

ÅRSREDOVISNING 2025

# S2Medical AB (publ)



# S2MEDICAL I KORTHET

S2Medical AB (publ) är ett svenskt biomedicintekniskt innovationsbolag noterat på Nasdaq, verksamt inom sårhäkning, infektionskontroll och kosmetiska medicintekniska produkter. Genom att utnyttja biomaterial, antimikrobiella peptider och regenerativ medicin utvecklar vi banbrytande lösningar såsom Epiprotect, IvaQ, Instagraft, ADMERCIN och Symbioance för att påskynda läkning, bekämpa antibiotikaresistenta bakterier och driva utvecklingen inom avancerad hudvård.

Bolaget grundades 2013 med en vision om att revolutionera sårvård och medicinsk innovation. Genom avancerad forskning och samarbeten med ledande universitet har vi utvecklat lösningar som främjar sårhäkning, förebygger infektioner och skapar nya möjligheter inom kosmetiska behandlingar.

En av våra mest framstående innovationer, Epiprotect, har omdefinierat sårbehandling genom att skapa en optimal miljö för läkning. Produkten minskar smärta, sänker infektionsrisken och påskyndar vävnadsregeneration. Epiprotect har nu förvärvat av ABENA, en världsledande aktör inom sjukvård och hygien, men S2Medical är fortsatt involverat i produktens tillverkning och vidareutveckling.

Innovationär kärnan i S2Medical. Vårt forsknings- och utvecklingsteam befinner sig i framkant inom biomaterial, regenerativ medicin och infektionskontroll och arbetar aktivt med att utveckla nästa generations lösningar för sårhäkning, hudåterställning och kosmetisk medicin. Genom interdisciplinära samarbeten med ledande universitet och forskare driver vi den vetenskapliga utvecklingen framåt för att skapa säkrare och mer effektiva behandlingar.

Från att ha utvecklat avancerade epidermala substitut till att designa antimikrobiella peptider som bekämpar multiresistenta bakterier, bygger vårt arbete en bro mellan medicin och bioteknik. Varje genombrott drivs av en strävan efter evidensbaserad innovation, vilket säkerställer att våra teknologier uppfyller de högsta medicinska standarderna och förbättrar livskvaliteten för patienter världen över.



DEBRIDERING

INSTAORETT®



GRANULERING

ivaQ®



RE-EPITELISERING

Instagraft®

**14,4 MSEK** **27,3 MdUSD**

Nettoomsättning 2025    Sårvårdsmarknad 2028

**10**

Medarbetare



## VD HAR ORDET

Kära aktieägare, partners och medarbetare,

2025 var ett år där S2Medical tog konkreta steg framåt på flera fronter samtidigt. Vi breddade vår kommersiella närvaro, stärkte vår immateriella portfölj och lade grunden för en mer självfinansierad verksamhet. Det är en utveckling vi är stolta över och som vi avser att accelerera.

På produktsidan ser vi ett tydligt positivt momentum. Försäljningen av våra debriderings- och luktreduceringsprodukter, Instaqalett och Ynolens, har utvecklats väl under året och vi ser en växande efterfrågan i de svenska regioner där vi är upphandlade. Detta är inte bara goda nyheter för omsättningen, det bekräftar att våra produkter adresserar reella kliniska behov och att vi har rätt erbjudande på rätt marknad. Vi avser att utnyttja detta momentum för att bredda distributionen ytterligare och ta bolaget mot kassaflödespositivitet.

Samarbetet med Abena fortsätter att vara en central del av vår kommersiella struktur, och vi ser goda möjligheter att fördjupa det ytterligare, inte minst för distribution av Ynolens på nordiska och internationella marknader. I Mellanöstern har vi stärkt vår närvaro ytterligare genom att vår etablerade distributionspartner nu även tar ansvar för försäljningen av våra produkter för sårrengöring i UAE och Oman.

Det kanske mest strategiskt betydelsefulla som hände under 2025 var dock de immaterialrättsliga framstegen för vår AMP-teknologi. Europeiska patentverkets avsikt att bevilja patent för Plantaricin NC8 $\alpha$  $\beta$ , nu validerat i 18 europeiska länder som ett Unitary Patent, är en milstolpe som vi inte tar lätt på. Teknologin har en bevisad förmåga att förstärka effekten av befintliga antibiotika med upp till tusen gånger och verkar på ett sätt som gör resistensutveckling svår. I en tid då antibiotikaresistens kostar sjukvårdssystem astronomiska summor och hotar att undergräva decennier av medicinsk framgång, sitter S2Medical på en teknologi med potential att göra verklig skillnad. Vår ambition är att bygga maximalt värde i denna plattform, genom licensieringsavtal, partnerskap och vidare kommersialisering inom såväl läkemedel som kosmetik.

Finansiellt rör vi oss i rätt riktning. Rörelseresultatet förbättrades under andra halvåret och en större andel av intäkterna kommer nu från produktförsäljning utanför Epiprotect-samarbetet, vilket ger oss en starkare bruttomarginal och en mer diversifierad intäktbas. Vi har en tydlig plan för hur vi fortsätter att optimera kostnadsstrukturen och öka intäkterna parallellt.

