saniona

20250616163368

Bolagsverket

Årsredovisningar

851 98 Sundsvall

Sverige

FASTSTÄLLELSEINTYG

Undertecknad styrelseledamot i Saniona AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman den 28 maj 2025. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur förlusten ska disponeras. Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Malmö den 12 juni 2025

John Haurum

Styrelseledamot Saniona AB (publ)

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250516163113

saniona™

ÅRSREDOVISNING 2024

Saniona AB (PUBL)

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

OM SANIONA

2024 i korthet 3

Brev från VD 5

Pipeline 6

Vetenskapen 12

Sanionas aktie 13

Femårsöversikt 14

Riskfaktorer 16

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse 23

FINANSIELL REDOVISNING

Koncernredovisning 30

Moderbolagets redovisning 36

Noter till årsredovisningen 40

Styrelsens försäkran 79

Revisionsberättelse 80

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningsrapport 84

Styrelse 95

Ledning 97

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten 99

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161614

FINANSIELL ÖVERSIKT 2024 (2023)

INTÄKTER
334,7 MSEK (16,8 MSEK)

RÖRELSEKOSTNADER
92,8 MSEK (97,9 MSEK)

NETTORESULTAT
188,7 MSEK (-95,8 MSEK)

RESULTAT PER AKTIE
1,77 SEK (-1,52 SEK)

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING
1,76 SEK (-1,52 SEK)

LIKVIDA MEDEL
303,3 MSEK (31,0 MSEK)

OM SANIONA

Saniona (OMX: SANION) är ett biofarmaceutiskt företag i klinisk fas fokuserat på neurologiska och psykiatriska sjukdomar. Sanionas interna pipeline inkluderar SAN2219 och SAN2355 för epilepsi och SAN2465 för svår depression. Saniona har två strategiska utvecklingssamarbeten: ett med Acadia Pharmaceuticals, som har licensierat världsomspännande rättigheter till ACP-711 och förbereder ett fas 2-program i essentiell tremor, och ett med Productos Medix, som innehar rättigheterna till tesofensin för fetma in Mexiko och Argentina och har lämnat in en ansökan om marknadsgodkännande i Mexiko. Dessutom har Saniona två kliniska program som är redo för samarbete: Tesomet™, redo för fas 2b i sällsynta ätstörningar, och SAN903, redo för fas 1 i inflammatorisk tarmsjukdom. Sanionas partners inkluderar Boehringer Ingelheim, AstronauTx och Cephagenix. Saniona är baserat i Köpenhamn och aktien är noterad på Nasdaq Stockholm Main Market.

För mer information, besök www.saniona.com.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Väsentliga händelser under 2024

• Den 2 januari tillkännagav Saniona **valet av SAN2465** som en preklinisk kandidat för svår depression.

• Den 10 januari **godkände styrelsen en emission av units** bestående av aktier och teckningsrätter med företrädesrätt för befintliga aktieägare, vilken godkändes på en extra bolagsstämma den 16 januari 2024.

• Den 7 februari offentliggjorde Saniona resultatet av en företrädesemission som inbringade cirka **88,9 MSEK** före emissionskostnader och en riktad emission av units till garanter i företrädesemissionen samt konvertibler om 10 MSEK till Formue Nord.

• Den 7 maj rapporterade Saniona om sina framsteg avseende pipeline och andra aktiviteter.

• John Haurum valdes vid årsstämman den 29 maj 2024 till ny ordinarie styrelseledamot.

• Den 17 juni kommenterade Saniona en artikel som behandlar den potentiella verkningsmekanismen bakom tesofensins unika viktminskningseffekt.

• Den 1 oktober gav Saniona en uppdatering om stora framsteg för SAN2355. Bolaget har identifierat en stabil fast form av substansen och slutfört syntesoptimeringen.

• Den 18 september erhöll Saniona regulatoriskt godkännande för biomarkörstudien av ACP-711.

• Den 7 oktober initierade Saniona biomarkörstudien av ACP-711.

• Den 14 oktober nådde Sanionas forskning om jonkanaler i samarbete med Boehringer Ingelheim en milstolpe, vilket resulterade i en milstolpsbetalning på 500 000 euro (cirka 5,7 MSEK).

• Den 23 oktober begärde Fenja Capital II A/S konvertering av utestående konvertibler för ett totalt nominellt belopp om 2 MSEK.

• Den 6 november fick Sanionas partner, Productus Medix, inte godkännande från den mexikanska tillsynsmyndigheten (COFEPRIS) för tesofensin vid fetma. Medix inledde en dialog med myndigheten angående vägen framåt, eftersom det verkar som att beslutet från COFEPRIS inte var baserat på hela det datapaket som Medix skickade in.

• Den 12 november kommenterade Saniona Medix senaste regulatoriska inlämning för tesofensin vid fetma.

• Den 26 november tillkännagav Saniona att ett transformativt licensavtal ingåtts med Acadia Pharmaceuticals för ACP-711 inom neurologiska sjukdomar. Saniona kan komma att erhålla upp till 610 MUSD (6,5 miljarder SEK), inklusive en betalning vid avtalets ingående på 28 MUSD (300,2 MSEK) och upp till 582 MUSD (6,2 miljarder SEK) i milstolpsbetalningar för utveckling, regulatoriska och kommersiella frågor, tillsammans med stegvis höjd royalty från medelhögensiffrig till låg tvåsiffrig procentandel av den globala nettoförsäljningen av ACP-711. Dessutom kommer Acadia att ge ekonomiskt stöd till Sanionas pågående kliniska fas 1-studie och förberedelser inför den kliniska fas 2-studien.

• Den 16 december återbetalade Saniona återstående skuld och Fenja Capital II A/S konverterade konvertibler om 2 MSEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

• Den 10 januari föreslog Sanionas valberedning John Haurum som ny ordförande för styrelsen.

• Den 15 januari säkrade Sanionas joint venture, Cephagenix, finansiering från AdBio Partners och AbbVie Ventures, med upp till 9 MEUR.

• Den 10 februari initierade Medix en revision av sin ansökan baserat på COFEPRIS återkoppling. Medix ser nu en tydlig väg till regulatoriskt godkännande.

• Den 20 februari skickade Medix in ansökan för tesofensin till COFEPRIS igen.

• Den 3 mars initierade Saniona GMP-tillverkning och toxikologiska studier för SAN2355. Målet är att färdigställa datapaketet för en ansökan om kliniska prövningar före utgången av 2025.

• Den 3 mars meddelade Acadia Pharmaceuticals och Saniona de första positiva resultaten från fas 1-studien med ACP-711.

• Den 10 mars utsåg Saniona Dr. Pierandrea Muglia till medicinsk chef.

• Den 11 mars meddelade Saniona att det pågående forskningssamarbetet med Boehringer Ingelheim förlängts med ett år.

• Den 14 mars meddelade Saniona att teckningskursen för teckningsoptioner serie TO 4 har fastställts till 4,88 SEK.

• Den 21 mars meddelade Saniona avtal om vederlagsfria garantiåtaganden i den pågående inlösen av teckningsoptioner serie TO 4.

• Den 25 mars meddelade Saniona att Sanionas styrelse och VD kommer att utnyttja 964 334 TO4-teckningsoptioner motsvarande 4% av finansieringen.

• Den 26 mars meddelade Saniona att uppskalning och tillverkning av toxikologiska batcher för SAN2219 påbörjats.

• Den 3 april meddelade Saniona slutligt utfall för nyttjandet av teckningsoptioner serie TO 4, motsvarande totalt cirka 115 MSEK.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161631 5

Ett år av transformation:

Vi möjliggör utvecklingen av vår pipeline för att erbjuda innovativa neurologiska och psykiatriska behandlingar till patienter som behöver dem.

När vi nu reflekterar över 2024 står det klart att Saniona har genomgått ett år av förändring och strategiska framsteg. Vårt fokus är fortsatt tydligt: att utveckla vår pipeline, säkra viktiga samarbeten och stärka vår finansiella ställning för att kunna leverera innovativa behandlingar till patienter.

I början av 2024 tog vi in **88,9 MSEK** för att utveckla våra epilepsiprogram, i synnerhet **SAN2355**, vår nästa generations Kv7.2/Kv7.3-aktivator, samt **SAN711** (numera **ACP-711** efter utlicensieringen till Acadia Pharmaceuticals). Denna finansiering stödde också våra affärsutvecklingsinsatser.

Att stärka vår finansiella ställning har varit en huvudprioritet under 2024. Vårt strategiska fokus på partnerskap kulminerade i ett transformativt **licensavtal med Acadia Pharmaceuticals** i november 2024. Enligt uppgörelsen erhöll Saniona **28 MUSD (300,2 MSEK) i betalning vid avtalets ingående**, med **upp till 582 MUSD (6,2 miljarder SEK)** i potentiella milstolpar och stegvis höjd royalty. Partnerskapet stärker vår expertis inom jonkanaler och ger oss den finansiella styrka som krävs för att utveckla tre interna program (**SAN2355, SAN2219 och SAN2465**) mot **fas 2-beredskap.**

Dessutom säkrade vi extern finansiering för vårt joint venture **Cephagenix**, som fokuserar på migränforskning, med stöd från AbbVie Ventures och AdBio Partners för att driva sitt ledande program framåt.

Utöver dessa transaktioner har vi fortsatt att utveckla våra **forskningssamarbeten med Boehringer Ingelheim och AstronauTx.** I oktober gick Boehringers program vidare till **lead-optimering**, vilket utlöste en milstolpsbetalning till Saniona.

Forskningssamarbetena med Boehringer Ingelheim, AstronauTx och Cephagenix finansierar nu fullt ut vår forskningsorganisation, vilket gör att alla intäkter från Acadia-affären kan allokeras till att stärka vår balansräkning och utveckla våra tre tillgångar i klinisk fas.

Vår partner **Medix** fortsätter arbetet med att erhålla erforderliga tillstånd för **tesofensin** i Mexiko. Efter att ha lämnat in **ansökan på nytt i maj 2024** gav COFEPRIS återkoppling i **november**, som indikerade att delar av ansökan ännu inte hade blivit fullständigt granskade. Efter konstruktiva diskussioner lämnade Medix in en ny **omfattande ansökan i februari 2025**, där alla regulatoriska frågor besvarades. Med en tydlig regulatorisk väg framåt är Medix fortsatt övertygat om ett positivt utfall. Vid ett godkännande kan tesofensin bli en värdefull ny behandling mot fetma i Mexiko, vilket genererar **milstolps- och royaltybetalningar** för Saniona samtidigt som det potentiellt kan fungera som referens för expansion till **Sydamerika** och andra marknader.

I början av 2024 utökade vi vår pipeline genom att välja **SAN2465** som klinisk kandidat, efter att ha valt **SAN2355** i slutet av 2023 och **SAN2219** under 2022. SAN2465 utvecklas för behandling av **svår depression (major depressive disorder, MDD)**, vilket stärker vårt åtagande att ta fram innovativa behandlingar för neurologiska och psykiatriska tillstånd.

Med tre större affärer under de senaste två åren och tre aktiva forskningssamarbeten har vi byggt en stark grund för att **ta våra tre nya kliniska kandidater vidare till fas 2.** Dessa framsteg öppnar för flera strategiska alternativ, inklusive ytterligare partnerskap, säkrande av institutionella investeringar och andra initiativ som maximerar värdet. Även om tidsplan och vägar förblir flexibla, deltar vi aktivt i diskussioner för att säkerställa den fortsatta utvecklingen av våra program. När vi går in i 2025 är Saniona väl positionerat för att dra fördel av sin stärkta finansiella grund, avancera sina kliniska kandidater och låsa upp nya strategiska möjligheter för att maximera värdet.

Tack för ert fortsatta stöd och förtroende för Saniona!

VD, Thomas Feldthus

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

SANIONAS PIPELINE

Produkt-kandidat	Indikation	Forskning	LOP/CS	Preklinik	Fas 1	Fas 2a	Fas 2b	Fas 3	Kommentar
SAN2355	Epilepsi								**Positionerat för fokal/generaliserad epilepsi** och epilepsi hos barn med ytterligare möjligheter inom bipolär sjukdom, MDD och andra
SAN2219	Epilepsi								**Positionerat för akuta återkommande anfall** med ett flertal expansionsmöjligheter inom sällsynt och allvarlig epilepsi
SAN2465	Svår depression								**Positionerat för svår depressiv sjukdom** (snabbt insättande och behandlingsresistent MDD) med ytterligare potential inom en sällsynt pediatrisk sjukdom, Dub15q.
GABA Program	Epilepsi								**Positionerat för sällsynta pediatriska epileptiska syndrom** med ett flertal expansionsmöjligheter inom sällsynt och allvarlig epilepsi
Tesofensine Medix	Fetma	[redacted]							**Under regulatorisk granskning** – partnerskap med mexikanska marknadsledaren **Medix**, vilket ger intäktspotential på kort sikt genom royalty i storleksordningen tvåsiffriga procenttal
Tesomet	HO, PWS	[redacted]							**Positionerat för partnerskap** efter lyckade resultat i Fas 2a
ACP-711 Acadia	Essentiell tremor	[redacted]							Partnerskapsavtal berättigar Saniona till **milstolpsbetalningar om upp till 582 MUSD plus royalty**
SAN903	IBD, fibrotisk / inflammatorisk	[redacted]							**Positionerat för partnerskap** efter framgångsrik IND/CTA som möjliggör studier
AstronauTx Program	Alzheimers	[redacted]							Partnerskapsavtal berättigar Saniona till **milstolpsbetalningar om upp till 177 MUSD plus royalty**
Boehringer Program	Schizofreni	[redacted]							Partnerskapsavtal berättigar Saniona till **milstolpsbetalningar om upp till 76,5 MEUR plus royalty**
Cephagenix Program	Migrän	[redacted]							Joint venture, Saniona ägde 33procent före finansiering i december 2024

[redacted] - Pågående partnerskap [redacted] - Projekt positionerat för partnerskap - Utvecklas i Sanionas regi

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161631б

Sanionas interna pipeline

Sanionas internt utvecklade pipeline (gulmarkerad i pipelineöversikten) omfattar två prekliniska kandidater för epilepsi, SAN2219 och SAN2355, och en preklinisk kandidat för svår depression (MDD), SAN2465. Dessutom har Saniona ett långt framskridet GABA PAM-forskningsprogram inriktat på epilepsi.

SAN2219

SAN2219 är en subtypsselektiv positiv allosterisk modulator (PAM) av $GABA_A$ α2- , α3- och α5 med receptorer utformade för att ge bred kramphämmande effekt genom att dämpa överdriven neuronaktivering i olika områden av hjärnan. SAN2219 befinner sig i preklinisk utveckling och Saniona förväntar sig att slutföra det CTA/IND-möjliggörande paketet för start av kliniska fas 1-studier under första halvåret 2026.

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

Akuta repetitiva anfall, eller klusteranfall, är anfall som bryter igenom trots behandling med kramphämmande läkemedel. De förekommer hos 10 % till 50 % av epilepsipatienterna, beroende på definition och studiedesign, och kan utan snabbt ingripande eskalera till "status epilepticus", en livshotande situation.

Bensodiazepiner är den nuvarande standardbehandlingen, men dosfrekvensen är begränsad på grund av biverkningar och oro för toleransutveckling.

Saniona är övertygat om att SAN2219 har potential att tillgodose ett kritiskt behov genom att tillhandahålla en icke-sederande, effektiv behandling av akuta repetitiva anfall utan de dosrestriktioner som införts för bensodiazepiner.

SAN2355

SAN2355 är en mycket differentierad subtypsselektiv Kv7.2/Kv7.3-aktivator avsedd för behandlingsresistenta fokala anfall, med potential att vara bäst i sitt slag. SAN2355 befinner sig i preklinisk utveckling och Saniona förväntar sig att slutföra det CTA/IND-möjliggörande paketet för start av kliniska fas 1-studier i slutet av 2025.

Kv7-kanaler är spänningsberoende kaliumkanaler som reglerar nervimpulser i det centrala nervsystemet (CNS). Av de fem Kv7-subtyperna (Kv7.1–Kv7.5) är Kv7.2/Kv7.3 det viktigaste målet för kramphämmande behandlingar, medan aktivering av andra subtyper, särskilt Kv7.4 och Kv7.5, kan leda till allvarliga biverkningar i CNS och perifera biverkningar.

Kv7-kanaler är kliniskt validerade mål för behandling av fokala anfall, som drabbar upp till 60 % av patienterna. Retigabin, en icke-selektiv Kv7.2-Kv7.5-aktivator, var effektiv vid behandlingsresistent fokal epilepsi men drogs in 2017 på grund av biverkningar, däribland missfärgning av hud och näthinna till följd av kemisk instabilitet. Dessutom gav retigabin upphov till urinretention hos en liten del av patienterna, troligen orsakad av Kv7.4/Kv7.5-aktivering. XEN1101, en mer potent retigabinanalog i fas 3 för fokal epilepsi och svår depression, är fortsatt icke-selektiv och har uppvisat ihållande urinretention och CNS-relaterade biverkningar – sannolikt orsakade av Kv7.4/Kv7.5-aktivering – vilket lett till en hög andel avhopp i fas 2-studierna.

SAN2355 är specifikt utformad för att övervinna dessa begränsningar. Till skillnad från retigabin och XEN1101 aktiverar SAN2355 selektivt Kv7.2/Kv7.3 samtidigt som den blockerar Kv7.5, vilket förväntas förbättra CNS-tolerabiliteten och leda till minskad urinretention. Dessutom tillhör den en annan kemisk serie, vilket eliminerar risken för missfärgning av hud och näthinna. Med denna starkt differentierade profil är SAN2355 avsedd att ge stark anfallskontroll samtidigt som de begränsningar som ledde till att retigabin drogs tillbaka från marknaden undviks.

SAN2465

SAN2465 är en mycket potent och selektiv negativ allosterisk modulator (NAM) av $GABA_A$ α5-receptorer, som erbjuder en ny metod för behandling av svår depression, som skiljer sig från konventionella antidepressiva medel, NMDA-antagonister samt psykedeliska prövningsläkemedel. Den uppvisar en oöverträffad affinitet för $GABA_A$ α5-målet och har potential att bli en ledande behandling för snabb lindring av depression. SAN2465 befinner sig i preklinisk utveckling och Saniona förväntar sig att slutföra det CTA/IND-möjliggörande paketet för start av kliniska fas 1-studier under andra halvåret 2026.

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

Det finns ett betydande ouppfyllt behov av säkra, snabbverkande antidepressiva läkemedel utan de begränsningar i användningen som NMDA-antagonister har. SAN2465 har visat effekt i den kroniska milda stressmodellen för depressiv sjukdom, en väl validerad translationell modell. En oral engångsdos upphävde effektivt depressionsliknande symtom inom 24 timmar, återställde sackarosintaget, normaliserade stressinducerad ångest och kognitiva försämringar och visade en verkan och robusthet som

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

kan jämföras med ketamin – utan observerbara biverkningar.

Till skillnad från NMDA-antagonister (t.ex. esketamin) och psykedelika (t.ex. psilocybin) predicerar SAN2465:s mekanism inte sedering, dissociation, andningsdepression, hallucinationer eller missbruks-potential. Denna differentiering tyder på att SAN2465 skulle kunna erbjuda ett ledande och snabbverkande antidepressivt läkemedel utan de betydande säkerhetsproblem som begränsar nuvarande snabbverkande behandlingar.

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

Sanionas långt framskridna GABA-program

Saniona har avancerat ytterligare substanser från $GABA_A$ α2/α3 PAM-programmet till kandidaturvals-fasen. Dessa föreningar har distinkta selektivitets-profiler från SAN2219.

Bolaget utvärderar för närvarande en kandidat för behandling av utvecklings-/epileptisk encefalopati med spikvågsaktivering under sömn (D/EE-SWAS) ett sällsynt pediatriskt epilepsisyndrom med stort ouppfyllt behov.

D/EE-SWAS drabbar uppskattningsvis 2 400 till 7 000 barn i USA och uppträder vanligen mellan 2 och 12 års ålder. Syndromet kännetecknas av epilepsi och kognitiv och utvecklingsmässig tillbakagång. Det yttrar sig i en nästan kontinuerlig aktivering av epilepsiformaktivitet, särskilt under NREM-sömn (utan snabba ögonrörelser). Framgångsrik tidig behandling kan förbättra kognitiva och utvecklingsmässiga resultat.

Det finns för närvarande ingen godkänd behandling för D/EE-SWAS och inga industrisponsrade kliniska studier pågår för närvarande. Patienterna behandlas vanligtvis med traditionella kramphämmande läkemedel, inklusive höga doser bensodiazepiner, steroider eller hjärn-kirurgi, vilka alla är förknippade med markanta användningsbegränsningar.

Sanionas GABA-program riktar sig mot den grund-läggande orsaken till anfallsfysiologin och kan därför potentiellt förebygga neurokognitiva och utvecklings-mässiga funktionsnedsättningar utan de användnings-begränsningar som är förknippade med höga doser bensodiazepiner och steroider. Därmed erbjuder Sanionas GABA-program möjligheten att bli den första godkända behandlingen för detta allvarliga pediatriska epileptiska syndrom med ett stort ouppfyllt behov.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250616316317

SANIONAS PARTNERPROGRAM

Sanionas partnerprogram inkluderar två strategiska utvecklingssamarbeten och tre forskningssamarbeten.

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

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

ACP-711, Acadia Pharmaceuticals

Saniona och dess partner Acadia förbereder ACP-711 för kliniska studier i fas 2. Acadia planerar att utveckla ACP-711 för essentiell tremor, en neurologisk sjukdom som kännetecknas av ofrivilliga skakningar eller darrningar. En fas 2-studie förväntas inledas under 2026. Acadia kommer att leda och finansiera klinisk utveckling, regulatoriska inlämningar och global kommersialisering, medan Saniona har hand om fas 1-studien och stöder förberedelserna inför fas 2, som finansieras helt av Acadia.

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

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

Tesofensin, Productos Medix

Sanionas samarbetspartner Medix har slutfört en framgångsrik fas 3-studie och lämnat in en ansökan till COFEPRIS, det mexikanska läkemedelsverket, för tesofensin som nytt läkemedel för behandling av fetma. I februari 2023 utfärdade COFEPRIS tekniska kommitté ett positivt icke-bindande yttrande om tesofensin, vilket var ett viktigt steg i den regulatoriska granskningsprocessen. Medix innehar exklusiva kommersialiseringsrättigheter i Mexiko och Argentina, medan Saniona har rätt till milstolpsbetalningar och royalties.

Saniona har kvar de kommersiella rättigheterna i resten av världen och har exklusiva rättigheter att använda data från fas 3-studien i detta område.

Tesofensin är en monoaminåterupptagshämmare som ökar nivåerna av dopamin, serotonin och noradrenalin dvs neurotransmittorer involverade i aptitreglering, födosöksbeteende och ämnesomsättning. Dess viktminskande effekt visades i den sex månader långa fas 2-studien TIPO-1, där patienter som fick 0,50 mg per dag uppnådde en viktminskning på 10 % eller mer på 24 veckor, jämförbar med ledande GLP-1-analoger. Till skillnad från GLP-1-analoger är tesofensin en oral tablett och kräver ingen titrering.

Medix fas 3-studie var en 24 veckor lång, randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad studie som utvärderade två doser av tesofensin (0,25 mg och 0,50 mg) hos 372 patienter med fetma som behandlades med kost och motion. Det primära effektmåttet var den genomsnittliga procentuella och absoluta viktminskningen jämfört med placebo, medan de sekundära effektmåtten utvärderade andelen patienter som uppnådde minst 5 % respektive 10 % viktminskning.

Studien bekräftade tesofensins starka effekt och gynnsamma säkerhetsprofil. Vid dosen 0,50 mg uppnådde patienterna en viktminskning på cirka 10 %, och mer än hälften gick ner mer än 10 % av sin kroppsvikt. Statistiskt signifikanta minskningar av viktiga fetmarelaterade riskfaktorer observerades också. Tesofensin tolererades väl, med en säkerhetsprofil som liknade placebo, en låg förekomst av biverkningar och ingen signifikant påverkan på blodtrycket. En mindre men statistiskt signifikant ökning av hjärtfrekvensen noterades.

Med data från mer än 20 kliniska studier och cirka 1 600 patienter som exponerats för terapeutiska doser i upp till ett år, har tesofensin ett robust säkerhetsdataset som stöder registreringsansökningarna i Mexiko och Argentina, och potentiellt på andra marknader.

Samarbetet med Boehringer Ingelheim

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

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

Programmet befinner sig för närvarande i leadoptimeringsfasen efter den framgångsrika milstolpen för forskningen i oktober 2024.

Samarbetet med AstronauTx

Saniona och AstronauTx ingick det pågående forskningssamarbetet och optionsavtalet 2023. Målet

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

med samarbetet är att identifiera nya behandlingar för Alzheimers sjukdom och andra neurodegenerativa tillstånd genom att modulera en ny, ej offentliggjord jonkanal.

AstronauTx har en möjlighet att erhålla exklusiva världsomspännande rättigheter att forska, utveckla, tillverka och kommersialisera läkemedel som identifieras genom samarbetet. Saniona kommer att erhålla milstolpsbetalningar på upp till 102 MUSD när vissa milstolpar inom forskning, utveckling och registrering har uppnåtts. Dessutom har Saniona rätt till kommersiella milstolpsbetalningar på upp till 75 MUSD och stegvis höjd royalty på nettoförsäljningen av eventuella produkter kommersialiserade av AstronauTx som ett resultat av detta samarbete. AstronauTx täcker alla interna och externa kostnader som Saniona ådrar sig inom ramen för forskningsplanen med full kostnadstäckning.

Samarbetet med Cephagenix

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

I januari 2025 meddelade Saniona att Cephagenix har säkrat en riskkapitalfinansiering på upp till 9 MEUR från AdBio Partners och AbbVie Ventures. Saniona har rätt, men inte skyldighet, att delta i vissa framtida trancher på samma villkor som de finansiella investerarna.

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

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250516163 18

PROGRAM POSITONERADE FÖR PARTNERSKAP

Tesomet™

Tesomet är ett nytt försöksläkemedel som ges peroralt en gång dagligen, med potential att bli first-in-class, för hypotalamisk fetma (HO) och Prader-Willis syndrom (PWS). Saniona undersöker aktivt möjligheter till globala partnerskap som omedelbart kan ge icke-utspädande intäkter och främja Tesomets utveckling.

Tesomet är en fast doskombination av tesofensin och metoprolol. Tesofensin är en presynaptisk återupptags-hämmare med aptitdämpande egenskaper, medan metoprolol är en kardioselektiv β1-receptorblockerare som är godkänd sedan 1978 för kardiovaskulära tillstånd.

Efter diskussioner bekräftade FDA att Tesomet kan gå vidare via registreringsvägen 505(b)(2) för både HO och PWS samt att Tesomet har beviljats särläkemedels-status för båda indikationerna. Saniona är övertygat om att de initiala fas 2-resultaten stöder fortsatt utveckling.

Hypotalamisk fetma (HO)

HO är en sällsynt neuroendokrin störning som främst orsakas av skador på hypotalamus efter avlägsnande av ett kraniofaryngiom, en sällsynt, godartad tumör i centrala nervsystemet. HO drabbar uppskattningsvis 25 000 personer i USA och 40 000 i Europa. Det finns för närvarande inga FDA-godkända behandlingar eller botemedel för detta tillstånd.

Saniona har slutfört en klinisk fas 2-studie av Tesomet för HO, en 24-veckors, randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad encenterstudie med en valfri 24-veckors öppen förlängning (OLE). Studien omfattade 21 vuxna patienter, varav 13 fick Tesomet och 8 fick placebo i den modifierade intent-to-treatanalysen. Det primära effektmåttet – säkerhet och tolerabilitet – uppnåddes. Tesomet uppfyllde också flera sekundära effektmått och visade en statistiskt signifikant, placebo-justerad viktminskning på 6,28 % (p<0,0169) och en genomsnittlig minskning av midjeomfånget med 5,68 cm (5,00 %) efter 24 veckor. Under den öppna förlängningen fortsatte Tesomet att uppvisa ihållande förbättringar av kroppsvikt och midjeomfång.

Prader-Willis syndrom (PWS)

Prader-Willis syndrom (PWS) är en sällsynt, komplex genetisk sjukdom och den vanligaste genetiska orsaken till barnfetma i världen. Den drabbar uppskattningsvis 34 000 personer i USA och 50 000 i Europa.

Saniona har slutfört en klinisk fas 2-studie av Tesomet i PWS, en randomiserad, dubbelblind, placebo-kontrollerad tvåcenterstudie. Studien omfattade nio vuxna och nio ungdomar som fick Tesomet eller placebo dagligen under tre månader, följt av två öppna förlängningar på tre månader (OLE1 och OLE2) för ungdomar.

Det primära effektmåttet var förändring av kroppsvikt, medan sekundära mål inkluderade hyperfagi, kroppssammansättning, lipider och andra metabola parametrar. De vuxna som gavs Tesomet uppnådde en viktnedgång på 5,4 %, vilket är ett anmärkningsvärt resultat i denna lilla patientgrupp, och en statistiskt signifikant minskning av hyperfagi med 8,1 procentenheter, mätt enligt HQ-CT (Hyperphagia Questionnaire for Clinical Trials), standardverktyget för bedömning av hyperfagi vid PWS. Hos ungdomar ledde en ökad Tesomet-dos (0,125 mg till 0,25 mg) under den öppna förlängningen OLE2 till ytterligare viktnedgång och en ytterligare minskning av hyperfagi baserat på HQ-CT-poäng.

SAN903

SAN903 har framgångsrikt genomgått preklinisk utveckling under 2022, vilket möjliggör kliniska fas 1-studier, antingen i egen regi eller med en partner.

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

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

PARTNERSKAP OCH AVKNOPPNINGAR

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

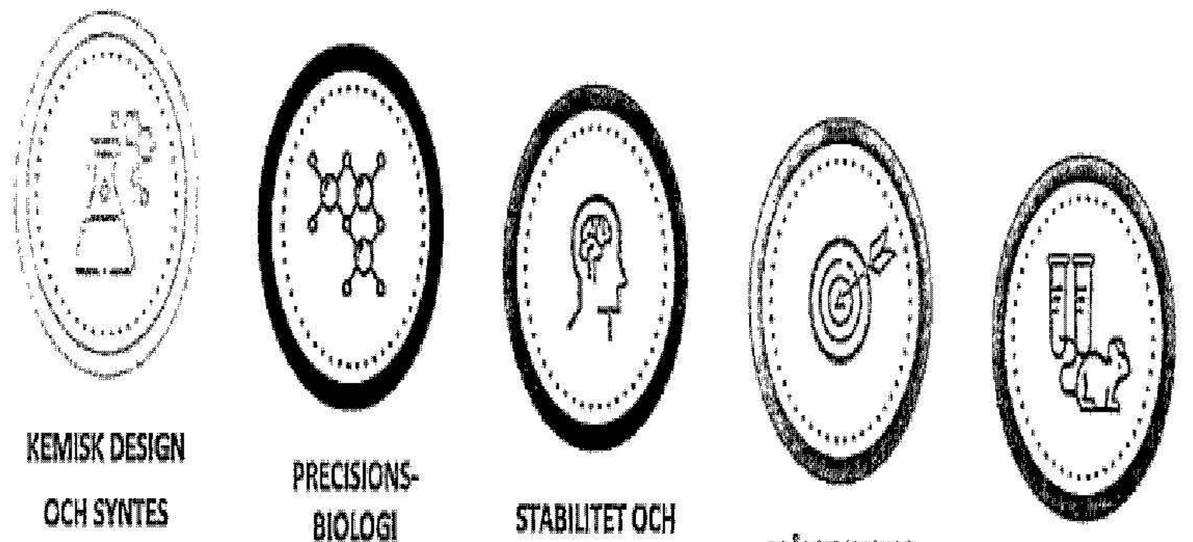
FoU och jonkanalspipeline

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

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

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

DEN INTEGRERADE PLATTFORMEN FÖR LÄKEMEDELSUPPTÄCKT INOM JONKANALER



KEMISK DESIGN OCH SYNTES	PRECISIONS-BIOLOGI	STABILITET OCH DISTRIBUTION *IN VIVO*	MÅLSTYRNING OCH TRANSLATION	FARMAKOLOGI OCH SJUKDOMSBIOLOGI *IN VIVO*
Kombinatoriska metoder	Elektrofysiologi	Farmakokinetik	PK/PD-modellering	Farmakologisk specificitet
Molekylär modellering	Rekombinanta och primära celler	Identifiering av substans och metaboliter	Receptorbeläggning in vivo/ex vivo	Proof-of-concept på djur
	Cell- och nätverksbaserad aktivitet	Utsöndringsvägar		Bedömning av effektivitet och biverkningar
	Sållning med hög genomströmning			Sjukdomsmodeller

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161631 9

SANIONAS AKTIE

Saniona är noterat på Nasdaq Stockholm Main Market. Sanionas aktie handlas under tickern SANION och ISIN-koden SE0005794617.

Aktiens kursutveckling och omsättning

Börskursen för Sanionas aktie var 8,04 SEK vid utgången av 2024, en ökning med 100 procent jämfört med årsslutet 2023. Högsta betalkurs under året var 8,47 SEK den 27 december, och lägsta kurs under året var 1,736 SEK den 2 maj. Genomsnittlig handelsvolym per dag uppgick till 685 676 aktier under 2024, att jämföras med 477 486 under 2023. Genomsnittlig börsomsättning per dag under 2024 uppgick till 3 052 823 SEK under 2024, att jämföras med 3 295 053 SEK under 2023.

