

Främjar banbrytande CNS-terapier genom stärkta partnerskap och en solid finansiell grund

Q3 2025 (2024)	Jan-sep 2025 (jan-sep 2024)
Intäkterna uppgick till 410,7 MSEK (7,2)	Intäkterna uppgick till 429,8 MSEK (21,3)
Rörelseresultat uppgick till 359,9 MSEK (-18,9)	Rörelseresultat uppgick till 317,5 MSEK (-48,5)
Periodens resultat uppgick till 329,6 MSEK (-29,5)	Periodens resultat uppgick till 326,3 MSEK (-58,4)
Likvida medel 672,8 MSEK (41,3)	Likvida medel 672,8 MSEK (41,3)
Resultat per aktie uppgick till 2,39 SEK (-0,26)	Resultat per aktie uppgick till 2,56 SEK (-0,56)
Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,35 SEK (-0,26)	Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,52 SEK (-0,56)

Väsentliga händelser under Q3 2025

- Den 20 augusti meddelade Saniona ett exklusivt globalt licensavtal med Jazz Pharmaceuticals för SAN2355, en mycket selektiv Kv7.2/7.3-aktivator för behandling av epilepsi och andra potentiella indikationer. Saniona erhöll en betalning vid avtalets ingående på 42,5 MUSD (404,8 MSEK) och är berättigad till potentiella kliniska, regulatoriska och kommersiella milstolpsbetalningar på upp till 992,5 MUSD (9,5 miljarder SEK) samt stegvis royalty på framtida nettoförsäljning. Den första milstolpsbetalningen på 7,5 MUSD (72 MSEK) kommer att betalas vid start av fas 1-studien. Jazz kommer att ta ansvar för all framtida utveckling, regulatoriska ansökningar och kommersialisering, medan Saniona fokuserar på att driva sin interna pipeline framåt.
- Den 4 september meddelade Saniona att SAN2668 har valts ut som klinisk kandidat med först-i-klassen-potential för behandling av svåra pediatrika epilepsisyndrom.

Kommentar från VD

“Tredje kvartalet 2025 accelererade Sanionas framgång, drivet av en betalning vid avtalets ingående på 42,5 miljoner USD från Jazz Pharmaceuticals och valet av SAN2668 som klinisk kandidat med först-i-klassen-potential för behandling av svåra pediatrika epilepsisyndrom. Med två banbrytande partnerskap under de senaste tolv månaderna har vi säkrat 70,5 miljoner USD i initial finansiering och är fortsatt berättigade till upp till cirka 1,6 miljarder USD i potentiella milstolpsbetalningar och stegvis royalty på produktförsäljning. I takt med att den globala efterfrågan på banbrytande neurologiska och psykiatriska behandlingar fortsätter att öka är vi väl positionerade för att ta våra tre interna först-i-klassen-tillgångar in i klinik och skapa betydande långsiktigt värde för våra aktieägare.”

För mer information, vänligen kontakta

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

Framåtblickande uttalanden

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

Brev från VD

Bästa aktieägare,

Det tredje kvartalet 2025 markerar betydande framsteg för Saniona när vi fortsätter att genomföra vår strategi för att utveckla innovativa behandlingar för neurologiska och psykiatriska sjukdomar. Med utgångspunkt i den starka grund som lagts tidigare under året har vi fortsatt att driva vår pipeline framåt, etablerat nya strategiska samarbeten och positionerat bolaget för långsiktig tillväxt.

Under kvartalet meddelade vi det exklusiva licensavtalet för SAN2335 med Jazz Pharmaceuticals, efter det banbrytande samarbete som undertecknades i augusti. Detta avtal bygger vidare på vårt partnerskap med Acadia Pharmaceuticals för ACP-711 som undertecknades i november förra året. Totalt har Saniona erhållit 70,5 miljoner USD i betalningar under de senaste 12 månaderna och är berättigad till upp till 339,5 miljoner USD i utvecklingsrelaterade milstolpsbetalningar, varav 17,5 miljoner USD förväntas på kort sikt när våra partners, Acadia och Jazz, initierar sina första kliniska studier enligt respektive samarbetsavtal. Dessutom är vi berättigade till upp till cirka 1,2 miljarder USD i kommersiella milstolpsbetalningar samt stegvis royalty på framtida produktförsäljning.

Dessa betalningar gör det möjligt för oss att accelerera utvecklingen av våra interna tillgångar, inklusive SAN2219 för behandlingsresistent fokala anfall, SAN2465 för svår depression och SAN2668, som nyligen valts ut som klinisk kandidat med först-i-klassen-potential för pediatrik epilepsi. Alla tre program stöds av nyligen inlämnade substanspatent som ger skydd in på 2040-talet, och varje program har potential att bli först-i-klassen inom sin respektive indikation.

Under kvartalet har vi gjort framsteg i den prekliniska utvecklingen för alla tre program och förväntar oss att genomföra IND/CTIS-aktiverande toxikologistudier under första halvåret 2026. Parallellt fortsatte vår partner Medix dialogen med den mexikanska läkemedelsmyndigheten för att driva tesofensin genom regulatorisk granskning för behandling av fetma i Mexiko, vilket kan ge en ny intäktsström via royalty till Saniona.

Utvecklingen av läkemedel för CNS går in i en ny era, driven av demografiska trender, ökad medvetenhet om psykisk hälsa och betydande medicinska behov som ännu inte är tillgodosedda. Denna dynamik har visats genom flera miljardförvärv av CNS-tillgångar i fas 2- och fas 3-utveckling under 2024. För att uppnå liknande värdeskapande kommer vi att utnyttja vår plattform för jonkanalsupptäckt, ett datadrivet angreppssätt för klinisk utveckling och en proaktiv regulatorisk strategi. Vi förblir fokuserade på att leverera meningsfulla kliniska fördelar för patienter genom vetenskaplig innovation, differentierade tillgångar och operativ excellens.

Framåt är våra prioriteringar tydliga: att driva vår pipeline mot viktiga kliniska milstolpar, fördjupa strategiska samarbeten och upprätthålla finansiell disciplin. Vi bygger en fokuserad portfölj inom neurologiska och psykiatriska sjukdomar och använder partnerfinansiering för att nå kritiska värdepunkter. Våra senaste avtal med Acadia och Jazz bekräftar våra vetenskapliga styrkor och vår partnerskapsdrivna affärsmodell och gör det möjligt för oss att självständigt driva flera interna tillgångar genom fas 2-proof-of-concept-studier.