Vi går in i 2026 med stärkta partnerskap, en bredare produktportfölj, ett växande patentregister och en organisation som vet vad den ska göra. Det bästa från S2Medical är ännu inte sett.

**PETTER SIVLÉR,**  
CEO



Under 2025 tog S2Medical flera betydelsefulla steg som stärker bolagets kommersiella, regulatoriska och teknologiska position.



I mars erhöll bolaget patentskydd för IvaQ-teknologin i Sydafrika. Skyddet är en strategisk milstolpe som befäster bolagets immateriella portfölj på den afrikanska kontinenten och skapar konkreta förutsättningar för framtida distributionssamarbeten och marknadsetableringar i regionen. I april upphandlades bolagets produkter inom avancerad sårhäkning av Region Skåne, en av Sveriges största regioner. Upphandlingen innebär att Epiprotect® nu ingår i ett regionalt avtal och blir tillgänglig för ett bredare patientunderlag inom svensk sjukvård – en viktig bekräftelse på produktens kliniska och hälsoekonomiska värde i en offentlig upphandlingskontext.



I juni fördjupades bolagets närvaro i Mellanöstern då den etablerade distributionspartnern bakom Epiprotects regionala framgångar även övertog försäljningen av bolagets produkter för sårrengöring i Förenade Arabemiraten och Oman. Steget innebär att en beprövad och välfungerande distributionsstruktur nu utnyttjas för att bredda produktutbudet på en av bolagets viktigaste tillväxtmarknader.



Under hösten meddelade Europeiska patentverket (EPO) sin avsikt att bevilja patent för bolagets antimikrobiella peptidteknologi Plantaricin NC8αβ, registrerat som ett Unitary Patent med skydd i stora delar av EU. Teknologin bygger på en fysikalisk verkningsmekanism som både har egen antimikrobiell effekt och förmåga att markant förstärka effekten av antibiotika, vilket positionerar bolaget som en potentiell aktör i arbetet mot svårbehandlade infektioner och multiresistenta bakterier – ett av vår tids mest angelägna globala folkhälsoproblem. Patentbeviljandet utgör en central del av bolagets långsiktiga strategi och stärker förutsättningarna för framtida kommersialisering och partnerskap. Mot årets slut stärkte bolaget sin organisation genom att knyta Dr. Jihane Sakhi närmare verksamheten via en riktad emission – med kompetens inom medicinteknisk produktutveckling, digitala lösningar och internationalisering.

# VERKSAMHETSBESKRIVNING

## PRODUKTOMRÅDEN

S2Medical är ett högteknologiskt life science-bolag som förvandlar vetenskapliga genombrott inom sårhäkning och infektionsbekämpning till kliniskt etablerade produkter. Bolaget har bevisat sin förmåga att ta innovationer hela vägen från grundforskning till global marknad – ett track record som få bolag i sin storlek kan matcha. Det mest konkreta beviset är Epiprotect, ett biosyntetiskt cellulosaförband utvecklat av S2Medical som idag är standardbehandling vid brännskador på sjukhus världen över och som bolaget framgångsrikt utvecklade, kommersialiserade och sålde till ABENA.

Med denna grund i ryggen bygger S2Medical nu nästa generations produktportfölj inom avancerad sårvård. Portföljen spänner från mekaniska debrideringsverktyg och sårhäkningsprodukter till luktreducering och en antimikrobiell peptidteknologi med potential att revolutionera behandlingen av infektioner med multiresistenta bakterier. I en tid då antibiotikaresistens pekas ut som ett av världens allvarligaste folkhälsoproblem positionerar sig S2Medical i frontlinjen för nästa generations infektionsbehandling.

### Debridering

Inom produktområdet debridering har Bolaget produkter som används vid kirurgisk rengöring av samt borttagande av död vävnad för att underlätta läkning. Produkter i S2Medicals portfölj inom debridering är:

- INSTAQRETT® är ett sterilt mekaniskt debrideringsverktyg för engångsbruk som möjliggör snabb och kostnadseffektiv sårdebridering. Produkten är utformad för kirurgisk rengöring och borttagande av död vävnad i syfte att underlätta sårhäkning, och adresserar ett väldefinierat kliniskt behov i den dagliga sårvården där enkla, effektiva och hygieniskt säkra lösningar är avgörande. Debridering dvs. borttagande av nekrotisk och infekterad vävnad, är ett grundläggande steg i behandlingen av både kroniska och akuta sår, och en förutsättning för att modernare sårbehandlingsprodukter ska kunna verka optimalt.
- InstaQrett är designat av S2Medical och produceras av Bastos Viegas i Portugal under S2Medicals varumärke, vilket möjliggör en skalbar och kostnadseffektiv försörjningskedja utan egna tillverkningsinvesteringar. Produkten är upphandlad i flera svenska regioner och utgör ett växande segment inom bolagets svenska verksamhet, där närvaron inom offentlig upphandling har stärkts organiskt under de senaste åren.