Börsvärdet uppgick till 905 MSEK vid utgången av 2024, jämfört med 257 MSEK vid slutet av 2023.

Aktiekapital

Den 31 december 2024 var antalet utestående aktier 112 532 750 (att jämföras med 64 126 978 vid föregående årsskifte). Samtliga aktier har lika rätt till utdelning och lika rösträtt. Varje aktie har en röst på bolagsstämman. Vid årets slut uppgick aktiekapitalet till 5 626 638 SEK (3 206 349) motsvarande ett nominellt värde per aktie om 0,05 SEK.

Aktieägare

Den 31 december 2024 hade Saniona 13 070 aktieägare (13 092), exklusive innehav via livförsäkringar och utländska depåkontoinnehavare. Aktieägarna presenteras såsom rapporterat av Modular Finance AB, som sammanställer och bearbetar uppgifter från olika källor, däribland Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen. Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerade, genom bank eller annan förvaltare, kanske inte framgår av listan.

STÖRSTA AKTIEÄGARE PER DEN 31 DECEMBER 2024

Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel och röster
Avanza Pension	10 160 678	9,03 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5 507 411	4,89 %
Nordea Liv & Pension	3 362 136	2,99 %
Jørgen Drejer	2 564 711	2,28 %
Joakim Tedroff	2 524 529	2,24 %
Dan Peters	2 350 000	2,09 %
Handelsbanken Fonder	1 844 732	1,64 %
Thomas Feldthus	1 400 000	1,24 %
Thomas Kreutzfeldt	1 375 000	1,22 %
Daniel Bölstad Jensen	1 346 000	1,20 %
Övriga aktieägare (13 060)	80 097 553	71,18 %
Summa	**112 532 750**	**100,00 %**

FEMÅRSÖVERSIKT

Resultaträkning, KSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Intäkter	334 672	16 840	15 283	10 478	8 198
Rörelsekostnader	-92 787	-97 905	-240 656	-422 048	-167 573
Rörelseresultat	241 885	-81 065	-225 373	-411 570	-159 375
Summa resultat från finansiella poster	-34 864	-23 215	7 194	-6 810	78 159
Resultat före skatt	207 021	-104 280	-218 179	-418 380	-81 216
Skatt på årets resultat	-18 315	8 470	6 610	7 482	7 786
Årets resultat	**188 706**	**-95 810**	**-211 569**	**-410 898**	**-73 430**

Balansräkning, KSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Immateriella och materiella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar	12 462	15 492	22 438	27 941	34 196
Finansiella tillgångar	248	3 093	3 114	20 793	61 660
Övriga anläggningstillgångar	2 869	392	799	670	513
Kortfristiga fordringar	20 896	14 204	15 638	33 989	21 946
Likvida medel	303 258	30 962	111 707	356 855	573 866
Summa tillgångar	**339 733**	**64 143**	**153 696**	**440 248**	**692 181**
Eget kapital	231 818	-21 940	52 708	281 999	603 458
Lång- och kortfristiga skulder	107 915	86 083	100 988	158 249	88 723
Summa eget kapital och skulder	**339 733**	**64 143**	**153 696**	**440 248**	**692 181**

Kassaflöde, KSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	248 177	-72 545	-281 537	-345 038	-174 280
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-124	-129	6 843	43 162	99 512
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23 255	-7 967	-20 521	50 596	621 180
Årets kassaflöde*	**271 308**	**-80 641**	**-295 215**	**-251 280**	**546 412**

* Jämförelsetalet för 2023 har justerats. För ytterligare information se kassaflödesrapporterna.

ALTERNATIVA RESULTATMÅTT

Nyckeltal, %		2024	2023	2022	2021	2020
Rörelsemarginal	*	72 %	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ
Kassalikviditet	*	307 %	255 %	556 %	599 %	846 %
Soliditet	*	68 %	-34 %	34 %	64 %	87 %

Aktiedata, SEK		2024	2023	2022	2021	2020
Resultat per aktie**		1,77	-1,52	-3,39	-6,59	-1,79
Resultat per aktie efter utspädning**		1,76	-1,52	-3,39	-6,59	-1,79
Eget kapital per aktie	*	2,06	-0,34	0,84	4,52	9,68
Utdelning		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kassaflöde per aktie**	*	2,55	-1,28	-4,73	-4,03	13,79

Aktiedata	2024	2023	2022	2021	2020
Genomsnittligt antal utestående aktier	106 391 031	63 067 885	62 385 677	62 381 454	40 999 066
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	107 050 372	63 067 885	62 385 677	62 381 501	41 919 662
Utestående aktier vid periodens utgång	112 532 750	64 126 978	62 385 677	62 385 677	62 372 831

* = Alternativa resultatmått

** Jämförelsetalet för 2023 har justerats då det föregående år ej var beräknat på genomsnittligt antal aktier.

FEMÅRSÖVERSIKT

Saniona presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte är definierade enligt IFRS® Redovisningsstandarder, så kallade alternativa resultatmått. Dessa har noterats med "*" i tabellen ovan. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information för investerare och bolagsledning, eftersom de möjliggör en bedömning av relevanta trender i Bolagets resultat. Dessa finansiella mått bör inte betraktas som substitut för mått som anges i enlighet med IFRS. Eftersom inte alla bolag beräknar finansiella mått på samma sätt är de inte alltid jämförbara med mått som används av andra bolag.

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

HÄRLEDNING AV ALTERNATIVA RESULTATMÅTT

	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseresultat, KSEK	241 885	-81 065	-225 373	-411 570	-159 375
Intäkter, KSEK	334 672	16 840	15 283	10 478	8 198
Rörelsemarginal, %	**72 %**	**-481 %**	**-1 475 %**	**-3 927 %**	**-1 944 %**
Årets kassaflöde, KSEK*	271 308	-80 641	-295 215	-251 280	565 422
Genomsnittligt antal utestående aktier*	106 391 031	63 067 885	62 385 677	62 381 454	40 999 066
Kassaflöde per aktie, SEK*	**2,55**	**-1,28**	**-4,73**	**-4,03**	**13,79**

* Jämförelsetalet för 2023 har justerats

	2024	2023	2022	2021	2020
Omsättningstillgångar, KSEK	324 154	45 166	127 345	390 844	595 812
Kortfristiga skulder, KSEK	105 293	17 695	22 897	65 277	70 416
Kassalikviditet, %	**308 %**	**255 %**	**556 %**	**599 %**	**846 %**
Eget kapital, KSEK	231 818	-21 940	52 708	281 999	603 458
Summa eget kapital och skulder, KSEK	339 733	64 143	153 696	440 248	692 181
Soliditet, %	**68 %**	**-34 %**	**34 %**	**64 %**	**87 %**
Eget kapital, KSEK	231 818	-21 940	52 708	281 999	603 458
Utestående aktier vid periodens utgång	112 532 750	64 126 978	62 385 677	62 385 677	62 372 831
Eget kapital per aktie, SEK	**2,06**	**-0,34**	**0,84**	**4,52**	**9,68**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

RISKER OCH RISKHANTERING

All affärsverksamhet är förknippad med risk. För att upprätthålla verksamheten är det nödvändigt att hantera risker, och Saniona har en integrerad process för riskhantering för att tillse att risker och osäkerhetsfaktorer identifieras, bedöms och hanteras i ett så tidigt skede som möjligt. Risker kan vara hänförliga till händelser i omvärlden och kan påverka en viss industri eller marknad. Risker kan också vara företagsspecifika.

Saniona är exponerat för olika typer av risker som kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning. Riskerna kan delas in i operativa risker, marknadsrisker och finansiella risker. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som Saniona exponeras för har att göra med läkemedelsutveckling, kapitalbehov, samarbetsavtal, immateriella rättigheter, regulatoriska krav, produktansvar och konkurrens.

De risker som återges nedan skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Sanionas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BRANSCH- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER

Risker relaterade till makroekonomiska trender och efterfrågan på läkemedel

Makroekonomiska effekter, likt covid-19-pandemin och andra ekonomiska omvärldsfaktorer såsom väpnade konflikter som den pågående situationen i Ukraina, tilltagande långsiktiga miljöhot som extremväder, geoekonomisk konfrontation, felaktig information och desinformation samt samhällelig polarisering kan påverka Bolagets intjäningsförmåga, tillväxtmöjligheter och rörelseresultat negativt. Den generella efterfrågan på läkemedel påverkas av olika makroekonomiska faktorer och trender, såsom inflation, deflation, lågkonjunktur, handelshinder och valutafluktuationer. En ekonomisk nedgång kan vidare påverka sjukvårdsbetalare, såsom patienter, sjukhus, myndigheter och försäkringsbolag, och av denna anledning resultera i försämrad betalningsvilja för läkemedel. Därutöver kan osäkra marknadsförhållanden, till exempel till följd av konsekvenserna av covid-19, den osäkra situationen i Ukraina, och plötsliga handelskrig kan ha en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att ingå samarbeten med tredje parter eller leverantörer. Det finns utifrån det ovanstående en risk att Bolagets kliniska studier försenas eller blir dyrare än vad Bolaget planerat (även om kostnader för kliniska studier för partnerbaserade produktkandidater normalt bärs av Sanionas partners) och att resultaten från de kliniska studierna av denna anledning fördröjs, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Efterfrågan på läkemedelsprodukter påverkas även av den politiska utvecklingen på relevanta marknader. Flera initiativ för att stävja stigande läkemedelskostnader har genomförts eller håller på att implementeras inom EU/EES och i USA, såväl som på andra relevanta marknader, vilket kan påverka framtida försäljning för läkemedelsföretag, inklusive Saniona. Om någon av ovanstående risker skulle inträffa skulle det kunna medföra att marknadsacceptansen och prissättningen av Bolagets produktkandidater påverkas negativt vid en eventuell framtida marknadslansering, vilket skulle kunna medföra att Bolaget erhåller lägre ersättningar vid en lyckad kommersialisering av en eller flera av Bolagets produktkandidater. Detta skulle i sin tur kunna ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att generera intäkter i framtiden, samt resultera i sämre ersättningsmöjligheter och lägre ersättningsnivåer på vissa marknader.

Risker relaterade till konkurrens och teknologisk utveckling

Läkemedelsindustrin är en bransch präglad av hög och global konkurrens, snabba teknologiska framsteg och omfattande investeringsbehov. Bolagets konkurrenter kan vara såväl stora multinationella företag som mindre forskningsbolag verksamma inom forskning kring jonkanaler.

Konkurrenter kan ha större resurser än Saniona och dess samarbetspartners vilket kan ge dem fördelar inom exempelvis forskning och utveckling, kontakter med tillståndsmyndigheter, marknadsföring och produktlansering. Saniona bedömer att flera av Bolagets konkurrenter kan komma att lyckas med kommersialisering av produkter före Saniona. Saniona försöker i allmänhet utveckla produkter som är mer effektiva eller har en bättre biverkningsprofil än dess kända konkurrenter. Det finns dock en risk att konkurrenter lyckas kommersialisera produkter med liknande profiler som Sanionas potentiella produkter tidigare än Saniona och dess samarbetspartners, eller att de utvecklar produkter som är mer effektiva, har bättre biverkningsprofil och är mer prisvärda än Sanionas potentiella produkter. Sådana konkurrerande produkter kan begränsa Bolagets möjligheter att kommersialisera dess produktkandidater och därmed att generera intäkter i framtiden.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Risker relaterade till läkemedelsutveckling

Bolagets längst framskridna produktkandidat, tesofensin, har avancerat mot regulatoriskt godkännande för fetma av Sanionas partner Productos Medix, S.A de S.V ("Medix"). Bolagets samarbetspartner Acadia Pharmaceuticals Inc. ("Acadia") förbereder kliniska fas 2-studier för produktkandidaten ACP-711. Saniona utvecklar tre produktkandidater, SAN2219, SAN2355 och SAN2465, medan två produktkandidater är redo för partnerskap, Tesomet och San903. Tesomet har gått vidare till kliniska prövningar i mellanstadiet för sällsynta ätstörningar. SAN903 är redo för fas 1-studier inom inflammatoriska och fibrotiska sjukdomar. SAN2219, SAN2355 och SAN2465 är i preklinisk utveckling för epilepsi och svår depression. Bortsett från ett potentiellt regulatoriskt godkännande av tesofensin har Saniona och dess partners hittills inte slutfört den kliniska utvecklingen av någon produktkandidat och det finns ingen garanti för att Bolaget någonsin kommer att ha säljbara läkemedelsprodukter. Samtliga av Bolagets program kräver fortsatt forskning och utveckling och är därmed föremål för sedvanliga risker kopplade till

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250616163321

läkemedelsutveckling, såsom att produktutvecklingen kan komma att försenas och att kostnaderna kan komma att bli högre än förväntat eller att produktkandidaterna i något skede av utvecklingen inte visar sig vara tillräckligt effektiva eller säkra. Varje negativt, otydligt eller otillräckligt resultat ökar risken för att Bolaget inte erhåller nödvändiga myndighetsgodkännanden för att lansera färdiga produkter på marknaden eller, om godkännanden erhålls, att dessa är förenade med villkor som kan försvåra kommersialiseringen av produkterna. Det kan därför vara svårt att utvärdera och förutse tids- och kostnadsaspekter liksom framtida försäljningspotential för Bolagets produktkandidater.

Risknivån vid utveckling av läkemedel är generellt hög och ett bakslag i ett enskilt projekt kan resultera i betydande förseningar och väsentligt skada Bolagets verksamhet. Bolagets framtidsutsikter på kort sikt, inklusive dess förmåga att finansiera sin verksamhet och generera intäkter, kommer i hög grad att bero på framgångsrik utveckling och kommersialisering av dess produktkandidater.

Risker relaterade till kliniska studier

Innan en produktkandidat kan lanseras på marknaden måste Bolaget eller dess samarbetspartners genomföra prekliniska och kliniska studier för att dokumentera och påvisa att produktkandidaten har en tillräcklig behandlingseffekt och en acceptabel säkerhetsprofil. Saniona har för närvarande flera produktkandidater i klinisk och preklinisk fas. De kliniska processerna är vanligtvis omfattande, kostsamma och tidskrävande, och utfallet är till sin natur osäkert. Positiva resultat i tidigare genomförda prekliniska och kliniska studier garanterar inte positiva resultat i senare utvecklingsskeden och efterföljande kliniska studier, och interimistisk, topline och annan preliminär data från kliniska studier kan komma att ändras i takt med att mer patientdata blir tillgänglig. Dessutom är preklinisk och klinisk data ofta känslig för olika tolkningar och analyser. Bolaget kan inte med säkerhet förutsäga när planerade kliniska studier kan inledas eller när pågående studier avslutas, då det finns flera faktorer utanför Bolagets direkta kontroll som kan påverka detta, såsom behovet av och tidpunkten för regulatoriska godkännanden och tillstånd från etikprövningsnämnder, tillgång till patienter och studieplatser samt överväganden hos Bolagets samarbetspartners. Därtill kan negativa händelser, oönskade biverkningar eller andra oväntade egenskaper hos sådana produktkandidater orsaka avbrott eller förseningar av Bolagets kliniska studier. Det finns även en risk att makroekonomiska trender och faktorer leder till att Bolagets kliniska studier försenas eller blir dyrare än vad Bolaget planerat och att resultaten från de kliniska studierna av denna anledning fördröjs, se ovan under "Risker relaterade till makroekonomiska trender och efterfrågan på läkemedel".

Det är även svårt att exakt förutse kostnader som är förknippade med kliniska studier. De faktiska kostnaderna för att genomföra en studie kan komma att väsentligt överstiga uppskattade och budgeterade kostnader. Kliniska studier kan även ge resultat som inte styrker avsedd behandlingseffekt eller en acceptabel säkerhetsprofil på grund av oönskade biverkningar eller en ofördelaktig risk/nytta-bedömning av produktkandidaten. Detta kan leda till att kliniska studier avbryts eller ställs in, att produktkandidaten inte får nödvändiga myndighetstillstånd för vidare kliniska studier eller försäljning på marknaden samt att kommersialiseringen av produktkandidaten försvåras eller uteblir. Därtill är Bolaget beroende av sin förmåga att hitta och rekrytera ett tillräckligt antal kvalificerade patienter som kan delta i sina kliniska prövningar. Patientrekrytering är en viktig faktor för timingen av kliniska studier och kan bland annat påverkas av patientpopulationens storlek och karaktär, allvarligheten i den sjukdom som undersöks samt konkurrerande kliniska prövningar. Förseningar i rekryteringen kan resultera i ytterligare utvecklingskostnader och Bolaget kanske inte kan säkerställa medverkan i sina kliniska studier under hela behandlingen.

Risker relaterade till potentiell framtida kommersialisering av Bolagets produktkandidater

Bolaget är bland annat berättigat till royalties för framgångsrikt utvecklade och marknadsförda produkter samt milstolpsbetalningar inom ramen för flera samarbetsprojekt. Bolaget är således till stor del beroende av framtida kommersialisering för att generera intäkter. Såsom nämnts ovan kräver Bolagets utvecklingsprogram fortsatt forskning och utveckling vilket är förenat med ett flertal risker som kan försvåra eller förhindra marknadsgodkännande och eventuell kommersialisering.

Även om marknadsgodkännande erhålls finns det risk för att försäljningen inte motsvarar förväntningarna och att kommersiell framgång uteblir. Bolaget har aldrig tidigare kommersialiserat en godkänd produktkandidat och det finns en risk att Bolaget saknar nödvändig expertis, personal och resurser för att framgångsrikt kommersialisera sina produkter på egen hand eller tillsammans med partners. Försäljningsgraden beror på flera faktorer såsom exempelvis produktegenskaper, konkurrerande produkter, möjlighet till distribution, marknadsföring, marknadsacceptans, pris och tillgänglighet. Bolagets produktkandidater kan bli föremål för ogynnsamma prisregleringar och riktlinjer för ersättning, vilka kan ha negativ inverkan på Bolagets verk-samhet. Dessutom är de potentiella marknadsmöjligheterna för Bolagets nuvarande och framtida produktkandidater svåra att uppskatta och kommer att bero på relevanta experters förmåga att diagnostisera och identifiera patienterna, såväl som framgången för konkurrerande terapier. Utebliven kommersiell framgång för flera eller enskilda produkter kan negativt påverka Bolagets förmåga att generera intäkter och bli lönsamt i framtiden.

Risker relaterade till samarbeten med tredje parter

Bolaget förlitar sig för närvarande, och kommer under överskådlig tid att fortsätta förlita sig, i stor utsträckning på vissa oberoende organisationers, rådgivares och konsulters tillhandahållande av vissa tjänster, inklusive i princip i allt som rör regulatoriska godkännanden,

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

hanteringen av kliniska prövningar och tillverkning. Bolaget har exempelvis ingått avtal med tredje part avseende kemisk syntes, kliniska tester samt tillverkning av läkemedelssubstans för klinisk och kommersiell användning. Från tid till annan ingår Bolaget även avtal med tredje part avseende studier av bland annat läkemedelsabsorption och effekt i specifika sjukdomsmodeller. Bolaget förlitar sig på att sådana tredje parter presterar i enlighet med avtalen med Bolaget och Bolaget kan inte kontrollera deras handlingar, vilket utsätter Bolaget för vissa risker. Eftersom en stor del av Bolagets verksamhet har finansierats genom samarbetspartners, är sådana partners avgörande för driften av vissa av Bolagets projekt. Bolaget har bland annat ingått samarbeten med Medix, Boehringer Ingelheim GmbH, Acadia Pharmaceuticals, AstronauTx och Cephagenix ApS. Ifall någon av Bolagets samarbetspartners väljer att avbryta samarbetet med Saniona finns det en risk för att projektet försenas eller inte kan drivas vidare. Bolaget kan sakna de finansiella resurser som krävs för att driva vidare projektet i egen regi eller misslyckas att ingå samarbeten med en ny partner för projektets fortsatta bedrivande. Därtill kan eventuella meningsskiljaktigheter med samarbetspartners orsaka förseningar eller leda till att forskning, utveckling eller kommersialisering av Bolagets produktkandidater avbryts.

Även om Bolagets behov av läkemedelsutveckling till viss del täcks av intern expertis, är Bolaget också beroende av externa parter, såsom utredare och kliniska forskningsorganisationer. Därtill förlitar sig Bolaget på tredje parter för att tillverka sina produktkandidater och för preklinisk och klinisk leverans av sina produktkandidater. Om nuvarande eller framtida externa parter inte uppfyller sina åtaganden, deadlines eller de kvalitetskrav som uppställs av Bolaget, samt relevanta myndighetskrav, eller väljer att avsluta sina samarbeten med Bolaget, kan detta försena eller hindra utvecklingen av Bolagets program. Att anlita nya externa leverantörer, eller byta ut befintliga leverantörer, kan också vara mer kostsamt och tidskrävande än Bolaget förväntar sig, vilket kan försena Bolagets utvecklingsarbete. Vidare kan Bolaget misslyckas med att ingå avtal med alternativa kliniska forskningsorganisationer eller utredare, eller att ingå sådana avtal på kommersiellt acceptabla villkor, vilket i sin tur kan försena eller hindra Bolagets kliniska studier eller utvecklingsprogram och negativt påverka Bolagets framtidsutsikter och förmåga att generera intäkter i framtiden.

Risker relaterade till Bolagets IT-system

Bolaget är beroende av välfungerande IT-system som Bolaget eller någon av dess externa leverantörer använder för att behandla, överföra och lagra elektronisk information i sin dagliga verksamhet. I samband med sitt produktutvecklingsarbete kan Bolaget komma att samla in olika typer av äganderättsligt skyddad, känslig och konfidentiell information, inklusive personuppgifter och information om kliniska studier. Cyberattacker ökar ständigt i sin frekvens och intensitet och har blivit allt svårare att upptäcka. En framgångsrik cyberattack kan resultera i stöld eller förstörelse av immateriella tillgångar, data eller annan förskingring av tillgångar, eller på annat sätt äventyra konfidentiell eller egenutvecklad information och störa Bolagets verksamhet. Fel, avbrott eller intrång i Bolagets IT-säkerhet, inklusive eventuella fel i back-up-system eller fel i hantering av säkerheten avseende Bolagets konfidentiella information kan också skada Bolagets renommé, affärsrelationer och förtroende, vilket kan leda till förlust av affärspartners, ökad granskning från tillsynsmyndigheter och en större risk för rättsliga åtgärder och ekonomiskt ansvar. Även om Bolaget avsätter resurser för att skydda sina informationssystem, finns det ingen garanti för att sådana åtgärder kommer att förhindra informationssäkerhetsbrott som skulle kunna resultera i affärsmässig, juridisk eller ekonomisk skada, samt skada Bolagets renommé, eller som skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets rörelseresultat och finansiella ställning. Dessutom finns det en risk att de partners som Bolaget delar konfidentiell eller känslig information med saknar tillräcklig IT-säkerhet eller säkerhetsrutiner på plats för att skydda den information som Bolaget delar med dem, eller att sådana partners missbrukar den delade informationen.

Risker relaterade till Bolagets förmåga att attrahera och bibehålla nyckelpersoner och medarbetare

Sanionas nyckelpersoner och medarbetare har hög kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde och är således centrala för Bolagets verksamhet. Bolagets medarbetare är anställda i dess danska dotterbolag Saniona A/S. Trots särskilda uppsägningskrav kan nyckelpersoner avsluta sina anställningar hos Bolaget med kort uppsägningstid eller bli funktionshindrade eller sjuka, vilket innebär att Bolaget kan komma att behöva ersätta nyckelpersoner med kort varsel. Om en eller flera nyckelpersoner eller medarbetare avslutar sin anställning i Bolaget eller om Bolaget misslyckas med att rekrytera nya personer med relevant kunskap och expertis kan det försena och/eller försvåra utvecklingen av Bolagets program samt dess verksamhet. Dessutom är Bolagets förmåga att konkurrera i den mycket konkurrenskraftiga bioteknik- och läkemedelsindustrin beroende av dess förmåga att attrahera och behålla en högt kvalificerad ledningspersonal, forskningspersonal och medicinsk personal. Bolaget kan misslyckas med att attrahera ny kvalificerad personal eller behålla sina nyckelpersoner på villkor som är ekonomiskt acceptabla. Dessutom kommer Bolaget att behöva rekrytera ny kvalificerad personal för att utveckla sin verksamhet för att kunna expandera till områden som kommer att kräva ytterligare kompetenser. Om Bolaget misslyckas med att attrahera kvalificerad personal och behålla sina nyckelmedarbetare finns det en risk att Bolaget inte lyckas uppnå sina mål eller genomföra sin affärsstrategi, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

REGULATORISKA RISKER

Risker som rör myndighetstillstånd och registrering

Bolaget måste erhålla, bibehålla och efterleva myndighetstillstånd och övriga regulatoriska tillstånd från

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161632

relevanta myndigheter för fortsatt utveckling och potentiell kommersialisering av sina produktkandidater. Även om Bolaget har erhållit särläkemedelsstatus i USA för Tesomet avseende HO och PWS kan det komma att ansöka om särläkemedelsstatus eller andra regulatoriska beteckningar för ytterligare någon av sina nuvarande eller framtida produktkandidater. För att få genomföra prekliniska och kliniska studier och/eller för att marknadsföra och sälja läkemedelsprodukter måste registrering ske och tillstånd erhållas från relevanta myndigheter på respektive marknad, såsom exempelvis Food and Drug Administration ("FDA") i USA och European Medicines Agency ("EMA") inom EU. Att erhålla erforderliga tillstånd från FDA och EMA eller andra jämförbara utländska myndigheter är kostsamt, tidskrävande och till sin natur osäkert vad gäller resultatet. Som exempel kan nämnas att Bolagets produkt, tesofensin, har varit föremål för regulatoriskt godkännande i fem år, delvis beroende på att tillsynsmyndigheten i Mexiko har tagit längre tid på sig än de lagstadgade tidsramarna för att fatta beslut om ansökningar om marknadsgodkännande. Utvecklingen av Bolagets program kan komma att försenas eller förhindras om exempelvis Bolaget eller dess samarbetspartners inte anses uppfylla gällande krav för kliniska studier eller läkemedelstillverkning eller om myndig-heter gör andra bedömningar än Bolaget och dess samarbetspartners i fråga om tolkning av klinisk studiedata. I sådana fall kan Bolaget behöva genomföra ytterligare kliniska prövningar, tillhandahålla ytterligare data och information och uppfylla ytterligare standarder för myndighetsgodkännande vilket kan vara kostsamt och tidskrävande.

Även efter marknadsgodkännande, om det erhålls, kommer Bolaget och dess samarbetspartners vara skyldiga att uppfylla myndighetskrav, däribland regulatoriska granskningar och tillsyn över marknadsföring och säkerhetsrapportering, samt potentiella förändringar i befintliga krav eller antagande av nya krav eller riktlinjer. Därtill kommer Bolaget och dess samarbetspartners vara skyldiga att följa regler för tillverkning av läkemedel, inklusive regler för testning, kvalitetskontroll och dokumentation av Bolagets produkter. Produktionsanläggningar måste godkännas vid myndighetsinspektion och kommer återkommande att vara föremål för sådana inspektioner av myndigheter, vilket kan leda till anmärkningar och nya krav på produktionen. Den långa processen för att erhålla godkännande samt oförutsebarheten i framtida kliniska prövningsresultat kan leda till att Bolaget misslyckas med att erhålla myndighetsgodkännande för att kommersialisera någon av sina produktkandidater, vilket avsevärt skulle skada Bolagets framtidsutsikter och intjäningsförmåga. Vidare är ett erhållet myndighetsgodkännande av Bolagets produktkandidater i en jurisdiktion inte någon garanti för ett myndighetsgodkännande i någon annan jurisdiktion. För att erhålla myndighetsgodkännande i flera länder måste Bolaget följa flertalet olika regulatoriska krav i sådana länder. Ifall Bolaget och dess samarbetspartners, inklusive externa tillverkare, inte följer relevanta myndighetskrav eller de specifika indikationer och villkor för vilka myndighetsgodkännande har beviljats, kan Bolaget bli föremål för böter, återkallande av produkter, återkallande av regulatoriska tillstånd eller godkännanden, andra operativa begränsningar eller straffrättsliga påföljder.

Risker relaterade till regelefterlevnad och regulatorisk utveckling inom läkemedelsbranschen

I egenskap av läkemedelsbolag är Saniona i stor utsträckning föremål för regelefterlevnad avseende olika lagar och förordningar. Den regulatoriska miljön innefattar bland annat lagar och förordningar som reglerar kliniska studier, säkerheten och effektiviteten för produktkandidater samt miljörättsliga lagar som reglerar användning, lagring och avyttrande av skadliga kemikalier och liknande material samt specificerade avfallsprodukter. Bolagets nuvarande och framtida verksamhet är även föremål för sjukvårdsrelaterade lagar och regulatoriska krav och beslut av utländska tillsynsmyndigheter i samtliga jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att efterleva lagar och bestämmelser på grund av att dess tolkning av regelverken är felaktig eller att Bolaget inte har haft möjlighet att anpassa sin verksamhet till nya lagar och regler. Kostnaden för regelefterlevnad kan bli betydande och Bolaget kan sakna de resurser som krävs för regelefterlevnad. Om Bolaget inte följer eller bryter mot tillämpliga lagar och förordningar eller om dess tolkning av tillämpliga lagar och förordningar är felaktig, kan det leda till sanktioner eller påföljder från relevanta myndigheter, uteslutning från statligt finansierade sjukvårdsprogram, ytterligare rapporteringskrav eller skada på Bolagets renommé. Dessutom kan lokala regler, förordningar och administrativa bestämmelser skilja sig avsevärt från jurisdiktion till jurisdiktion och åtgärder som har vidtagits för att följa lagar i en jurisdiktion kan vara otillräckliga när det gäller regelefterlevnad i en annan jurisdiktion. Därtill kan konsekvenserna av otillräcklig efterlevnad skilja sig avsevärt mellan olika länder och jurisdiktioner.

De lagar, förordningar och administrative bestämmelser som Bolaget har att efterleva är föremål för förändringar över tid, såsom nya lagstiftningsinitiativ för att öka tillgången till sjukvård och begränsa eller sänka vårdkostnaderna. Ändringar i patentlagar eller tolkningen av patentlagar i någon jurisdiktion kan dessutom minska värdet av Bolagets immateriella rättigheter. Bolaget är därmed exponerat för risker som uppstår på grund av den regulatoriska osäkerheten och den snabbt föränderliga och växande regulatoriska miljön, inklusive risken att de grundläggande förutsättningarna för Bolagets verksamhet och affärserbjudande kan förändras eller att möjligheterna till marknadstillträde påverkas negativt. Det finns även en risk att lokala myndigheter inte tolkar lagar och förordningar på samma sätt som Bolaget, och domstolar och myndigheter kan komma att tillämpa reglerna annorlunda än Bolaget. Vidare finns det en risk att Bolagets samarbetspartners inte uppfyller gällande krav eller föreskrifter, vilket kan leda till lägre vinst för Bolaget samt skada Bolagets renommé.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

LEGALA RISKER

Risker relaterade till biverkningar, produktansvarskrav och försäkringsskydd

Då Bolaget bedriver forskning och utveckling av läkemedel är Bolaget föremål för en inneboende risk för exponering avseende produktansvar i samband med testning av Bolagets nuvarande produktkandidater eller framtida produktkandidater i kliniska prövningar på människor. Bolaget kan hållas ansvarigt för biverkningar, sjukdomar, dödsfall eller andra skador på patienter i samband med kliniska studier, även om kliniska studier utförs av en extern part. Produktansvarskrav kan även uppstå ifall Bolaget lanserar en produktkandidat på marknaden i framtiden. Alla produktansvarskrav som riktas mot Saniona kan leda till betydande förpliktelser för Bolaget. Oavsett det potentiella utfallet i en sådan situation, och oavsett om ett produktansvarskrav är välgrundat eller inte, kan en produktansvarsfråga leda till ökade kostnader för Bolaget att hantera kravet och eventuella tvister, ansvar gentemot drabbade patienter, skada på Bolagets renommé, försenade eller avbrutna kliniska studier, samt leda till minskad efterfrågan på Bolagets produktkandidater, förlust av intäkter och svårigheter att framgångsrikt kunna kommersialisera sina produktkandidater i framtiden.

Bolagets försäkringsskydd kan vara otillräckligt för att täcka eventuella kostnader i samband med produktansvarskrav, exempelvis om ett produktansvarskrav är utanför försäkringsskyddets omfattning eller om skadeståndsanspråket överstiger försäkringsbeloppet. Dessa typer av försäkringar täcker dessutom vanligtvis inte renommeskador som kan uppstå oavsett utgången av eventuella produktansvarskrav. Bolaget är av uppfattningen att det kommer att behöva öka sitt försäkringsskydd när dess nuvarande produktkandidater eller eventuella framtida produktkandidater avancerar genom kliniska studier och om Bolaget framgångsrikt kommersialiserar några produkter i framtiden. Försäkringsskydd blir allt dyrare och Bolaget kanske inte kan upprätthålla försäkringsskydd till en rimlig kostnad eller till ett belopp som är tillräckligt för att tillgodose eventuella ansvarskrav som kan uppstå.