Samtidigt som vi fortsätter att utvärdera ytterligare partnerskapsmöjligheter är vårt omedelbara fokus att föra interna program in i klinik. Med en stark kassa, en beprövad FoU-plattform och en portfölj av lovande tillgångar är vi övertygade om vår förmåga att leverera transformativa behandlingar för patienter och skapa hållbart långsiktigt värde för våra aktieägare.

Jag vill avsluta med att tacka våra medarbetare, partners och aktieägare för ert fortsatta förtroende och stöd.

Med vänlig hälsning,

Thomas Feldthus
VD

Om Saniona

Saniona är ett bioteknikbolag i klinisk fas som fokuserar på att upptäcka, utveckla och leverera innovativa behandlingar för neurologiska och psykiatriska sjukdomar. Bolagets interna pipeline inkluderar SAN2219 för epilepsi och SAN2465 för svår depression. Saniona har etablerat strategiska samarbeten med ledande läkemedelsbolag, inklusive Jazz Pharmaceuticals, som innehar globala rättigheter till SAN2355 för epilepsi, Acadia Pharmaceuticals, som innehar globala rättigheter till ACP-711 för essentiell tremor, samt Medix, som innehar rättigheterna till tesofensin för fetma i Mexiko och Argentina, där en ansökan om marknadsgodkännande för närvarande är under granskning. Dessutom har Saniona två kliniska program tillgängliga för partnerskap: Tesomet™, redo att gå vidare till fas 2b-studier för sällsynta ätstörningar, och SAN903, redo att gå in i fas 1-studier för inflammatorisk tarmsjukdom. Sanionas plattform för jonkanalsforskning har ytterligare validerats genom forskningssamarbeten med Boehringer Ingelheim, AstronauTx och Cephagenix. Saniona har sitt huvudkontor i Köpenhamn och är noterat på Nasdaq Stockholm Main Market. För mer information, besök www.saniona.com.

Pipeline

Produkt-kandidat	Indikation	Forskning	LOP/CS	Preklinik	Fas 1	Fas 2a	Fas 2b	Fas 3	Kommentar
SAN2219	Epilepsi								Positionerat för epilepsi med fokala anfall, med flera möjligheter inom svår epilepsi och andra neuropsykiatriska sjukdomar
SAN2465	Svår depression								Positionerat för svår depressiv sjukdom (MDD) (snabbt insättande och behandlingsresistent MDD) med ytterligare potential inom en sällsynt pediatrik sjukdom, Dub15q
SAN2668	Epilepsi								Positionerat för sällsynta pediatrika epileptiska syndrom, inklusive DEEs med ytterligare möjligheter inom sällsynt och allvarlig epilepsi
SAN711 Acadia	Essentiell tremor								Partnerskapsavtal berättigar Saniona till milstolpsbetalningar om upp till 582 MUSD plus royalty
SAN2355 Jazz	Epilepsi								Partnerskapsavtal berättigar Saniona till milstolpsbetalningar om upp till 992,5 MUSD plus royalty
AstronauTx Program	Alzheimers								Partnerskapsavtal berättigar Saniona till milstolpsbetalningar om upp till 177 MUSD plus royalty
Boehringer Program	Schizofreni								Partnerskapsavtal berättigar Saniona till milstolpsbetalningar om upp till 76,5 MEUR plus royalty
Cephagenix Program	Migrän								Joint venture, Saniona äger 25,8 %
Tesofensin Medix	Fetma								Under regulatorisk granskning – partnerskap med mexikanska marknadsledaren Medix, vilket ger intäktpotential på kort sikt genom royalty i storleksordningen tvåsiffriga procenttal
Tesomet	HO, PWS								Positionerat för partnerskap efter lyckade resultat i Fas 2a
SAN903	IBD, fibrotisk / inflammatorisk								Positionerat för partnerskap efter framgångsrik IND/CTA som möjliggör studier

■ - Utvecklas i Sanionas regi
 ■ - Partnerskap CNS-program
 ■ - Icke-CNS-program

SANIONAS INTERNA PIPELINE

Sanionas interna pipeline (gulmarkerad i pipelineöversikten) omfattar två prekliniska kandidater för epilepsi, SAN2219 och SAN2368, och en preklinisk kandidat för svår depression (MDD), SAN2465.

SAN2219

SAN2219 är en subtypsselektiv positiv allosterisk modulator (PAM) av GABA_A α2-, α3- och α5- receptorer, utformad för att ge bred kramphämmande effekt genom att dämpa överdriven neuronaktivering i olika områden av hjärnan. SAN2219 befinner sig i pre-klinisk utveckling och Saniona förväntar sig att slutföra det CTA/IND-möjliggörande paketet för start av kliniska fas 1-studier under andra 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 seder, ataxi och tolerans mot antikonvulsiva effekter. Denna selektivitet förväntas göra SAN2219 mycket effektiv för en rad olika epilepsiindikationer, inklusive fokala anfall och akuta repetitiva anfall, utan de begränsningar som bensodiazepiner har.

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.

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 miss-brukspotential, vilket kräver ett REMS-program (Risk Evaluation and Mitigation Strategy).

Det finns ett betydande uppfyllt 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 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 missbrukspotential. 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 utvecklingsneurologisk störning med en uppskattad prevalens på 1 av 16 000. Dup15q, som kännetecknas av intellektuell funktionsnedsättning, hypotoni, utvecklingsförseningar, autism och refraktära anfall, har för närvarande inga FDA-godkända behandlingar, vilket ger potential att erhålla sär läkemedelsstatus.

SAN2668

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

SAN2668 är utformad med selektiv farmakologi som riktar sig mot alla GABA_A-receptorsubtyper som är involverade i anfallskontroll och erbjuder ett precist angreppssätt för att förebygga anfall samtidigt som risken för toleransutveckling, sedering, kognitiv försämring och motoriska biverkningar minimeras. Dess profil stödjer potentialen för bästa möjliga effekt för barn med svårbehandlade epilepsisyndrom.

Under 2026 går SAN2668 vidare mot kliniska studier i fas 1. Utöver säkerhet och tolerabilitet omfattar de planerade kliniska bedömningarna farmakodynamiska och målinriktade studier för att ge tidig validering av verkningsmekanismen och dess förmåga att uppnå terapeutiska receptorbindningsnivåer som är förknippade med robust anfallshämmande effekt. Dessa data kommer att lägga grunden till ett rationellt dosval för fas 2 och stödja en optimal balans mellan effekt och tolerabilitet i pediatrika populationer.

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

SANIONAS PARTNERPROGRAM

Sanionas partnerprogram inkluderar tre 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.