### Granulering

Inom produktområdet granulering erbjuder Bolaget produkter för uppbyggnad av en blodkärlsrik vävnad. S2Medical har även utvecklat IvaQ®, en av världens minsta och tystaste produkter för sårbehandling med undertryck (Negative Pressure Wound Therapy, NPWT), som CE-märktes under 2021. Produkten kan användas helt utan kanister eller absorberande förband tack vare en patenterad slang som absorberar vätska direkt, vilket ger patienter med starkt vätskande sår friheten av en liten, smidig och portabel enhet – en tydlig differentiering gentemot konkurrerande produkter som typiskt är större, högljuda och mer svårhanterliga för patienten.

Mot bakgrund av bolagets fokus på kostnadsoptimering och prioritering av de utvecklingsprojekt som bedöms ha störst kortsiktig kommersiell potential har den aktiva kommersialiseringen av IvaQ tillfälligt nedprioriterats. Bolaget ser fortsatt på IvaQ som en värdefull tillgång i produktportföljen och avser att återuppta arbetet med produkten när förutsättningarna är de rätta.

### Antimikrobiella peptider

Bolagets AMP-teknologi (Antimicrobial Peptide Technology) baseras på den antimikrobiella peptiden Plantaricin NC8αβ (PLNC8αβ), isolerad från bakterien *Lactobacillus plantarum*. Teknologin verkar genom en fysikalisk mekanism – den agerar som ett så kallat elektroselektivt dispergensmedel som angriper bakteriernas cellmembran – vilket skiljer den fundamentalt från traditionella antibiotika och gör den svår för bakterier att utveckla resistens mot. Molekylen har i såväl in vitro- som in vivo-studier visats vara effektiv mot flera typer av bakterier, däribland multiresistenta stafylokocker, och har dessutom visat förmåga att markant förstärka effekten av befintliga antibiotika som vankomycin, teikoplatin, rifampicin och gentamicin – i vissa fall med mer än tiofaldig förstärkning av den antimikrobiella aktiviteten.

Teknologins breda applicerbarhet är en central styrka. Potentiella användningsområden spänner över topikala sårbehandlingar, antimikrobiella beläggningar för medicinska implantat och kirurgiska instrument, kosmetiska och dermatologiska formuleringar samt behandling av ögon- och mag-tarminfektioner. Den del av teknologin som avses utvecklas som ett läkemedel går under namnet Admercin. Mer än 20 miljoner euro har investerats i forskning och utveckling av teknologin, med stöd från bland annat Stiftelsen för strategisk forskning, och resultaten är förankrade i över 50 års kombinerad forskningstradition.

Antibiotikaresistens (AMR) bedöms av WHO som ett av de tio allvarligaste globala folkhälsoproblemen. År 2050 beräknas

den globala årliga kostnaden för AMR uppgå till 100 000 miljarder USD. S2Medical positionerar sin AMP-teknologi som ett potentiellt viktigt verktyg i detta sammanhang. Bolaget har flera patent som skyddar teknologin och söker aktivt efter samarbetspartners för vidare kommersialisering, där läkemedel och kosmetik utgör två parallella potentiella kommersialiseringsgrenar.