Risker relaterade till Bolagets behandling av personuppgifter

Inom ramen för sin verksamhet samlar Bolaget in och behandlar en stor mängd personuppgifter hänförliga exempelvis till patienter som deltar i Bolagets kliniska studier och Bolagets anställda. Bolaget omfattas därmed av förordning (EU) 2016/769 ("**GDPR**") samt liknande lagar, förordningar eller standarder avseende personuppgiftshantering, dataskydd och datasäkerhet i de andra jurisdiktioner i vilka Bolaget är verksamt. Bolaget har vidtagit åtgärder för att säkerställa en säker personuppgiftshantering och förväntar sig även fortsättningsvis avsätta resurser för efterlevnad av GDPR samt för att utvärdera behovet av ytterligare regelefterlevnadsåtgärder. Sådana åtgärder kan visa sig både kostsamma och tidskrävande för Bolaget, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets resultat. Det finns en risk att Bolaget för närvarande, eller i framtiden, inte kommer att uppfylla de krav som GDPR medför. Härutöver finns det en risk att IT- och systemavbrott eller intrång kan leda till läckage av personuppgifter och annan känslig information. Felaktig eller otillräcklig personuppgiftsbehandling, brister i Bolagets skyldigheter gentemot de vars personuppgifter behandlas samt andra överträdelser enligt GDPR kan medföra omfattande sanktioner i form av böter uppgående till det högsta av 20 MEUR eller 4 procent av Bolagets årliga omsättning, vilket kan medföra betydande kostnader och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget och dess verksamhet, såväl anseendemässigt som finansiellt. Beslut från relevanta tillsynsmyndigheter i de jurisdiktioner i vilka Bolaget bedriver verksamhet om att Bolaget ska ändra sina rådande rutiner för personuppgiftsbehandling kan även resultera i ytterligare kostnader och administration för Bolaget.

Risker relaterade till Bolagets förmåga att erhålla och upprätthålla immateriella rättigheter

Patent, varumärken och företagshemligheter i de länder där Bolaget är verksamt med avseende på sina äganderättsskyddade produktkandidater, Tesomet, ACP-711, SAN903, SAN2219, SAN2355 och SAN2465 samt med avseende på dess plattform för läkemedelsupptäckt inom jonkanaler utgör nyckeltillgångar i Bolagets verksamhet. Bolagets potentiella framgång beror på dess förmåga att erhålla och behålla det patentskydd som krävs för enskilda projekt, teknologi och produktionsmetoder. Per den 31 december 2024 bestod Bolagets patentportfölj av 19 olika patentfamiljer och totalt 113 individuella patent och patentansökningar. Om Bolaget inte skyddar sina immateriella rättigheter tillräckligt finns det en risk att Bolagets konkurrenter urholkar, omintetgör eller utnyttjar eventuella konkurrensfördelar som Bolaget har, vilket kan skada dess verksamhet och förmåga att uppnå lönsamhet. Patentansökningsprocessen är kostsam och tidskrävande och Bolaget kan misslyckas med att lämna in och fullfölja alla nödvändiga eller önskvärda patentansökningar till en rimlig kostnad eller i rimlig tid. Dessutom är skyddet för immateriella rättigheter i vissa länder utanför USA och Europa inte lika långtgående som skyddet som erbjuds enligt lagarna i USA och Europa, vilket kan göra det svårt för Bolaget att stoppa eventuella intrång i dess patent eller otillåten användning av dess övriga immateriella rättigheter.

Även om Bolaget erhåller skydd för sina patent finns det en risk att ett godkänt patent inte ger ett tillfredsställande kommersiellt skydd i framtiden. Ifall omfattningen av patentskyddet som Bolaget erhåller exempelvis inte är tillräckligt brett finns det en risk att det inte hindrar andra från att utveckla och

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161632 3

kommersialisera teknologi och produkter som liknar eller är identiska med Bolagets. Detsamma gäller för immateriella rättigheter som Bolaget kan komma att licensiera. Andra aktörers patent kan även begränsa Bolagets eller dess partners möjligheter att fritt använda produkten eller produktionsmetoden i fråga. Detta kan hämma eller förhindra vidareutveckling och framgångsrik kommersialisering av Bolagets produktkandidater och därmed Bolagets möjligheter att generera intäkter i framtiden. Dessutom har patent en begränsad livslängd och givet den tid som krävs för utveckling, testning och regulatorisk granskning av nya produktkandidater finns det en risk att patent som skyddar sådana produktkandidater löper ut före eller kort efter sådana produktkandidater kommersialiseras.

Det finns ingen garanti för att all potentiell relevant tidigare teknik som är relaterad till Bolagets patent och patentansökningar har upptäckts. Publikationer av upptäckter i den vetenskapliga litteraturen ges ofta ut efter de faktiska upptäckterna och patentansökningar publiceras vanligtvis inte förrän flera månader efter inlämnandet eller, i vissa fall, inte alls. Bolaget kan därför inte veta med säkerhet att det var först med att göra de uppfinningar som det gör anspråk på i sina patent eller pågående patentansökningar, eller att det var först med att ansöka om patentskydd för sådana uppfinningar. Eventuella invändningar mot Bolagets patent eller patentansökningar kan leda till att patentet går förlorat eller att patent eller patentansökningar begränsas, ogiltigförklaras eller inte går att verkställa, helt eller delvis, vilket kan begränsa Bolagets möjligheter att stoppa andra från att använda eller kommersialisera liknande eller identisk teknologi och produkter, eller begränsa längden på patentskyddet för dess teknologi och produkter.

Risker relaterade till potentiella intrång i tredje parts immateriella rättigheter

Bolagets forskning, utveckling och kommersialiseringsverksamhet kan bli föremål för anspråk om att Bolaget gör intrång eller på annat sätt bryter mot patent eller andra immateriella rättigheter som ägs eller kontrolleras av tredje parter. Eftersom en patentansökan kan ta många år att utfärda kan det för närvarande finnas pågående patentansökningar som senare kan komma att resultera i utfärdade patent som Bolaget kan anklagas för att göra intrång i. Det finns även en risk att tredje parter gör intrång i Bolagets patentskydd, vilket kan leda till att Bolaget blir föremål för rättsliga förfaranden. Rättsprocesser är dyra och tidskrävande och risken förknippad med patentskydd gör att utgången av sådana förfaranden är svår att förutse. Vidare finns det en risk att en domstol beslutar att de påstådda patenten är ogiltiga eller inte går att verkställa. Ett negativt utfall i en immaterialrättstvist kan leda till minskat eller förlorat skydd eller skyldighet för Bolaget att betala skadestånd. Därtill kan kostnaden för en tvist, även vid ett gynnsamt utfall för Saniona, bli betydande. Om Bolaget visar sig göra intrång i en tredje parts immateriella rättigheter kan det även bli förbjudet att fortsätta använda den aktuella rätten och kan därför behöva erhålla en licens från en sådan tredje part för att använda den relevanta tekniken eller produkten. Det finns ingen garanti för att en sådan licens kommer att vara tillgänglig på acceptabla villkor eller överhuvudtaget.

Vidare kan någon av Bolagets anställda, konsulter eller samarbetspartners göra anspråk på äganderätten till uppfinningar som har utvecklats av någon av dessa personer, då de betraktar den immateriella egendomen som sin egen. Även om Bolaget typiskt sett kräver att anställda, konsulter och samarbetspartners som utvecklar immateriella rättigheter för Bolagets räkning ingår avtal enligt vilka äganderätten till sådana immateriella rättigheter tillfaller Bolaget (så kallade uppdragsavtal), kan Bolaget misslyckas med att ingå och verkställa sådana avtal med de parter som faktiskt utvecklar immateriella rättigheter som de betraktar som sina egna. Om Bolaget misslyckas med att ingå och verkställa uppdragsavtal med en anställd, konsult eller samarbetspartner som utvecklar immateriella rättigheter för dess räkning kan en sådan person senare göra anspråk på äganderätten till uppfinningen, vilket kan leda till att Bolaget förlorar den ifrågasatta immateriella rättigheten eller tvingas betala skadestånd.

Risker relaterade till företagshemligheter och know-how

Utöver patent är Bolaget även beroende av känslig företagsinformation såsom affärshemligheter och know-how avseende dess produktkandidater, vilken inte kan skyddas genom registrering på samma sätt som andra immateriella rättigheter. Detta rör exempelvis kunskap om koncept, metoder och processer. Bolaget använder sig av sekretessavtal och uppdragsavtal med anställda, samarbetspartners och andra rådgivare för att skydda företagshemligheter och know-how, men dessa överenskommelser kan visa sig otillräckliga för att förhindra att företagshemligheter och know-how avslöjas och sprids utan Bolagets kontroll, och det kan inte garanteras att sådana avtal har ingåtts med alla berörda parter. Om Bolagets företagshemligheter och know-how avslöjas och sprids utan Bolagets samtycke eller kontroll, finns det en risk att konkurrenter kan ta del av och utnyttja företagshemligheter och know-how som har utvecklats av Bolaget. Sådan okontrollerad spridning av konfidentiell information kan negativt påverka utvecklingen av Bolagets produktkandidater samt dess verksamhet och resultat om informationen exempelvis skulle användas för att utveckla potentiellt konkurrerande läkemedelsprodukter eller för annan kommersiell användning utan att Bolaget kompenseras för eller på annat sätt får del av detta. Dessutom kan sekretessavtals verkställbarhet variera från jurisdiktion till jurisdiktion och Bolaget kanske inte kan erhålla tillräcklig ersättning för eventuellt missbruk (medvetet eller oavsiktligt) av dess konfidentiella äganderättsligt skyddade information.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

FINANSIELLA RISKER

Risker relaterade till Bolagets finansiella ställning och framtida kapitalbehov

Sariona är ett kliniskt bioläkemedelsföretag och har ådragit sig betydande rörelseförluster sedan det påbörjade sin verksamhet 2011. Bolaget förväntar sig att fortsätta ådra sig betydande rörelseförluster även under överskådlig framtid och vet inte om eller när det kommer att bli lönsamt. Om Bolagets rörelseförluster fortsätter eller ökar, och om Bolaget inte lyckas anskaffa ytterligare kapital vid behov, kommer Bolagets rörelsekapital och eget kapital att minska, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet och dess aktieägare.

Sanionas forskning och utveckling kräver betydande investeringar. Bolaget är därmed beroende av sin förmåga att anskaffa kapital i framtiden för att finansiera sin planerade verksamhet. Eventuella förseningar avseende kliniska prövningar eller produktutveckling, eller uppsägningar av samarbeten i förtid, kan ha en negativ effekt på Bolagets kassaflöde. Det finns en risk att Bolaget inte kommer kunna anskaffa ytterligare kapital, behålla eller ingå nya samarbeten eller erhålla annan medfinansiering på acceptabla villkor eller överhuvudtaget. Detta kan leda till att Bolagets utvecklingsprogram tillfälligt avbryts eller att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet. Dessutom kan Bolagets förmåga att anskaffa ytterligare kapital komma att bero på finansiella, ekonomiska och marknadsmässiga förhållanden och andra faktorer över vilka Bolaget inte har, eller endast har begränsad, kontroll. Marknadsfluktuationer eller andra faktorer kan innebära ytterligare utmaningar och negativt påverka Bolagets förmåga att anskaffa kapital vid behov. Om Saniona inte kan anskaffa ytterligare kapital, ingå nya samarbeten eller annan medfinansiering finns det även en risk att Bolaget inte kommer kunna fortsätta finansiera sina kliniska program och utvecklingen av sin verksamhet.

Risker relaterade till valutakursförändringar

På grund av den internationella omfattningen av Bolagets verksamhet påverkas Bolagets tillgångar, resultat och kassaflöden av fluktuationer i växelkurserna för flera valutor. Saniona har sin hemvist i Sverige och redovisningsvalutan för Bolagets räkenskaper är SEK. Merparten av Bolagets verksamhet bedrivs dock genom det danska dotterbolaget Saniona A/S vars funktionella valuta är DKK. Intäkterna från Bolagets samarbeten utgörs huvudsakligen av EUR, USD och DKK. De interna driftkostnaderna utgörs huvudsakligen av DKK och till viss del även SEK, medan de externa utvecklingskostnaderna huvudsakligen utgörs av EUR och USD. Följaktligen utgörs Bolagets utflöden huvudsakligen av DKK, EUR och USD, och i mindre utsträckning SEK medan Bolagets inflöden från den operativa verksamheten huvudsakligen utgörs av EUR, USD och DKK. Kassaflöden i samband med köp och försäljning av varor och tjänster i olika valutor ger upphov till en så kallad transaktionsexponering.

Bolaget säkrar inte denna exponering varför det finns en risk att valutakursförändringar skulle kunna påverka Bolagets räkenskaper, exempelvis genom ökade kostnader för Koncernen, vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde, resultaträkning och balansräkning. Vidare utgör tillgångarna i Saniona A/S en betydande del av Bolagets totala tillgångar, och Bolaget är därför föremål för balansexponering på grund av omräkningen från DKK till SEK.

Skatterelaterade risker

Saniona har sitt huvudkontor i Sverige, men majoriteten av Bolagets operationella verksamhet bedrivs genom det danska dotterbolaget Saniona A/S. De skatteöverväganden som Bolaget gör är baserade på tolkningar av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteregler samt krav från relevanta skattemyndigheter i Sverige och Danmark samt andra länder där Bolaget kan komma att bedriva verksamhet. Bolagets skatteöverväganden är föremål för ändringar av skattelagstiftning, förordningar och avtal eller, i varje enskilt fall, tolkningen av dessa.

Bolagets skatteöverväganden är även föremål för skattepolitiska initiativ och reformer som övervägs, skattemyndigheters praxis i jurisdiktioner där Bolaget är verksamt samt skattepolitiska initiativ och reformer relaterade till EU-kommissionens utredningar om statligt stöd och andra initiativ. Skatteavtal och annan skattereglering har historiskt sett varit föremål för återkommande reformer som förväntas fortsätta i framtiden. Sådana reformer kan innefatta, men är inte begränsade till, beskattning av rörelseintäkter, investeringsintäkter, mottagna utdelningar eller, vad gäller källskatt, utbetald utdelning.

Bolaget kan inte förutspå skattereformer som kan komma att föreslås eller antas i framtiden eller vilken effekt sådana reformer skulle kunna ha på Bolagets verksamhet. I den mån sådana reformer antas i form av ny skattelagstiftning, förordningar, riktlinjer eller praxis, kan de påverka Bolagets finansiella ställning och övergripande eller effektiva skattesatser i framtiden i länder där Bolaget är verksamt, minska avkastningen efter skatt till dess aktieägare, samt öka komplexiteten och kostnaderna för skatteefterlevnad.

Om Bolagets tolkning eller tillämpning av skattelagstiftning, skatteavtal eller annan skattereglering är felaktig, eller om tillämpliga skattelagar, skatteavtal, förordningar eller tolkningar av dessa ändras, eller om praxis i förhållande till dessa ändras, inklusive med retroaktiv verkan, kan Bolagets tidigare och nuvarande skatteposition bli föremål för granskning av skattemyndigheter. En skattemyndighet kan exempelvis ifrågasätta Bolagets fördelning av inkomst efter skattejurisdiktion och de belopp som betalas mellan närstående bolag i enlighet med Bolagets koncerninterna arrangemang och transfer pricing. Att bestrida en sådan bedömning kan vara kostsamt och utdraget, och om Bolaget misslyckas med att bestrida en sådan bedömning kan det leda till en ökad skattekostnad, inklusive avgifter och räntekostnader.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250616163 24

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och den verkställande direktören för Saniona AB (publ), org.nr. 556962-5345, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 1 januari 2024 – 31 december 2024.

Koncernen består av moderbolaget Saniona AB och dotterbolaget Saniona A/S, som har sitt säte i Glostrup, Danmark.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Malmö kommun i Skåne län, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Murervangen 42, DK-2600 Glostrup, Danmark. Saniona är noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap.

Verksamhetsöversikt för 2024

Under 2024 fortsatte Saniona att fokusera på två huvudprioriteringar: att utveckla sin interna pipeline av jonkanalsmodulatorer och att säkra strategiska partnerskap för att stödja utvecklingsinsatser. Genom dessa initiativ fortsatte Saniona att etablera sig som en ledare för läkemedelsupptäckt inom jonkanaler för neurologiska och psykiatriska sjukdomar.

I februari 2024 genomfördes den företrädesemission som aviserades i mitten av december 2023. Initialt erhöll Saniona cirka 88,9 MSEK före emissionskostnader, och i april 2025 förväntas ytterligare 115 MSEK före emissionskostnader tillföras genom utnyttjandet av utgivna TO 4-teckningsoptioner. Företrädesemissionen i början av 2024, i kombination med efterföljande kostnadsminskningar, gav Saniona en mer stabil ekonomisk grund, vilket gjorde det möjligt för Bolaget att avancera sina epilepsitillgångar ACP-711 (tidigare SAN711) och SAN2355 under året. Den gjorde det också möjligt för Saniona att eftersträva ytterligare samarbeten som syftar till att inleda proof-of-concept-studier för ACP-711 och föra andra epilepsitillgångar vidare till klinisk utveckling – antingen genom partnerskap eller internt, med stöd av intäkter från nya partnerskap, milstolpar enligt befintliga avtal och potentiella royalties från Medix-avtalet.

Saniona nådde viktiga milstolpar i sin pipeline. **SAN2465 valdes ut som klinisk kandidat** i början av 2024 för svår depression, med prekliniska studier inriktade på att identifiera biomarkörer för framtida patienturval. **SAN2355 gjorde framsteg i den prekliniska utvecklingen**, med slutförd syntesoptimering och produktion av toxikologibatchen. **ACP-711 slutförde framgångsrikt de planerade kohorterna** i sin fas 1-studie av biomarkörer med upprepad dosering med doseskalering (MAD). **Saniona erhöll en milstolpsbetalning från Boehringer Ingelheim** som en del av sitt pågående forskningssamarbete inom schizofreni. Dessutom **fortsatte Sanionas partner Medix**, trots ett negativt myndighetsutlåtande i november, **sina ansträngningar för att få tesofensin godkänt i Mexiko.** Ett eventuellt godkännande skulle kunna generera royaltyintäkter och öppna möjligheter för expansion i Latinamerika.

Årets viktigaste framgång var **det transformativa licensavtalet med Acadia Pharmaceuticals för ACP-711**, som inkluderade en betalning vid avtalets ingående på 28 MUSD (300,2 MSEK) och en milstolpsbetalning på kort sikt. Saniona och Acadia förbereder ACP-711 för kliniska fas 2-studier i essentiell tremor, med planerad start under 2026. Studiestarten kommer att resultera en ytterligare milstolpsbetalning på 10 MUSD (106 MSEK) till Saniona.

Utöver att säkra den optimala utvecklingen av ACP-711 stärkte detta avtal Sanionas finansiella ställning och gav resurser för att utveckla tre interna program: epilepsiprodukterna SAN2219 och SAN2355, samt SAN2465 för svår depression.

Med en stärkt finansiell ställning, strategiska partnerskap och fortsatta framsteg i pipelinen är Saniona väl positionerat för att avancera sina innovativa behandlingar mot klinisk utveckling och potentiell kommersialisering i samarbete med partners.

Finansiell översikt 2024

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 303,3 MSEK och 31,0 MSEK per den 31 december 2024 respektive 2023. Kassalikviditeten var 308 % respektive 255 %.

Totala tillgångar per den 31 december 2024 och 2023 uppgick till 339,7 MSEK respektive 64,1 MSEK. Soliditeten uppgick till 68 % respektive -34 %, och det egna kapitalet till 231,8 MSEK respektive -21,9 MSEK.

Bolaget emitterade totalt 48 405 772 aktier under 2024, varav 47 111 274 aktier i samband med en företrädesemission i februari 2024 och 1 294 498 aktier till Fenja Capital under fjärde kvartalet 2024 till följd av en begärd konvertering av utestående konvertibler med ett totalt nominellt belopp om 4 MSEK. Antalet aktier i Saniona ökade därför med 48 405 772 från 64 126 978 till 112 532 750 och aktiekapitalet ökade med 2 420 288,6 SEK från 3 206 348,90 SEK till 5 626 637,50 SEK.

Intäkter

Intäkterna ökade med 317,8 MSEK, från 16,9 MSEK för helåret 2023 till 334,7 MSEK för helåret 2024. Intäkterna under 2024 inkluderar belopp från Bolagets licens- och partnerskapsavtal med Acadia, Boehringer Ingelheim, AstronauTx och Cephagenix, där merparten om 300,2 MSEK kommer från licensavtalet med Acadia. Intäkterna under 2023 inkluderar belopp från Sanionas licens- och partnerskapsavtal med Boehringer Ingelheim, AstronauTx och Cephagenix.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna minskade med 5,1 MSEK, från 97,9 MSEK för helåret 2023 till 92,8 MSEK för helåret 2024.

Inom rörelsekostnaderna minskade de externa kostnaderna med 2,7 MSEK, från 47,7 MSEK för helåret 2023 till 45,0 MSEK för helåret 2024 och andelen av resultatet från intresseföretaget Cephagenix ökade med 4,5 MSEK från en kostnad på 1,7 MSEK till en intäkt på 2,8 MSEK. Andelen av resultatet har ingen kassaeffekt.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Personalkostnader, vilka inkluderar löner, rörliga ersättningar, sociala avgifter och andra förmåner till anställda, ökade med 4,0 MSEK från 33,8 MSEK för helåret 2023 till 37,8 MSEK för helåret 2024.

I personalkostnaderna ingår kostnader för aktierelaterade ersättningar som inte påverkar kassaflödet, med 2,9 MSEK för helåret 2024 och 3,4 MSEK för helåret 2023.

Finansiella poster
Negativt finansnetto ökade med 11,7 MSEK från en förlust på 23,2 MSEK för helåret 2023 till en förlust på 34,9 MSEK för helåret 2024.

Den finansiella förlusten inkluderar räntekostnader och åtagandeavgift till Fenja Capital på 4,8 MSEK (11,3) respektive 0,5 MSEK (12,3), övriga räntekostnader på 3,1 MSEK (0), förlust av verkligt värde på TO 4 optioner (värderade med Black & Scholes-modellen, ingen kassaeffekt) på 31,6 MSEK (0), och finansiella intäkter på 5,1 MSEK (3,2).

Skatt
Skatterna ökade med 26,8 MSEK eftersom Bolaget redovisade en skattekostnad på 18,3 MSEK för helåret 2024, medan Bolaget redovisade en skatteförmån på 8,5 MSEK för helåret 2023. Skatteförmånen 2023 baseras på nettoförlusten som redovisades i Saniona A/S enligt skattelättnadsprogrammet i Danmark.

Kassaflöde
Nettokassaflödet (använt) från den löpande verksamheten ökade med 320,7 MSEK, från -72,5 MSEK för helåret 2023 till 248,2 MSEK för helåret 2024.

Det operativa kassaflödet för helåret 2024 är i huvudsak hänförligt till rörelseresultatet om 241,9 MSEK.

Det operativa kassaflödet för helåret 2023 är i huvudsak hänförligt till en rörelseförlust om 81,1 MSEK.

Moderbolaget
Rörelsekostnaderna ökade med 1,1 MSEK, från 7,5 MSEK för helåret 2023 till 8,6 MSEK för helåret 2024.

Moderbolagets rörelsekostnader består i huvudsak av övriga externa kostnader om 5,5 MSEK (4,1), personalkostnader om 2,0 MSEK (2,0) och övriga rörelsekostnader om 1,1 MSEK (1,4).

Nettoförluster från finansiella poster ökade med 9,5 MSEK från 36,7 MSEK för helåret 2023 till 46,2 MSEK för helåret 2024.

I nettoförlusten ingår kostnad av verkligt värde på TO 4 optioner (värderade med Black & Scholes modellen, ingen kassaeffekt) på 31,6 MSEK (0), räntekostnader och åtagandeavgift till Fenja Capital på 4,8 MSEK (11,3) respektive 0,5 MSEK (12,3), övriga räntekostnader på 9,5 MSEK (13,2), samt ränteintäkter på 0,2 MSEK (0,1).

Resultatet för helåret minskade med 10,2 MSEK, från en förlust om 42,5 MSEK för helåret 2023 till en förlust om 52,7 MSEK för helåret 2024.

Totala tillgångar per den 31 december 2024 och 2023 uppgick till 355,6 MSEK respektive 348,3 MSEK. Soliditeten uppgick till 58 % respektive 57 % och det egna kapitalet till 206,7 MSEK respektive 197,2 MSEK.

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet är förknippad med risk. För att upprätthålla verksamheten är det nödvändigt att hantera risker. Saniona är exponerat för olika typer av risker som kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som Saniona exponeras för har att göra med läkemedelsutveckling, Bolagets samarbetsavtal, konkurrens, teknikutveckling, patent, regulatoriska krav, kapitalbehov, valutarörelser och Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Riskerna kan också vara hänförliga till makroekonomiska effekter såsom kriget i Ukraina och handelskrig, kliniska studier, lagstiftning och myndighetsgodkännanden, nyckelpersoner, skydd av företagshemligheter och know-how, samt licensavtal. När det gäller andra finansiella risker är det styrelsen som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och övervakning av koncernens finansiella risker. Styrelsen sätter upp ramarna för exponeringen, förvaltningen och övervakningen av de finansiella riskerna, och dessa ramar utvärderas och revideras på årsbasis. Styrelsen kan besluta om tillfälliga avvikelser från sina förutbestämda ramar.

För mer detaljerade beskrivningar, se avsnittet Riskfaktorer i denna årsredovisning och not 26. Dessa risker skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Sanionas verksamhet, resultat och finansiella ställning. För en mer utförlig beskrivning av den risk som rör Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten, se not 2 till räkenskaperna i denna årsredovisning.

Organisation

Medelantalet anställda i koncernen under året var 22 (23). Per den 31 december 2024 hade Saniona 22 (23) anställda varav 10 (10) anställda med doktorsexamen. Av dessa anställda arbetade 17 (17) i forsknings- och utvecklingsverksamheten och 5 (6) med allmänna och administrativa uppgifter. Av de 22 (23) anställda var 11 (12) kvinnor och 11 (11) män.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Utöver sina anställda har Saniona under året haft ett antal konsulter som kontinuerligt arbetat med koncernen.

Riktlinjer för ersättning

På årsstämman den 29 maj 2024 antogs nedanstående riktlinjer för ersättning till ledningen:

Riktlinjernas omfattning och tillämplighet
Dessa riktlinjer omfattar de personer som ingår i koncernledningen för Saniona (inklusive VD). Riktlinjerna omfattar också alla ersättningar som utöver styrelsearvodet utgår till styrelsens ledamöter. Dessa riktlinjer är tillämpliga på ersättningar som överenskommits och på ändringar av tidigare överenskomna ersättningar som görs, efter att de antagits av ordinarie bolagsstämma 2024. Riktlinjerna gäller inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman, som exempelvis styrelsearvoden och aktierelaterade incitamentsprogram.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet
Saniona är ett biofarmaceutiskt företag i klinisk fas med fokus på upptäckt och utveckling av läkemedel som modulerar jonkanaler. I korthet omfattar Sanionas affärsstrategi egen utveckling av produktkandidater för behandling av epilepsi och andra sjukdomar i centrala nervsystemet där det finns stora ouppfyllda medicinska behov, med målet att erhålla marknadsgodkännande i USA och Europa. För mer information om Sanionas affärsstrategi, se Sanionas senaste årsredovisning.

En framgångsrik implementering av Sanionas affärsstrategi och tillvaratagandet av Sanionas långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget har förmåga rekrytera och behålla ledande befattningshavare med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. För att kunna uppnå detta måste Saniona kunna erbjuda en konkurrenskraftig totalersättning på marknadsmässiga villkor, vilket möjliggörs genom dessa riktlinjer.

Saniona har implementerat långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. De aktierelaterade incitamentsprogrammen har beslutats av bolagsstämman och faller därför utanför dessa riktlinjer.

Ersättningsformer
Ersättningen ska utgå på marknadsmässiga villkor och vara konkurrenskraftig, och kan utgöras av följande komponenter: fast lön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. För varje enskild ledande befattningshavare ska ersättningsnivån baseras på faktorer som arbetsuppgifter, expertis, position, ansvar och prestation. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

För anställningar som regleras av andra än svenska regler får pensionsförmåner och andra förmåner vederbörligen justeras för att följa bindande regler och etablerad lokala praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande syfte så långt möjligt tillgodoses.

Fast lön
VD och andra ledande befattningshavare ska erbjudas en fast årlig kontant lön. Den fasta kontanta lönen ska såsom utgångspunkt fastställas per kalenderår med lönerevision på årlig basis.

Rörlig kontant ersättning
Förutom fast lön kan VD och andra ledande befattningshavare erhålla rörlig kontant ersättning enligt separat överenskommelse. Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Sanionas affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning ska mätas under en period om ett år. Rörlig kontantersättning får som högst utgöra 50 procent av den fasta årliga kontanta lönen. Den rörliga kontantersättningen ska inte vara pensionsgrundande, utöver av vad som följer av bindande kollektivavtalsbestämmelser.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till ett eller flera förutbestämda och mätbara kriterier. Dessa kan vara finansiella, som att säkra finansiering till ett specifikt belopp inom en viss tid, eller icke-finansiella, som att framgångsrikt slutföra en utvecklingsaktivitet som exempelvis en klinisk prövning före ett visst datum. Minst 20 procent av den rörliga kontantersättningen ska bero på finansiella kriterier. Genom att målen på ett tydligt och mätbart sätt kopplar de ledande befattningshavarnas ersättning till Sanionas finansiella och operativa utveckling bidrar de till genomförandet av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Till vilken grad kriterierna för utbetalning av rörlig kontant ersättning har uppfyllts ska bedömas och fastställas efter mätperiodens slut. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen. För finansiella mål ska bedömningen göras på grundval av den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Ytterligare rörlig kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå, antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp mot-

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250616163326

svarande 100 procent av den fasta årliga kontanta lönen och får inte utbetalas mer än en gång per person och år. Varje beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen efter beredning av ersättningsutskottet.

Styrelsen ska ha möjlighet att helt eller delvis återkräva rörlig kontant ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

Pensionsförmåner
Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska utgöra avgiftsbestämda förmåner i den mån befattningshavaren inte enligt bindande kollektivavtal omfattas av förmånsbestämd pension. Pensionspremier för premiebestämd pension, inklusive sjukförsäkring, får uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner
Andra förmåner får innefatta livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader hänförliga till sådana förmåner får uppgå till sammanlagt högst 20 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Anställningens upphörande och avgångsvederlag
Ledande befattningshavare ska vara anställda tills vidare eller för viss tid. Vid uppsägning från Sanionas sida får uppsägningstiden vara högst 12 månader. Fast kontantlön tillsammans med avgångsvederlag får inte överstiga ett belopp motsvarande 12 gånger den fasta kontanta månadslönen. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst 6 månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Ersättning för konkurrensklausul kan utgå utöver fast kontant lön under uppsägningstid och avgångsvederlag. Sådan ersättning ska kompensera för inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag under den period som omfattas av konkurrensklausulen. Ersättningen ska baseras på den fasta årliga kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen och uppgå till högst 60 procent av den fasta årliga kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av bindande kollektivavtal, och ska utgå under den tid som konkurrensklausulen omfattar, dock högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Lön och anställningsvillkor för anställda
Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har löne- och anställningsvillkoren för Sanionas anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid bedömningen av huruvida riktlinjerna och de här beskrivna begränsningarna är skäliga.

Konsultarvoden till styrelseledamöter
I den mån styrelseledamöter utför arbete utöver styrelseuppdraget för Bolagets räkning får ett marknadsmässigt konsultarvode för sådant arbete utgå till styrelseledamoten i fråga eller av denne kontrollerat bolag, under förutsättning att tjänsterna bidrar till implementeringen av Sanionas affärsstrategi och tillvaratagandet av Sanionas långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Berednings- och beslutsprocess
Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Till ersättningsutskottets uppgifter hör bland annat att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta ett förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram det för bolagsstämmans beslut. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa upp och utvärdera program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare och befintliga ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. VD och andra ledande befattningshavare deltar inte i styrelsens beredning eller beslut avseende ersättningsfrågor i de fall de berörs av dessa förslag.

Avvikelse från riktlinjerna
Styrelsen får tillfälligt besluta att helt eller delvis frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och avvikelsen är nödvändig för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, och i detta ingår eventuella beslut om avsteg från riktlinjerna.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Hållbarhet och miljö

Saniona har ännu inte någon egentlig industriell produktion och ger därmed ytterst begränsade utsläpp i luft, jord och vatten. Saniona anser sig följa gällande miljölagar och förordningar, och koncernen bemödar sig om att bara ingå samarbeten med tillverkare och andra tredje parter som också gör det.

Sanionas forskning i Danmark bedrivs i enlighet med de tillstånd som utfärdats för Bolaget av myndigheterna. Bolaget har till exempel tillstånd för att hantera radioaktivt material, tillstånd för att hantera genmodifierade organismer och tillstånd för att utföra djurförsök. Saniona använder små mängder av radioaktiva spårämnen i vissa laboratorieexperiment. Detta radioaktiva material förvaras och bortskaffas i enlighet med riktlinjer och anvisningar från det danska nationella institutet för strålningshygien. När nya läkemedel utvecklas, kräver tillsynsmyndigheterna att djurförsök genomförs. Djurförsöken är nödvändiga för att utvärdera nya läkemedels effekt och verkningsmekanism och för att maximera säkerheten för deltagarna i de kliniska studierna. Saniona utför bara djurförsök som är godkända av den danska Inspektionen för djurförsök och uppfyller alla myndighetskrav på djurstudier. Saniona ser det som mycket viktigt att användningen av djur för forskningsändamål vägleds av de principer som sammanfattas i de tre R:en Replace, Reduce och Refine – ersätt, minska och förfina – och genomför sina studier därefter. När kliniska studier med Bolagets läkemedelskandidater inkluderar säkerhetsexperiment på djur väljs de externa kontraktsforskningsorganisationerna ut med omsorg. Saniona anlitar endast organisationer som har gott internationellt rykte, uppfyller alla europeiska standarder för djurskydd och inspekteras av relevanta myndigheter.