SAN2355, Jazz Pharmaceuticals

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

Enligt licensavtalet som ingicks 2025 erhöll Saniona en betalning vid avtalets ingående på 42,5 miljoner USD (404,8 miljoner SEK) och är berättigat till upp till 992,5 miljoner USD (9,5 miljarder SEK) i milstolpsbetalningar. Den första milstolpsbetalningen på 7,5 miljoner USD (72 miljoner SEK) kommer att utlösas vid inledningen av den första fas 1-studien. Potentiella milstolpsbetalningar inkluderar upp till 192,5 miljoner USD (1,8 miljarder SEK) i utvecklings- och

regulatoriska milstolpar samt upp till 800 miljoner USD (7,6 miljarder SEK) i kommersiella milstolpar. Saniona har även rätt till stegvis royalty från medelhöga ensiffriga till låga tvåsiffriga procentsatser på nettoförsäljningen av kommersiella produkter som utvecklas från SAN2355.

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

ACP-711, Acadia Pharmaceuticals

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

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

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 gransknings-processen. 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 vikt-minskande 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 titring.

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 vikt-minskningen jämfört med placebo, medan de sekundära effektmått utvärderade andelen patienter som uppnådde minst 5 % respektive 10 % vikt-minskning.

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 34 kliniska studier och 1 921 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 berättigad 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 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.

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

Under tredje kvartalet 2025 säkrade Cephagenix en andra del av finansiering på 1 miljon euro från befintliga aktieägare. Saniona deltog pro rata med en investering på 4,1 miljoner kronor (0,366 miljoner euro).

PROGRAM POSITIONERADE 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 β_1 -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 särlekemedels-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 viktnedgång 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, 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.

FoU och jonkanalspipelinen

Sanionas upptäcks- 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, undertypspecifika och tillståndsberoende jonkanalsmodulatorer.

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

Tack vare Sanionas plattform för läkemedelsupptäckt inom jonkanaler har Bolaget kunnat bygga upp en robust pipeline av oralt tillgängliga, potenta, högselektiva och mångsidiga jonkanalsmodulatorer, däribland ACP-711, SAN903,

SAN2219, SAN2355, SAN2465 och SAN2668. Sanionas förväntan är att den robusta upptäcktsplattformen kommer att fortsätta ge upphov till ett flertal nya läkemedelskandidater som kan läggas till i Sanionas pipeline.

PARTNERSKAP OCH AVKNOPPNINGAR

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

Finansiell översikt

Rörelseresultat

Intäkter

Intäkterna för det tredje kvartalet uppgick till 410,7 MSEK (7,2). Intäkterna inkluderar belopp från Sanionas licens- och samarbetsavtal. Under tredje kvartalet erhöll Saniona en betalning vid avtalets ingående med Jazz Pharmaceuticals om 404,8 MSEK (42,5 MUSD). Se not 4.

Intäkterna för de första nio månaderna uppgick till 429,8 MSEK (21,3). Intäkterna inkluderar belopp från Sanionas licens- och samarbetsavtal. Under tredje kvartalet erhöll Saniona en betalning vid avtalets ingående med Jazz Pharmaceuticals om 404,8 MSEK (42,5 MUSD). Se not 4.

Rörelseresultat

Rörelsekostnaderna för det tredje kvartalet uppgick till 50,8 MSEK (26,1). Inom rörelsekostnaderna ökade externa kostnader med 13,7 MSEK från 14,6 MSEK till 28,3 MSEK. Andelen av resultatet från intressebolaget Cephagenix ökade med 0,7 MSEK från 0 MSEK under tredje kvartalet 2024. Denna post har ingen kassaeffekt. Externa kostnader består främst av forsknings- och utvecklingskostnader hänförliga till kontraktsforskningsorganisationer (CRO) och kontraktstillverkningsorganisationer som stödjer Sanionas kliniska studier. FoU-kostnader uppgick till 6,4 MSEK (10,0). Se not 5.

Personalkostnader, inklusive löner, rörlig ersättning, sociala avgifter och andra förmåner, för det tredje kvartalet uppgick till 18,7 MSEK (8,2). Ökningen beror på ett högre antal anställda. I dessa ingår kostnader för aktierelaterade ersättningar (inte kassaflödespåverkande) om 2,0 MSEK (0,7).

Rörelsekostnaderna för de första nio månaderna uppgick till 112,3 MSEK (69,8). Inom rörelsekostnaderna ökade externa kostnader med 22,7 MSEK från 34,8 MSEK till 57,5 MSEK. Andelen av resultatet från intressebolaget Cephagenix ökade med 3,4 MSEK från 0 MSEK under samma period 2024, utan kassaeffekt. Externa kostnader består främst av forsknings- och utvecklingskostnader hänförliga till CRO och kontraktstillverkning som stödjer Sanionas kliniska studier. FoU-kostnader för perioden uppgick till 17,5 MSEK (21,8). Se not 5.

Personalkostnader, inklusive löner, rörlig ersättning, sociala avgifter och andra förmåner, för de första nio månaderna uppgick till 42,2 MSEK (25,3). Ökningen beror på ett högre antal anställda. I dessa ingår kostnader för aktierelaterade ersättningar (inte kassaflödespåverkande) om 3,1 MSEK (2,3).

Finansiella poster

Nettoförlusten från finansiella poster för det tredje kvartalet uppgick till 1,6 MSEK (13,6). Detta inkluderar en värdeförändring på 0 MSEK (förlust 12,0) från TO 4-optioner värderade med Black & Scholes-modellen (ingen kassapåverkan), räntekostnader och åtagandavgift till Fenja Capital på 0 MSEK (1,2) respektive 0,0 MSEK (0,1), övriga räntekostnader 3,0 MSEK (0,4) och finansiella intäkter 1,4 MSEK (0,1).

Nettoresultatet från finansiella poster för de första nio månaderna uppgick till 33,1 MSEK (förlust 17,0), inklusive en värdeförändring på 33,7 MSEK (förlust 11,8) från TO 4-optioner värderade med Black & Scholes-modellen (ingen kassapåverkan), räntekostnader och åtagandavgifter till Fenja Capital på 0,3 MSEK (3,8) respektive 0 MSEK (0,2), övriga räntekostnader 4,5 MSEK (2,6) och finansiella intäkter 4,2 MSEK (1,4). Se not 8.

Skatt

Koncernen redovisade en skattekostnad för det tredje kvartalet på 28,7 MSEK (intäkt 3,0). Se not 7.

Koncernen redovisade en skattekostnad för de första nio månaderna på 24,3 MSEK (intäkt 7,1). Se not 7.

Kassaflöde och likvida medel

Nettokassaflödet från den löpande verksamheten för det tredje kvartalet ökade med 383,9 MSEK från -12,6 MSEK till 371,3 MSEK.