## Instagraft

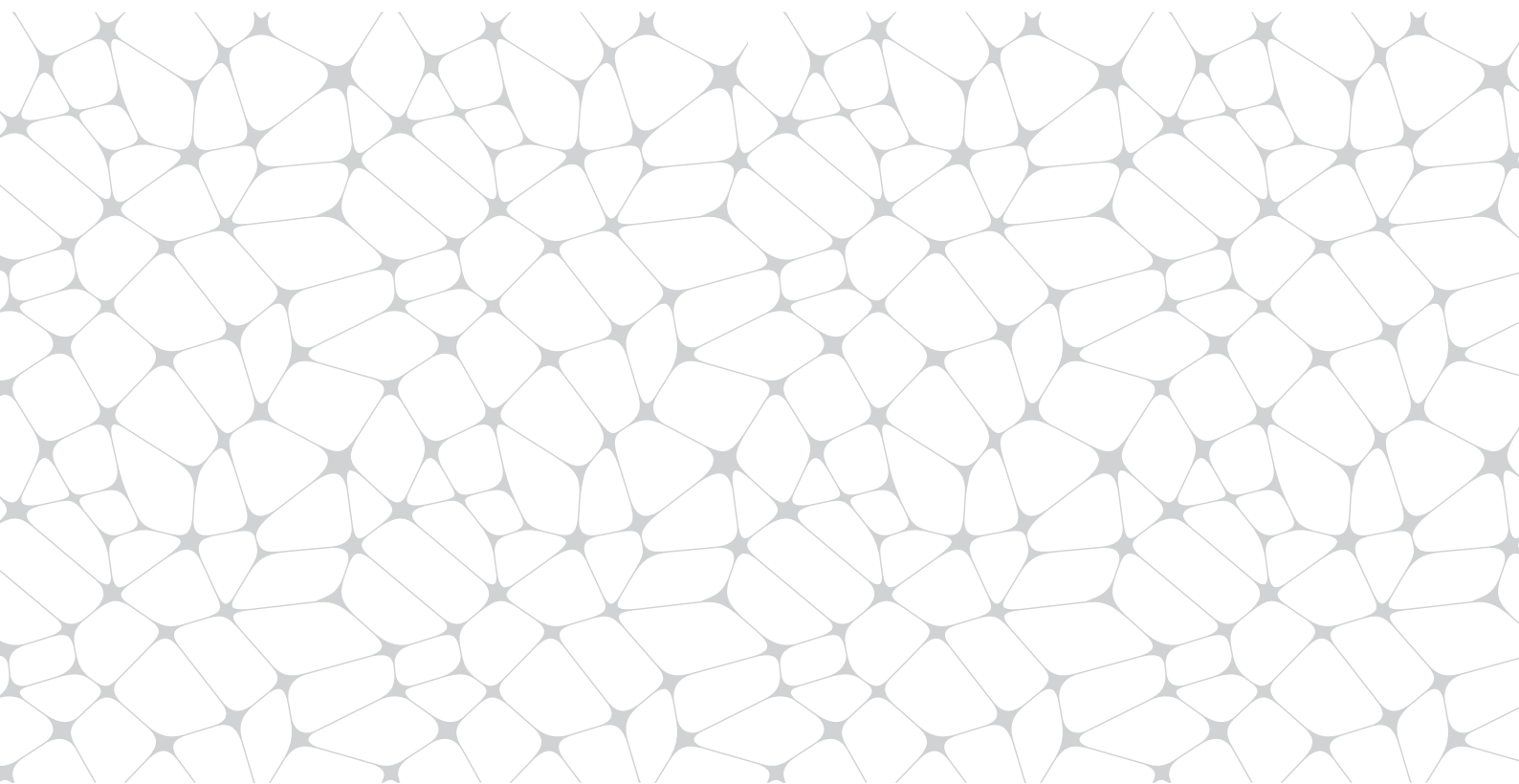
Instagraft® är en patenterad och banbrytande teknologi som gör avancerad hudtransplantation mer tillgänglig, även i vårdmiljöer utan specialistkompetens inom plastikkirurgi. Genom att förenkla behandlingsförfarandet öppnar teknologin nya möjligheter för behandling av brännskador, kroniska sår och rekonstruktiv kirurgi. Produkten är en engångsanvändbar medicinteknisk produkt som behandlar kroniska och komplicerade sår genom mikrotransplantat från patientens egen hud – utan att skapa nya sårtytor. Detta gör att behandlingen kan utföras av all vårdpersonal och erbjudas till samtliga patienter, vilket radikalt breddar tillgängligheten jämfört med traditionella hudtransplantationsmetoder.

Instagraft®-teknologin erbjuder en förhöjd donor-till-transplantat-kvot på upp till 1:100, vilket innebär att en mycket liten mängd donatorsvävnad kan användas för att behandla betydligt större sårtytor. Teknologin är patentskyddad och har en hög licensieringspotential, vilket skapar förutsättningar för

attraktiva affärsmodeller på en global marknad. Produkten befinner sig för närvarande på prototypstadiet och kräver färdigutveckling samt CE-märkning innan kommersialisering kan inledas. Genom att minska behandlingskomplexiteten är Instagraft® skalbart över en rad vårdsegment och marknader, och produkten adresserar ett stort och växande kliniskt behov inom sårvård som representerar en betydande kommersiell möjlighet för bolaget.

## NoSmell

S2Medical är exklusiv global distributör för produkten Ynolens, en lösning för lukt borttagning inom sårvård som bolaget även säljer under det egna varumärket NoSmell. Produkten är upphandlad i flera svenska sjukvårdsregioner och adresserar ett välkänt kliniskt problem inom sårvård, stomivård och andra kliniska miljöer där illaluktande sår och utflöden utgör en betydande påfrestning för både patienter och vårdpersonal. Patientgruppen är bred, från personer med kroniska bensår och trycksår till stomipatienter och cancerpatienter med fungerande sår, vilket ger produkten en betydande adresserbar marknad inom sjukvården globalt. Bolaget avser att vidareutveckla denna marknad i samarbete med Abena, med målsättningen att bredda distributionen inom det svenska och nordiska sjukvårdssystemet. På längre sikt ser bolaget en betydande potential för global expansion genom Abenas etablerade internationella distributionsnätverk, vilket skulle ge produkten tillgång till en stor och växande global patientpopulation.



## HUR ANTIMIKROBIELLA PEPTIDER FUNGERAR

Antimikrobiella peptider (AMP) är en revolutionerande klass av läkemedel som utvecklats för att bekämpa ökningen av antibiotikaresistens, vilket är ett växande globalt hot mot folkhälsan. AMP är små, naturligt förekommande proteiner som finns i en mängd olika organismer, från människor till växter, och fungerar som en del av kroppens första försvarslinje mot infektioner. De har förmågan att snabbt döda ett brett spektrum av bakterier, inklusive många som är resistenta mot traditionella antibiotika.