Saniona anser att det är mycket viktigt att upprätthålla en god arbetsmiljö och vill alltid fullgöra myndighetskrav på arbetsplatsens utformning. Detta omfattar även den psykologiska och fysiska arbetsmiljön, bland annat med avseende på avgaser och luftväxling, ventilation, värme, möbler och säkerhetsbestämmelser för arbetsmiljön i allmänhet. Saniona granskas då och då av det danska arbetsmiljöverket för att kontrollera efterlevnaden av den danska arbetsmiljölagen. Saniona bedriver verksamheten på sina anläggningar i enlighet med alla gällande lagar, förordningar och bestämmelser. Saniona fortsätter sina ansträngningar att förbättra arbetsmiljön genom en aktiv arbetsmiljöorganisation som baseras på arbetsplatsbedömningar (fysiska, kemiska, biologiska, ergonomiska, olycksrelaterade och psykologiska arbetsmiljöförhållanden) samt analyser av sjukfrånvaroutvecklingen. Saniona anser att en god arbetsmiljö är mycket viktig för personalens välbefinnande och därmed också för personalens förmåga att alltid prestera sitt bästa för Bolaget.

Bemyndigande för styrelsen att genomföra nyemissioner

Årsstämman den 29 maj 2024 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att ge styrelsen bemyndigande att, inom de ramar som stipuleras av bolagsordningen, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma fatta beslut om att emittera nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Sådana nyemissioner kan göras med eller utan bestämmelser om betalning genom apport, kvittning eller på andra villkor. Det totala antalet aktier som kan emitteras (alternativt emitteras genom konvertering av konvertibler och/eller utnyttjande av teckningsoptioner) skall inte överstiga 111 238 252, vilket motsvarar en utspädning om 50 procent beräknat på nuvarande antal aktier i Bolaget. Om bemyndigandet används för en emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska teckningskursen fastställas på marknadsmässiga villkor. Syftet med bemyndigandet är att kunna anskaffa rörelsekapital, att kunna genomföra och finansiera förvärv av företag och tillgångar samt att möjliggöra nyemissioner till industripartner inom ramen för partnerskap och samarbeten.

Bolagsstyrningsrapport

För ytterligare finansiell information relaterad till det här avsnittet hänvisas till bolagsstyrningsrapporten på sidorna 84–98 i denna årsredovisning.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161627

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Händelser efter balansdagen

• Den 10 januari föreslog Sanionas valberedning John Haurum som ny ordförande för styrelsen.

• Den 15 januari säkrade Sanionas joint venture, Cephagenix, finansiering från AdBio Partners och AbbVie Ventures, med upp till 9 MEUR.

• Den 10 februari initierade Medix en revision av sin ansökan baserat på COFEPRIS återkoppling. Medix ser nu en tydlig väg till regulatoriskt godkännande.

• Den 20 februari skickade Medix in ansökan för tesofensin till COFEPRIS igen.

• Den 3 mars initierade Saniona GMP-tillverkning och toxikologiska studier för SAN2355. Målet är att färdigställa datapaketet för en ansökan om kliniska prövningar före utgången av 2025.

• Den 3 mars meddelade Acadia Pharmaceuticals och Saniona de första positiva resultaten från fas 1-studien av ACP-711.

• Den 10 mars utsåg Saniona Dr. Pierandrea Muglia till medicinsk chef.

• Den 11 mars meddelade Saniona att det pågående forskningssamarbetet med Boehringer Ingelheim förlängts med ett år.

• Den 14 mars meddelade Saniona att teckningskursen för teckningsoptioner serie TO 4 har fastställts till 4,88 SEK.

• Den 21 mars meddelade Saniona avtal om vederlagsfria garantiåtaganden i den pågående inlösen av teckningsoptioner serie TO 4.

• Den 25 mars meddelade Saniona att Sanionas styrelse och VD kommer att utnyttja 964 334 TO4-teckningsoptioner motsvarande 4% av finansieringen.

• Den 26 mars meddelade Saniona att uppskalning och tillverkning av toxikologiska batcher för SAN2219 påbörjats.

• Den 2 april meddelade Saniona preliminärt utfall för nyttjandet av teckningsoptioner serie TO 4, motsvarande totalt cirka 115 MSEK.

• Den 3 april meddelade Saniona slutligt utfall för nyttjandet av teckningsoptioner serie TO 4, motsvarande totalt cirka 115 MSEK.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Q1	28 maj 2025, kl. 8.00 CEST
Årsstämma	28 maj 2025, kl. 16.30 CEST
Delårsrapport Q2	28 augusti 2025, kl. 8.00 CEST
Delårsrapport Q3	27 november 2025, kl. 8.00 CET
Bokslutskommuniké 2025	26 februari 2026, kl. 8.00 CET

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

SEK	
Överkursfond	884 658 828
Balanserat resultat	-630 839 922
Årets resultat	-52 741 709
Summa	201 077 197

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 201 077 197 SEK överförs i ny räkning. Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt presenteras i följande resultaträkningar, balansräkningar, kassaflödesanalyser och rapporter över eget kapital med tillhörande noter och ytterligare information, som utgör en integrerad del av denna årsredovisning. Alla belopp anges i tusental SEK om inget annat anges.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

FINANSIELL REDOVISNING

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161632

Koncernens resultaträkning samt rapport över totalresultatet

Koncernredovisningen har upprättats baserat på de redovisningsprinciper som beskrivs i not 7 *Väsentliga redovisningsprinciper.*

KSEK	Not	2024	2023
	1–8		
Intäkter	9	334 672	16 840
Summa rörelsens intäkter		334 672	16 840
Råvaror och förnödenheter		-5 095	-5 059
Övriga externa kostnader	10, 11	-45 014	-47 664
Andel av resultat från intresseföretag	19	2 770	-1 719
Personalkostnader	12	-37 787	-33 812
Avskrivningar och nedskrivningar	17, 18	-7 661	-9 651
Summa rörelsekostnader		-92 787	-97 905
Rörelseresultat		**241 885**	**-81 065**
Finansiella intäkter	14	5 128	3 131
Finansiella kostnader	14	-39 992	-26 346
Summa resultat från finansiella poster		-34 864	-23 215
Resultat före skatt		**207 021**	**-104 280**
Inkomstskatt	15	-18 315	8 470
Årets resultat		**188 706**	**-95 810**
Övrigt totalresultat för perioden			
Poster som senare kan omföras till årets resultat			
Omräkningsdifferenser		2 851	3 084
Summa övrigt totalresultat för årets netto efter skatt		**2 851**	**3 084**
Summa totalresultat för året		**191 557**	**-92 726**
Resultat per aktie, SEK	16	1,77	-1,52
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	16	1,76	-1,52

Den redovisade vinsten (förlusten) och totalresultatet 2023 och 2024 hänför sig helt till aktieägarna i moderbolaget, eftersom det inte finns något innehav utan bestämmande inflytande i koncernens dotterbolag.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
	1–8		
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	17	4 753	4 947
Materiella anläggningstillgångar	18	2 897	3 297
Nyttjanderättstillgångar	18	4 812	7 248
Investeringar i intresseföretag	19	2 869	392
Övriga finansiella tillgångar	20	248	3 093
Anläggningstillgångar		**15 579**	**18 977**
Kundfordringar	26	15 038	2 526
Aktuell skattefordran	15	—	8 206
Övriga tillgångar	21	5 858	3 472
Likvida medel	22	303 258	30 962
Omsättningstillgångar		**324 154**	**45 166**
Summa tillgångar		**339 733**	**64 143**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250616:6329

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
	1–8		
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	23	5 627	3 206
Övrigt tillskjutet kapital		884 659	827 803
Reserver		7 210	4 359
Ansamlad förlust		-665 678	-857 308
EGET KAPITAL	12	**231 818**	**-21 940**
Lån	24	—	65 238
Leasingskulder	24	—	686
Övriga långfristiga skulder	25	2 622	2 464
Långfristiga skulder		2 622	68 388
Leverantörsskulder		17 527	8 245
Lån	24	5 408	—
Skatteskulder		18 425	—
Leasingskulder	24	5 096	5 485
Övriga finansiella skulder	24	57 005	—
Övriga skulder	25	1 832	3 965
Kortfristiga skulder		105 293	17 685
Summa skulder		**107 915**	**86 083**
Summa eget kapital och skulder		**339 733**	**64 143**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Ansamlad förlust	Eget kapital
2023-01-01	**3 119**	**813 261**	**1 275**	**-764 947**	**52 708**
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	-95 810	-95 810
Övrigt totalresultat	–	–	3 084	–	3 084
Summa totalresultat	**–**	**–**	**3 084**	**-95 810**	**-92 726**
Transaktioner med ägare					
Aktier som emitterats för kontanter	87	14 715	–	–	14 802
Transaktionskostnader nyemissioner	–	-173	–	–	-173
Aktierelaterade ersättningar	–	–	–	3 449	3 449
Summa transaktioner med ägare	**87**	**14 542**	**–**	**3 449**	**18 078**
2023-12-31	**3 206**	**827 803**	**4 359**	**-857 308**	**-21 940**
2024-01-01	**3 206**	**827 803**	**4 359**	**-857 308**	**-21 940**
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	188 706	188 706
Övrigt totalresultat	–	–	2 851	–	2 851
Summa totalresultat	**–**	**–**	**2 851**	**188 706**	**191 557**
Transaktioner med ägare					
Aktier som konverterats för kontanter	2 356	69 472	–	–	71 828
Eget kapitaldel av konvertibellånet	–	1 287	–	–	1 287
Transaktionskostnader nyemissioner	–	-17 838	–	–	-17 838
Konvertering av konvertibler	65	3 935	–	–	4 000
Aktierelaterade ersättningar	–	–	–	2 924	2 924
Summa transaktioner med ägare	**2 421**	**56 856**	**–**	**2 924**	**62 201**
2024-12-31	**5 627**	**884 659**	**7 210**	**-665 678**	**231 818**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161633O

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	2024	2023
	1–8		
Rörelseresultat		241 885	-81 065
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	22	7 814	13 100
Förändring av rörelsekapital	22	-5 997	-2 930
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt		**243 702**	**-70 895**
Erhållna ränteintäkter		1 890	2 534
Betalda räntekostnader		-5 899	-12 625
Erhållen skattekredit	15	8 484	8 441
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**248 177**	**-72 545**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	18	-124	-129
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-124**	**-129**
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån*	22	-51 160	-3 000
Likvid från nyemission av aktier och teckningsoptioner		88 874	—
Kostnader för nyemission av aktier		-9 445	-173
Amortering av leasingskulder	22	-5 014	-4 794
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**23 255**	**-7 967**
Nettoökning (-minskning) av likvida medel		**271 308**	**-80 641**
Likvida medel vid årets början		**30 962**	**111 707**
Valutakursdifferenser i likvida medel		988	-104
Likvida medel vid årets slut		**303 258**	**30 962**

* Under 2023 har villkoren för lånet från Fenja Capital omförhandlats och ändrats till att omfatta en amortering om 13 MSEK varav 3 MSEK betalades kontant och 10 MSEK avsåg konvertering till aktier. Under 2024 har lånet amorterats med 51,2 MSEK genom kontant reglering.

Utgångspunkten i kassaflödet har justerats från resultat före skatt till rörelseresultat vilket också har medfört omklassificeringar inom kassaflödet. För 2023 har en omklassificering skett mellan valutakursdifferenser i likvida medel och kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt till ett värde om 12 932 SEK. I 2023 års årsredovisning uppgick valutakursdifferenser i likvida medel till 12 828 SEK.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets redovisning har upprättats baserat på de redovisningsprinciper som beskrivs i not 7 *Väsentliga redovisningsprinciper.*

KSEK	Not	2024	2023
	1–8		
Övriga rörelseintäkter		2 108	1 651
Summa rörelsens intäkter		2 108	1 651
Råvaror och förnödenheter		-46	-37
Övriga externa kostnader	10	-5 454	-4 118
Övriga rörelsekostnader		-1 119	-1 337
Personalkostnader	12	-2 002	-1 978
Summa rörelsekostnader		-8 621	-7 470
Rörelseresultat		**-6 513**	**-5 819**
Finansiella intäkter	14	244	111
Finansiella kostnader	14	-46 473	-36 811
Summa resultat från finansiella poster		-46 229	-36 700
Resultat efter finansiella poster		**-52 742**	**-42 519**
Skatt	15	–	–
Årets resultat/årets totalresultat		**-52 742**	**-42 519**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161633i

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
	1–8		
TILLGÅNGAR			
Andelar i dotterbolag	27	347 889	344 965
Finansiella tillgångar		347 889	344 965
Anläggningstillgångar		**347 889**	**344 965**
Övriga tillgångar	21	220	903
Kortfristiga fordringar		220	903
Likvida medel	22	7 455	2 460
Omsättningstillgångar		**7 675**	**3 363**
Summa tillgångar		**355 564**	**348 328**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	5 627	3 206
Fritt eget kapital			
Överkursfond		884 659	827 803
Balanserat resultat (ackumulerat underskott)		-630 840	-591 244
Periodens resultat		-52 742	-42 519
Eget kapital		**206 704**	**197 246**
Lån	24	–	65 238
Långfristiga skulder		–	**65 238**
Leverantörsskulder		1 187	644
Lån	24	5 408	–
Skulder till koncernbolag		85 095	85 049
Övriga finansiella skulder	24	57 005	–
Övriga skulder	25	165	151
Kortfristiga skulder		**148 860**	**85 844**
Summa skulder		**148 860**	**151 082**
Summa eget kapital och skulder		**355 564**	**348 328**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat (ackumulerat underskott, inklusive periodens resultat)	Eget kapital
2023-01-01	**3 119**	**813 261**	**-594 694**	**221 687**
Summa totalresultat	—	—	-42 519	-42 519
Transaktioner med ägare				
Aktier som konverteras för kontanter	87	14 715	—	14 802
Transaktionskostnader nyemissioner	—	-173	—	-173
Aktierelaterade ersättningar	—	—	3 449	3 449
2023-12-31	**3 206**	**827 803**	**-633 764**	**197 246**
2024-01-01	**3 206**	**827 803**	**-633 764**	**197 246**
Summa totalresultat	—	—	-52 742	-52 742
Transaktioner med ägare				
Aktier som konverteras för kontanter	2 356	69 472	—	71 828
Eget kapitaldel av konvertibellånet	—	1 287	—	1 287
Transaktionskostnader nyemissioner	—	-17 838	—	-17 838
Konvertering av konvertibler	65	3 935	—	4 000
Aktierelaterade ersättningar	—	—	2 924	2 924
2024-12-31	**5 627**	**884 659**	**-683 582**	**206 704**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250616163332

Moderbolagets rapport över kassaflöden

KSEK	Not	2024	2023
Rörelseresultat		-6 513	-5 819
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	22	—	188
Förändring av rörelsekapital	22	-12 211	20 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster		**-18 724**	**14 585**
Erhållna ränteintäkter		244	82
Betalda räntekostnader		-4 794	-11 262
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-23 274**	**3 405**
Investeringsverksamheten			
Likvid från försäljning av finansiella tillgångar		—	—
Investeringar i finansiella tillgångar		—	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**—**	**—**
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån*		-51 160	-3 000
Likvid från emission av nya aktier och teckningsoptioner		88 874	—
Kostnader för nyemission av aktier		-9 445	-173
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**28 269**	**-3 173**
Nettoökning (-minskning) av likvida medel		**4 995**	**232**
Likvida medel vid periodens början		**2 460**	**2 228**
Likvida medel vid periodens slut		**7 455**	**2 460**

* Under 2023 har villkoren för lånet från Fenja Capital omförhandlats och ändrats till att omfatta en amortering om 13 MSEK varav 3 MSEK betalades kontant och 10 MSEK avsåg konvertering till aktier. Under 2024 har lånet amorterats med 51,2 MSEK genom kontant reglering.

Utgångspunkten i kassaflödet har justerats från resultat före skatt till rörelseresultat vilket också har medfört omklassificeringar inom kassaflödet. För 2023 har en omklassificering skett inom kassaflödet från den löpande verksamheten före finansiella poster.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Not 1 Allmän information

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

Not 2 Grund för upprättande

A. Allmänt

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS® Redovisningsstandarder sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen följer också årsredovisningslagen, Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt IFRS® Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB). Denna koncernredovisning godkändes för publicering av moderbolagets styrelse den 30 april 2025. Årsredovisningen för 2024 för moderbolaget godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 30 april 2025. Årsredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 28 maj 2025 för fastställelse.

Detaljer om koncernens väsentliga redovisningsprinciper finns i not 7 *Väsentliga redovisningsprinciper*.

B. Redovisning enligt fortlevnadsprincipen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med fortlevnadsprincipen.

Per den 31 december 2024 översteg koncernens omsättningstillgångar de kortfristiga skulderna med 219 MSEK. Omsättningstillgångar inkluderade likvida medel om 303,3 MSEK.

Not 3 Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK), som också är funktionell valuta för moderbolaget. Alla belopp har avrundats till närmaste tusental, om inget annat anges.

Not 4 Grund för värdering

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, utom när det gäller vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde vid utgången av varje rapportperiod.

Not 5 Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Vid upprättandet av denna koncernredovisning har ledningen gjort antaganden och uppskattningar som påverkar tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och redovisade belopp av tillgångar, skulder, intäkter och utgifter. De faktiska resultaten kan skilja sig från dessa uppskattningar. Uppskattningar och underliggande antaganden granskas löpande. Justeringar av uppskattningarna redovisas framåtblickande.

Osäkerhet i antaganden och bedömningar per den 31 december 2024 som innebär en betydande risk för väsentliga förändringar av de redovisade värdena på tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår är som följer:

• Upplupna intäkter och kostnader till forsknings- och utvecklingsprojekt (till exempel prekliniska och kliniska studier): Uppskattningar avseende beloppet för kostnader som uppfyller kriterierna för redovisning som skuld eller förbetalda kostnader (se not 7);

• Aktier i dotterbolag: Aktier i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Transaktionskostnader inkluderas i det redovisade beloppet för innehav i dotterbolag. När det finns indikationer på att aktier och andelar i dotterbolag har minskat i värde, uppskattas återvinningsbart belopp. Om detta är lägre än det redovisade beloppet, görs en nedskrivning. Nedskrivningar bokas som en kostnad i resultaträkningen som resultat från koncernbolag. Värdering utförs på de separata projekt som ägs av dotterbolaget;

• Februari 2024 emitterades 23 555 637 teckningsoptioner TO 4 i samband med företrädesemissionen. Teckningsoptionerna värderas med Black & Scholes-modellen tillämpad med nödvändiga variabler. På grund av de rörliga komponenterna i beräkningen av värdet på TO 4 teckningsoptionerna kommer detta att beräknas vid varje redovisningsperiod. Kritiska bedömningar med betydande inverkan på redovisade belopp för finansiella instrument görs i samband med fastställande av verkligt värde finansiella instrument.

Bedömningarna omfattar följande:
• Val av värderingsmetoder.
• Beräkning av justeringar till verkligt värde för att beakta relevanta riskfaktorer.
• Bedömning av vilka marknadsparametrar som kan observeras.
(se not 24)

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161633

• Aktierelaterade ersättningar: Värderingsmetod och uppgifter som används för att bedöma det verkliga värdet vid tilldelningstidpunkten på eget kapital-reglerade aktierelaterade ersättningar (se not 13); och

• Intäktsredovisning: Antaganden om sannolikheten för och begränsningen av framtida rörliga ersättningar från avtal om utlicensierings- eller partnerskapsavtal (se not 7).

Not 6 Antagande av nya eller ändrade standarder

A. Standarder för finansiell rapportering tillämpade för första gången 2024

De ändringar som trädde i kraft under 2024 avsåg ändringar i IAS 1 avseende klassificering av skuld som kort- eller långfristig, IFRS 16 avseende redovisning av leasingskuld vid en "sale and leaseback"-transaktion, tillägg i IAS 7 och IFRS 7 upplysningar kring leverantörsfinansiering. Koncernen har tillämpat dessa men de har inte haft någon väsentlig påverkan på den finansiella rapporteringen.

B. Publicerade standarder för finansiell rapportering som ännu inte tillämpats

Ändring av IAS 21 avseende hur ett företag skall bedöma om en valuta är växlingsbar och hur avistakurs skall fastställas i avsaknad av detta (2025). Ändringar av IFRS 9 och IFRS 7 tydliggör bland annat när bortbokning av finansiell skuld i samband med elektronisk betalning skall ske (2026). Därutöver finns flera mindre ändringar genom IASB:s årliga förbättringsarbete, vilka också träder ikraft 2026. IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements" med följdändringar i IAS 7, IAS 8, IAS 33, IAS 34 och IFRS 7. Krav på kategorier och delsummor i resultaträkningen, aggregering och disaggregering, upplysningar kring nyckeltal som är en delsumma av intäkter och kostnader med mera (2027). Slutligen har IASB publicerat IFRS 19 "Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures" (2027). Ingen av dessa ändringar är ännu godkända av EU. Eventuella effekter på koncernens finansiella rapportering kvarstår att fastställa.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Not 7 Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernen har konsekvent tillämpat följande redovisningsprinciper på samtliga perioder som redovisas i denna koncernredovisning.

A. Förutsättningar vid konsolidering

i. Dotterbolag

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och enheter i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande (dotterbolag). Bestämmande inflytande uppnås när moderbolaget exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i ett bolag och har förmågan att påverka denna avkastning genom sitt bestämmande inflytande över bolaget.

ii. Investeringar i intresseföretag

Ett intresseföretag är en enhet över vilken koncernen har ett betydande inflytande och som varken är ett dotterbolag eller ett innehav i ett samriskföretag. Betydande inflytande är rätten att delta i investeringsobjektets beslut om finansiella och operativa frågor, men är inte ett bestämmande eller gemensamt inflytande över dessa frågor.

Intresseföretagens resultat samt tillgångar och skulder införlivas i koncernredovisningen med hjälp av kapitalandelsmetoden. I kapitalandelsmetoden redovisas en investering i ett intresseföretag inledningsvis i koncernens rapport över finansiell ställning till anskaffningsvärde och justeras därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets resultat och övriga totalresultat. När koncernens andel av intresseföretagets förlust överstiger koncernens innehav i detta intresseföretag upphör koncernen att redovisa sin andel av framtida förluster. Ytterligare förluster redovisas bara i den mån koncernen har ådragit sig en legal eller informell förpliktelse eller har gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

En investering i ett intresseföretag redovisas med kapitalandelsmetoden från det datum då investeringsobjektet blir ett intresseföretag.

iii. Transaktioner som elimineras i koncernredovisningen

Koncerninterna balanser och transaktioner samt orealiserade intäkter och kostnader till följd av koncerninterna transaktioner elimineras. Orealiserade vinster som är resultatet av transaktioner med intresseföretag elimineras mot investeringen i proportion till koncernens andel i intresseföretaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning som det inte finns några tecken på nedskrivningsbehov.

B. Valutakursomräkning

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den respektive funktionella valutan i koncernföretagen enligt de valutakurser som gäller på respektive transaktionsdag. Valutakursdifferenser som uppstår mellan kursen vid tidpunkten för transaktionen och kursen vid tidpunkten för den faktiska betalningen redovisas i resultaträkningen under finansiella intäkter eller finansiella kostnader.

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära poster som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser redovisas generellt i resultaträkningen under Summa resultat från finansiella poster.

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter med annan funktionell valuta än SEK har omräknats till svenska kronor till de valutakurser som gäller per balansdagen. Intäkts- och kostnadsposter i utlandsverksamheter omräknas till genomsnittskursen för rapportperioden. Eventuella valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven.

För koncernens kassaflödesanalys omräknas kassaflödena från utländska dotterbolag till genomsnittlig valutakurs för perioden.

Valutakursjusteringar av balanser som betraktas som en del av den totala nettoinvesteringen i dotterbolag med annan funktionell valuta än SEK redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i valutaomräkningsreserven.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161633

C. Segmentsrapportering

Koncernen är organiserad som en affärsenhet som fokuserar på forskning, utveckling och kommersialisering av innovativa behandlingar för patienter med sällsynta sjukdomar. I enlighet med koncernens organisationsstruktur är det dess VD, som även är dess högsta verkställande beslutsfattare, som granskar och leder koncernens verksamhet och affärer som ett enda rörelsesegment. Koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar finns i Danmark.

D. Intäktsredovisning:

i. Allmänt
Koncernen genererar intäkter från utlicensiering av immateriella rättigheter och från att tillhandahålla forsknings- och utvecklingstjänster. Utlicensiering av immateriella rättigheter sker antingen fristående (genom licensavtal) eller i kombination med forsknings och utvecklingstjänster (genom forsknings- och samarbetsavtal). Koncernen tillhandahåller också forsknings- och utvecklingstjänster på fristående basis.

För alla kontrakt med kunder ska koncernen (1) identifiera prestationsåtagandena i kontraktet, (2) fastställa transaktionspriset; (3) fördela transaktionspriset på prestationsåtagandena i kontraktet, och (4) redovisa intäkter när, eller om, koncernen uppfyller ett prestationsåtagande.

ii. Licensavtal samt avtal om forskningssamarbeten
Forsknings- och samarbetsavtal innehåller löften utöver den utlovade licensen. För sådana avtal fastställer koncernen om licensen är "distinkt" genom att bedöma om kunden kan dra nytta av licensen i sig eller tillsammans med andra lättillgängliga resurser, och om licensen är i allt väsentligt oberoende från andra varor eller tjänster i kontraktet.

Om licensen inte är distinkt redovisar koncernen intäkter för det enskilda prestationsåtagandet när de kombinerade varorna eller tjänsterna överförs till kunden.

Om licensen är distinkt, eller för licensavtal som inte innehåller andra löften än den utlovade licensen, fastställer koncernen licensens karaktär. Om löftets karaktär är att ge kunden tillgång till koncernens immateriella rättigheter under licensperioden redovisar koncernen intäkter över tid, eftersom kunden samtidigt konsumerar och erhåller fördelar från koncernens prestation av att tillhandahålla sina immateriella rättigheter när prestationen inträffar. Ett löfte att ge kunden rätt att använda koncernens immateriella rättigheter är tillgodosett vid en viss tidpunkt. Forskningstjänster inom ramen för ett forsknings- och samarbetsavtal som avser substanser i ett mycket tidigt skede anses vanligtvis vara mycket specialiserade och upphovsrättsligt skyddade, vilket leder till slutsatsen att forskningstjänsterna och licensen inte är åtskilda.

Licensavtal samt forsknings- och samarbetsavtal kan innehålla rätt till rörlig ersättning som är beroende av att specifika utvecklings- eller kommersiella milstolpar eller andra prestationskriterier uppfylls. Med tanke på den betydande osäkerhet som är förknippad med att uppnå sådana milstolpar betraktas dylika ersättningar som begränsade, och de redovisas inte förrän det är mycket troligt att prestationskriterierna kommer att uppfyllas.

iii. Intäkter från tjänster
Intäkter från forsknings- och utvecklingstjänster redovisas när ett avtalsenligt löfte till en kund (prestationsåtagande) har uppfyllts i och med att de utlovade tjänsterna levereras till kunden.

E. Ersättningar till anställda

i. Kortfristiga ersättningar till anställda
Kortfristiga ersättningar till anställda kostnadsförs när den aktuella tjänsten utförs. En skuld redovisas för det belopp som förväntas betalas om koncernen har en nuvarande rättslig eller informell förpliktelse att betala beloppet till följd av en tidigare tjänst som den anställde har utfört och en tillförlitlig uppskattning av förpliktelsen kan göras.

ii. Aktierelaterade ersättningar
Verkligt värde per tilldelningsdagen för eget kapitalreglerade aktierelaterade ersättningsarrangemang till anställda redovisas i allmänhet som en kostnad, med en motsvarande ökning av eget kapital, över aktierätternas intjänandeperiod. Beloppet som redovisas som en kostnad justeras för att spegla antalet aktierätter för vilka de aktuella tjänstevillkoren och intjäningsvillkoren som inte utgör marknadsvillkor förväntas uppfyllas, så att det belopp som slutligt redovisas är baserat på antal aktierätter som per intjänandedatumet uppfyller de aktuella tjänstevillkoren och intjäningsvillkoren som inte utgör marknadsvillkor.

F. Nettoresultat från finansiella poster

Finansiella poster omfattar realiserad ränta, realiserade och orealiserade justeringar av valutakursförändringar samt justeringar av verkligt värde på finansiella instrument. Finansiella intäkter och finansiella kostnader redovisas i resultaträkningen med de belopp som hänför sig till räkenskapsåret.

G. Inkomstskatt

i. Allmänt
Skatt på årets resultat, bestående av årets aktuella skatt och uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen i den utsträckning den hänför sig till årets vinst eller förlust och i övrigt totalresultat respektive eget kapital i den utsträckning den hänför sig till poster som redovisats där.

ii. Aktuell skatt
Aktuell skatt utgörs av förväntad skatt att betala eller att få tillbaka från det beskattningsbara resultatet för året, och eventuella justeringar av skatt att betala eller få tillbaka med avseende på tidigare år. Summan av aktuell skatt att betala eller få tillbaka är bästa uppskattning av skatt att betala eller få tillbaka som speglar eventuell osäkerhet kopplad till inkomstskatt. Den värderas med tillämpning av skattesatser som är införda eller i allt väsentligt införda per balansdagen.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Enligt den danska Skattekreditordningen kan förlustbringande företag få en skattelättnad som är lika med skatteunderlaget på den del av deras förlust som är hänförlig till vissa forsknings- och utvecklingsaktiviteter. Underskottsavdraget för det år för vilket koncernen ansöker om skattelättnad minskas med summan av skatteunderlaget för den angivna förlusten. Skattelättnaden betalas vanligen ut inom 12 månader efter rapportperiodens slut. Koncernen redovisar Skattekreditordningen som en aktuell skatteförmån.

H. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Anskaffningsvärdet innefattar inköpspriset samt kostnader direkt relaterade till förvärvet vid den tidpunkt koncernen börjar använda tillgången. Avskrivningar baseras på anskaffningsvärde minus beräknat restvärde efter slutet av nyttjandeperioden. Tillgångarna skrivs av linjärt över sin förväntade nyttjandeperiod. Avskrivningstiderna är följande:

Maskiner: 5 år

IT-utrustning: 3 år

Andra installationer, verktyg och utrustning: 2–3 år

Vinster och förluster som uppkommer vid avyttring av materiella anläggningstillgångar beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset med avdrag för försäljningskostnader och det redovisade värdet av tillgången vid tidpunkten för avyttringen. Resultat redovisas i resultaträkningen under övriga externa kostnader.

I. Leasing

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång samt en leasingskuld per leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, som utgörs av det initiala beloppet på leasingskulden justerat för eventuella leasingbetalningar som erlagts vid eller före inledningsdatumet, plus eventuella initiala direkta kostnader som uppstått och en uppskattning av kostnader för nedmontering och bortforsling av den underliggande tillgången eller återställande av den anläggning där den är belägen, minus eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet.

Nyttjanderättstillgången skrivs därefter av linjärt från inledningsdatumet till utgången av leasingperioden, om inte leasingavtalet överför äganderätten av den underliggande tillgången till koncernen vid utgången av leasingperioden eller nyttjanderättstillgångens anskaffningsvärde visar att koncernen kommer att utnyttja en köpoption. I sådana fall skrivs nyttjanderättstillgången av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod, vilken fastställs på samma grund som den för materiella anläggningstillgångar. Vidare skrivs nyttjanderättstillgången regelbundet ned om det finns tecken på nedskrivningsbehov, och justeras för vissa omvärderingar av leasingskulden.

Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av de leasingbetalningar som inte är betalade per inledningsdatumet, diskonterade med hjälp av låneräntan som är implicit i leasingavtalet eller, om denna ränta inte enkelt kan fastställas, koncernens marginella låneränta. Generellt tillämpar koncernen sin marginella låneränta som diskonteringsränta. Koncernen fastställer sin marginella låneränta genom att erhålla räntesatser från olika externa finansieringskällor och göra vissa justeringar för att återspegla villkoren i leasingavtalet och typen av leasad tillgång.

Leasingbetalningar som ingår i värderingen av leasingskulden omfattar följande:

• fasta avgifter, inklusive till sin substans fasta avgifter;

• variabla avgifter som baseras på ett index eller en ränta, initialt värderade med hjälp av index eller räntan vid inledningsdatumet;

• belopp som förväntas betalas enligt en restvärdesgaranti; samt

• inlösenpriset enligt en köpoption som koncernen är rimligt säker på att lösa in, leasingbetalningar under en valfri förlängningsperiod om koncernen är rimligt säker på att utnyttja möjligheten till förlängning, och viten för förtida uppsägning av leasingavtal om inte koncernen är rimligt säker på att den inte kommer att säga upp avtalet i förtid.

Leasingskulden värderas till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden. Den omvärderas när det sker en förändring av framtida leasing-betalningar som beror på en förändring av ett index eller en ränta, om det sker en förändring av koncernens uppskattning av det belopp som förväntas betalas enligt en restvärdesgaranti, om koncernen ändrar sin bedömning av huruvida det kommer att utnyttja en möjlighet till köp, förlängning eller uppsägning eller om det finns en reviderad, till sin substans fast leasingavgift. När leasingskulden omvärderas på detta vis görs en motsvarande justering av det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången, eller redovisas i resultaträkningen om det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången redan har reducerats till noll.

Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderätter och leasingskulder för leasingavtal för tillgångar med lågt värde och kortfristiga leasingavtal. Koncernen redovisar leasingbetalningarna förknippade med dessa leasingavtal linjärt som en kostnad under leasingperioden.