Nettokassaflödet från den löpande verksamheten för de första nio månaderna ökade med 396,0 MSEK från -46,2 MSEK till 349,8 MSEK.

Nettoutflödet från investeringsverksamheten för det tredje kvartalet var 4,1 MSEK (0,1). Dessa 4,1 MSEK är Sanionas proportionella investering i Cephagenix.

Nettoutflöde från investeringsverksamheten för de första nio månaderna var 76,8 MSEK (0,1). I juni 2025 förvärvade Saniona sitt huvudkontor och finansierade förvärvet om 72,2 MSEK (49 MDKK) med befintliga likvida medel. Den 1 juli tog Saniona över ägandet av huvudkontoret. Investeringsaktiviteterna inkluderar även en proportionell investering på 4,1 MSEK i Cephagenix.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det tredje kvartalet var främst hänförligt till rörelseresultatet på 359,9 MSEK (förlust 18,9), förändringar i rörelsekapital på 5,6 MSEK (3,7) och nettoräntetäkter på 1,4 MSEK (förlust 1,1).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för de första nio månaderna var främst hänförligt till rörelseresultatet på 317,5 MSEK (förlust 48,5), skatteskulder på 18,2 MSEK (0), förändringar i rörelsekapital på 36,5 MSEK (-2,3), icke-kassapåverkande justeringar på 11,6 MSEK (8,1) och nettoräntetäkter på 2,4 MSEK (förlust 3,4).

Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten för det tredje kvartalet var ett utflöde om 0,3 MSEK (1,1). Kassautflödet inkluderar återbetalning av leasingskulder på 0,1 MSEK (1,1).

Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten för de första nio månaderna var ett inflöde på 108,8 MSEK (55,9).

Kassainflödet inkluderar återbetalning av leasingskulder på 2,4 MSEK (3,7), återbetalning av lån till Fenja Capital 0 MSEK (20), erhållen likvid från TO 4-optioner på 111,3 MSEK (0) och inga intäkter från företrädesemission (79,6).

Likvida medel för koncernen uppgick till 672,8 MSEK (41,3) per den 30 september 2025.

Moderbolaget Januari-september

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

Vinsten uppgick till 23,3 MSEK (förlust 27,0), inklusive finansiella intäkter om 29,1 MSEK (förlust 22,6). Detta inkluderar en värdeförändringsvinst från TO 4-optioner värderade enligt Black & Scholes-modellen (ingen kassaflödespåverkan) om 33,7 MSEK (förlust 11,8), räntekostnader och åtagandeavgift till Fenja Capital om 0,3 MSEK (3,8) respektive 0 MSEK (0,2), övriga räntekostnader om 4,8 MSEK (7,0) och samt ränteintäkter om 0,5 MSEK (0,2). Se not 8.

Finansiell ställning, aktie, aktiekapital och ägarstruktur

Soliditeten för koncernen var 90 % (-25 %) per den 30 september 2025 och eget kapital för koncernen uppgick till 689,5 MSEK (-20,9). Koncernens likvida medel uppgick till 672,8 MSEK (41,3) per den 30 september 2025. Balansomslutningen för koncernen per den 30 september 2025 uppgick till 766,3 MSEK (81,9).

I juni 2025 förvärvade Saniona sitt huvudkontor och har finansierade förvärvet med 72,2 MSEK (49 MDKK) från befintliga kassareserver. Den 1 juli övertog Saniona ägandet av huvudkontoret.

I augusti 2025 ingick Saniona ett licensavtal med Jazz Pharmaceuticals för att utveckla och kommersialisera SAN2355. Saniona erhöll en betalning vid avtalets ingående om 404,8 MSEK (42,5 MUSD).

Under tredje kvartalet 2025 säkrade Cephagenix en andra finansieringstranch om 1 MEUR från befintliga aktieägare. Saniona deltog pro rata med en investering om 4,1 MSEK (0,4 MEUR). Per den 30 september 2025 uppgick Sanionas ägarandel till 25,8 %.

Moderbolagets soliditet var 100 % (65 %) per den 30 september 2025, och moderbolagets egna kapital uppgick till 373,6 MSEK (228,0). Moderbolagets likvida medel uppgick till 4,3 MSEK (1,6) per den 30 september 2025. Balansomslutningen för moderbolaget uppgick till 374,4 MSEK (349,4) per den 30 september 2025.

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

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

Per den 30 september 2025 hade Saniona 138 030 134 (111 238 252) utestående aktier med ett kvotvärde av 0,05 SEK per aktie, motsvarande ett aktiekapital om 6 901 506,70 SEK (5 561 912,60).

Den 30 september 2025 hade bolaget 14 982 (12 427) aktieägare, exklusive innehav i livförsäkringar och utländska depåkontoinnehavare.

Personal

Per den 30 september 2025 hade Saniona 31 (22) anställda varav 10 (10) anställda med doktorsexamen. Av dessa anställda arbetade 24 (17) i forsknings- och utvecklingsverksamheten och 7 (5) med allmänna och administrativa uppgifter. Av de 31 (22) anställda var 16 (11) kvinnor.

Risikfaktorer och riskhantering

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

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

En detaljerad beskrivning av koncernens riskfaktorer och riskhantering återfinns i Sanionas årsredovisning för 2024. Det förekommer inga väsentliga förändringar i koncernens riskfaktorer och riskhantering under 2025.

Årsstämma

Sanionas årsstämma 2026 kommer att hållas i Malmö den 27 maj 2026 kl. 16:30. För mer information, besök www.saniona.com.

Revisors granskning

Denna delårsrapport har varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets oberoende revisorer.