S2Medical har sedan ett decennium jobbat med forskning inom detta område och ingår i ett forskningssamarbete (HEALiX) som bland annat fokuserar på utveckling av nya sårbehandlingar där denna vetenskap ingår. Under 2020 förvärvade S2Medical en teknologi för en specifik typ av AMP som utvecklas i bolaget under projektnamnet Admercin.

Admercin baseras på peptiden Plantaricin NC8 $\alpha$  $\beta$  (PLNC8 $\alpha$  $\beta$ ), isolerad från den naturligt förekommande bakterien *Lactobacillus plantarum*. Molekylen är en så kallad tvåpeptid-bakteriocin, vilket innebär att den består av två samverkande peptidkedjor som tillsammans uppnår sin fulla antimikrobiella effekt. Teknologin verkar genom att agera som ett elektroselektivt dispergensmedel som specifikt angriper och destabiliserar bakteriernas cellmembran, vilket leder till snabb cellnedbrytning och död. Denna mekanism skiljer sig fundamentalt från hur traditionella antibiotika fungerar, vilket bidrar till att kraftigt minska risken för att bakterier utvecklar resistens.

En av Admercins mest anmärkningsvärda egenskaper är förmågan att förstärka effekten av befintliga antibiotika. I in vitro-studier har kombinationen av PLNC8 $\alpha$  $\beta$  med etablerade antibiotika som vankomycin, rifampicin och gentamicin visat en förstärkning av den antimikrobiella aktiviteten på upp till tusen gånger, vilket öppnar möjligheten att återanvända äldre antibiotika som tidigare ansågs vara ineffektiva. Effekten har även bekräftats i in vivo-studier i sårläkningsmodeller, där teknologin visat lovande resultat mot bland annat multiresistenta stafylokocker.

Admercin har dessutom visat stor flexibilitet i klinisk användning. Teknologin kan integreras i medicinska enheter såsom suturer och implantat för att förhindra infektioner vid operationsställen, användas topiskt i sårbehandling samt tillämpas förebyggande i sårbara patientgrupper. Sammantaget erbjuder Admercin ett lovande nytt verktyg i kampen mot antibiotikaresistenta infektioner, med en kraftfull effekt och en lägre risk för resistensutveckling än traditionella antibiotika.

## AMP inom kosmetiska applikationer

Antimikrobiella peptider (AMP) utgör potentiellt sett en spännande innovation även inom kosmetikaindustrin, särskilt för produkter som syftar till att förbättra hudens utseende och hantera kosmetiska problem som exempelvis liknar acne. Effekten av AMP kan hjälpa huden genom att skapa en mer balanserad hudmiljö, vilket kan bidra till en klarare och mer enhetlig hudton. Deras förmåga att påverka hudens yta på detta sätt gör dem till ett utmärkt val för produkter som vill minska synligheten av oönskade hudtillstånd utan att nödvändigtvis klassificeras som läkemedel med allt vad det innebär kopplat till exempelvis regulatoriskt arbete.

Dessa peptider kan integreras i allt från ansiktskrämer till serum och masker, där de inte bara förbättrar hudens utseende utan också dess känsla och allmänna hälsa.

Ekonomiskt sett innebär användningen av AMP i kosmetiska produkter lägre utvecklings- och godkännandekostnader jämfört med läkemedel, vilket gör det till en attraktiv väg för snabb kommersialisering av nya, innovativa produkter på marknaden. Denna snabbhet är kritisk i en bransch där trendkänslighet och produktinnovation spelar en stor roll för framgång.

Sammantaget erbjuder AMP-baserade kosmetiska produkter en unik möjlighet att kombinera vetenskap och skönhet på ett sätt som är både kostnadseffektivt och tilltalande för konsumenter, vilket gör dem till ett attraktivt alternativ för framtida hudvårdsinnovationer.

## Hur Ynolens fungerar

Illaluktande sår och utflöden är ett välkänt kliniskt problem som drabbar ett brett spektrum av patienter, från de med kroniska bensår, trycksår, diabetessår och cancersår till stomipatienter och palliativa patienter. Lukten är ofta inte enbart ett ytfenomen utan sitter djupt i hud och vävnad, och kan förstärkas över tid. Den påverkar patientens socialisering, aptit och livskvalitet, och utgör en påfrestande arbetsmiljö för vårdpersonal.

Ynolens verkar genom att aktivt inaktivera luktmolekyler vid källan, utan att maskera dem med parfym eller lämna efter sig några nya lukter. Produkten är isotonisk och har låg buffertkapacitet, vilket innebär att den varken irriterar hud och sår eller förändrar sårmiljöns pH-värde. Genom att appliceras regelbundet och utnyttja jämviktsprincipen transporteras lukttämnena som sitter djupare i huden successivt upp till ytan och neutraliseras, vilket ger en gradvis och bestående luktreduktion. Produkten är parfymfri, giftfri, hudvänlig och textilvänlig, och uppfyller kraven för ren sårprocedur. Undersökningar visar att patienter som använder Ynolens rapporterar ökad aptit och fler besökare till följd av kraftigt reducerad lukt, vilket understryker produktens betydelse för patientens värdighet och livskvalitet i en svår situation.