J. Immateriella tillgångar

i. Forskning och utveckling

Alla interna forskningskostnader kostnadsförs i resultaträkningen när de uppstår. En betydande del av forsknings- och utvecklingsverksamheten utförs för Sanionas räkning av tredje part. Vanligtvis innehåller avtalen med sådana parter en betalningsplan, som inte nödvändigtvis följer utvecklingen av arbetet. Saniona gör uppskattningar av upplupna kostnader och förskottsbetalningar per varje rapporteringsdag för sådana avtal

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202505161633S

med tredje part baserat på den information och de omständigheter som är kända vid den tidpunkten.

Interna utvecklingskostnader aktiveras enbart om de kan värderas på ett tillförlitligt sätt, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt gångbar, om framtida ekonomiska fördelar är sannolika och koncernen avser att och har tillräckliga resurser för att slutföra utvecklingen och använda eller sälja tillgången. I övrigt kostnadsförs alla interna utvecklingskostnader i resultaträkningen när de uppstår. Per den 31 december 2024 har koncernen inte ådragit sig några interna utvecklingskostnader som motsvarade dessa redovisningskriterier.

ii. Inlicensiering och separat förvärvade immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar inklusive patent och andra immateriella rättigheter som licensieras eller förvärvas av koncernen värderas initialt till anskaffningsvärde. Betalningar för att uppnå utvecklingsrelaterade eller regulatoriska milstolpar aktiveras när de betalas, om inte betalningarna avser utförande av aktiviteter (metoden ackumulerat anskaffningsvärde). Immateriella tillgångar skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning. Tills dess prövas de immateriella tillgångarna för nedskrivning minst en gång årligen, oavsett om det föreligger några indikationer på nedskrivningsbehov, eller när en indikation på nedskrivningsbehov identifieras.

K. Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Koncernen granskar årligen de redovisade värdena för sina icke-finansiella tillgångar (andra än uppskjutna skattefordringar) för att fastställa om det finns några indikationer på nedskrivningsbehov. Om det föreligger en sådan indikation görs en uppskattning av tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet för en tillgång är det högre av dess nyttjandevärde och dess verkliga värde efter avdrag för försäljningskostnader. Nyttjandevärdet bygger på uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som speglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är hänförliga till.

En nedskrivning redovisas om en tillgångs redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. De minskar proportionerligt de redovisade värdena på tillgångarna.

L. Likvida medel

Likvida medel omfattar kassabehållning, avistakonton hos banker och liknande institut, samt högst likvida innehav med löptider vid köptillfället på högst tre månader.

M. Finansiella instrument

i. Redovisning och första värderingen

Kundfordringar redovisas initialt när de uppstår. Alla övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas initialt när koncernen blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde, plus, för poster som inte värderas till verkligt värde via resultatet, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen.

ii. Klassificering och efterföljande värdering

Finansiella tillgångar – Allmänt

Vid första redovisningstillfället klassificeras en finansiell tillgång som värderad till: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat – skuldinvestering, verkligt värde via övrigt totalresultat – eget kapitalinvestering, eller verkligt värde via resultatet. Finansiella tillgångar omklassificeras inte efter det första redovisningstillfället förutom om koncernen byter affärsmodell för förvaltningen av de finansiella tillgångarna. I så fall omklassificeras samtliga påverkade finansiella tillgångar den första dagen i den första rapportperioden efter bytet av affärsmodell.

En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde om den uppfyller båda följande villkor och inte identifierats som värderad till verkligt värde via resultatet:

• den innehas inom ramen för en affärsmodell som har till mål att inneha den finansiella tillgången för att inhämta avtalsmässiga kassaflöden, och

• dess avtalsmässiga villkor ger upphov till specificerade datum för kassaflöden som enbart utgör amorteringar och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

En skuldinvestering värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat om den uppfyller båda följande villkor och inte identifierats som värderad till verkligt värde via resultatet:

• det innehas enligt en affärsmodell vars mål kan uppnås både genom att erhålla avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar, och

• dess avtalsmässiga villkor ger upphov till specificerade datum för kassaflöden som enbart utgör amorteringar och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Vid första redovisningstillfället för en eget kapitalinvestering som inte innehas för handel kan koncernen oåterkalleligt välja att redovisa följdändringar i investeringens verkliga värde i övrigt totalresultat. Detta val görs för varje enskild investering.

Alla finansiella tillgångar som inte klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat enligt beskrivningen ovan värderas till verkligt värde via resultatet. Vid första redovisningstillfället kan koncernen oåterkalleligt välja att klassificera en finansiell tillgång som i övrigt uppfyller kraven för att värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat som till verkligt värde via resultatet, om den genom att göra det eliminerar eller väsentligt minskar en inkonsekvens i redovisningen som annars skulle uppstå.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Finansiella tillgångar – bedömning av affärsmodell
Koncernen gör en bedömning av målet med den affärsmodell i vilken en finansiell tillgång innehas på portföljnivå, eftersom detta bäst speglar det sätt på vilket verksamheten leds och information lämnas till ledningen.

Finansiella tillgångar – bedömning av huruvida de avtalsenliga kassaflödena utgörs enbart av kapitalbelopp och ränta
I denna bedömning definieras kapitalbelopp som den finansiella tillgångens verkliga värde vid det första redovisningstillfället. Ränta definieras som ersättning för pengars tidsvärde, för kreditrisken förknippad med det utestående kapitalbeloppet under en viss tid, för andra grundläggande utlåningsrisker och -kostnader (till exempel likviditetsrisk och administrativa kostnader) samt som en vinstmarginal.

Vid bedömning av huruvida de avtalsenliga kassaflödena utgörs enbart av kapitalbelopp och ränta beaktar koncernen instrumentets avtalsmässiga villkor. Här ingår en bedömning av huruvida den finansiella tillgången innehåller ett avtalsmässigt villkor som skulle kunna ändra de avtalsenliga kassaflödenas tidpunkt eller belopp så att detta villkor inte skulle uppfyllas.

Finansiella tillgångar – efterföljande värdering och vinster och förluster
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde: Den efterföljande värderingen för dessa tillgångar sker till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Det upplupna anskaffningsvärdet minskas med nedskrivningar. Ränteintäkter, valutakursvinster och -förluster samt nedskrivningar redovisas i resultatet. Vinster eller förluster som uppstår vid bortbokning redovisas i resultatet.

Finansiella skulder – klassificering, efterföljande värdering och vinster och förluster
Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via resultatet. En finansiell skuld klassificeras som till verkligt värde via resultatet om den klassificeras som att den innehas till handel, är ett derivat eller identifieras som det vid det första redovisningstillfället. Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet värderas till verkligt värde och nettovinster och förluster, inklusive räntekostnader, redovisas i resultatet. Den efterföljande värderingen för övriga finansiella skulder sker till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader och valutakursvinster och -förluster redovisas i resultatet. Vinster eller förluster som uppstår vid bortbokning redovisas också i resultatet.

iii. Bortbokning
Koncernen tar bort en finansiell tillgång när den avtalsmässiga rätten till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör, eller när koncernen överför rätten att erhålla de avtalsmässiga kassaflödena i en transaktion där i allt väsentligt samtliga risker och förmåner förknippade med ägandet av den finansiella tillgången överförs, eller där koncernen varken överför eller behåller i allt väsentligt samtliga risker och förmåner förknippade med ägandet och inte behåller kontrollen över den finansiella tillgången.

Koncernen tar bort en finansiell skuld när dess avtalsmässiga förpliktelser har betalats, sagts upp eller löpt ut. Koncernen tar också bort en finansiell skuld när villkoren har ändrats och kassaflödena för den ändrade skulden är väsentligt annorlunda. Då redovisas en ny finansiell skuld baserad på de ändrade villkoren till verkligt värde.

iv. Nedskrivningar
Koncernen redovisar förlustreserven för förväntade kreditförluster (ECL) för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. ECL för kundfordringar uppskattas utifrån en förenklad metod som använder koncernens historiska kreditupplevelse samt mer framåtblickande information.

N. Eget kapital

Tillkommande kostnader som är direkt hänförliga till emission av stamaktier redovisas i eget kapital som ett avdrag.

O. Värdering till verkligt värde
"Verkligt värde" är det pris som skulle erhållas för att sälja en tillgång eller betalas för att överlåta en skuld i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer per värderingstidpunkten på huvudmarknaden, eller om inte sådan finns, det mest gynnsamma marknad som koncernen har tillgång till per det datumet. Det verkliga värdet för en skuld speglar risken att den inte kommer att betalas.

Koncernen använder följande hierarki för att fastställa och upplysa om finansiella instruments verkliga värde per värderingsteknik:

Nivå 1: Noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Övriga tekniker för vilka alla upplysningar som har en väsentlig effekt på det redovisade verkliga värdet är observerbara antingen direkt eller indirekt.

Nivå 3: Tekniker som använder upplysningar som har en väsentlig effekt på det redovisade verkliga värdet som inte är baserade på observerbara marknadsdata. En marknad betraktas som "aktiv" om transaktionerna med tillgången eller skulden sker med tillräcklig regelbundenhet och volym för att ge löpande prisinformation.

Om det inte finns något noterat pris på en aktiv marknad tillämpar koncernen värderingstekniker som maximerar användningen av relevanta observerbara data och minimerar användningen av ej observerbara data. Den valda värderingstekniken inbegriper samtliga faktorer som marknadsaktörerna skulle ta hänsyn till vid prissättning av en transaktion.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20230616163336

Koncernen ser regelbundet över betydande icke-observerbara data och justeringar av värdet. Väsentliga frågor gällande värdering redovisas för koncernens revisionsutskott.

P. Uppskjutna kostnader för emissioner

Koncernen skjuter upp kostnader som är direkt förknippade med pågående aktieemissioner tills sådana emissioner är genomförda, och vid den tidpunkten bokförs sådana kostnader som en minskning av bruttointäkterna från emissionen direkt i eget kapital. Om en emission av aktier avbryts, kostnadsförs de uppskjutna emissionskostnaderna.

Q. Redovisningsprinciper för moderbolaget

Moderbolaget tillämpar den svenska årsredovisnings-lagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i så stor utsträckning som möjligt tillämpar samtliga IFRS® Redovisningsstandarder såsådana de antagits av EU inom ramen för den svenska årsredovisningslagen och den svenska tryggandelagen och med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper gås igenom nedan:

• Klassificering och presentation: Moderbolaget presenterar en separat rapport över totalresultat, separerat från resultaträkningen.

• Andelar i dotterbolag och övriga finansiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde i moderbolagets års-redovisning med avdrag för eventuell nedskrivning. Utdelning redovisas i resultaträkningen.

Not 8 Finansieringstransaktioner

A. Lån från Formue Nord, 2021 till 2024

I juli 2021 tecknade koncernen ett avtal om ett icke-utspädande tidsbestämt lån med fast ränta denominerat i SEK om 87,0 MSEK med Fenja Capital II A/S (tidigare Formue Nord Fokus A/S). Under perioden september 2022 till december 2024 har villkoren omförhandlats. Vid utgången av december 2023 uppgick det återstående lånevärdet till 61 MSEK. I samband med Företrädesemissionerna i februari 2024 konverterades en del av lånet till konvertibler om 10 MSEK.

Under 2024 har Saniona återbetalat 51,2 MSEK av lånet och Fenja Capital har konverterat de utestående konvertiblerna för 4 MSEK.

Vid utgången av 2024 uppgick det återstående konvertibelvärdet till 5,8 MSEK.

Lånet förfaller därefter den 31 juli 2025.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Not 9 Intäkter

A. Intäkternas fördelning

Kategori

KSEK	2024	2023
Forsknings- och samarbetsavtal (sammanslaget över tid)	28 733	16 207
Utlicensiering (andra händelsebaserade betalningar)	305 939	633
Summa	**334 672**	**16 840**

Geografiska marknader (baserat på kund)

KSEK	2024	2023
Sverige	–	–
USA	300 183	–
Tyskland	17 685	8 721
Danmark	555	633
Storbritannien	16 249	7 486
Summa	**334 672**	**16 840**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161633 7

B. Avtal med kunder

i. Boehringer Ingelheim, forsknings- och samarbetsavtal

År 2020 ingick koncernen ett forsknings- och samarbetsavtal med Boehringer Ingelheim International GmbH ("BI") om gemensam forskning för att ytterligare validera ett specifikt nytt potentiellt läkemedelsmål kopplat till schizofreni som inte offentliggjorts identifiera möjliga leadmolekyler för målet. I avtalet ("BI 2020-avtalet") ingår att BI erhåller en exklusiv global licens att forska, utveckla, tillverka och kommersialisera läkemedel som identifierats genom samarbetet. Koncernen tillhandahöll forskningstjänster under en inledande period om 12 månader, vilken förlängdes med ytterligare tre år till slutet av mars 2024 i enlighet med avtalet och BI:s begäran.

I oktober 2024 meddelade Saniona att BI har avancerat till lead-optimeringsfasen, vilket resulterat i en forskningsmilstolpe på 0,5 MEUR (5,7 MSEK).

Koncernen får kvartalsvis forskningsfinansiering från BI baserat på de faktiska heltidsanställda som koncernen använder för den gemensamma forskningen. Koncernen är också berättigad till framtida milstolpsbetalningar på upp till 784,8 MSEK (76,5 MEUR) relaterade till uppnåendet av förspecificerade milstolpar inom utveckling, regulatorisk process, kommersialisering och försäljning, men ingen av dessa milstolpar hade uppnåtts per den 31 december 2024. Koncernen är också berättigad att erhålla differentierat royalty på BI:s produktförsäljning av alla produkter som härrör från detta samarbete, i form av en låg ensiffrig procentandel. BI 2020-avtalet löper ut på den senare av tioårsdagen av avtalets undertecknande och det sista anspråket på ett patent eller en patentansökan. Efter avtalets första årsdag har BI rätt att säga upp avtalet av praktiska skäl med nittio dagars skriftligt varsel, och i detta fall återlämnas den licensierade IP:n till koncernen.

Koncernen hade ingen avtalsskuld från avtalen med BI per den 31 december 2024 och 31 december 2023.

ii. Licensieringsavtal med Medix

År 2016 ingick koncernen ett licensavtal med Productos Medix, S.A. de C.V. ("Medix") för rättigheter att utveckla och kommersialisera tesofensin och/eller Tesomet i Mexiko och Argentina ("Medix-avtalet"). Enligt villkoren i Medix-avtalet betalade Medix en icke återbetalningsbar förskottsbetalning på 10,7 MSEK (1,25 MUSD) under 2016. Saniona är berättigat till framtida milstolpsbetalningar på upp till 20,8 MSEK (2,0 MUSD) relaterade till uppnåendet av förspecificerade regulatoriska milstolpar, varav ingen hade uppnåtts per den 31 december 2024. Milstolpsbetalningar redovisas som intäkt när de relevanta milstolparna har uppnåtts. Koncernen har också rätt att erhålla differentierade icke återbetalningsbara årliga licensbetalningar på mellan 0,0 MSEK (0,0 MUSD) och 5,2 MSEK (0,5 MUSD), samt differentierade licensavgifter med låga tvåsiffriga procentsatser på Medix försäljning av produkter. Medix-avtalet löper ut tio år efter den första kommersiella försäljningen eller fem år efter det att generisk konkurrens har etablerats, beroende på vilket som inträffar senast. Medix har rätt att säga upp avtalet av praktiska skäl med nittio dagars skriftlig varsel. I detta fall återlämnas den licensierade IP:n till koncernen. Koncernen har rätt att säga upp Medix-avtalet med avseende på tesofensin för varje enskilt land om Medix inte har inlett en klinisk prövning av tesofensin-produkten inom två år efter Medix-avtalets ikraftträdandedatum i syfte att erhålla myndighetsgodkännande för tesofensin i det landet. Koncernen har rätt att säga upp Medix-avtalet med avseende på Tesomet för varje enskilt land om Medix inte har inlett en klinisk prövning av Tesometprodukten inom ett år efter utfärdandet av patenträttigheterna för Tesomet i syfte att erhålla ett myndighetsgodkännande för tesofensin i det landet. Intäkter från årliga licensbetalningar redovisas i början av varje årlig licensperiod. Ingen milstolpe har uppnåtts och ingen produkt har marknadsförts under dessa år.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

iii. Cephagenix

År 2020 ingick koncernen ett avtal om forsknings-tjänster och ett samarbetsavtal med Headchannel ApS (senare med det nya bolagsnamnet Cephagenix ApS ("Cephagenix")) avseende identifiering och utveckling av nya migränbehandlingar baserade på koncernens unika kompetens inom jonkanaler och teknologi-plattform för det centrala nervsystemet, med en inledande löptid på ett år. Koncernen kompenseras för forskningstjänster baserat på de faktiska heltids-anställda som koncernen använder för att tillhandahålla sådana tjänster. Externa kostnader som koncernen ådrar sig i samband med utförandet av forsknings-tjänster överförs till Cephagenix och ingår i intäkterna. Den ursprungliga avtalsperioden har förlängts flera gånger.

Koncernen har ett betydande inflytande över Cephagenix och redovisar detta som en investering i intresseföretag, se not 19 *Investering i intresseföretag för mer information.*

iv. Samarbetsavtal med AstronauTx

Under 2023 ingick koncernen ett samarbetsavtal med AstronauTx avseende Alzheimers sjukdom. Saniona kan erhålla upp till 1,9 miljarder SEK (177 MUSD) i milstolpsbetalningar liksom royalty på den globala nettoförsäljningen av de produkter som samarbetet ger upphov till. Koncernen får kvartalsvis forsknings-finansiering från AstronauTx baserat på de faktiska heltidsanställda som koncernen använder för forskningen.

AstronauTx har en möjlighet att erhålla exklusiva världsomspännande rättigheter att forska, utveckla, till-verka och kommersialisera läkemedel som identifierats genom samarbetet. Saniona kommer att erhålla milstolpsbetalningar på upp till 1,1 miljarder SEK (102 MUSD) när vissa milstolpar inom forskning, utveckling och reglering har uppnåtts. Dessutom har Saniona rätt till kommersiella milstolpsbetalningar på upp till 0,8 miljarder SEK (75 MUSD) och differentierade royalties på nettoförsäljningen av eventuella produkter kommersialiserade av AstronauTx som ett resultat av detta samarbete.

v. Acadia

Under 2024 ingick koncernen ett samarbets- och licens-avtal med Acadia Pharmaceuticals Inc. ("Acadia") för den exklusiva licensen att forska, utveckla, tillverka och kommersialisera ACP-711 (tidigare SAN711) samt en uppsättning föreningar över hela världen för alla användningsområden.

Enligt licensavtalet erhöll Saniona en betalning vid avtalets ingående (upfront) på 28 MUSD (300,2 MSEK) och är berättigat till milstolpsbetalningar på upp till 582 MUSD (6,2 miljarder SEK). Den första milstolpsbetalningen på 10 MUSD (106 MSEK) kommer att utlösas vid påbörjandet av den första fas 2-studien. Potentiella milstolpsbetalningar inkluderar upp till 147 MUSD (1,6 miljarder SEK) för utveckling och regulatoriska milstolpar för den första och andra indikationen samt upp till 435 MUSD (4,6 miljarder) baserat på försäljningströsklar. Saniona är också berättigat till stegvis höjd royalty på låg till medelhög ensiffrig till låg tvåsiffrig procentandel av nettoförsäljningen.

Acadia planerar att utveckla ACP-711 för essentiell tremor, en neurologisk sjukdom som kännetecknas av ofrivilliga skakningar eller darrningar. En fas 2-studie förväntas inledas under 2026.

Acadia kommer att leda och finansiera klinisk utveckling, regulatoriska inlämningar och global kommersialisering, medan Saniona har hand om fas 1-studien och stöder förberedelserna inför fas 2, som finansieras helt av Acadia.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202306161633 8

Not 10 Arvode och ersättning till revisor

Revisionsuppdrag avser revision av de finansiella rapporterna och räkenskaperna samt granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Vid bolagsstämman den 29 maj 2024 beslutades att omvälja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till ny revisor samt att arvode till revisorn ska utgå enligt sedvanliga normer och godkänd räkning. Öhrlings PricewaterhouseCoopers har meddelat att den auktoriserade revisorn Cecilia Andrén Dorselius kommer att vara huvudansvarig revisor.

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdrag	1 455	1 060	928	550
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	514	50	102	50
Skattekonsultationer	327	–	77	–
Övriga uppdrag	353	30	314	–
Summa	**2 649**	**1 140**	**1 421**	**600**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Not 11 Externa kostnader för forskning och utveckling

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
ACP-711*	5 184	8 392	–	–
SAN2355	5 007	–	–	–
SAN903	366	1 086	–	–
Tesomet	1 214	3 995	–	–
Andra program	6 456	9 311	–	–
Summa	**18 227**	**22 784**	**–**	**–**

** ACP-711 tidigare SAN711*

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161633

Not 12 Ersättning till anställda

A. Antal anställda, löner, övriga ersättningar och sociala kostnader

Per den 31 december 2024 och 2023 var antalet anställda inklusive VD 22 (23), varav 11 (12) kvinnor och 11 (11) män. Av dessa anställda arbetar 17 (17) i koncernens forsknings- och utvecklingsverksamhet, och 10 (10) anställda har en doktorsexamen.

Per den 31 december 2024 och 2023 hade koncernen en verkställande ledning bestående av 5 (5) personer: en verkställande direktör (VD), Chief Financial Officer (CFO), Chief Scientific Officer (CSO), Chief Operational Officer (COO) och Executive Vice President, Research. Av dessa var 2 kvinnor och 3 var män.

Per den 31 december 2024 bestod Sanionas styrelse av 5 ledamöter, varav 1 var kvinna och 4 var män. Per den 31 december 2023 bestod Sanionas styrelse av 4 ledamöter, varav 1 var kvinna och 3 var män.

Riktlinjer för ersättning beskrivs på sidorna 26–27.

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR INOM KONCERNEN OCH MODERBOLAGET, 2024

KSEK	Styrelse arvode [a]	Fast lön	Rörlig lön	Pensions-kostnader	Aktie-relaterade ersättningar [c]	Sociala avgifter	Övriga personal-kostnader	Summa
Jørgen Drejer, styrelseordförande [e]	350	–	–	–	–	–	–	350
Carl Johan Sundberg, styrelseledamot	280	–	–	–	–	88	–	368
Anna Ljung, styrelseledamot	330	–	–	–	–	104	–	434
Pierandrea Muglia, styrelseledamot [e]	200	–	–	–	–	–	–	200
John Haurum, styrelseledamot [b] [e]	117	–	–	–	–	–	–	117
Summa styrelsen [a]	**1 277**	–	–	–	–	**192**	–	**1 469**
Thomas Feldthus, VD	–	2 423	617	242	951	5	31	4 269
Övrig ledning [d]	–	7 836	1 061	537	1 306	21	122	10 883
Summa verkställande ledning	–	**10 259**	**1 678**	**779**	**2 257**	**26**	**153**	**15 152**
Övriga anställda	–	17 252	1 233	1 389	666	91	535	21 166
Summa	**1 277**	**27 511**	**2 911**	**2 168**	**2 923**	**309**	**688**	**37 787**

a) Styrelsearvodena avser arvoden i moderbolaget, och inkluderar även arvode till revisionsutskottet och ersättningsutskottet.
b) Vid årsstämman den 29 maj 2024 invaldes John Haurum som styrelseledamot.
c) Dessa transaktioner involverar inte betalning och påverkar inte Bolagets kassaflöde.
d) 4 ledande befattningshavare. Se Verkställande ledning på sidorna 97-98.
e) Jørgen Drejer, Pierandrea Muglia och John Haurum har även arbetat som konsulter åt Bolaget under 2024. Se not 28 Närstående.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar 3,1 MSEK (3,3) i personalkostnader och övriga rörelsekostnader, varav löner 533 KSEK (462), styrelsearvode och kommittéarvode 1 277 KSEK (1 077), sociala avgifter 192 KSEK (192), personaloptioner 0 KSEK (186) och koncerninterna lönekostnader som har vidarefakturerats om 1,1 MSEK (1,3).

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

A. Antal anställda, löner, övriga ersättningar och sociala kostnader (fortsättning)

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR INOM KONCERNEN OCH MODERBOLAGET, 2023

KSEK	Styrelse arvode [a)]	Fast lön	Rörlig lön	Pensions-kostnader	Aktie-relaterade ersättningar [c)]	Återförd aktie-relaterad ersättning [c)]	Sociala avgifter	Övriga personal-kostnader	Summa
Jørgen Drejer, styrelseordförande [e)]	350	–	–	–	62	–	–	–	412
Carl Johan Sundberg, styrelseledamot	280	–	–	–	62	–	88	–	430
Anna Ljung, styrelseledamot	330	–	–	–	62	–	104	–	496
Pierandrea Muglia, styrelseledamot [b) a)]	117	–	–	–	–	–	–	–	117
Summa styrelsen [a)]	**1 077**	**–**	**–**	**–**	**186**	**–**	**192**	**–**	**1 455**
Thomas Feldthus, VD	–	2 417	–	241	1 288	–	5	30	3 981
Övrig ledning [d)]	–	7 353	–	543	1 283	–	20	119	9 318
Summa verkställande ledning	**–**	**9 770**	**–**	**784**	**2 571**	**–**	**25**	**149**	**13 299**
Övriga anställda	–	16 319	–	1 421	819	-127	91	536	19 059
Summa	**1 077**	**26 089**	**–**	**2 205**	**3 576**	**-127**	**308**	**685**	**33 813**

a) Styrelsearvodena avser arvoden i moderbolaget och inkluderar även arvode till revisionsutskottet och ersättningsutskottet.
b) Vid årsstämman den 25 maj 2023 invaldes Pierandrea Muglia som styrelseledamot.
c) Dessa transaktioner involverar inte betalning och påverkar inte Bolagets kassaflöde.
d) 4 ledande befattningshavare. Se Verkställande ledning på sidorna 97-98.
e) Jørgen Drejer och Pierandrea Muglia har även arbetat som konsulter åt Bolaget under 2023. Se not 28 *Närstående*.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161640

Not 13 Aktierelaterade ersättningar

A. Beskrivning av aktierelaterade ersättningsarrangemang

Per den 31 december 2024 förelåg följande aktierelaterade ersättningsarrangemang inom Koncernen (sammantaget "optionsprogrammen"). Alla optionsprogrammen regleras med eget kapital-instrument.

2020:1 Den 7 februari 2020 beslutade den extra bolagsstämman att godkänna ett personaloptionsprogram för VD Rami Levin (optionsprogrammet 2020/2025). Optionsprogrammet 2020/2025 omfattar 710 313 optioner vederlagsfritt. Tilldelningen skedde den 7 februari 2020. Varje option berättigade först innehavaren att förvärva en ny aktie i Saniona till en teckningskurs om 29,42 SEK. Teckningspriset och antalet aktier som varje option ger rätt till att teckna sig för omräknades därefter som ett resultat av företrädesemissionerna och uppgår nu till 29,36 SEK respektive 1,01. Optionerna är föremål för tjänstevillkor och intjänas med 25 procent för varje år på de datum som infaller 12, 24, 36 och 48 månader efter tilldelningen. Innehavaren kan utnyttja intjänade optioner under en tidsperiod av 30 dagar från datumet efter offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapporter eller, för helåret, bokslutskommunikén, första gången efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för det fjärde kvartalet 2022 och för sista gången efter tillkännagivandet av kvartalsrapporten för det fjärde kvartalet 2025.

2020:2 Den 23 oktober 2020 beslutade den extra bolagsstämman att godkänna ett personaloptionsprogram som omfattar tilldelning av högst 7 976 690 optioner vederlagsfritt (optionsprogrammet 2020). Totalt 5 923 348 optioner tilldelades vid olika tidpunkter under fjärde kvartalet 2020. Varje option berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i Saniona till en teckningskurs lika med stamaktiens stängningskurs dagen före tilldelningen. Optionerna är föremål för tjänstevillkor, och intjänas till 25 procent på tolvmånadersdagen av tilldelningen, återstående 75 procent intjänas gradvis med 6,25 procent för varje nästföljande kvartal de kommande 36 månaderna, vilket ger en total intjänandeperiod på 48 månader. Innehavaren kan utnyttja intjänade optioner från intjänandedagen och fram till det datum som infaller 10 år efter tilldelningsdatumet. Deltagare vars anställning eller tjänsteförhållande till Sanionakoncernen upphör måste emellertid utnyttja sina intjänade optioner inom 90 dagar från det datum när deltagarens anställning eller tjänsteförhållande till Sanionakoncernen upphörde (eller, om detta upphörande är hänförligt till deltagarens frånfälle eller funktionshinder, inom 12 månader från sagda datum).

2021:1 Koncernen tilldelade totalt 902 000 optioner enligt villkoren i optionsprogrammet 2020 vid olika tidpunkter under det första kvartalet 2021.

2022:1 Den 25 augusti 2022 tilldelade koncernen totalt 2 129 821 optioner i enlighet med optionsprogrammet 2022. 2022: Den 18 augusti 2022 röstade en extra bolagsstämma för att inrätta ett personaloptionsprogram. Personaloptionsprogrammet 2022 ska omfatta högst 2 129 821 optioner. Varje option ger innehavaren rätt att mot kontant ersättning förvärva en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs som motsvarar 130 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under den period om tio handelsdagar som omedelbart föregår den extra bolagsstämman den 18 augusti 2022. Tilldelning av 2 129 821 optioner skedde den 25 augusti 2022. De tilldelade personaloptionerna tjänas in till en tredjedel vid vart och ett av de datum som infaller 12, 24 respektive 36 månader efter tilldelningsdatumet. Tilldelade och intjänade personaloptioner kan utnyttjas under den period som inleds 3 år efter tilldelningsdatumet och upphör den 31 december 2028. Styrelsen äger rätt att begränsa antalet tillfällen som teckningsoptionerna kan nyttjas under nyttjandeperioden.

2023:1 Den 25 maj 2023 beslutade bolagsstämman att godkänna ett personaloptionsprogram som omfattar tilldelning av högst 750 000 optioner. Programmet innebär att högst 750 000 personaloptioner ska erbjudas ledande befattningshavare (exklusive VD och CFO) samt övriga anställda. De tilldelade personaloptionerna tjänas in till en tredjedel vid vart och ett av de datum som infaller 12, 24 respektive 36 månader efter tilldelningsdatumet. Innehavarna ska ha rätt att utnyttja tilldelade och intjänade personaloptioner under den period som inleds 3 år efter tilldelningsdatumet och upphör den 31 december 2028. Varje personaloption ger innehavaren rätt att mot kontant ersättning förvärva en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs som motsvarar 130 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagar som omedelbart följer efter bolagsstämman den 25 maj 2023. Personaloptionerna ska tilldelas vederlagsfritt och de ska inte utgöra värdepapper och ska inte heller kunna överlåtas eller pantsättas.

2024:2 Den 29 maj 2024 röstade årsstämman för inrättandet av ett personaloptionsprogram som innebär tilldelning av maximalt 3 050 000 optioner. Programmet innebär att maximalt 3 050 000 personaloptioner ska erbjudas ledande befattningshavare och övriga anställda. De tilldelade personaloptionerna intjänas med 1/3 vardera den dag som infaller 12, 24 respektive 36 månader efter tilldelningsdagen. Innehavarna ska vara berättigade att utnyttja tilldelade och intjänade personaloptioner under den period som börjar den dag som infaller tre år efter tilldelningsdagen till och med den 31 december 2029. Varje personaloption ger rätt att förvärva en ny aktie i Bolaget mot kontant vederlag till en teckningskurs som uppgår till 4,04 SEK per aktie motsvarande 130 procent av den volymvägda genomsnittliga aktiekursen för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de 10 handelsdagarna omedelbart efter den ordinarie bolagsstämman den 29 maj 2024. Personaloptionerna ska tilldelas vederlagsfritt och de ska inte utgöra värdepapper och ska inte heller kunna överlåtas eller pantsättas.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

B. Värdering av verkligt värde och ersättningar

Aktierelaterade ersättningar för räkenskapsåren 2024 och 2023 uppgick till totalt 2,9 MSEK respektive 3,4 MSEK. Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar en anställd och styrelseledamot till tilldelning av optioner genom optionsprogrammen redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning i eget kapital. Sådana ersättningar utgör det verkliga marknadsvärdet av tilldelade optioner och motsvarar inte faktiska kontanta utgifter.

Det verkliga värdet på optionerna har beräknats med hjälp av Black-Scholes-formeln. Optionens beräknade löptid är baserad på genomsnittet vid intjänings-periodens slut och avtalad löptid för respektive instrument, i frånvaro av tillräckligt koncernspecifik information om de anställdas inlösen av optionerna. Den förväntade volatiliteten är baserad på en utvärdering av den historiska volatiliteten för moder-bolagets aktiekurs, i synnerhet över den historiska perioden i proportion till beräknad löptid.