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2025	26 februari 2026 kl. 08.00 CET
Delårsrapport Q1	27 maj 2026 kl. 08:00 CEST
Årsstämma	27 maj 2026 kl. 16:30 CEST
Delårsrapport Q2	27 augusti 2026 kl. 08:00 CEST
Delårsrapport Q3	26 november 2026 kl. 08:00 CET
Bokslutskommuniké 2026	25 februari 2027 kl. 08:00 CET

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

Glostrup, 27 november 2025
Saniona AB

John Haurum – Styrelseordförande

Thomas Feldthus – VD

Jørgen Drejer – Vice Styrelseordförande

Anna Ljung – Styrelseledamot

Carl Johan Sundberg – Styrelseledamot

Revisors granskningsrapport

Saniona AB (publ), org nr 556962-5345

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Saniona AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Malmö den 27 november 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Cecilia Andrén Dorselius
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Daniel Körner Rask
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Koncernens rapport över totalresultat och övrigt totalresultat i sammandrag

KSEK	Not	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
	1,2,3					
Intäkter	4	410 742	7 235	429 821	21 288	334 672
Summa rörelsens intäkter		410 742	7 235	429 821	21 288	334 672
Råvaror och förnödenheter		-1 331	-1 326	-4 057	-3 929	-5 095
Övriga externa kostnader	5	-28 332	-14 571	-57 538	-34 839	-45 014
Andel av resultat från intresseföretag		-743	—	-3 363	—	2 770
Personalkostnader	6	-18 720	-8 198	-42 191	-25 344	-37 787
Avskrivningar och nedskrivningar		-1 689	-1 996	-5 129	-5 724	-7 661
Summa rörelsekostnader		-50 815	-26 091	-112 278	-69 836	-92 787
Rörelseresultat		359 927	-18 856	317 543	-48 548	241 885
Finansiella intäkter	8	1 380	113	37 876	1 355	5 128
Finansiella kostnader		-2 998	-13 754	-4 762	-18 344	-39 992
Summa resultat från finansiella poster		-1 618	-13 641	33 114	-16 989	-34 864
Resultat före skatt		358 309	-32 497	350 657	-65 537	207 021
Inkomstskatt	7	-28 686	3 043	-24 316	7 110	-18 315
Periodens resultat*		329 623	-29 454	326 341	-58 427	188 706
Övrigt totalresultat för perioden						
<i>Poster som senare kan omföras till årets resultat</i>						
Omräkningsdifferenser		-4 360	941	-12 291	1 747	2 851
Summa övrigt totalresultat för perioden netto efter skatt		-4 360	941	-12 291	1 747	2 851
Summa totalresultat för perioden**		325 263	-28 513	314 050	-56 680	191 557
Resultat per aktie, SEK		2,39	-0,26	2,56	-0,56	1,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,35	-0,26	2,52	-0,56	1,76

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

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

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

KSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		4 293	4 811	4 753
Materiella anläggningstillgångar	9	73 614	3 260	2 897
Nyttjanderättstillgångar		86	3 828	4 812
Investeringar i intresseföretag		3 461	403	2 869
Övriga finansiella tillgångar	10	238	247	248
Skattefordringar	7	—	7 136	—
Anläggningstillgångar		81 692	19 685	15 579
Kundfordringar		7 889	4 303	15 038
Aktuell skattefordran		—	8 433	—
Övriga tillgångar	10	3 937	8 181	5 858
Likvida medel		672 754	41 299	303 258
Omsättningstillgångar		684 580	62 216	324 154
Summa tillgångar		766 272	81 901	339 733

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag (fortsättning)

KSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital		6 902	5 562	5 627
Övrigt tillskjutet kapital		1 000 542	880 863	884 659
Reserver		-5 081	6 105	7 210
Ansamlad förlust		-312 899	-913 399	-665 678
Eget kapital		689 464	-20 869	231 818
Leasingskulder	10	—	280	—
Övriga långfristiga skulder		—	2 585	2 622
Långfristiga skulder		—	2 865	2 622
Leverantörsskulder		25 121	16 802	17 527
Lån	8,10	—	40 139	5 408
Skatteskulder	7	24 219	—	18 425
Leasingskulder	10	268	3 714	5 096
Övriga finansiella skulder	8,10	—	37 218	57 005
Övriga skulder		27 200	2 032	1 832
Kortfristiga skulder		76 808	99 905	105 293
Summa skulder		76 808	102 770	107 915
Summa eget kapital och skulder		766 272	81 901	339 733

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Ansamlad förlust	Eget kapital
2024-01-01		3 206	827 803	4 359	-857 308	-21 940
Totalresultat						
Periodens resultat		—	—	—	-58 427	-58 427
Omräkningsdifferenser		—	—	1 746	—	1 746
Summa totalresultat		—	—	1 746	-58 427	-56 681
Transaktioner med ägare						
Aktier som konverterats för kontanter		2 356	69 472	—	—	71 828
Eget kapitaldel av konvertibellånet		—	1 287	—	—	1 287
Transaktionskostnader		—	-17 699	—	—	-17 699
Aktierelaterade ersättningar		—	—	—	2 336	2 336
Summa transaktioner med ägare		2 356	53 060	—	2 336	57 752
2024-09-30		5 562	880 863	6 105	-913 399	-20 869
2024-10-01		5 562	880 863	6 105	-913 399	-20 869
Totalresultat						
Periodens resultat		—	—	—	247 133	247 133
Omräkningsdifferenser		—	—	1 105	—	1 105
Summa totalresultat		—	—	1 105	247 133	248 238
Transaktioner med ägare						
Eget kapitaldel av konvertibellånet		—	-139	—	—	-139
Konvertering av konvertibler		65	3 935	—	—	4 000
Aktierelaterade ersättningar		—	—	—	588	588
Summa transaktioner med ägare		65	3 796	—	588	4 449
2024-12-31		5 627	884 659	7 210	-665 678	231 818
2025-01-01		5 627	884 659	7 210	-665 678	231 818
Totalresultat						
Periodens resultat		—	—	—	326 341	326 341
Omräkningsdifferenser		—	—	-12 291	—	-12 291
Summa totalresultat		—	—	-12 291	326 341	314 050
Transaktioner med ägare						
Aktier som emitterats mot kontanter		1 177	113 774	—	—	114 951
Teckningsoptioner TO 4	8	—	—	—	23 320	23 320
Konvertering av konvertibler	8	98	5 902	—	—	6 000
Transaktionskostnader nyemissioner		—	-3 793	—	—	-3 793
Aktierelaterade ersättningar		—	—	—	3 118	3 118
Summa transaktioner med ägare		1 275	115 883	—	26 438	143 596
2025-09-30		6 902	1 000 542	-5 081	-312 899	689 464

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

KSEK	N	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Rörelseresultat		359 927	-18 856	317 543	-48 548	241 885
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		4 465	3 629	11 610	8 060	7 814
Förändring av rörelsekapital		5 552	3 717	36 468	-2 304	-5 997
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt		369 944	-11 510	365 621	-42 792	243 702
Erhållna ränteintäkter		1 380	343	3 582	1 235	1 890
Betalda räntekostnader		-3	-1 473	-1 138	-4 652	-5 899
Skatteintäkt/skattebetalning		—	—	-18 243	—	8 484
Kassaflöde från den löpande verksamheten		371 321	-12 640	349 822	-46 209	248 177
Investeringsverksamheten						
Investeringar i intresseföretag		-4 065	—	-4 065	—	—
Investeringar i materiella anläggningstillgångar*	9	—	-124	-72 732	-124	-124
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 065	-124	-76 797	-124	-124
Finansieringsverksamheten						
Amortering av lån	8	—	—	—	-20 000	-51 160
Likvid från nyemission av aktier och teckningsoptioner		—	—	114 951	88 874	88 874
Kostnader för nyemission av aktier		-167	—	-3 792	-9 305	-9 445
Amortering av leasingskulder		-138	-1 110	-2 444	-3 686	-5 014
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-305	-1 110	108 715	55 883	23 255
Nettoökning (-minskning) av likvida medel		366 951	-13 874	381 740	9 550	271 308
Likvida medel vid periodens början		308 235	54 390	303 258	30 962	30 962
Valutakursdifferenser i likvida medel		-2 432	783	-12 244	787	988
Likvida medel vid periodens slut		672 754	41 299	672 754	41 299	303 258