## AFFÄRSIDE

S2Medicals affärsidé är att erbjuda effektiva och lättillgängliga medicintekniska produkter och andra lösningar för sårbehandlingsmarknaden samt att utveckla Bolagets AMP-teknologi till kompletterande kosmetiska produkter, medicintekniska produkter samt läkemedel. S2Medicals produkter avser att dels optimera sårbehandlingsförmågan hos människor, dels skapa kostnadseffektiviseringar för sjukvården. Genom att helt fokusera på att läka såren snarare än att vårda dem kan marknaden erbjudas produkter och tjänster med en hög konkurrenskraft som kan ge betydande marknadsfördelar under lång tid.

## MÅL OCH VISION

S2Medical går nu in i en ny fas där fokus ligger på vidareutveckling och innovation av våra befintliga medicintekniska teknologier, samtidigt som vi driver framtagandet av nya lösningar inom avancerad sårbehandling. I och med avyttringen av Epiprotect som kommersiell produkt förskjuts vår roll från direkt försäljning till att främst vara en forsknings- och utvecklingspartner.

Vår kommersialiseringsstrategi bygger på långsiktiga samarbeten med väletablerade aktörer, exempelvis Abena, som har ett globalt distributionsnätverk och stark närvaro inom både offentlig och privat vårdsektor. Genom dessa partnerskap säkerställer vi att våra innovationer når marknaden effektivt och i stor skala.

Visionen är att S2Medical, genom banbrytande teknologi och strategiska samarbeten, ska bli den ledande utvecklingspartnern inom avancerad sårbehandling för brännskador och kroniska sår. Vi strävar efter att radikalt förbättra patienters livskvalitet och samtidigt minska de långsiktiga vårdkostnaderna för både samhälle och sjukvårdssystem.

För att uppnå mål och vision skall S2Medical kontinuerligt förstärka sin position på marknaden genom en löpande

kontakt med ledande läkare inom branschen för att göra Koncernens produkter till standardbehandling globalt. Nedan presenteras ”Roadmap 2030”, vilken illustrerar S2Medicals mål och vision fram till och med år 2030.

## STRATEGI

S2Medicals strategi bygger på att licensiera ut eller sälja sina medicintekniska innovationer till strategiska partners med globala försäljnings- och distributionskanaler. Genom att kombinera vår djupa vetenskapliga expertis och unika produktportfölj med våra partnerföretags kommersiella styrka, skapar vi gemensamt förutsättningar för att driva innovation inom avancerad sårbehandling till marknaden.

För att stärka våra teknologiers marknadspotential investerar S2Medical i att informera och utbilda sjukvårdspersonal, inklusive läkare, sjuksköterskor och kirurger, om både best practice inom sårbehandling och specifika tillämpningar av våra lösningar. Dessa insatser genererar klinisk acceptans och efterfrågan, vilket i sin tur underlättar lansering, ökar försäljningshastighet och minskar marknadsrisk för våra samarbetspartners.

Genom denna strategi positionerar sig S2Medical som en värdeskapande utvecklingspartner för större aktörer inom medicinteknik, med kapacitet att leverera både teknologi och marknadsberedskap.

S2Medicals strategi bygger på att finna en eller flera strategiska samarbetspartners med befintliga säljkanaler som tillsammans med Bolagets experter kan förändra synen på kroniska sår vilket bör ge S2Medical betydande marknadsfördelar tack vare den unika produktportföljen. För att åstadkomma detta fokuserar Bolaget på att informera och utbilda läkare, sjuksköterskor samt kirurger både generellt inom best practice för sårbehandling men även specifikt hur Bolagets produkter kan användas för att lösa problemet med svårårläkt sår.

# ROADMAP 2030



**2026**

## Kommersiellt momentum och finansiell stabilitet

- Öka försäljningen av Instaqrett och Ynolens genom befintliga och nya regionala upphandlingar i Norden
- Fördjupa Abena-samarbetet och generera konkreta ordervolymer från distributionssamarbetet i Mellanöstern
- Nå kassaflödespositivitet i den löpande verksamheten

**2030**

## Teknologibolag med global räckvidd

- Etablera en dubbel intäktmodell med produktförsäljning kombinerat med royalty- och licensintäkter från AMP-plattformen
- Ha ett eller flera aktiva licensavtal eller kliniska program för Adermecin med etablerade läkemedelsbolag
- Uppnå en diversifierad intäktbas där teknologiportföljens underliggande värde är synligt och prissatt av marknaden

**2028**

## Skalning och teknologikommersialisering

- Teckna minst ett licensierings- eller samarbetsavtal för AMP-teknologin inom läkemedel eller kosmetik
- Slutföra utvecklingen av Instagraft inför CE-märkning och påbörja kommersialisering
- Nå en kliniskt relevant milstolpe för Adermecin genom inledande kliniska studier eller formellt partnerskap med läkemedelsbolag

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för S2Medical AB (publ), org. nr. 556934-8344, framlägger härmed årsredovisning och koncernredovisning avseende räkenskapsåret 1/1–31/12 2025.