NOTER

De data som användes i värderingen till verkligt värde per tilldelningstidpunkten och avstämningen av utestående optioner är följande:

2024-12-31

Incitamentsprogram	2018:1	2019:1	2020:1	2020:2	2020:3	2021:1	2022:1	2023:1	2024:1	Summa
Utestående optioner 1 januari	286 003	34 500	355 156	735 500	282 333	700	2 129 821	700 000	–	4 524 013
Tilldelade under året	–	–	–	–	–	–	–	–	2 970 000	2 970 000
Förverkade under året	-286 003	-34 500	–	-1 600	-282 333	–	–	-3 333	–	-607 769
Utestående optioner 31 december	0	0	355 156	733 900	0	700	2 129 821	696 667	2 970 000	6 886 244
Inlösenbara optioner 31 december	0	0	355 156	733 900	0	700	1 419 880	233 333	0	2 742 969
Högsta antal aktier att emittera	0	0	362 259	741 239	0	707	2 151 119	703 633	2 970 000	6 928 957
Verkligt värde per tilldelningsdatum* (SEK)	12,06	7,23	12,26	13,13	7,98	10,75	1,59	5,83	0,57	
Aktiekurs vid tilldelningsdatum* (SEK)	26,95	17,76	28,10	23,50	23,55	19,31	4,24	7,80	1,84	
Lösenpris* (SEK)	33,20	17,83	29,36	24,12	25,40	19,38	5,89	8,84	4,04	
Beräknad volatilitet*	69,24 %	57,29 %	58,66 %	63,64 %	57,00 %	62,56 %	57,65 %	64,39 %	54,70 %	
Förväntad löptid (år)*	3,88	3,67	4,20	6,10	2,80	6,11	4,17	3,71	5,55	
Förväntad utdelning*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Riskfri ränta*	-0,1092 %	-0,6903 %	-0,2280 %	-0,2772 %	-0,3602 %	-0,2046 %	2,0570 %	1,6813 %	2,1990 %	
Återstående avtalad löptid (år)*	0,00	0,00	1,00	5,82	0,00	6,25	4,00	4,00	5,00	

* Viktat genomsnitt

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

2023-12-31

Incitamentsprogram	2018:1	2018:2	2019:1	2019:2	2020:1	2020:2	2020:3	2021:1	2022:1	2023:1	Summa
Utestående optioner 1 januari	286 003	32 792	34 500	15 770	355 156	884 700	282 333	700	2 129 821	–	4 021 775
Tilldelade under året	–	–	–	–	–	–	–	–	–	700 000	700 000
Förverkade under året	–	-32 792	–	-15 770	–	-149 200	–	–	–	–	-197 762
Utestående optioner 31 december	286 003	0	34 500	0	355 156	735 500	282 333	700	2 129 821	700 000	4 524 013
Inlösenbara optioner 31 december	286 003	0	34 500	0	355 156	551 625	282 333	525	709 940	0	2 220 082
Högsta antal aktier att emittera	294 583	0	34 845	0	358 707	735 500	282 333	700	2 129 821	700 000	4 536 489
Verkligt värde per tilldelningsdatum* (SEK)	12,06	17,38	7,23	6,00	12,26	13,13	7,98	10,75	1,59	5,83	
Aktiekurs vid tilldelningsdatum* (SEK)	26,95	33,85	17,76	17,76	28,10	23,50	23,55	19,31	4,24	7,80	
Lösenpris* (SEK)	33,20	29,71	17,83	17,83	29,36	24,12	25,40	19,38	5,89	8,84	
Beräknad volatilitet*	69,24 %	67,77 %	57,29 %	53,67 %	58,66 %	63,64 %	57,00 %	62,56 %	57,65 %	64,39 %	
Förväntad löptid (år)*	3,88	3,73	3,67	2,80	4,20	6,10	2,80	6,11	4,17	3,71	
Förväntad utdelning*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Riskfri ränta*	-0,1092 %	-0,2773 %	-0,6903 %	-0,6709 %	-0,2280 %	-0,2772 %	-0,3602 %	-0,2046 %	2,0670 %	1,6813 %	
Återstående avtalad löptid (år)*	0,50	0,00	1,00	0,00	2,00	6,81	0,92	7,25	5,01	5,01	

* Viktat genomsnitt

NOTER

Not 14 Finansiella poster

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ränteintäkter	1 767	2 237	123	82
Valutakursvinster	3 361	894	121	29
Finansiella intäkter	**5 128**	**3 131**	**244**	**111**
Räntekostnader på leasingskulder	-1 103	-1 363	—	—
Övriga räntekostnader	-6 053	-11 261	-5 990	-11 262
Övriga räntekostnader, koncerninterna	—	—	-8 879	-13 216
Övriga finansiella kostnader*	-31 732	-12 308	-31 564	-12 308
Valutakursförluster	-1 104	-1 414	-40	-25
Finansiella kostnader	**-39 992**	**-26 346**	**-46 473**	**-36 811**
Summa finansnetto	**-34 864**	**-23 215**	**-46 229**	**-36 700**

*Varav omvärdering av utfärdade teckningsoptioner (TO 4) till verkligt värde genom resultatet -31 564 KSEK för 2024. För ytterligare information, se not 24 *Övriga finansiella skulder*.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Not 15 Inkomstskatt

A. Årets skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2024	2023	2023	2022
Aktuell skatt	-18 315	8 470	—	—
Total skatt	**-18 315**	**8 470**	**—**	**—**

Inkomstskattesatsen i Sverige beräknas till 20,6 procent (20,6) och i Danmark till 22 procent (22) av skattepliktigt resultat för året.

Aktuell skattekostnad för år 2024 avser skatt i Danmark om 18,3 MSEK. Enligt den danska bolagsskattelagen 12 (2) § finns det en begränsning i utnyttjandet av skatteförluster överförda i ny räkning från tidigare år i det aktuella årets beskattningsbara inkomst. Grundbeloppet för reduktion av beskattningsbar inkomst 2024 är 14,6 MSEK (9,5 MDKK), medan överskjutande positiv beskattningsbar inkomst kan reduceras med maximalt 60 procent genom utnyttjande av tidigare års skatteförluster överförda i ny räkning. Aktuell skattefordran för år 2023 avser Skattekreditordningen i Danmark om 8,4 MSEK.

B. Skatteförlust överförd i ny räkning

Moderbolaget och dess dotterbolag har genererat icke utnyttjade underskottsavdrag. Med tanke på koncernens historik av skattemässiga underskott anser ledningen att det inte är troligt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga mot vilka de outnyttjade underskottsavdragen kan utnyttjas. Följaktligen har uppskjutna skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag enbart redovisats i den utsträckning som de kan kvittas mot uppskjutna skatteskulder i samma jurisdiktion. Det finns ingen tidsgräns för utnyttjande av underskottsavdragen i någon av de jurisdiktioner där koncernen bedriver verksamhet.

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2024	2023	2024	2023
Ingående underskottsavdrag 1 januari för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	548 109	491 586	186 036	175 428
Underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-113 138	56 513	21 177	10 608
Utgående underskottsavdrag 31 december för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	**434 971**	**548 109**	**207 213**	**186 036**

Per den 31 december 2024 och 2023 hade koncernen en ackumulerad oredovisad uppskjuten skattefordran på 95,7 MSEK respektive 118,8 MSEK. Uppskjutna skattefordringar redovisas inte, eftersom skattefordringarna för närvarande inte anses uppfylla kriterierna för redovisning då ledningen inte kan ge något övertygande bevis på att uppskjutna skattefordringar bör redovisas.

C. Avstämning av effektiv skatt

En avstämning av redovisad vinst och skattekostnaden för året framgår nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2024	2023	2024	2023
Redovisat resultat före skatt	207 021	-104 280	-52 742	-42 519
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	-46 624	21 482	10 865	8 759
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 662	-11 204	—	—
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	14 071	10 718	—	38
Skatteeffekt av utnyttjade, men tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	30 350	—	—	—
Skatteeffekt av tillkommande men ej aktiverade underskottsavdrag	-4 363	-6 751	-4 363	-2 188
Skatteeffekt av olika skattesatser	-3 585	834	—	—
Skatteeffekt på avdragsgilla kostnader i samband med nyemissioner	-6 502	-6 609	-6 502	-6 609
Skattefordran/kostnad, netto	**-18 315**	**8 470**	**—**	**—**
Effektiv skattesats	**8,9%**	**8,1 %**	**0,0 %**	**0,0 %**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161634

Not 16 Resultat per aktie

KSEK	Koncernen	
	2024	2023
Nettoresultat	188 706	-95 810
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	106 391	63 068
Årets resultat per aktie (SEK)	**1,77**	**-1,52**
Årets resultat per aktie efter utspädning (SEK)	**1,76**	**-1,52**

Resultat per aktie efter utspädning är samma som före utspädning år 2023, eftersom resultatet är negativt 2023. Anledningen till detta är att utspädningseffekten endast redovisas när en eventuell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultatet per aktie blir lägre.

Per den 31 december 2024 exkluderades 6 928 957 aktieoptioner som är ett resultat av aktierelaterade betalningar (se not 12 *Aktierelaterade ersättningar*) från beräkningen av det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier, eftersom deras effekt inte skulle ha varit utspädande.

Per den 31 december 2023 exkluderades 4 536 489 aktieoptioner som är ett resultat av aktierelaterade betalningar (se not 12 *Aktierelaterade ersättningar*) från beräkningen av det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier, eftersom deras effekt inte skulle ha varit utspädande.

Not 17 Immateriella tillgångar

A. Avstämning av redovisade värden

Avstämning av redovisat värde på immateriella tillgångar är följande:

KSEK	Koncernen*	
	Förvärvat IP-rättigheter från tredje part	
	2024	2023
Anskaffningsvärde den 1 januari	8 206	8 234
Valutaomräkning	284	-28
Anskaffningsvärde den 31 december	**8 490**	**8 206**
Av- och nedskrivningar den 1 januari	-3 259	-1 497
Avskrivningar	-363	-1 814
Valutaomräkning	-115	52
Av- och nedskrivningar den 31 december	**-3 737**	**-3 259**
Redovisat värde den 31 december	**4 753**	**4 947**

* Inga immateriella tillgångar i moderbolaget.

Not 18 Materiella anläggningstillgångar

A. Materiella anläggningstillgångar

Avstämning av redovisat värde på materiella anläggningstillgångar är följande:

KSEK	Koncernen*							
	2024				2023			
	Förbättrings-utgift pa annans fastighet	Maskiner och andra tekniska anläggningar	IT-utrustning	Summa	Förbättringsutgift pa annans fastighet	Maskiner och andra tekniska anläggningar	IT-utrustning	Summa
Anskaffningsvärde den 1 januari	3 847	7 160	1 595	12 602	3 860	7 061	1 616	12 537
Investeringar	–	124	–	124	–	123	–	123
Omklassificering	–	3 473	–	3 473	–	–	–	–
Avyttringar	–	–	–	–	–	–	-16	-16
Valutaomräkning	133	230	25	388	-13	-24	-5	-42
Anskaffningsvärde den 31 december	**3 980**	**10 988**	**1 620**	**16 588**	**3 847**	**7 160**	**1 595**	**12 602**
Avskrivningar den 1 januari	-3 215	-4 553	-1 537	-9 305	-1 644	-3 847	-1 343	-6 834
Avskrivningar	-542	-1 352	-59	-1 953	-1 627	-743	-221	-2 591
Omklassificering	–	-2 142	–	-2 142	–	–	–	–
Avyttringar	–	–	–	–	–	–	16	16
Valutaomräkning	-118	-168	-4	-290	56	37	11	104
Avskrivningar den 31 december	**-3 875**	**-8 215**	**-1 600**	**-13 690**	**-3 215**	**-4 553**	**-1 537**	**-9 305**
Redovisat värde den 31 december	**105**	**2 772**	**20**	**2 897**	**632**	**2 607**	**58**	**3 297**

* Inga materiella anläggningstillgångar i moderbolaget.

NOTER

B. Leasing

Koncernen hyr kontor och laboratorielokaler samt utrustning för vilka den redovisar nyttjanderättstillgångar och leasingskulder. Hyreskontraktet för kontors- och laboratorieutrymmen löper för närvarande ut den 30 juni 2026.

Koncernen leasar också viss annan utrustning med kortfristiga leasingavtal och/eller leasingavtal för tillgångar med lågt värde. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderätter och leasingskulder för dessa leasingavtal. För 2024 och 2023 var de redovisade kostnaderna för sådana tillgångar oväsentliga.

Leasingskulder per den 31 december 2024 är som följer:

KSEK	Framtida minimi-leasing-betalningar	Räntor	Nuvärde på minimi-leasing-betalningar
Mindre än ett år	5 666	-570	5 096
Mellan ett och fem år	—	—	—
Summa	**5 666**	**-570**	**5 096**

Leasingskulder per den 31 december 2023 är som följer:

KSEK	Framtida minimi-leasing-betalningar	Räntor	Nuvärde på minimi-leasing-betalningar
Mindre än ett år	6 220	-735	5 485
Mellan ett och fem år	704	-18	686
Total	**6 924**	**-753**	**6 171**

Totalt kassautflöde för leasing för räkenskapsåret 2024 uppgick till 6,6 MSEK. Totalt kassautflöde för leasing för räkenskapsåret 2023 uppgick till 5,0 MSEK, inklusive säkerhetsdepositioner om totalt 0,2 MSEK.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

NOTER

i. Tillgångar med nyttjanderätt

Avstämning av redovisat värde på nyttjanderättstillgångar är följande:

KSEK	Koncernen*					
	2024			2023		
	Hyresfastighet	Utrustning	Summa	Hyresfastighet	Utrustning	Summa
Anskaffningsvärde den 1 januari	18 793	5 965	24 758	15 615	5 986	21 600
Tillkommande	4 033	–	4 033	3 325	–	3 325
Omklassificering	–	-3 473	-3 473	–	–	–
Avyttringar	–	–	–	–	–	–
Valutaomräkning	654	207	861	-147	-21	-168
Anskaffningsvärde den 31 december	**23 480**	**2 699**	**26 179**	**18 793**	**5 965**	**24 758**
Avskrivningar den 1 januari	-13 832	-3 678	-17 510	-9 109	-2 494	-11 603
Avskrivningar	-4 810	-535	-5 345	-4 015	-1 231	-5 246
Omklassificering	–	2 142	2 142	–	–	–
Avyttringar	–	–	–	–	–	–
Valutaomräkning	-521	-133	-654	-708	47	-661
Avskrivningar den 31 december	**-19 163**	**-2 204**	**-21 367**	**-13 832**	**-3 678**	**-17 510**
Redovisat värde den 31 december	**4 317**	**495**	**4 812**	**4 961**	**2 287**	**7 248**

* Inga nyttjanderättstillgångar i moderbolaget

ii. Alternativ för förlängning

Koncernen har bedömt vid tidpunkten för leasingavtalets början om det är rimligt säkert att utnyttja förlängningsoptionen för leasingavtalet i Glostrup, i vilken utsträckning det är rimligt säkert att koncernen kommer att förlänga ett leasingavtal under en längre tid än den icke uppsägningsbara löptiden. Koncernen omprövar hur länge vi tror att vi kommer att förlänga ett leasingavtal om det finns en väsentlig händelse eller väsentligt ändrade omständigheter utom vår kontroll.

Koncernen har uppskattat att de potentiella framtida leasingbetalningarna, om koncernen fortsätter att leasa fastigheten i 1,5 år, skulle leda till en ökning av leasingskulden med 7,2 MSEK.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161634S

Not 19 Samarbetsarrangemang och investeringar i intresseföretag

A. Cephagenix

Per den 31 december 2024 har koncernen en investering i Cephagenix som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Per 31 december 2024 ägarandelen uppgår till 23,81 %. Koncernen redovisar denna investering enligt kapitalandelsmetoden, eftersom kriterierna för gemensamt bestämmande inflytande är uppfyllda och investeringen uppfyller definitionen av ett joint venture. För det år som slutade den 31 december 2024 är investeringen i Cephagenix inte väsentlig för koncernen. I samband med såddfinansieringen av Cephagenix har Saniona redovisat en intäkt om 2,8 MSEK (se not 9 *Intäkter*).

För räkenskapsåret 2023 redovisade Saniona bruttointäkter på 1,7 MSEK från avtalet, varav 0,5 MSEK, som representerar Sanionas andel av Cephagenix intäkter och resultat för perioden, elimínerades. Per den 31 december 2023 var 0 MSEK i kundfordringar från dessa transaktioner utestående.

För räkenskapsåret 2024 redovisade Saniona bruttointäkter om 0,6 MSEK från avtalet. Per den 31 december 2024 var 0,6 MSEK i kundfordringar från dessa transaktioner utestående.

Not 20 Övriga finansiella tillgångar

A. Sammansättning

Övriga finansiella tillgångar bestod av följande:

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Villkorad köpeskilling att erhålla	248	240
Långfristiga avsättningar för hyresavtal för fastigheter	–	2 853
Summa övriga finansiella tillgångar	**248**	**3 093**

B. Investering i egetkapitalinstrument – privatägda och villkorade köpeskillingar att erhålla

Se not 26 *Finansiella instrument – Verkligt värde och riskhantering* för mer information om värderingen av denna investering.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Not 21 Övriga tillgångar

Övriga finansiella tillgångar bestod av följande:

KONCERNEN

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Moms att erhålla	1 446	1 555
Depositioner	2 981	–
Förutbetalda kostnader	1 014	1 902
Övrigt	417	15
Summa övriga omsättningstillgångar	**5 858**	**3 472**

MODERBOLAGET

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Återbetalning av mervärdesskatt	180	283
Förutbetalda kostnader	40	620
Summa övriga omsättningstillgångar	**220**	**903**

Not 22 Likvida medel

A. Sammansättning av likvida medel

Koncernens likvida medel per den 31 december 2024 och 31 december 2023 utgjordes enbart av banktillgodohavanden.

B. Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster och förändringar i rörelsekapital

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Justering för icke-kassaflödespåverkande transaktioner:				
Andel av resultat från intresseföretag	-2 770	–	–	–
Avskrivningar	7 661	9 651	–	–
Personaloptioner	2 923	3 449	–	188
Summa justeringar för icke-kassaflödespåverkande transaktioner	**7 814**	**13 100**	**–**	**188**
Förändring av rörelsekapital:				
Ökning (–) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-14 898	-5 354	1 226	34 444
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	8 901	2 424	-13 437	-14 228
Summa förändringar i rörelsekapital	**-5 997**	**-2 930**	**-12 211**	**20 216**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250616163345

NOTER

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten, KSEK:

	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	Lån från Fenja Capital		Leasingskulder		Summa	
Balans 1 januari	65 238	70 636	6 171	10 885	71 409	81 521
Kassaflöde	-51 160	-3 000	-5 014	-4 794	-56 174	-7 794
Ej kassaflödespåverkande förändringar:						
Konvertering av lån från Fenja Capital till aktier	–	-10 000	–	–	–	-10 000
Fenja Capital konvertering av konvertibler till aktier	-4 000	–	–	–	-4 000	–
Lån från Fenja Capital (avgifter och räntor)	-4 670	7 602	–	–	-4 670	7 602
Leasingskulder	–	–	3 939	80	3 939	80
Balans 31 december	**5 408**	**65 238**	**5 096**	**6 171**	**10 504**	**71 409**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Not 23 Aktiekapital och reserver

A. Aktiekapital

	Antal aktier	Nominellt värde	Aktiekapital
		SEK	SEK
2023-01-01	**62 385 677**	**0,05**	**3 119 284**
Aktier som emitterats för kontanter	1 741 301	0,05	87 065
2023-12-31	**64 126 978**	**0,05**	**3 206 349**
2024-01-01	64 126 978	**0,05**	3 206 349
Aktier som emitterats mot kontant betalning	47 111 274	0,05	2 355 564
Aktier som emitterats för konvertering av konvertibler	1 294 498	0,05	64 725
2024-12-31	**112 532 750**	**0,05**	**5 626 638**

Samtliga aktier är av samma klass och rangordnas lika med avseende på kvarstående tillgångar i Saniona AB (publ). Aktieägare har rätt till utdelning om och när den fastställs och har rätt till en röst per aktie vid koncernens bolagsstämmor.

B. Reservernas art och syfte

i. Omräkningsreserv

Omräkningsreserven består av samtliga valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkningen av utländska verksamheters finansiella rapporter.

ii. Riktad emission

Den 7 februari 2024 erhöll Saniona bruttointäkter om cirka 88,9 MSEK från en riktad emission av 43 142 398 aktier till en teckningskurs om 2,06 SEK per aktie.

Den 15 februari 2024 emitterade Saniona 3 968 876 aktier till en teckningskurs om 2,115 SEK per aktie, till garanterna för företrädesemissionen, som en kompensation.

I samband med Företrädesemissionen i februari 2024 meddelade Saniona också en ändring av villkoren i låneavtalet med Fenja Capital, varvid beslut fattades om att genomföra en riktad emission av konvertibler till Fenja Capital om 10 MSEK. Den 23 oktober 2024 har Fenja Capital konverterat 2 MSEK till 647 249 aktier till en teckningskurs om 3,09 SEK per aktie. Den 16 december 2024 har Fenja även konverterat 2 MSEK till 647 249 aktier till en teckningskurs om 3,09 SEK per aktie.

NOTER

Not 24 Övriga finansiella skulder

A. Sammansättning

Övriga finansiella skulder bestod av följande:

KONCERNEN

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Leasingskulder	–	686
Lån från Fenja Capital	–	65 238
Summa långfristiga övriga finansiella skulder	**–**	**65 924**
Lån från Fenja Capital	5 408	–
Leasingskulder	5 096	5 485
Teckningsoptioner emitterade till verkligt värde via resultatet *	57 005	–
Summa kortfristiga övriga finansiella skulder	**67 509**	**5 485**

MODERBOLAGET

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Lån från Fenja Capital	–	65 238
Summa långfristiga övriga finansiella skulder	**–**	**65 238**

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Lån från Fenja Capital	5 408	–
Teckningsoptioner emitterade till verkligt värde via resultatet *	57 005	–
Summa långfristiga övriga finansiella skulder	**62 413**	**–**

* I februari 2024 emitterades 23 555 637 teckningsoptioner TO 4 i samband med företrädesemissionen. För det fall samtliga 23 555 637 teckningsoptioner av serie TO 4 utnyttjas för teckning av nya aktier under april 2025 och teckningskursen som minst uppgår till kvotvärdet (0,05 SEK), kommer Saniona att tillföras ytterligare cirka 1,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Om teckningskursen under samma förutsättningar istället skulle uppgå till exempelvis mellan 3,0 och 8,0 SEK erhåller Saniona ett belopp mellan cirka 71 och 188 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Teckningsoptionerna värderas med Black & Scholes-modellen tillämpad med nödvändiga variabler. I februari 2024, efter företrädesemissionen, var värdet av TO 4 teckningsoptionerna 25 441 KSEK. På grund av de rörliga komponenterna i beräkningen av värdet på TO 4 teckningsoptionerna kommer detta att beräknas vid varje redovisningsperiod. Per den 31 december 2024 var värdet på TO 4 teckningsoptionerna 57 005 KSEK, vilket ger en finansiell kostnad utan kassaeffekt på 31 564 KSEK vid utgången av den 31 december 2024.

Not 25 Övriga skulder

Övriga skulder bestod av följande:

KONCERNEN

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Semesterfondförpliktelse	2 622	2 464
Summa övriga långfristiga skulder	**2 622**	**2 464**
Upplupna arbetsgivaravgifter och källskatter	1 784	1 063
Övrigt	48	2 902
Summa kortfristiga övriga skulder	**1 832**	**3 965**

MODERBOLAGET

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna arbetsgivaravgifter och källskatter	165	151
Summa kortfristiga övriga skulder	**165**	**151**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Not 26 Finansiella instrument – verkligt värde och riskhantering

A. Klassificeringar i redovisningen och verkligt värde

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

i. Koncernen

2024-12-31		Redovisat värde				Verkligt värde			
KSEK	Not	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffnings-värde	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet - övriga	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings värde	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde									
Villkorad köpeskilling att erhålla		–	248	–	248	–	–	248	248
		–	**248**	**–**	**248**	**–**	**–**	**248**	**248**
Finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde									
Kundfordringar		15 038	–	–	15 038	–	–	–	–
Övriga kortfristiga tillgångar		4 844	–	–	4 844	–	–	–	–
Likvida medel		303 258	–	–	303 258	–	–	–	–
		323 140	**–**	**–**	**323 140**	**–**	**–**	**–**	**–**
Finansiella skulder värderade till verkligt värde									
Övriga finansiella skulder*	24	–	57 005	–	57 005	–	57 005	–	57 005
		–	**57 005**	**–**	**57 005**	**–**	**57 005**	**–**	**57 005**
Finansiella skulder ej värderade till verkligt värde									
Leverantörsskulder		–	–	17 527	17 527				
Lån från Fenja Capital	24	–	–	5 408	5 408	–	–	–	–
Leasingskulder		–	–	5 096	5 096	–	–	–	–
		–	**–**	**28 031**	**28 031**	**–**	**–**	**–**	**–**

* Teckningsoptionerna värderas med Black & Scholes-modellen.

NOTER

2023-12-31		Redovisat värde				Verkligt värde			
KSEK	Not	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffnings-värde	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet - övriga	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings-värde	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde									
Investering i egetkapitalinstrument – privatägt		–	240	–	240	–	–	240	240
		–	**240**	**–**	**240**	**–**	**–**	**240**	**240**
Finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde									
Kundfordringar		2 526	–	–	2 526	–	–	–	–
Övriga finansiella anläggningstillgångar		2 853	–	–	2 853	–	–	–	–
Övriga kortfristiga tillgångar		1 570	–	–	1 570	–	–	–	–
Likvida medel		30 962	–	–	30 962	–	–	–	–
		37 911	**–**	**–**	**37 911**	**–**	**–**	**–**	**–**
Finansiella skulder ej värderade till verkligt värde									
Leverantörsskulder		–	–	8 245	8 245	–	–	–	–
Lån från Fenja Capital	24	–	–	65 238	65 238	–	–	–	–
Leasingskulder		–	–	6 171	6 171	–	–	–	–
		–	**–**	**79 654**	**79 654**	**–**	**–**	**–**	**–**

NOTER

ii. Moderbolaget

2024-12-31		Redovisat värde				Verkligt värde			
KSEK	Not	Finansiella tillgangar till upplupet anskaffnings-värde	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet - övriga	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings-värde	Summa	Niva 1	Niva 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde									
Likvida medel		7 455	–	–	7 455	–	–	–	–
		7 455	**–**	**–**	**7 455**	**–**	**–**	**–**	**–**
Finansiella skulder värderade till verkligt värde									
Övriga finansiella skulder*	24	–	57 005	–	57 005	–	57 005	–	57 005
		–	**57 005**	**–**	**57 005**	**–**	**57 005**	**–**	**57 005**
Finansiella skulder ej värderade till verkligt värde									
Leverantörsskulder		–	–	1 187	1 187				
Lån från Fenja Capital	24	–	–	5 408	5 408	–	–	–	–
Skulder till koncernbolag		–	–	85 095	85 095	–	–	–	–
		–	**–**	**91 690**	**91 690**	**–**	**–**	**–**	**–**

* Teckningsoptionerna värderas med Black & Scholes-modellen.

2023-12-31		Redovisat värde				Verkligt värde			
KSEK	Not	Finansiella tillgangar till upplupet anskaffnings-värde	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet - övriga	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings-värde	Summa	Niva 1	Niva 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde									
Likvida medel		2 460	–	–	2 460	–	–	–	–
		2 460	**–**	**–**	**2 460**	**–**	**–**	**–**	**–**
Finansiella skulder ej värderade till verkligt värde									
Leverantörsskulder		–	–	644	644				
Lån från Fenja Capital	24	–	–	65 238	65 238	–	–	–	–
Skulder till koncernbolag		–	–	85 049	85 049	–	–	–	–
		–	**–**	**150 931**	**150 931**	**–**	**–**	**–**	**–**

NOTER

B. Värdering av verkligt värde

i. Avstämning av verkliga värden på nivå 3

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

KSEK	Villkorad köpeskilling
Balans 2024-01-01	240
Utländsk valuta (inkluderas i "nettoresultat på finansiella poster")	8
Balans 2024-12-31	**248**

C. Finansiell riskhantering

Koncernen är exponerad mot följande risker som härrör från finansiella instrument:

- kreditrisk;
- likviditetsrisk; och
- marknadsrisk.

i. Ramverk för riskhantering

När det gäller andra finansiella risker är det styrelsen som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och övervakning av koncernens finansiella risker. Styrelsen sätter upp ramarna för exponeringen, förvaltningen och övervakningen av de finansiella riskerna, och dessa ramar utvärderas och revideras på årsbasis. Styrelsen kan besluta om tillfälliga avvikelser från sina förutbestämda ramar.

ii. Kreditrisk

Kreditrisk är risken för en finansiell förlust för koncernen om en kund eller en motpart i ett finansiellt instrument inte uppfyller sina kontraktuella åtaganden och uppkommer huvudsakligen från koncernens likvida medel samt fordringar på kunder.

Redovisat värde på finansiella tillgångar redogör för den maximala kreditexponeringen.

Inga väsentliga nedskrivningar av finansiella tillgångar till följd av kreditrisker har redovisats under 2024 och 2023.

Likvida medel

Koncernen hade likvida medel uppgående till 303,3 MSEK och 31,0 MSEK per den 31 december 2024 respektive 2023. Styrelsens förutbestämda ramar anger att överskottslikviditet ska placeras på koncernens bankkonton. Likvida medel innehas hos motparter i form av banker och kreditinstitut, som har betyget P-1 (kortfristiga) och Aa3 (långsiktiga) baserat på Moodys värdering. Koncernen övervakar förändringar i kreditrisken genom att följa publicerade externa kreditbetyg.

Kundfordringar

Koncernens exponering mot kreditrisk från kundfordringar påverkas huvudsakligen av kännetecknen för varje enskild kund. För åren 2024 och 2023 hade koncernen en mycket smal kundbas om mindre än 5 kunder, som alla var läkemedelsbolag, vilket ledde till en koncentration av kreditrisken från kundfordringar. Koncernen övervakar betalningshistoriken för varje enskild kund och deras kreditvärdighet, samt den ekonomiska miljö i vilken de verkar.

iii. Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra förpliktelser som sammanhänger med dess finansiella skulder vilka regleras genom en leverans av likvida medel eller annan finansiell tillgång.

Koncernens forsknings- och utvecklingsarbete kräver betydande investeringar. Eftersom koncernen inte har några strömmar av förutsägbara kassainflöden från den löpande verksamheten (intäkter) är den beroende av sin förmåga att anskaffa kapital framöver för att finansiera sina planerade aktiviteter. Koncernen skapar modeller för sin kassaflödes- och kassaställning för en överskådlig framtid för att avgöra om och när det krävs ytterligare kapital för att uppfylla koncernens finansiella åtaganden. Se not 2, Grund för upprättande, för en redogörelse för koncernens förmåga att fullgöra sina ekonomiska åtaganden och fortsätta verksamheten, samt not 8 *Finansieringstransaktioner*.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Nedan följer de återstående avtalsenliga löptiderna för finansiella skulder som förväntas resultera i ett utflöde av likvida medel på balansdagen. Beloppen redovisas brutto och odiskonterade och innefattar avtalsmässiga räntebetalningar.

2024-12-31	Redovisat värde	0–6 månader	6–12 månader	Mer än 12 månader	Summa
Lån från Fenja Capital	5 408	280	5 449	—	5 729
Leasingskulder	5 096	3 000	2 666	—	5 666
Leverantörsskulder	17 527	17 527	—	—	17 527
Summa	**28 031**	**20 807**	**8 115**	**—**	**28 922**

2023-12-31	Redovisat värde	0–6 manader	6–12 manader	Mer än 12 manader	Summa
Lån från Fenja Capital	65 238	2 591	2 539	68 163	73 293
Leasingskulder	6 171	2 950	3 270	704	6 924
Leverantörsskulder	8 245	8 245	—	—	8 245
Summa	**79 654**	**13 786**	**5 809**	**68 867**	**88 462**

i. Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att förändringar i marknadspriserna – till exempel valutakurser, räntor och aktiekurser – ska påverka koncernens intäkter eller värdet på dess innehav av finansiella instrument. Målet med koncernens hantering av marknadsrisker är att hantera och kontrollera exponeringen mot marknadsrisker inom godtagbara parametrar. Koncernen har inte identifierat någon betydande ränterisk.

Följande är de återstående avtalsenliga löptiderna för finansiella skulder, inklusive ränta över perioden.

2024-12-31	Redovisat värde	Räntor	Odiskonterade kassaflöden
Leverantörsskulder	17 527	—	17 527
Lån från Fenja Capital	5 408	321	5 729
Leasingskulder	5 096	570	5 666
Summa	**28 031**	**891**	**28 922**

2023-12-31	Redovisat värde	Räntor	Odiskonterade kassaflöden
Leverantörsskulder	8 245	—	8 245
Lån från Fenja Capital	65 238	8 055	73 293
Leasingskulder	6 171	753	6 924
Summa	**79 654**	**8 808**	**88 462**

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161635O

NOTER

Valutarisk

Koncernen är exponerad för valutarisk vid omräkning i den mån det föreligger en diskrepans mellan de valutor i vilka försäljning, köp och lån är noterade och respektive funktionell valuta i koncernbolagen. De funktionella valutorna i koncernföretagen är främst SEK och danska kronor (DKK). Operativa transaktioner och investeringstransaktioner under 2024 och 2023 var huvudsakligen noterade i dessa valutor, men även i USD och EUR.