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

MODERBOLAGETS RÄKENSKAPER

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
	1,2,3			
Övriga rörelseintäkter		1 562	1 447	2 108
Summa rörelseintäkter		1 562	1 447	2 108
Råvaror och förnödenheter		-24	-31	-46
Övriga externa kostnader		-4 011	-3 554	-5 454
Övriga rörelsekostnader		-1 279	-847	-1 119
Personalkostnader	6	-2 053	-1 480	-2 002
Summa rörelsekostnader		-7 367	-5 912	-8 621
Rörelseresultat		-5 805	-4 465	-6 513
Finansiella intäkter	8	34 238	226	244
Finansiella kostnader		-5 113	-22 793	-46 473
Summa resultat från finansiella poster		29 125	-22 567	-46 229
Resultat efter finansiella poster		23 320	-27 032	-52 742
Skatt på periodens resultat		—	—	—
Periodens resultat		23 320	-27 032	-52 742

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

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Andelar i dotterföretag		351 058	347 301	347 889
Finansiella anläggningstillgångar		351 058	347 301	347 889
Anläggningstillgångar		351 058	347 301	347 889
Fordringar på koncernbolag		18 527	—	—
Övriga tillgångar		490	441	220
Kortfristiga fordringar		19 017	441	220
Likvida medel		4 329	1 638	7 455
Omsättningstillgångar		23 346	2 079	7 675
Summa tillgångar		374 404	349 380	355 564
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		6 902	5 562	5 627
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		1 000 542	880 863	884 659
Balanserat resultat (ackumulerat underskott)		-657 142	-631 429	-630 840
Periodens resultat		23 320	-27 032	-52 742
Eget kapital		373 622	227 964	206 704
Lån		—	—	—
Övriga finansiella skulder		—	—	—
Långfristiga skulder		—	—	—
Leverantörsskulder		568	68	1 187
Lån	8,10	—	40 139	5 408
Skulder till koncernbolag		—	43 825	85 095
Övriga finansiella skulder	8,10	—	37 218	57 005
Övriga skulder		214	166	165
Kortfristiga skulder		782	121 416	148 860
Summa skulder		782	121 416	148 860
Summa eget kapital och skulder		374 404	349 380	355 564

Noter till koncernens delårsrapport i sammandrag

Not 1 Allmän information

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

Not 2 Grund för upprättande och väsentliga redovisningsprinciper

A. Grund för upprättande

Denna delårsrapport i sammandrag för perioden januari–september 2025 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets delårsrapport upprättas enligt reglerna i kapitel 9 i årsredovisningslagen (1995:1554). Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen bör läsas tillsammans med koncernens senaste årsredovisning för räkenskapsåret 2024 ("den senaste årsredovisningen"). Delårsrapport innehåller inte all den information som krävs för kompletta finansiella rapporter i enlighet med IFRS-standarderna. Däremot har vissa förklarande noter inkluderats för att förklara händelser och transaktioner som är väsentliga för en förståelse av förändringarna i koncernens finansiella ställning och resultat sedan den senaste årsredovisningen.

Koncernens delårsrapport i sammandrag har upprättats i enlighet med fortlevnadsprincipen. Per den 30 september 2025 överstiger koncernens omsättningstillgångar de kortfristiga skulderna med 607,8 MSEK. Omsättningstillgångarna inkluderade likvida medel om 672,8 MSEK.

B. Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernen har konsekvent tillämpat de redovisningsprinciper som beskrivs i den senaste årsredovisningen på samtliga perioder som redovisas i denna bokslutskommuniké i sammandrag för koncernen.

i. Antagande av nya eller ändrade standarder

Inga nya eller ändrade redovisningsstandarder som har trätt i kraft per den 1 januari 2025 har någon väsentlig inverkan på Saniona.

Not 3 Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Inga väsentliga förändringar har ägt rum.

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

Bedömningarna omfattar följande:

- Val av värderingsmetoder.
- Beräkning av justeringar till verkligt värde för att beakta relevanta riskfaktorer.
- Bedömning av vilka marknadsparametrar som kan observeras.

Upplysningar för redovisat värde och verkliga värden på samtliga finansiella instrument framgår i not 10.

För bedömningar och uppskattningar gjorda i samband med redovisningen hänvisas till årsredovisningen för 2024.

Not 4 Intäkter

Koncernens intäktsgenererande aktiviteter är de som beskrivs i den senaste årsredovisningen.
Under perioden juli-september och januari-september 2025 var koncernens intäkter fördelade enligt följande:

Kategori

KSEK	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Forsknings- och samarbetsavtal (sammanslaget över tid)	5 974	7 235	25 053	21 288	28 733
Utlicensiering (andra händelsebaserade betalningar)	404 768	—	404 768	—	305 939
Summa	410 742	7 235	429 821	21 288	334 672

Geografiska marknader baserat på kund

KSEK	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Sverige	—	—	—	—	—
Irland	404 768	—	404 768	—	—
USA	612	—	1 942	—	300 183
Tyskland	2 135	3 366	8 141	9 039	17 685
Danmark	2 479	—	8 268	—	555
Storbritannien	748	3 869	6 702	12 249	16 249
Summa	410 742	7 235	429 821	21 288	334 672

Not 5 Externa kostnader för forskning och utveckling

KSEK	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
SAN2219	2 284	—	4 157	—	—
SAN2465	1 535	—	2 271	—	—
SAN2668	990	—	990	—	—
Other programs	1 609	9 991	10 059	21 763	18 227
Summa	6 418	9 991	17 477	21 763	18 227

Not 6 Aktierelaterade ersättningar

A. Beskrivning av aktierelaterade ersättningsarrangemang

En detaljerad beskrivning av koncernens aktierelaterade ersättningsarrangemang per den 31 december 2024 återfinns i den senaste årsredovisningen. Under de tre månader som avslutades den 30 september 2025 gjorde koncernen följande ytterligare tilldelningar inom Optionsprogram 2025:

Den 28 maj 2025 beslutade årsstämman att inrätta ett personaloptionsprogram som omfattar tilldelning av maximalt 2 160 000 optioner. Programmet innebär att högst 2 160 000 personaloptioner ska erbjudas till ledande befattningshavare och övriga anställda. De tilldelade personaloptionerna kommer att intjänas med en tredjedel vardera vid tidpunkterna som infaller 12, 24 respektive 36 månader efter tilldelningsdatumet. Innehavarna ska ha rätt att utnyttja tilldelade och intjänade personaloptioner under perioden som börjar tre år efter tilldelningsdatumet och slutar den 31 december 2029. Varje personaloption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget mot kontant betalning till en teckningskurs som uppgår till 130 procent av det volymvägda genomsnittspriset på bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagar som omedelbart föregick årsstämman den 28 maj 2025. Personaloptionerna ska tilldelas utan vederlag, de ska inte utgöra värdepapper och får inte överlåtas eller pantsättas.

Totalt tilldelades 2 005 000 optioner till anställda i juli 2025.

B. Värdering av verkligt värde och ersättningar

Juli–september 2025

Kostnaden för aktierelaterade ersättningar uppgick till 2,0 MSEK för perioden (0,7).

Januari–september 2025

Kostnaden för aktierelaterade ersättningar uppgick till 3,1 MSEK för perioden (2,3).

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

De data som användes i värderingen till verkligt värde per tilldelningstidpunkten baserade på Black-Scholes-modellen och avstämningen av utestående optioner är följande:

Incitamentsprogram	2020:1	2020:2	2021:1	2022:1
Utestående optioner 1 januari	355 156	733 900	700	2 129 821
Tilldelade under året	—	—	—	—
Förverkade under året	—	-11 200	—	—
Utestående optioner 30 september	355 156	722 700	700	2 129 821
Högsta antal aktier att emittera	362 259	729 927	707	2 151 119
Verkligt värde per tilldelningsdatum* (SEK)	12,26	13,13	10,75	1,59
Aktiekurs vid tilldelningsdatum* (SEK)	28,10	23,50	19,31	4,24
Lösenpris* (SEK)	29,36	24,12	19,38	5,89
Beräknad volatilitet*	58,66 %	63,64 %	62,56 %	57,65 %
Förväntad löptid (år)*	4,20	6,10	6,11	4,17
Förväntad utdelning*	0	0	0	0
Riskfri ränta*	-0,2280 %	-0,2772 %	-0,2046 %	2,0670 %
Återstående avtalad löptid (år)*	0,25	5,07	5,50	3,25

Incitamentsprogram	2023:1	2024:1	2025:1	Summa
Utestående optioner 1 januari	696 667	2 970 000	—	6 886 244
Tilldelade under året	—	—	2 005 000	2 005 000
Förverkade under året	—	—	—	-11 200
Utestående optioner 30 september	696 667	2 970 000	2 005 000	8 880 044
Högsta antal aktier att emittera	703 633	2 970 000	2 005 000	8 922 645
Verkligt värde per tilldelningsdatum* (SEK)	5,83	0,57	5,73	
Aktiekurs vid tilldelningsdatum* (SEK)	7,8	1,84	10,71	
Lösenpris* (SEK)	8,84	4,04	10,97	
Beräknad volatilitet*	64,39 %	54,7 %	71,15%	
Förväntad löptid (år)*	3,71	5,55	4,00	
Förväntad utdelning*	0	0	0	
Riskfri ränta*	1,6813 %	2,199 %	1,86 %	
Återstående avtalad löptid (år)*	3,25	4,25	3,75	

* Viktat genomsnitt

Per den 30 september 2025 hade bolaget 8 880 044 optioner utestående, berättigande till teckning av upp till 8 922 645 nya aktier och motsvarande en utspädning om 6,1 procent, baserat på de 138 030 134 aktier som emitterats per den 30 september 2025.

Not 7 Inkomstskatt

Juli–september 2025

Under perioden redovisade koncernen en skattekostnad om 28,7 SEK (skatteförmån 2,3). Skatteförmånen 2024 avser nettoförlusten redovisad i Saniona A/S i enlighet med ett skattelättnadsprogram i Danmark (Skatte kreditordningen).

Januari–september 2025

Under perioden redovisade koncernen en skattekostnad om 24,3 MSEK (skatteförmån 4,1). Skatteförmånen 2024 avser nettoförlusten redovisad i Saniona A/S i enlighet med ett skattelättnadsprogram i Danmark (Skatte kreditordningen).

Enligt den danska Skatte kreditordningen kan förlustbringande företag begära en skattelättnad som är lika med skatteunderlaget på den del av deras förlust som är hänförlig till vissa forsknings- och utvecklingsaktiviteter (FoU). Företag kan få skattelättnad för ett skatteunderlag för förluster från FoU-kostnader om högst 25,0 MDKK (cirka 37,0 MSEK).

Not 8 Lån och övriga finansiella skulder

A. Lån från Fenja Capital

I december 2023 meddelade Saniona, i samband med Företrädesemissionen, en omförhandling av det utestående lånet, vilket trädde i kraft den 15 februari 2024. Den del som rör konvertibler har delats upp i en skulddel på 8,7 MSEK och en kapitaldel (konverteringsoptionen) på 1,3 MSEK från och med den 15 februari 2024. Skulddelen värderas till upplupet anskaffningsvärde och kommer att löpa med en ränta som inte har någon kontanteffekt.

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

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

B. Övriga finansiella skulder – teckningsoptioner TO 4

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

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

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

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

I juni 2025 förvärvade Saniona sitt huvudkontor och finansierade förvärvet med 72,2 MSEK (49 MDKK) från befintliga kassareserver. Per den 30 september uppgick det redovisade värdet av huvudkontoret till 71,4.