S2Medical AB (publ) registrerades i juni 2013 och bedriver sedan dess tillverkning, marknadsföring och försäljning av produkter för sårvård mm. samt bedriver viss forskning inom området. Koncernen består utöver det rörelsedrivande moderbolaget S2Medical AB av dotterbolagen Instagraft AB samt Curenc AB.

S2Medical har sitt säte i Linköping.

## STYRELSE

Fredrik Skog (Ordförande)

Miles Wright (Ledamot)

Chadi Asaad (Ledamot)

Patrick Sheehan (Ledamot)

Mårten Skog (Ledamot)

## ORGANISATION

Petter Sivlér (CEO)

Mårten Skog (COO)

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER RÄKENSKAPSÅRET

### Sälj och marknadsföring

Under räkenskapsåret 2025 har bolagets kommersiella aktivitet fortsatt att breddas. I april upphandlades bolagets produkter inom avancerad sårläggning av Region Skåne, vilket stärker närvaron inom offentlig upphandling i Sverige och bekräftar det kliniska och hälsoekonomiska värdet i bolagets produktbjudande. I juni fördjupades närvaron i Mellanöstern då den etablerade distributionspartnern bakom Epiprotects regionala framgångar även övertog försäljningen av bolagets produkter för sårrengöring i Förenade Arabemiraten och Oman. Steget innebär att en beprövad distributionsstruktur utnyttjas för att bredda produktutbudet på en av bolagets viktigaste tillväxtmarknader.

### Forskning och utveckling

Bolagets AMP-teknologi nådde under året ett betydande immaterialrättsligt genombrott då Europeiska patentverket (EPO) aviserade sin avsikt att bevilja patent för bolagets antimikrobiella peptidteknologi Plantaricin NC8αβ. Patentet registreras som ett Unitary Patent och ger ett enhetligt skydd inom stora delar av EU. Den patenterade teknologin bygger på en fysikalisk verkningsmekanism med både egen antimikrobiell effekt och förmåga att förstärka effekten av befintliga antibiotika, vilket positionerar bolaget som en potentiell aktör i behandlingen av infektioner med multiresistenta bakterier. Därutöver erhölet bolaget i mars

patentskydd för IvaQ-teknologin i Sydafrika, vilket stärker bolagets immateriella portfölj och öppnar för framtida samarbeten på den afrikanska marknaden.

### Övrigt

Styrelsen beslutade under hösten om en riktad kontant-emission av 30 000 000 A-aktier till Dr. Jihane Sakhi, i syfte att knyta strategiskt viktig kompetens inom medicinteknik produktutveckling, digitala lösningar och internationalisering närmare bolaget.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER ÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har bolaget kommunicerat två affärsmässigt betydelsefulla händelser. AMP-teknologins europeiska patent har validerats i 18 europeiska länder, vilket väsentligt breddar det immaterialrättsliga skyddet för teknologin utöver det Unitary Patent som tidigare kommunicerades. Därtill har bolaget tecknat ett exklusivt distributionsavtal med Life Medical Equipment LLC för distribution av BioPad på den emiratiska marknaden, vilket ytterligare stärker närvaron i Mellanöstern.

## RESULTATUTVECKLING UNDER ÅRET

Omsättningen uppgick för helåret till 14,4 (14,7) MSEK. Minskningen är framförallt hänförlig till minskade intäkter från samarbetet med Abena, vilket i sin tur är hänförligt till minskade kostnader inom samarbetet.

Koncernens rörelseresultat för helåret uppgick till -2,7 (4,8) MSEK. Det försämrade rörelseresultatet är hänförligt till att rörelseresultatet för föregående år påverkats kraftigt av förvärv av andelar i intressebolag. Medelantalet anställda har minskat till 10 (14) jämfört med föregående år, vilket har bidragit till minskade personalkostnader. Övriga externa kostnader har ökat, bland annat till följd av en ökad verksamhet och höjda råvarupriser.

### Kassaflöden och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för 2025 till 0,7(5,0) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,0(0,0) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under året till 1,3(-5,5) MSEK. Totala kassaflödet uppgick under 2025 till -0,1(-0,5) miljoner SEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten försämrades jämfört med föregående år. Försämringen är hänförlig till att kassaflödet från den löpande verksamheten för föregående år påverkats kraftigt från förvärv av andelar i intressebolag.

Koncernens likvida medel uppgick per balansdagen till 0,9 MSEK jämfört med 1,0 MSEK vid årets ingång. Eget kapital uppgick till 9,9 MSEK, jämfört med 18,7 MSEK vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid periodens slut till 59 procent.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

S2Medical AB utsätts för olika typer av risker i sin verksamhet. Dessa kan generellt delas in i marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker.

### Marknadsrelaterade risker

Kundernas villighet att köpa varor och tjänster påverkas bland annat av det allmänna ekonomiska läget, viljan att pröva nya metoder samt deras förmåga att öka effektiviteten. Vidare kan det krävas myndighetsgodkännanden för att kunna sälja produkterna. På senare tid har det blivit allt mer uppenbart att vi lever i en värld under förändring och att marknadsrelaterade policys snabbt kan ändras, vilket kan komma att påverka Bolaget negativt.