Följande betydande valutakurser har tillämpats:

SEK	Genomsnittlig kurs		Avistakurs vid årets slut	
	2024	2023	2024-12-31	2023-12-31
1 DKK	1,53114	1,53975	1,5437	1,492
1 USD	10,5396	10,5879	10,9001	10,0755
1 EUR	11,4745	11,4727	11,4564	11,1254

Sammanfattningen av kvantitativa data om koncernens exponering för valutarisk, uttryckt i respektive valuta i vilken en finansiell tillgång eller finansiell skuld är denominerad, är följande:

	2024-12-31				2023-12-31			
	SEK	DKK	USD	EUR	SEK	DKK	USD	EUR
Investeringar i egetkapitalinstrument – privatägda	–	–	23	–	–	–	23	–
Kundfordringar	–	–	–	1 304	–	–	–	225
Likvida medel	633	108	510	1 107	471	261	897	784
Leverantörsskulder	115	6	68	389	–	5	50	168

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

NOTER

Sammanfattningen av kvantitativa data om koncernens exponering för valutarisk, uttryckt i respektive valuta i vilken en finansiell tillgång eller finansiell skuld är denominerad, är följande

Finansiella tillgangar		Redovisat värde i annan valuta än den funktionella valutan			
2023-12-31	Redovisat värde (SEK)	SEK	DKK	USD	EUR
Fordringar avseende villkorad köpeskilling	240	–	–	23	–
Kundfordringar	2 526	–	–	–	225
Övriga finansiella anläggningstillgångar	2 853	–	–	–	–
Övriga kortfristiga tillgångar	1 570	–	–	–	–
Likvida medel	30 962	471	261	897	784

Finansiella tillgangar		Redovisat värde i annan valuta än den funktionella valutan			
2024-12-31	Redovisat värde (SEK)	SEK	DKK	USD	EUR
Fordringar avseende villkorad köpeskilling	248	–	–	23	–
Kundfordringar	15 038	–	–	–	1 304
Övriga kortfristiga tillgångar	4 844	–	–	–	–
Likvida medel	303 258	633	108	510	1 107

Finansiella skulder		Redovisat värde i annan valuta än den funktionella valutan			
2023-12-31	Redovisat värde (SEK)	SEK	DKK	USD	EUR
Leverantörsskulder	8 245		8	50	170
Lån från Fenja Capital	65 238	–	–	–	–
Leasingskulder	6 171	–	–	–	–

Finansiella skulder		Redovisat värde i annan valuta än den funktionella valutan			
2024-12-31	Redovisat värde (SEK)	SEK	DKK	USD	EUR
Leverantörsskulder	17 527	115	6	68	389
Lån från Fenja Capital	5 408	–	–	–	–
Leasingskulder	5 096	–	–	–	–

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161635!

NOTER

Not 27 Andelar i dotterbolag och koncerninterna transaktioner

A. Lista över dotterbolag

Specifikation av moderbolagets direkta och indirekta innehav av aktier och andelar i koncernföretag:

Dotterbolag/Säte	Kapital-andel	Rösträtts-andel	Redovisat värde i moderbolaget KSEK
Helägda dotterbolag			
Saniona A/S / Glostrup, Danmark	100 %	100 %	347 889

B. Avstämning av redovisat värde i moderbolaget

KSEK	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	344 965	341 703
Företrädesemission	–	–
Aktierelaterade ersättningar	2 924	3 262
Nedskrivning av det bokförda värdet av investeringar i dotterbolag	–	–
Utgående anskaffningsvärde	347 889	344 965
Redovisat värde vid årets slut	**347 889**	**344 965**

C. Koncerninterna transaktioner

Inköp mellan moderbolag och dotterbolag uppgick till 1 119 (1 337) KSEK och försäljning mellan moderbolag och dotterbolag till 2 108 (1 651) KSEK. Moderbolaget redovisade en räntekostnad om 8 878 KSEK (13 216) avseende lån från dotterbolag. Per den 31 december 2024 hade moderbolaget skulder på 85 095 KSEK till dotterbolag (85 049).

Not 28 Närstående

A. Identifiering av närstående

Bland nyckelpersoner i ledande ställning ingår Bolagets verkställande ledning samt styrelseledamöterna. Ett antal nyckelpersoner i ledningen, eller deras närstående, innehar befattningar i andra bolag som resulterar i att de har kontroll eller betydande inflytande över dessa bolag. Även Cephagenix betraktas som närstående (sedan maj 2021). Se not 19 *Samarbetsarrangemang och investeringar i intresseföretag* för mer information om Cephagenix.

B. Nyckelpersoner i ledningen

Se not 12 *Ersättningar till anställda* och not 13 *Aktierelaterade ersättningar* för mer information om ersättning till koncernens nyckelpersoner i ledningen.

Pierandrea Muglia invaldes som ny ordinarie ledamot i styrelsen vid årsstämman den 25 maj 2023. Koncernen har ett konsultavtal med Pierandrea Muglia om tillhandahållande av rådgivning avseende Sanionas forskning och utveckling. Under perioden januari till december 2024 uppgick konsultarvodet för Pierandreas tjänster till 1,2 MSEK (25 maj 2023 till 31 december 2023 – 0,4 MSEK). John Haurum valdes vid årsstämman den 29 maj 2024 till ny ordinarie styrelseledamot. Koncernen har ingått ett konsultavtal med John Haurum för att tillhandahålla rådgivningstjänster avseende Sanionas affärsutveckling. Under perioden juli till den 31 december 2024 var ersättningen för Johns tjänster 86 000 SEK.

Koncernen har ett konsultavtal med styrelsens ordförande, Jørgen Drejer, om tillhandahållande av rådgivning avseende Sanionas forskning och utveckling, affärsutveckling och finansieringsarbete. Under perioden januari till december 2024 uppgick konsultarvodet för Jørgens tjänster till 0,2 MSEK (1,5).

Not 29 Förslag till vinstdisposition

Följande vinstmedel står till årsstämmans förfogande:

SEK	
Överkursfond	884 658 828
Balanserat resultat	-630 839 922
Årets resultat	-52 741 709
Summa	**201 077 197**

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel överförs i ny räkning,

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Not 30 Händelser efter balansdagen

• Den 10 januari föreslog Sanionas valberedning John Haurum som ny ordförande för styrelsen.

• Den 15 januari säkrade Sanionas joint venture, Cephagenix, finansiering från AdBio Partners och AbbVie Ventures, med upp till 9 MEUR.

• Den 10 februari initierade Medix en revision av sin ansökan baserat på COFEPRIS återkoppling. Medix ser nu en tydlig väg till regulatoriskt godkännande.

• Den 20 februari skickade Medix in ansökan för tesofensin till COFEPRIS igen.

• Den 3 mars initierade Saniona GMP-tillverkning och toxikologiska studier för SAN2355. Målet är att färdigställa datapaketet för en ansökan om kliniska prövningar före utgången av 2025.

• Den 3 mars meddelade Acadia Pharmaceuticals och Saniona de första positiva resultaten från fas 1-studien av ACP-711.

• Den 10 mars utsåg Saniona Dr. Pierandrea Muglia till medicinsk chef.

• Den 11 mars meddelade Saniona att det pågående forskningssamarbetet med Boehringer Ingelheim förlängts med ett år.

• Den 14 mars meddelade Saniona att teckningskursen för teckningsoptioner serie TO 4 har fastställts till 4,88 SEK.

• Den 21 mars meddelade Saniona avtal om vederlagsfria garantiåtaganden i den pågående inlösen av teckningsoptioner serie TO 4.

• Den 25 mars meddelade Saniona att Sanionas styrelse och VD kommer att utnyttja 964 334 TO4-teckningsoptioner motsvarande 4% av finansieringen.

• Den 26 mars meddelade Saniona att uppskalning och tillverkning av toxikologiska batcher för SAN2219 påbörjats.

• Den 2 april meddelade Saniona preliminärt utfall för nyttjandet av teckningsoptioner serie TO 4, motsvarande totalt cirka 115 MSEK.

• Den 3 april meddelade Saniona slutligt utfall för nyttjandet av teckningsoptioner serie TO 4, motsvarande totalt cirka 115 MSEK.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens finansiella ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande bild av utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför. Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 28 maj 2025 för fastställelse.

DocuSigned by:
17CFC828FDB4427...
Jørgen Drejer, ordförande

DocuSigned by:
D21FDE0BE29E49F...
Thomas Feldthus, VD

DocuSigned by:
62EA6021558247D...
Anna Ljung, styrelseledamot

DocuSigned by:
3B623A9CAA3B46B...
Carl Johan Sundberg, styrelseledamot

Signed by:
D9261192E1C14B5...
Pierandrea Muglia, styrelseledamot

DocuSigned by:
44F639175244420...
John Haurum, styrelseledamot

Glostrup, Danmark, den 30 april 2025

Vår revisionsberättelse har lämnats den 30 april 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Signed by:
7575207C70CF477...
Cecilia Andrén Dorselius – auktoriserad revisor, huvudansvarig revisor

Signed by:
27C88B3965064F7...
Daniel Körner Rask – auktoriserad revisor

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250616163355

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Inledning

Saniona AB (publ), organisationsnummer 556962-5345, moderbolaget och dess dotterbolag, sammantaget koncernen, är ett börsnoterat biofarmaceutiskt företag som fokuserar på att upptäcka, utveckla och leverera innovativa behandlingar för patienter med sällsynta sjukdomar världen över.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag med säte och huvudkontor i Malmö kommun i Skåne län, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Murervangen 42, DK-2600, Glostrup, Danmark.

Saniona är noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap (OMX: SANION). Saniona tillämpar svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") i sin helhet. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och har granskats av Bolagets revisor enligt RevR16.

Tillämpning av och avvikelser från svensk kod för bolagsstyrning

Koden gäller för alla svenska bolag vilkas aktier är noterade på reglerad marknad i Sverige. Bolaget har inte skyldighet att följa samtliga regler i Koden utan har frihet att anta alternativa lösningar som bedöms vara mer lämpade för omständigheterna, under förutsättning att alla sådana avvikelser och de valda alternativa lösningarna beskrivs och motiveras i bolagsstyrningsrapporten (den så kallade "följ eller förklara"-principen).

Saniona är i dagsläget noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap och följer tillämpliga regler i aktiebolagslagen, regler och rekommendationer från Nasdaq Stockholms regelbok för emittenter, Koden samt allmänt vedertagen praxis på aktiemarknaden. Saniona har under 2024 inte avvikit från Koden.

Efterlevnad av svenska aktiemarknadsregler och vedertagen praxis på aktiemarknaden

Saniona har under räkenskapsåret 2024 inte varit föremål för några prövningar av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalanden från Aktiemarknadsnämnden för överträdelser av Nasdaqs regelverk för emittenter eller vedertagen praxis på aktiemarknaden.

Ägarförhållanden, aktiekapital och rösträtt

Per 31 december 2024 hade Bolaget 13 070 aktieägare (13 092), exklusive innehav i livförsäkringar och utländska depåkontoinnehavare.

Största aktieägare är Avanza Pension med 9,0 procent (8,0) av aktiekapitalet och rösterna. De tio största aktieägarna representerade tillsammans 28,8 procent (28,1) av aktiekapitalet och rösterna.

Sanionas aktiekapital uppgick till 5 626 637 SEK fördelat på 112 532 750 aktier per den 31 december 2024. Per den 31 december 2023 uppgick Sanionas aktiekapital till 3 206 348 SEK fördelat på 64 126 978 aktier. Det finns bara ett aktieslag. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 0,05 SEK och berättigar till en röst och lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Sanionas bolagsordning begränsar inte antalet röster som en enskild aktieägare kan lägga på årsstämman.

Utdelningspolicy

Saniona kan generera intäkter genom upfrontbetalningar, milstolpsbetalningar, royalty och vid exitförfaranden hänförliga till försäljning av avknoppningsföretag. Styrelsen har beslutat om en utdelningspolicy utifrån restvärden. Det innebär att Saniona endast betalar utdelning på nettointäkter och internt genererat eget kapital efter att Bolaget har reserverat kapital för att finansiera fortsatt utveckling och expansion av verksamheten inklusive dess produktpipeline. Styrelsens avsikt är för närvarande att använda alla framtida vinster som Saniona gör för att finansiera fortsatt utveckling och expansion av verksamheten. Regelbundna utdelningar kommer att betalas ut först när Bolaget har en produkt på marknaden och redovisar årliga nettointäkter genom royalty. Följaktligen avser inte styrelsen att föreslå någon utdelning under överskådlig framtid.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024.

Bemyndigande för styrelsen att genomföra nyemissioner

Årsstämman den 29 maj 2024 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att ge styrelsen bemyndigande att, inom de ramar som stipuleras av bolagsordningen, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma fatta beslut om att emittera nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Sådana nyemissioner kan göras med eller utan bestämmelser om betalning genom apport, kvittning eller på andra villkor. Det totala antalet aktier som kan emitteras (alternativt emitteras genom konvertering av konvertibler och/eller utnyttjande av teckningsoptioner) skall inte överstiga 111 238 252, vilket motsvarar en utspädning om cirka 50 procent beräknat på nuvarande antal aktier i Bolaget. Om bemyndigandet används för en emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska teckningskursen fastställas på marknadsmässiga villkor (med sedvanlig emissionsrabatt, där så är tillämpligt). Syftet med bemyndigandet är att kunna anskaffa rörelsekapital, genomföra och finansiera förvärv av företag och tillgångar samt att möjliggöra nyemissioner till industripartner inom ramen för partnerskap och samarbeten.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

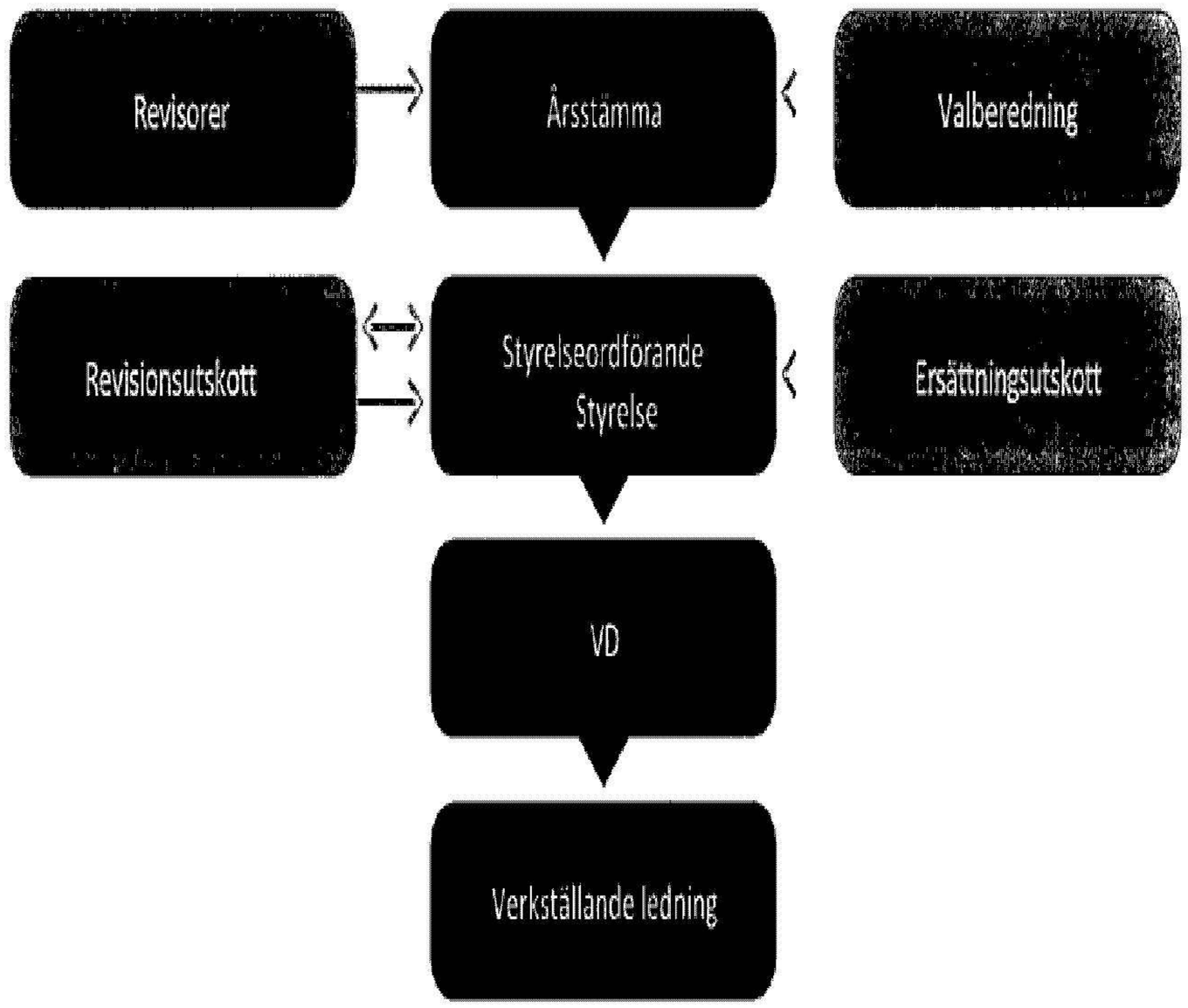
Bolagsstyrning inom Saniona

Sanionas interna kontroller och bolagsstyrning bygger på gällande lagar och föreskrifter samt branschspecifika parametrar som bedöms vara väsentliga för Bolaget. Kontrollsystemet omfattar samtliga tillämpliga regelverk samt de specifika krav som Saniona ställer på verksamheten.

Den interna kontrollen och bolagsstyrningens ramar ger en övergripande kontroll över alla kritiska skeden i Bolaget. Därmed får Sanionas styrelse och ledning de förutsättningar som behövs för att styra och leda verksamheten så att den uppfyller Bolagets, marknadens, aktiemarknadens, aktieägarnas och myndigheternas hårda krav.

Grunden för Sanionas bolagsstyrning utgörs av ett flertal externa bestämmelser, inklusive, men inte begränsat till, svensk kod för bolagsstyrning, aktiebolagslagen och diverse interna policy- och principdokument som bör ligga till grund för en effektiv intern kontroll.

Sanionas bolagsstyrningsstruktur sammanfattas i figuren här nedan och beskrivs närmare i efterföljande delavsnitt.



Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202306161635

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Årsstämma

Den årliga bolagsstämman, och, i förekommande fall, de extra bolagsstämmorna, utgör Sanionas högsta beslutsfattande organ, där alla aktieägare har möjlighet att delta. Bolagsstämman beslutar bland annat om ändringar av bolagsordningen, val av styrelseledamöter och revisorer, fastställande av resultat- och balansräkningen, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, hur årets resultat ska disponeras, principerna för valberedningens upprättande och riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare. Aktieägare som önskar ta upp en fråga på årsstämman måste skicka en skriftlig förfrågan till styrelsen. En sådan förfrågan ska normalt vara styrelsen tillhanda minst sju veckor före årsstämman för att styrelsen ska kunna ta ställning till den innan kallelsen till årsstämman utfärdas.

Årsstämman ska hållas i Malmö. Kallelse till årsstämman ska utfärdas högst sex veckor och minst fyra veckor före stämman om dagordningen omfattar en ändring av bolagsordningen. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse till årsstämman annonseras i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Ett meddelande om att kallelse skett publiceras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som är vederbörligen registrerade i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken äger rätt att närvara vid stämman och där avlägga röster, antingen i egen person eller genom ombud. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman måste i förväg meddela sin avsikt till Saniona. Hur detta ska meddelas beskrivs i kallelsen till bolagsstämman.

Bolagsordningen har inga begränsningar i fråga om antalet röster som en enskild aktieägare kan lägga på årsstämman och inga särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen.

Årsstämma 2024

Årsstämman 2024 hölls den 29 maj 2024. På stämman deltog 17 aktieägare, personligen eller via ombud, motsvarande 10,98 procent av det totala antalet röster. Advokat Ola Grahn valdes till ordförande vid stämman. På årsstämman fattades följande beslut:

- Beslut om fastställande av räkenskaper och resultatdisposition, inklusive att ingen vinstutdelning lämnas för räkenskapsåret 2023 och att disponibla medel balanseras i ny räkning.
- Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör för räkenskapsåret 2023.
- Omval av styrelseledamöterna Jørgen Drejer, Anna Ljung, Pierandrea och Carl Johan Sundberg som ordinarie styrelseledamöter samt nyval av John Haurum som ordinarie styrelseledamot. Jørgen Drejer omvaldes som styrelsens ordförande.
- Omval av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisionsbolag. Öhrlings PricewaterhouseCoopers meddelade att den auktoriserade revisorn Cecilia Andrén Dorselius kommer att vara huvudansvarig revisor.
- Arvodering av styrelseordföranden, styrelseledamöterna och revisor.
- Godkännande av instruktion och arbetsordning för valberedningen.
- Beslut om ersättning till valberedningen.
- Beslut om godkännande av ersättningsrapporten.
- Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Beslut om bemyndigande för styrelsen att genomföra emissioner.
- Beslut om personaloptionsprogram, riktad emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner.

Årsstämma 2025

Årsstämman 2025 kommer att hållas på Setterwalls Advokatbyrå AB:s kontor på Stortorget 23, Malmö, den 28 maj 2025 kl. 16.30 CEST.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Valberedningen

Årsstämman 2024 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att en valberedning ska utses inför kommande val och arvodering. Valberedningen ska bestå av tre ledamöter, vilka ska vara styrelsens ordförande samt två ledamöter utsedda av de två största aktieägarna per den 30 september 2024. Vidare antogs en instruktion och stadgar för valberedningen.

Om någon av de två största ägarna avstår ifrån att utse en ägarrepresentant, eller om en utsedd ägarrepresentant avgår innan uppdraget fullgjorts utan att den aktieägare som utsett ledamoten utser en ny, ska styrelsens ordförande uppmana nästa ägare i tur (med början på den tredje största ägaren) att inom en vecka från uppmaningen utse en ägarrepresentant. Förfarandet ska fortgå tills valberedningen består av tre ledamöter.

Om väsentliga ägarförändringar äger rum tidigare än sex veckor före årsstämman ska en ny ägarrepresentant utses. Styrelsens ordförande ska då kontakta den av de två största ägarna som inte har någon ägarrepresentant och uppmana denne att utse en sådan. Den nya ägarrepresentanten ersätter den tidigare ledamot i valberedningen som inte längre representerar en av de två största aktieägarna.

Valberedningen ska inom sig utse valberedningens ordförande. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot får inte väljas till valberedningens ordförande. Den utsedda valberedningens uppdrag ska löpa tills en ny valberedning har utsetts.

Under 2024/2025 avhöll valberedningen ett möte (2023/2024: två möten), och hade även telefonkontakt. Valberedningen har grundat sitt arbete i ordförandens framställning av styrelsens arbete. Valberedningen har berett förslag till årsstämman, inklusive förslag på styrelseledamöter, ersättning till styrelse och utskottsledamöter, revisorer, revisorsarvoden, ordförande för årsstämman och arvoden till valberedningens medlemmar. I beredningen av förslagen har valberedningen tillämpat paragraf 4.1 i Koden som sin mångfaldspolicy.

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det via e-post till clo@saniona.com märkt "Rekommendation till valberedningen" eller via post till: Saniona AB, Att. Valberedningen, Murervangen 42, DK-2600 Glostrup, Danmark.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2025 meddelades i ett pressmeddelande den 12 november 2024 och är som följer:

Namn/representerad	Röstandel 31 december 2024
Joakim Tedroff CMO på Irlab Therapeutics AB Utsedd av Joakim Tedroff	2,24 %
Søren Skjærbæk (Ordförande) Ägare av Life Science Legal ApS, Vejle, Danmark. Utnämnd av Jørgen Drejer	2,28 %
Jørgen Drejer Styrelseordförande i Saniona AB	*
Summa	4,52 %

* Röstandel som representeras av Søren Skjærbæk

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161637

Styrelsen

Näst efter årsstämman utgör styrelsen det högsta beslutsfattande organet.

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, bland annat genom att sätta upp mål och strategier, etablera rutiner och system för uppföljning av de fastställda målen och fortlöpande utvärdera Bolagets finansiella ställning och den operativa ledningen. Det faller dessutom på styrelsen att säkerställa att Bolagets intressenter ges tillgång till korrekt information, att Bolaget följer lagar och förordningar, och att Bolaget tar fram och implementerar intern policy och etiska riktlinjer. Styrelsen utser också en verkställande direktör och fastställer dennes lön och övriga ersättningar utifrån de riktlinjer som har antagits av årsstämman.

Styrelsens arbete regleras av tillämpliga lagar och rekommendationer och av en årligen fastställd arbetsordning för styrelsen. Arbetsordningen innehåller bestämmelser om ansvarsfördelningen mellan styrelse och VD, den finansiella rapporteringen och revisionsfrågor. Andra erforderliga arbetsordningar, principer och riktlinjer till grund för Bolagets interna regelverk fastställs av styrelsen under det konstituerande styrelsemötet.

Styrelsens sammansättning

Styrelseledamöterna utses för en period som inte är längre än till slutet av nästa årsstämma.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre och högst åtta ordinarie ledamöter.

Bolagsordningen har inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller uppsägning av styrelseledamöter.

Före årsstämman i maj 2024 bestod styrelsen av fyra ledamöter (Jørgen Drejer, Anna Ljung, Pierandrea Muglia och Carl Johan Sundberg), och vid årsstämman i maj 2024 invaldes John Haurum som ny styrelseledamot.

Styrelsen består härefter av en kvinna och fyra män. Bolaget fortsätter att eftersträva en högre grad av mångfald. För mer information om styrelsen, se "styrelse".

Oberoende

Bolaget följer Koden i att majoriteten av de på årsstämman valda styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till Bolagets och dess ledning, och att minst två av dem är oberoende i förhållande till de större aktieägarna. Under 2024 var tre av de fem styrelseledamöterna oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, och samtliga styrelseledamöter var oberoende i förhållande till större aktieägare, definierade som ägarandelar större än 10 procent.

Styrelseordförande

Styrelsens ordförande representerar styrelsen externt och internt. Styrelseordföranden leder och följer upp styrelsens arbete och ansvarar för att styrelsen fullgör sina åtaganden i enlighet med tillämplig lagstiftning, bolagsordningen, Koden och styrelsens arbetsordning.

Ordföranden ska följa upp Bolagets utveckling i kontakt med VD, genom att rådgöra med VD i strategiska frågor och säkerställa att strategiska överväganden dokumenteras och hanteras av styrelsen. Det åvilar också ordföranden att se till att styrelsen genom VD hålls löpande underrättad om Bolaget så att Bolagets ställning kan analyseras.

Ordföranden ansvarar för kontakter med aktieägarna i frågor om ägarskap, och kommunicerar aktieägarnas åsikter till styrelsen.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar sitt arbete minst en gång per år. Arbetet utvärderas utifrån ett antal parametrar, som huruvida styrelsemötena är av lämpligt antal och omfattning, kvaliteten på styrelsens material, huruvida punkterna på dagordningen är relevanta och heltäckande, enskilda styrelseledamöters beredskap och prestation, styrelsens sammansättning och önskvärda erfarenheter hos potentiella nya ledamöter, och styrelseordförandens och ledningens roller och prestationer. Slutsatserna protokollförs och delges valberedningen.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Antal möten

Styrelsen ska hålla möten minst sex gånger per år, vanligtvis i samband med publiceringen av delårsrapporter och årsredovisningar samt vid årsstämman. Ytterligare möten eller telefonkonferenser sammankallas efter behov. Vid åtminstone ett styrelsemöte varje år genomför styrelsen en djuplodande strategisk granskning av verksamheten.

Styrelsens arbete under 2024

Under 2024 hade styrelsen sammanlagt 13 (12) möten, varav 9 (6) var planerade och 4 (6) oplanerade. Därutöver fattade styrelsen skriftliga beslut vid ytterligare 9 (5) tillfällen. Sanionas VD och CFO deltar i styrelsens möten. Övriga medarbetare på Saniona deltar och lägger fram rapporter när så behövs.

Styrelseutskott

Bolaget har inrättat två utskott som ska stödja styrelsen, revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Styrelsen har godkänt arbetsordningar för båda utskotten.

	Invald	Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Revisions-utskottet	Ersättnings-utskottet	Närvaro, Styrelsen	Närvaro, revisions-utskottet	Närvaro, ersättnings-utskottet
Jørgen Drejer	2014	Ja	Ja			13/13		
Carl Johan Sundberg	2015	Ja	Ja	Medlem	Ordförande	13/13	5/5	1/1
Anna Ljung	2018	Ja	Ja	Ordförande	Medlem	13/13	5/5	1/1
Pierandrea Muglia	2023	Ja	Ja			13/13		
John Haurum*	2024	Ja	Ja			6/13		

* Vid årsstämman den 29 maj 2024 invaldes John Haurum som ny styrelseledamot.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161633

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Revisionsutskottet

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att utöva tillsyn över Bolagets finansiella ställning, följa upp effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen och granska och övervaka revisorns oberoende. Revisionsutskottet ska därtill bistå valberedningen i att ta fram ett förslag till beslut om val av och ersättning till revisor. Revisionsutskottet består av två medlemmar. Efter årsstämman den 29 maj 2024 omvaldes Anna Ljung som ordförande i revisionsutskottet, med Carl Johan Sundberg som medlem.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgift är i första hand att föreslå riktlinjer och principer för VD:s och andra ledande befattningshavares ersättning och anställningsvillkor i övrigt. Därtill följer ersättningsutskottet upp och utvärderar pågående och behandlade ansökningar från ledningen om rörlig ersättning och hur de av årsstämman beslutade riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare implementeras. Efter årsstämman den 29 maj 2024 omvaldes Carl Johan Sundberg som ordförande i ersättningsutskottet och Anna Ljung som medlem.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören (VD) utses av styrelsen. VD:s arbete följer de skriftliga instruktioner som årligen antas av styrelsen på det konstituerande styrelsemötet.

Instruktionen för VD relegerar gängse områden som VD:s åtaganden gentemot Bolaget och styrelsen, däribland ansvaret för att förse styrelsen med ändamålsenliga rapporter som är relevanta för deras utvärdering av Bolaget. VD ska säkerställa att pågående planering, inklusive verksamhetsplaner och budget, färdigställs och läggs fram för styrelsen för beslut.

VD ska utöva ett gott ledarskap över verksamheten och tillse att Bolaget utvecklas som planerat och i enlighet med fastställd strategi och policy. Om VD befarar att avvikelser måste göras från dessa planer eller att särskilda händelser med betydelse för verksamheten kan äga rum måste VD omedelbart informera styrelsen genom dess ordförande. VD ska säkerställa att Bolagets verksamhet, inklusive dess förvaltning, organiseras i enlighet med marknadens krav och omfattas av en effektiv och säker organisatorisk verksamhetskontroll.

Inom ramen för de regler som styrelsen satt upp för Bolagets verksamhet är det ledningen som i samråd hanterar och följer upp strategier och budget, resursfördelning, uppföljning av verksamheten och förberedelser inför styrelsemöten.

Under 2024 bestod ledningsgruppen av Sanionas VD, Chief Financial Officer (CFO), Chief Scientific Officer (CSO), Chief Operational Officer (COO) och EVP, Research. För information om den nuvarande ledningen, se "Verkställande ledning" nedan.

För information om löner och ersättningar till VD och ledande befattningshavare, se tabellen i avsnittet "Ersättningar" på nästa sida och not 12.

Ersättningar till styrelsen och den verkställande ledningen

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter. Årsstämman beslutar också om riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare.

Vid årsstämman den 29 maj 2024 beslutades att ett styrelsearvode ska utgå till ett belopp av 350 000 SEK till styrelsens ordförande och 200 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter som inte är anställda av Saniona AB eller något av dess dotterbolag. Det beslutades även att ersättning för utskottsarbete ska utgå till ett belopp av 100 000 SEK till ordföranden i revisionsutskottet, 50 000 SEK vardera till de övriga medlemmarna i revisionsutskottet och 30 000 SEK till var och en av medlemmarna i ersättningsutskottet, med förbehållet att ingen ersättning för utskottsarbete ska utgå till styrelseledamöter som är anställda av Saniona eller något av dess dotterbolag.

Vid årsstämman den 29 maj 2024 fastställdes riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna finns medtagna i detta dokument, i förvaltningsberättelsen. Generellt sett ska Saniona erbjuda en ersättning som gör det möjligt för Bolaget att rekrytera och behålla ledande befattningshavare. VD och andra ledande befattningshavare ska erbjudas en fast årlig kontant lön. Förutom fast lön kan VD och andra ledande befattningshavare erhålla rörlig kontant ersättning enligt separat överenskommelse. Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Sanionas affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska utgöra en avgiftsbestämd förmån i den mån befattningshavaren inte enligt bindande kollektivavtal omfattas av en förmånsbestämd pension. Pensionspremier för avgiftsbestämda pensioner, inklusive sjukförsäkring, får uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader hänförliga till sådana förmåner får uppgå till sammanlagt högst 20 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Vid uppsägning från Sanionas sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontant lön tillsammans med avgångsvederlag får under uppsägningstiden inte överstiga ett belopp motsvarande 12 gånger den fasta kontanta månadslönen. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Ersättning för konkurrensklausul kan utgå utöver kontant lön under uppsägningstid och avgångsvederlag.

Styrelsen får tillfälligt besluta att helt eller delvis frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och avvikelsen är nödvändig för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

Styrelsen har inför årsstämman 2025 föreslagit uppdaterade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som i allt väsentligt överensstämmer med befintliga riktlinjer.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare för 2024 anges nedan.