Not 10 Finansiella instrument – verkligt värde

A. Klassificeringar i redovisningen och verkligt värde

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

2025-09-30		Redovisat värde				Verkligt värde			
KSEK	Not	Finansiella anläggningstillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet – övriga	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings- värde	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde									
Villkorad köpeskilling att erhålla		—	238	—	238	—	—	238	238
		—	238	—	238	—	—	238	238
Finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde									
Kundfordringar		7 889	—	—	7 889	—	—	—	—
Övriga finansiella anläggningstillgångar		840	—	—	840	—	—	—	—
Likvida medel		672 754	—	—	672 754	—	—	—	—
		681 483	—	—	681 483	—	—	—	—
Finansiella skulder ej värderade till verkligt värde									
Leverantörsskulder		—	—	25 121	25 121	—	—	—	—
Leasingskulder		—	—	268	268	—	—	—	—
		—	—	25 389	25 389	—	—	—	—

2024-12-31		Redovisat värde				Verkligt värde			
KSEK	Not	Finansiella anläggningstillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet – övriga	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings- värde	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde									
Villkorad köpeskilling att erhålla		—	248	—	248	—	—	248	248
		—	248	—	248	—	—	248	248
Finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde									
Kundfordringar		15 038	—	—	15 038	—	—	—	—
Övriga finansiella anläggningstillgångar		4 844	—	—	4 844	—	—	—	—
Likvida medel		303 258	—	—	303 258	—	—	—	—
		323 140	—	—	323 140	—	—	—	—
Finansiella skulder värderade till verkligt värde									
Övriga finansiella skulder *	8	—	57 005	—	57 005	—	57 005	—	57 005
		—	57 005	—	57 005	—	57 005	—	57 005
Finansiella skulder ej värderade till verkligt värde									
Leverantörsskulder		—	—	17 477	17 477	—	—	—	—
Lån från Fenja Capital	8	—	—	5 408	5 408	—	—	—	—
Leasingskulder		—	—	5 096	5 096	—	—	—	—
		—	—	27 981	27 981	—	—	—	—

* Teckningsoptionerna TO 4 värderas med Black & Scholes-modellen tillämpad med nödvändiga variabler.

B. Värdering av verkligt värde

i. Värderingstekniker och betydande icke observerbara indata

Den villkorade köpeskillingen från Novartis per 31 december 2021 har värderats med hjälp av en sannolikhetsviktad värderingsteknik med diskonterade kassaflöden som beaktar nuvärdet av förväntade betalningar diskonterade med tillämpning av en riskjusterad diskonteringsränta. Per den 30 september 2025 värderas den villkorade tilläggsköpeskillingen till 0,2 MSEK.

ii. Överföringar

Under perioden januari-september 2025 och 2024 gjordes inga överföringar av finansiella instrument mellan de olika kategorierna i värderingshierarkin.

iii. Avstämning av verkliga värden på nivå 3

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

KSEK	Villkorad köpeskillning
Balans 2025-01-01	248
Erhållna likvida medel	—
Förändringar av verkligt värde	—
Utländsk valuta (inkluderas i "nettoresultat på finansiella poster")	-10
Balans 2025-09-30	238

Not 11 Alternativa nyckeltal

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

Definitionen av och relevansen för de nyckeltal som inte är i enlighet med IFRS listas i nedanstående tabell.

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

Nyckeltal

	2025-07-01	2024-07-01	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
	2025-09-30	2024-09-30	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Intäkter, KSEK	410 742	7 235	429 821	21 288	334 672
Summa rörelsens kostnader, KSEK	-50 815	-26 091	-112 278	-69 836	-92 787
Rörelseresultat, KSEK*	359 927	-18 856	317 543	-48 548	241 885
Periodens kassaflöde, KSEK	366 951	-13 874	381 740	9 550	271 308
Vägt genomsnittligt antal aktier	137 861 286	111 238 252	127 712 272	104 588 692	106 391 031
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	140 235 192	111 238 252	129 634 913	104 588 692	107 050 372
Utestående aktier vid periodens utgång	138 030 134	111 238 252	138 030 134	111 238 252	112 532 750
Genomsnittligt antal anställda	30	22	27	23	22
Rörelsemarginal*					
Rörelseresultat, KSEK	359 927	-18 856	317 543	-48 548	241 885
Intäkter, KSEK	410 742	7 235	429 821	21 288	334 672
Rörelsemarginal, %	88 %	-261 %	74 %	-228 %	72 %
Kassaflöde per aktie*					
Periodens kassaflöde, KSEK	366 818	-13 874	381 740	9 550	271 308
Utestående aktier vid periodens utgång	137 861 286	111 238 252	127 712 272	111 238 252	106 391 031
Kassaflöde per aktie, SEK	2,66	-0,12	2,99	0,09	2,55
Resultat per aktie					
Periodens resultat, KSEK	329 623	-29 454	326 341	-58 427	188 706
Genomsnittliga utestående aktier under året	137 861 286	111 238 252	127 712 272	104 588 692	106 391 031
Resultat per aktie, SEK	2,39	-0,26	2,56	-0,56	1,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,35	-0,26	2,52	-0,56	1,76
	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31		
Likvida medel, KSEK	672 754	41 299	303 258		
Eget kapital, KSEK	689 464	-20 869	231 818		
Summa eget kapital och skulder, KSEK	766 272	81 901	339 733		
Eget kapital per aktie*					
Eget kapital, KSEK	689 464	-20 869	231 818		
Utestående aktier vid periodens utgång	138 030 134	111 238 252	112 532 750		
Eget kapital per aktie, SEK	5,00	-0,19	2,06		
Soliditet*					
Eget kapital, KSEK	689 464	-20 869	231 818		
Totala tillgångar, KSEK	766 272	81 901	339 733		
Soliditet, %	90 %	-25 %	68 %		
Kassalikviditet*					
Omsättningstillgångar, KSEK	684 580	62 216	324 154		
Kortfristiga skulder, KSEK	76 808	99 905	105 293		
Kassalikviditet, %	891 %	62 %	308 %		

* = Alternativa resultatmått

Not 12 Närstående

Koncernen hade ett konsultavtal med den tidigare styrelseledamoten Pierandrea Muglia avseende rådgivning kring Sanionas forskning och utveckling. Avtalet avslutades den 1 mars 2025, då Saniona utsåg Pierandrea Muglia till CMO. Under perioden januari till och med den 28 februari 2025 uppgick arvudet för Pierandreas tjänster till 0,4 MSEK (0,8 MSEK för januari - 30 september 2024).

Koncernen hade ett konsultavtal med styrelseordförande John Haurum avseende rådgivning inom Sanionas affärsutveckling. Avtalet avslutades i slutet av maj 2025, efter att John Haurum valts till styrelseordförande. Under perioden januari till och med den 31 maj 2025 uppgick arvudet för Johns tjänster till 60 TSEK (49 TSEK för juni – september 2024).

Koncernen har ett konsultavtal med ordinarie styrelseledamot Jørgen Drejer avseende rådgivning kring Sanionas forskning och utveckling, affärsutveckling samt finansieringsarbete. Under perioden januari till och med september 2025 uppgick arvudet för Jørgens tjänster till 49 TSEK (243).

Denna information är sådan information som Saniona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 2025-11-27 08:00 CET.

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