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR FÖR 2024, KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

KSEK	Styrelse-arvode [a]	Fast lön	Rörlig lön	Pensions-kostnader	Aktie-relaterade ersättningar [c]	Sociala avgifter	Övriga personal-kostnader	Summa
Jørgen Drejer, styrelseordförande [e]	350	–	–	–	–	–	–	350
Carl Johan Sundberg, styrelseledamot	280	–	–	–	–	88	–	368
Anna Ljung, styrelseledamot	330	–	–	–	–	104	–	434
Pierandrea Muglia, styrelseledamot [e]	200	–	–	–	–	–	–	200
John Haurum, styrelseledamot [b]	117	–	–	–	–	–	–	117
Summa styrelsen [a]	**1 277**	**–**	**–**	**–**	**–**	**192**	**–**	**1 469**
Thomas Feldthus, VD	–	2 423	617	242	951	5	31	4 269
Övrig ledning [d]	–	7 836	1 061	537	1 306	21	122	10 883
Summa verkställande ledning	**–**	**10 259**	**1 678**	**779**	**2 257**	**26**	**153**	**15 152**
Övriga anställda	–	17 252	1 233	1 389	666	91	535	21 166
Summa	**1 277**	**27 511**	**2 911**	**2 168**	**2 923**	**309**	**688**	**37 787**

a) Styrelsearvodena avser arvoden i moderbolaget och inkluderar även arvode till revisionsutskottet och ersättningsutskottet.
b) Vid årsstämman den 29 maj 2024 invaldes John Haurum som styrelseledamot.
c) Dessa transaktioner involverar inte betalning och påverkar inte Bolagets kassaflöde.
d) 4 ledande befattningshavare. Se Verkställande ledning på sidorna 97-98.
e) Jørgen Drejer, Pierandrea Muglia och Johan Haurum har även arbetat som konsulter åt Bolaget under 2024. Se not 28 *Närstående*.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

2025061616359

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Revisorer

Sanionas revisor är revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorn Cecilia Andrén Dorselius som huvudansvarig revisor och Daniel Körner Rask som medpåskrivande revisor.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers valdes till revisor vid årsstämman den 29 maj 2024 fram till slutet av årsstämman 2025 den 28 maj 2025.

De externa revisorerna diskuterar den externa revisionsplanen och riskhanteringen med revisionsutskottet. Under 2024 genomförde revisorerna en översiktlig granskning av delårsrapporten för tredje kvartalet och reviderade årsredovisningen och koncernredo-visningen. Revisorerna lämnar också ett yttrande om huruvida denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorerna rapporterar resultatet av sin revision av årsredovisningen och koncernredovisningen i revisionsberättelsen som läggs fram för årsstämman. Därutöver presenterar revisorerna detaljerade resultat från sina granskningar för revisionsutskottet och till hela styrelsen en gång om året.

För information om arvoden till Bolagets revisorer, se not 10.

Interna kontroll- och riskhanteringssystem rörande finansiell rapportering

Styrelsen är ytterst ansvarig för Bolagets interna kontroll. Ansvaret regleras av aktiebolagslagen, årsredovisningslagen samt Koden. Det åligger styrelsen att garantera att Saniona har tillräckligt formaliserade rutiner för att säkerställa att etablerade principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs. Rutinerna för intern kontroll med avseende på den finansiella rapporteringen har utformats för att säkerställa en pålitlig och korrekt redovisning i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav som gäller för bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm. Saniona har beslutat att anta COSO-ramverket som grund för den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Ramverket består av följande fem delar: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för Sanionas interna kontroll. Kontrollmiljön består av en tydlig organisationsstruktur, processer för beslutsfattande, befogenheter och ansvarsområden som dokumenteras och kommuniceras i Bolagets styrdokument. I riktlinjerna för Sanionas affärsverksamhet ingår följande:

- Regler och arbetsordning för styrelsen och instruktion till VD;
- Sanionas affärsmodell, vision, strategier, mål, affärsplaner och värderingar;
- Sanionas uppförandekod;
- Organisationsstruktur och beskrivning av positioner; och
- Administrativa processer, riktlinjer och instruktioner såsom befogenheter, instruktioner för tillståndsgivande, riskpolicy, finanspolicy, instruktion för finansiell rapportering och finansiell handbok.

Styrdokument som interna policydokument, riktlinjer och instruktioner för finansiell rapportering har antagits av styrelsen för att säkerställa en effektiv kontrollmiljö.

I enlighet med instruktionen till VD ska verkställande direktören löpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning liksom om andra händelser som kan antas vara av betydelse för Bolaget och dess aktieägare. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter, sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och presentera detta material på styrelsemötena.

CFO ansvarar för att säkerställa att den interna kontrollen genomförs och efterlevs och att ett fortlöpande arbete sker för att stärka den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Bolagets finanspolicy, instruktion för finansiell rapportering och finansiella handbok reglerar bland annat CFO:s ansvar och arbetsuppgifter.

Revisionsutskottet ansvarar för att säkerställa att den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och rapporteringen till styrelsen är effektiv och efterlevs. Revisionsutskottet genomför regelbundna, periodiska avstämningar med Bolagets CFO. Revisionsutskottet granskar och utvärderar också Sanionas interna kontroll på årsbasis.

Riskbedömning

Åtminstone en gång om året gör CFO en övergripande riskbedömning för att bedöma Sanionas riskexponering med avseende på finansiell rapportering, och identifierar eventuella problemområden. I riskbedömningen ingår att identifiera risker för att Sanionas externa och interna finansiell rapportering inte upprättas i enlighet med gällande redovisningsstandarder. En granskning sker för att säkerställa att Bolaget har en infrastruktur för effektiv och snabb kontroll. Vidare sker en bedömning av Bolagets finansiella ställning och väsentliga finansiella, rättsliga och operativa risker.

CFO gör på årsbasis en operativ riskbedömning för att identifiera och analysera relevanta händelser och risker som skulle kunna ha en negativ påverkan på Sanionas förmåga att uppnå sina fastställda mål.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett effektivt sätt och att den finansiella rapporteringen ger en rättvis och korrekt bild per varje rapportdatum genomförs kontrollaktiviteter för att hantera risker på alla nivåer i organisationen. Kontrollaktiviteterna inbegriper handböcker, processer och riktlinjer som säkerställer att direktiv och beslut genomförs.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

Syftet med kontrollaktiviteterna är att förebygga och upptäcka fel och avvikelser med avseende på den finansiella rapporteringen, samt att föreslå efterföljande korrigerande åtgärder om sådana avvikelser förekommer. Aktiviteterna omfattar bland annat analyserande uppföljning och jämförelser av finansiella resultat; avstämning av redovisningen; uppföljning, godkännande och rapportering av affärstransaktioner och partnerskapsavtal, riktlinjer och processer, instruktioner om uppdrags- och tillståndsgivning, samt redovisnings- och värderingsprinciper.

CFO är ansvarig för att upprätthålla den interna kontrollen och att säkerställa att den utvecklas efter behov. CFO följer upp verksamheten med hjälp av olika kontrollåtgärder, som prognoser och budgetar, analyser av resultat- och balansräkningar och avstämningar. Resultatet av detta arbete rapporteras till VD, revisionsutskottet eller styrelsen.

Sanionas CFO ansvarar för att dokumentera och redovisa finansiella transaktioner och se till att utförda transaktioner följer etablerade befogenheter för firmateckning. CFO granskar kvartalsvis kostnader och aktiviteter inom projekt, tillsammans med projektledningen och berörda arbetsledare. Dessutom genomförs ett antal kontrollaktiviteter på månadsbasis för att fånga upp och korrigera ytterligare fel och avvikelser. Resultaten presenteras för VD varje månad.

Information och kommunikation

Bolagets har informations- och kommunikationsvägar för att öka noggrannheten i den finansiella rapporteringen och se till att rapporter och återkoppling från verksamheten når fram till styrelsen och ledningen. Informations- och kommunikationsrutinerna beskrivs i ett antal styrdokument, som interna policydokument, riktlinjer och instruktioner för finansiell rapportering. Dessa dokument finns tillgängliga på Bolagets gemensamma IT-servrar och presenteras för berörda medarbetare.

Förutom skriftlig information, nyheter, riskhantering och kontroll kommuniceras resultat även muntligen, och diskuteras på fysiska möten. Inom Bolaget hålls dels möten för ledningsgruppen, dels möten där samtliga medarbetare deltar. Kvartalsvis får styrelsen finansiella uppdateringar om Bolagets finansiella ställning och resultat.

För att säkerställa att relevant, pålitlig och korrekt information om Sanionas utveckling och finansiella ställning kommuniceras till marknaden i rätt tid, har Bolaget fastställt rutiner för extern informationsgivning och finansiell rapportering. Informationspolicyn och rutinerna beskriver bland annat medarbetarnas, ekonomiavdelningens, ledningens och styrelsens respektive roller och uppgifter och de rutiner som ska följas i samband med publiceringen av finansiella rapporter och pressmeddelanden.

Alla finansiella rapporter och pressmeddelanden publiceras på Bolagets webbplats och vidarebefordras till styrelsen och samtliga medarbetare i samband med publiceringen.

Tillsyn

Styrelsen och revisionsutskottet beslutar om vilka tillsynsåtgärder som ska göras av den interna kontrollen. CFO är ansvarig för att tillse att den interna kontrollen upprätthålls i enlighet med styrelsens och revisionsutskottets beslut.

Styrelsen uppdateras regelbundet om hur Bolagets finansiella ställning och resultat förhåller sig till budget och om hur utvecklingsprojekt förhåller sig till respektive projektbudget. VD och CFO lägger vid varje ordinarie styrelsemöte och därutöver vid behov fram en skriftlig rapport.

Revisionsutskottet övervakar revisionen av den interna kontrollen. Bolagets externa revisorer rapporterar personligen sina observationer och bedömningar av den interna kontrollen till revisionsutskottet.

Internrevision

Med tanke på Bolagets begränsade storlek och transaktionsvolym, med relativt få anställda och huvuddelen av transaktionerna av tämligen likartad och okomplicerad karaktär, har Saniona inte bedömt det som nödvändigt att upprätta en formell internrevision. I stället sker uppföljningen och den årliga granskningen av att den interna kontrollen och riskhanteringen efterlevs för den finansiella rapporteringen inom ramarna för befintlig organisation. Styrelsen och revisionsutskottet gör varje år en bedömning av huruvida det finns behov av en funktion för internrevision.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161636O

STYRELSE

Jørgen Drejer

Styrelseledamot sedan 2014. Styrelseordförande sedan 2022.

Jørgen Drejer (född 1955) är neurobiolog med över 30 års erfarenhet av att upptäcka och utveckla nya metoder för modulering av signalvägar i hjärnan. Han har grundat flera bolag och publicerat fler än 75 vetenskapliga artiklar på grundval av sin forskning.

Drejer grundade Saniona 2011 och var företagets VD fram till januari 2020. Idag har han rollen som Sanionas styrelseordförande. Innan han startade Saniona var han 1989 med och grundade NeuroSearch A/S, där han under en 20-årsperiod var verksam i olika ledande roller, bland annat vice VD och forskningschef. Under Drejers tid i Bolaget utvecklades NeuroSearch till ett av Europas stora bioteknikföretag. Han har en Ph.D. i neurobiologi från Köpenhamns universitet.

Drejer har suttit i styrelsen för Saniona sedan 2012. Han har tidigare haft styrelseuppdrag för NeuroSearch A/S, Origio A/S, NsGene A/S, Atonomics A/S, Azign Bioscience A/S, Ellegaard Göttingen Minipigs ApS, Force Technology, Monta Biosciences A/S och 2CureX AB.

Drejer är inte oberoende i förhållande till Saniona och dess ledning, men oberoende i förhållande till större aktieägare.

Han innehar 2 689 711 aktier.

Anna Ljung

Styrelseledamot sedan 2018.

Anna Ljung (född 1980) är VD för Moberg Pharma AB, ett svenskt börsnoterat läkemedelsbolag verksamt inom dermatologi.

Förutom sin VD-roll på Moberg Pharma har hon pågående uppdrag som styrelseledamot i ADDvise AB, ett noterat svenskt sjukvårds- och forskningsbolag, samt styrelseordförande i Biosergen AB, ett noterat svenskt företag inom svampdödande läkemedel. Innan hon blev VD för Moberg var hon Bolagets CFO i 13 år, och innan dess CFO på Athera Biotechnologies AB och Controller på Lipopeptide AB. Hon har även verkat som oberoende konsult inom teknisk licensiering. Ljung tog sin M.Sc. i national- och företagsekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm. Hon har tidigare haft styrelseuppdrag för OncoZenge AB, MPJ OTC AB och Advantice Health AB. Ljung är oberoende i förhållande till såväl Saniona och dess ledning som till större aktieägare.

Hon innehar 12 033 aktier.

Carl Johan Sundberg

Styrelseledamot sedan 2015.

Carl Johan Sundberg (född 1958) är läkare och professor i molekylär och tillämpad arbetsfysiologi, med omfattande erfarenhet av entreprenörskap inom hälso- och sjukvård, investering och vetenskapskommunikation.

Han är dekan vid Karolinska Institutet. Han har pågående uppdrag som styrelseledamot i Arne Ljungqvist Anti-doping Foundation AB och Medkay Konsulting AB. Sundberg har varit verksam vid Karolinska Institutet sedan 35 år tillbaka, och hans gärning innefattar arbete inom molekylär och tillämpad arbetsfysiologi hos friska individer och patienter, medicinsk innovation och bioentreprenörskap.

Han är medgrundare till och tidigare förvaltare av den biomedicinska riskkapitalfonden Karolinska Investment Fund med 60 miljoner EUR i tillgångar. Till hans erfarenheter inom kommunikationsområdet hör tidigare arbetsperioder på Svenska Dagbladet och amerikanska ABC Television. Han är ledamot i och rådgivare till Kung. Ingenjörsvetenskapsakademien, Yrkesföreningar för fysisk aktivitet, Stiftelsen Forska!Sverige och den internationella antidopningsbyrån. Sundberg tog sin läkarexamen och Ph.D. vid Karolinska Institutet. Han har tidigare haft styrelseuppdrag för Cobra Biologics Holding AB, Karolinska Development AB och NsGene A/S.

Sundberg är oberoende i förhållande till såväl Saniona och dess ledning som till större aktieägare.

Han innehar 195 429 aktier.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

STYRELSE

Pierandrea Muglia

Styrelseledamot sedan 2023.

Pierandrea Muglia (född 1966) är en läkare kliniskt utbildad i barnneurologi och psykiatri med över 20 års erfarenhet av forskning och klinisk utveckling med roller med ökande ledarskapsansvar inom stora (GSK) och medelstora (UCB) läkemedelsbolag, och med lednings- och entreprenörsroller inom bioteknik, allt föregånget av tio års akademisk forskning inom neurofarmakologi och psykiatri.

Senast tjänstgjorde Dr. Muglia som VP och chef för neurologi tidig klinisk utveckling vid UCB, som CMO på Handl Therapeutics och som VD och grundare av GRIN Therapeutics, ett företag i klinisk fas, för vilket han reste det kapital som krävs för att utveckla en liten molekyl för ett genetiskt definierat sällsynt epilepsisyndrom.

Under sin tid som akademisk kliniker tjänstgjorde Dr. Muglia vid Child Psychiatry Services vid

institutionen för Public Health, San Francisco (1996). Han var därefter postdoktor MRC-Canada Fellow och senare biträdande professor vid Institutionen för psykiatri, University of Toronto (1998-2002).

Dr. Muglia har publicerat över 100 publikationer inom neuropsykofarmakologi, läkemedelsutveckling och humangenetik i tidskrifter med hög genomslagskraft. Han är aktivt involverad i sökandet efter nya terapeutiska lösningar för utvecklingsneuropsykiatriska störningar, och ingår också i vetenskapliga advisory bords och kommittéer för offentliga bioteknikinitiativ och patientföreningar.

Övriga nuvarande befattningar: VD för Ichnos srl.

Dr. Muglia är oberoende i förhållande till större aktieägare och fram till den 1 mars 2025, Saniona och dess ledning.

Han innehar 259 999 aktier.

John Haurum

Styrelseledamot sedan 2024.

John Haurum, M.D., D.Phil. (född 1963), har en omfattande operativ, kommersiell och finansiell erfarenhet från bioteknikindustrin, både när det gäller att hantera FoU i tidiga till medelstora skeden, företagsutveckling, affärsutveckling och investerarrelationer. Han var VD för F-star i Cambridge, Storbritannien (2012–2018), där han byggde upp ett framgångsrikt bioteknikföretag som tog flera produkter till klinisk utveckling och genomförde fyra BD-transaktioner med högt värde med partners som BMS, AbbVie, Merck och Denali. Tidigare var han VP Research på ImClone Systems, New York (2010–2012) och medgrundare och Chief Scientific Officer på Symphogen A/S, Danmark (2000–2009).

Efter att ha tagit examen i medicin i Århus, Danmark 1992, fick John Haurum en doktorsexamen i immunologi från Institute of Molecular Medicine, John Radcliffe Hospital, University of Oxford, England. För närvarande är John Haurum styrelseordförande i ADCendo ApS (DK), Solid Therapeutics ApS (DK) och Synklino A/S (DK). Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i MC2 Therapeutics A/S (DK) och Neophore Ltd. (UK). VD för ARK Invest ApS (DK). Medlem av ledningsgruppen (Dk. Direktion) i JSH Biotech ApS (DK).

John Haurum anses oberoende i förhållande till Saniona, dess ledning och större aktieägare.

Han (delvis genom av honom kontrollerade bolag) och hans fru innehar totalt 1 792 448 aktier.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

202506161636

LEDNING

Thomas Feldthus

Verkställande direktör

Thomas Feldthus (född 1960) är en entreprenör med omfattande erfarenhet från ledande roller inom life science-industrin.

Feldthus återkom till Saniona som ny VD 2022, efter att mellan 2012 och 2020 haft rollen som vVD och CFO. Dessförinnan var han CFO på Symphogen A/S, Investment Associate på Novo A/S och Corporate Development Manager på Novo Nordisk A/S. Han har varit med och grundat Scandion Oncology A/S, Initiator Pharma A/S, Symphogen A/S, Ataxion Inc. och Leukotech ApS.

Feldthus är styrelseledamot i ResoTher Pharma ApS.

Feldthus har en M.Sc. i förvaltning och ekonomi från University of London, är medlem av Sloan-programmet på London Business School (LBS), har en examen i företagsekonomi (marknadsföringsledning) från handelshögskolan i Köpenhamn (CBS) och civilingenjörsexamen från Danmarks tekniska universitet (DTU).

Feldthus innehar 1 661 928 optioner i teckningsoptions-programmet 2022/2028 och 1 885 000 optioner i teckningsoptionsprogrammet 2024/2029.

Han innehar 1 650 000 aktier.

Anita Milland

Chief Financial Officer

Anita Milland (född 1968) har över 25 års erfarenhet av ekonomi, förvaltning och investerarrelationer inom läke-medelsindustrin.

Hon är CFO på Saniona sedan 2022 och var dessförinnan Vice President Finance & Site Manager Denmark från 2020, Interim CFO & Head of IR under 2020, Vice President Finance & Administration från 2016 och konsult från 2014. Milland har tidigare varit både Vice President, Finance & Administration och Chief Financial Officer på NeuroSearch A/S.

Milland är handelsekonom med inriktning på redo-visning från Niels Brock.

Milland innehar 74 600 optioner i teckningsoptions-programmet 2020, 467 893 optioner i teckning-soptionsprogrammet 2022/2028 och 200 000 optioner i teckningsoptionsprogrammet 2024/2029.

Hon innehar 33 500 aktier.

Karin Sandager Nielsen

Chief Scientific Officer

Karin Sandager Nielsen (född 1970) är farmakolog med inriktning på centrala nervsystemet och har över 20 års erfarenhet av att upptäcka och utveckla nya läkemedelsbehandlingar för funktionsrubbningar i hjärnan.

Sandager Nielsen hörde till gruppen som grundade Saniona 2011, där hon inledningsvis hade rollen som Director of Operations and In Vivo Pharmacology. Från 2015 tog hon över rollen som Vice President, Operations and In Vivo Pharmacology, och har sedan 2022 varit Senior Vice President, In Vivo and and Translational Pharmacology. Innan grundandet av Saniona var Sandager Nielsen anställd på NeuroSearch, där hon hade flera seniora och ledande roller inom det centrala nervsystemets farmakologi.

Sandager Nielsen är utbildad biolog och har en doktorsexamen i neurofarmakologi från Köpenhamns universitet. Hon är författare till över 20 fackgranskade vetenskapliga artiklar och har del i 23 patent.

Hon innehar 99 400 optioner i teckningsoptions-programmet 2020, 150 000 optioner i teckningsoptions-programmet 2023/2028, samt 200 000 optioner i teckningsoptionsprogrammet 2024/2029.

Hon innehar 211 119 aktier.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

LEDNING

Janus Schrieber Larsen

Chief Operating Officer

Janus Schreiber Larsen (född 1972) är organkemist med över 20 års erfarenhet av läkemedelsupptäckt och utveckling av nya läkemedelsbehandlingar för funktionsrubbningar i hjärnan.

Larsen hörde till gruppen som grundade Saniona 2011, där han inledningsvis hade rollen som Director of Medicinal Chemistry and IP. Från 2015 tog han över rollen som Vice President, Medicinal Chemistry and IP och har sedan 2022 varit Senior Vice President, Preclinical Development and Medicinal Chemistry. Innan grundandet av Saniona var Larsen anställd på NeuroSearch, där han hade flera seniora och ledande positioner inom medicinsk kemi.

Larsen är utbildad kemist och har en doktorsexamen i organisk kemi från Södra Danmarks universitet. Han är författare till nio fackgranskade vetenskapliga artiklar och har del i fler än 35 patent.

Larsen innehar 99 400 optioner i teckningsoptionsprogrammet 2020, 150 000 optioner i teckningsoptionsprogrammet 2023/2028, samt 200 000 optioner i teckningsoptionsprogrammet 2024/2029.

Han innehar 284 837 aktier.

Pierandrea Muglia

Chief Medical Officer (från och med mars 2025)

Pierandrea Muglia (född 1966) är en läkare kliniskt utbildad i barnneurologi och psykiatri med över 20 års erfarenhet av forskning och klinisk utveckling i roller med ökande ledarskapsansvar inom stora (GSK) och medelstora (UCB) läkemedelsbolag, och med ledningsoch entreprenörsroller inom bioteknik, allt föregånget av tio års akademisk forskning inom neurofarmakologi och psykiatri.

Senast tjänstgjorde Dr. Muglia som VP och chef för neurologi i tidig klinisk utveckling på UCB, som CMO på Handl Therapeutics och som VD och grundare av GRIN Therapeutics, ett företag i klinisk fas, där han anskaffade det kapital som krävdes för att utveckla en liten molekyl för ett genetiskt definierat sällsynt epilepsisyndrom.

Under sin tid som akademisk kliniker tjänstgjorde Dr. Muglia vid Child Psychiatry Services vid institutionen för Public Health, San Francisco (1996). Han var därefter postdoktor MRC-Canada Fellow och senare biträdande professor vid Institutionen för psykiatri, University of Toronto (1998–2002).

Dr. Muglia har över 100 publikationer inom neuropsykofarmakologi, läkemedelsutveckling och human-genetik i tidskrifter med hög genomslagskraft. Han är aktivt involverad i sökandet efter nya terapeutiska lösningar för utvecklingsneuropsykiatriska störningar, och ingår även i vetenskapliga råd och kommittéer för offentliga bioteknikinitiativ och patientföreningar.

Övriga nuvarande befattningar: VD för Ichnos srl.

Han innehar 259 999 aktier.

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

20250616162362

Docusign Envelope ID: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26

saniona™

Huvudkontor
Saniona AB (publ)
Murervangen 42
DK-2600 Glostrup
Denmark
Tel +45 7070 5225

Postadress
Saniona AB (publ)
c/o Innecta AB
Åldermansgatan 10
SE-227 64 Lund
Sweden

Web: saniona.com
E-post: saniona@saniona.com

20250516163363

Certificate Of Completion

Envelope Id: FF556686-8303-4C14-898C-B237892A5A26 Status: Completed

Subject: Complete with Docusign: SANIONA annual report 2024 SWE final version signing page.pdf

Source Envelope:

Document Pages: 100 Signatures: 8 Envelope Originator:

Certificate Pages: 8 Initials: 0 Anita Milland

AutoNav: Enabled Smedeland 26B

EnvelopeId Stamping: Enabled Glostrup, . 2600

Time Zone: (UTC+01:00) Brussels, Copenhagen, Madrid, Paris anita.milland@saniona.com

IP Address: 10.111.40.7

Record Tracking

Status: Original Holder: Anita Milland Location: DocuSign

4/29/2025 10:55:15 PM anita.milland@saniona.com

Signer Events

Signature

Timestamp

Anna Ljung

anna.ljung@mobergpharma.se

CEO

Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

DocuSigned by:
Anna Ljung
52EA8021558247D...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 94.254.22.172

Sent: 4/30/2025 12:15:47 AM

Viewed: 4/30/2025 4:04:18 AM

Signed: 4/30/2025 4:05:08 AM

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)

Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1

Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docusign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9

Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced

Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.

Identification Method: Electronic ID

Type of Electronic ID: BankID Sweden

Transaction Unique ID: 4d28c098-df92-59d8-bb1d-219c861ee0e4

Country or Region of ID: SE

Result: Passed

Performed: 4/30/2025 4:04:00 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 5/7/2020 9:17:59 AM

ID: 85207966-366d-4a8d-9497-58ea43c60d29

John Haurum

john@haurum.eu

CEO

Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

DocuSigned by:
John Haurum
44F639175244420...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 172.226.84.60

Sent: 4/30/2025 12:15:44 AM

Viewed: 4/30/2025 12:41:51 AM

Signed: 4/30/2025 12:42:05 AM

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)

Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1

Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docusign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02

Authentication Details

20250516163641

Signer Events	Signature	Timestamp

Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: MitID
Transaction Unique ID: 5d6a8d25-8999-5c6b-9c0b-7b44f0d0b4b2
Country or Region of ID: DK
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 12:41:34 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 2/23/2024 8:05:35 PM
ID: 700c7daf-b392-4cbc-a437-708ca3c901df

Jørgen Drejer
jorgen.drejer@saniona.com
Chief Scientific Officer
Saniona
Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

DocuSigned by:
Jørgen Drejer
17CFCB28FDB4427...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 172.225.253.86

Sent: 4/30/2025 12:15:45 AM
Viewed: 4/30/2025 7:38:43 AM
Signed: 4/30/2025 7:39:10 AM

Signature Provider Details:
Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1
Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docusign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02

Authentication Details
Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: MitID
Transaction Unique ID: 85221839-9aed-5763-9e1b-3d12c8ccacbd
Country or Region of ID: DK
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 7:38:26 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 5/25/2020 10:05:23 AM
ID: 1f5a952a-5b94-46d1-b8a4-241df03ffcb8

Karl Johan Bertil Sundberg
cjs@medkay.se
Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

DocuSigned by:
Karl Johan Bertil Sundberg
3B623A9CAA3B46B...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 108.30.37.141

Sent: 4/30/2025 12:15:45 AM
Viewed: 4/30/2025 4:36:38 AM
Signed: 4/30/2025 4:42:05 AM

Signature Provider Details:
Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1
Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docusign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02

Authentication Details
Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: 7792b157-3cba-5194-b8cd-52fdfd558046
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 4:35:34 AM

20250616365

Signer Events	Signature	Timestamp

Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: 7792b157-3cba-5194-b8cd-52fdfd558046
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 4:40:41 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 5/7/2020 2:19:20 PM
ID: 8c8b2a44-e8cf-4f94-a823-a4e64a2c14a0

Pierandrea Muglia
plerandrea.muglia@Saniona.com
Acting CMO
Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

Signed by: D9261192E1C14B5...

Sent: 4/30/2025 12:15:46 AM
Viewed: 4/30/2025 8:56:09 AM
Signed: 4/30/2025 8:56:26 AM

Signature Adoption: Drawn on Device
Using IP Address: 5.63.170.190

Signature Provider Details:
Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1
Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docusign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02

Authentication Details
Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Government Issued Id Document
Type of Document: State ID / National ID
Identification Level: ID Only
Transaction Unique ID: dd0de9b4-16b1-51b6-87ff-42ae25698a3a
Country or Region of ID: IT
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 8:55:29 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via Docusign

Thomas Feldthus
thomas.feldthus@saniona.com
CEO
Saniona
Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

DocuSigned by: D21FDE08E29E49F...

Sent: 4/30/2025 12:15:46 AM
Viewed: 4/30/2025 3:24:12 AM
Signed: 4/30/2025 3:24:36 AM

Signature Adoption: Uploaded Signature Image
Using IP Address: 188.177.109.181

Signature Provider Details:
Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1
Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docusign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02

Authentication Details
Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: MitID
Transaction Unique ID: f37bc85b-2951-5306-87d6-15afd4f85ef6
Country or Region of ID: DK
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 3:23:51 AM

20250616163366

Signer Events	Signature	Timestamp

Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: MitID
Transaction Unique ID: f37bc85b-2951-5306-87d6-15afd4f85ef6
Country or Region of ID: DK
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 3:26:32 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via Docusign

Cecilia Andrén Dorselius
cecilia.dorselius@pwc.com
Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

Signed by: Cecilia Andrén Dorselius
7575207C70CF477...

Sent: 4/30/2025 8:56:29 AM
Viewed: 4/30/2025 11:30:09 AM
Signed: 4/30/2025 11:31:28 AM

Signature Provider Details:
Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 84.17.219.58

Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docusign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02

Authentication Details
Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: 90028a93-85cf-59fc-bb2f-a2dac3679fbb
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 11:29:48 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 4/30/2025 11:30:09 AM
ID: a7dd9130-ce75-4f85-b601-ebfb621c29de

Daniel Körner Rask
daniel.rask@pwc.com
Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

Signed by: Daniel Körner Rask
27C68B3365064F7...

Sent: 4/30/2025 8:56:29 AM
Viewed: 4/30/2025 9:29:10 AM
Signed: 4/30/2025 11:28:50 AM

Signature Provider Details:
Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Signature Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - SI1

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 84.17.219.58

Signature Provider Location: https://ps-ws.dsf.docusign.net/ds-server/s/noauth/psm/tsp/sign/psm-docusign/2PSIGAES/SERVID02

Authentication Details
Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: fbfd9bfd-9de1-531a-a507-f8c321f05a77
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 9:28:41 AM

20250616163367

Signer Events	Signature	Timestamp

Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: fbfd9bfd-9de1-531a-a507-f8c321f05a77
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 11:26:34 AM

Identity Verification Details:
Workflow ID: 911fd6d9-f052-41cc-adf0-db99b3a1ceb9
Workflow Name: DocuSign ID Verification with EU Advanced
Workflow Description: This recipient will need to verify with a government approved ID and sign with EU Advanced signature. Make sure the name entered matches their ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: 8010ef2f-ef70-57ce-a7d6-913d675f38dc
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 4/30/2025 11:32:43 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 4/30/2025 9:29:10 AM
ID: f60a6ec3-6423-4f7e-b7ae-cfddba5e19e7

In Person Signer Events	Signature	Timestamp

Editor Delivery Events	Status	Timestamp

Agent Delivery Events	Status	Timestamp

Intermediary Delivery Events	Status	Timestamp

Certified Delivery Events	Status	Timestamp

Carbon Copy Events	Status	Timestamp

Witness Events	Signature	Timestamp

Notary Events	Signature	Timestamp

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	4/30/2025 12:15:47 AM
Certified Delivered	Security Checked	4/30/2025 9:29:10 AM
Signing Complete	Security Checked	4/30/2025 11:28:50 AM
Completed	Security Checked	4/30/2025 11:31:29 AM

Payment Events	Status	Timestamps

Electronic Record and Signature Disclosure

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Saniona AB, org.nr 556962-5345.

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Saniona AB för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 23-79 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

✓ Signerat 2025-04-30 09:25:04 UTC

REVISIONSBERÄTTELSE

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Intäktsredovisning kopplat till licensavtal med Acadia	
Hänvisning till not 5, 7 och 9 i årsredovisningen. Koncernen genererar intäkter från utlicensiering av immateriella rättigheter och från att tillhandahålla forsknings- och utvecklingstjänster. Koncernen tillhandahåller också forsknings- och utvecklingstjänster på fristående basis. Intäktsredovisning utgör ett väsentligt område för vår revision givet dess relevans för koncernens finansiella rapporter. Under 2024 har Saniona signerat ett samarbets- och licensavtal med Acadia Pharmaceuticals Inc. för APC-711 (tidigare SAN-711) med en betalning vid avtalets ingående som intäktsförts under 2024 med ett totalt belopp om 300,2 MSEK (28 MUSD).	I vår revision har vi utvärderat att koncernens redovisningsprinciper överensstämmer med IFRS. Vår revision omfattar bland annat granskning avtalet och utvärderat prestationsåtaganden och uppfyllnad av dessa i förhållande till avtalet med Acadia. Vi har vidare tillsammans med interna redovisningsspecialister utvärderat kontraktet med Acadia Pharmaceuticals Inc. och dess redovisningsmässiga effekter. Vi har även bedömt riktigheten i de upplysningar avseende intäkter som framgår i årsredovisningen.

✓ Signerat 2025-04-30 09:25:04 UTC

REVISIONSBERÄTTELSE

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-22.

Den andra informationen består av Ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Saniona AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

✓ Signerat 2025-04-30 09:25:04 UTC

REVISIONSBERÄTTELSE

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Saniona AB för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.
Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Saniona AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.
Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.
Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till Saniona ABs revisor av bolagsstämman den 29 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan 25 maj 2023.

Malmö den 30 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Cecilia Andrén Dorselius
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Daniel Körner Rask
Auktoriserad revisor

✓ Signerat 2025-04-30 09:25:04 UTC

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID — *2025-04-30 09:24:40 UTC*

Undertecknare — Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Karin CECILIA Maria Andrén Dorsellus

Cecilia Andrén Dorselius
Partner

Leveranskanal: E-post

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID — *2025-04-30 09:25:04 UTC*

Undertecknare — Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: DANIEL KÖRNER RASK

Daniel Körner Rask
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

20250616163733