### Verksamhetsrelaterade risker

Bolagets verksamhet kan påverkas negativt av en rad olika omständigheter, såsom misslyckanden i FoU-projekt till följd av utebliven effekt, felaktiga metodval eller antaganden, produktionsstörningar, förseningar i leveranser och lanseringar samt missbedömningar av efterfrågan och tillväxttakten, patentintrång samt ej beviljade patentansökningar. Bolaget har för närvarande ett begränsat antal kunder och distributörer som svarar för en väsentlig del av omsättningen. Bortfall av en eller flera av dessa, till följd av exempelvis förändrade upphandlingsbeslut, konkurrens, ekonomiska svårigheter hos motparten eller avtalsuppsägning, kan få betydande negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. I Koncernen fanns under året endast 10 personer anställda och om en eller flera av dessa lämnar S2Medical skulle det kunna ha en negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Finansiella risker

Koncernen har historiskt haft ett negativt operativt kassaflöde. Detta underskott har dock successivt minskat, och bolaget bedömer att det är på väg mot ett positivt kassaflöde inom överskådlig tid. Ett negativt kassaflöde innebär dock alltid en risk, och det kan därför inte uteslutas att moderbolaget, dess koncernbolag eller intressebolag kan komma att vara i behov av kapital för att kunna följa befintlig affärsplan. Bolagets finansiering sker långsiktigt och med respekt för aktieägarnas önskan att se en stabil och hållbar värdetillväxt. Det kan inte tas för givet att bolaget om behov uppstår kan anskaffa nödvändigt kapital vare sig i moderbolaget, koncernbolagen eller intressebolag. Om nödvändigt kapital inte kan tillföras kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet vilket i värsta fall kan leda till konkurs. Om Bolaget av något skäl inte kan fortsätta att driva verksamheten kan det påverka Bolagets möjligheter att realisera tillgångarnas redovisade värden, speciellt relaterat till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och patent, vilka är baserade på och beroende av förutsättningar för fortsatt drift. Bolagets bedömning är att verksamheten kan anpassas och att den nuvarande finansiella situationen är tillräcklig för den kommande 12-månadersperioden. En investering i S2Medical är en risk, men också en möjlighet till god avkastning.

## AKTIEN OCH ÄGARE

Aktien är listad på Nasdaq First North Growth Market, Stockholm, sedan november 2018 och handel sker med kortnamn S2M. Partner Fondkommission AB är bolagets Certified Adviser. Ytterligare information om aktien finns att tillgå på [www.s2m.se](http://www.s2m.se).

## FINANSIELL KALENDER

Årsstämma  
Halvårsrapport H1, 2026

2026-06-11  
2025-08-21

# AKTIEÄGARE OCH NYCKELTAL

## AKTIEÄGARE

Nedan listas de 10 största ägarna per 2025-12-31.

Namn	Antal A-aktier	Antal B aktier	Kapital %	Röster %
Sivler Skog Group AB	8 125 000	2 350 667	1,16	8,53
Avanza Pension		57 675 951	6,36	5,89
Nordnet Livförsäkringar AS		53 875 845	5,94	5,5
Astrid Health Intelligence AB		38 922 117	4,29	3,97
Johan Grevelius		30 237 303	3,33	3,09
Mohammad Ullah		22 023 677	2,43	2,25
Robert Dahlgren		25 000 000	2,76	2,55
Alexander Ornsäter Eliasson		16 627 790	1,83	1,7
Freideman Stumpf		16 000 000	1,76	1,63
Leif Ole Skovgaard Mortensen		15 773 140	1,74	1,61
Övriga		620 170 064	68,39	63,29
<b>Totalt</b>	<b>8 125 000</b>	<b>898 656 554</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## FLERÅRSÖVERSIKT

Koncernen		2025	2024	2023
Nettoomsättning	tkr	14 361	14 677	7 000
Resultat före skatt	tkr	-10 094	5 194	-22 707
Balansomslutning	tkr	16 901	25 357	21 407
Antal anställda	st	10	7	17
Soliditet	%	59	74	8
Avkastning på totalt kapital	%	neg	21	neg
Avkastning på eget kapital	%	neg	28	neg
Resultat/aktie	kr	-0,02	0,01	-0,08

Nyckeltalsdefinitioner framgår under Redovisning- och värderingsprinciper, not 1

# AKTIEÄGARE OCH NYCKELTAL

Moderbolaget		2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	tkr	14 361	14 677	6 971	4 670	7 700
Resultat före skatt	tkr	-9 547	5 614	-22 249	-29 057	-19 851
Balansomslutning	tkr	18 727	26 624	22 395	25 599	29 561
Antal anställda	st	10	7	17	20	17
Soliditet	%	63	75	11	29	50
Avkastning på totalt kapital	%	neg	21	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital	%	neg	28	neg	neg	neg
Antal aktier vid periodens slut	st	906 781 554	844 264 574	275 451 645	32 491 669	15 052 083
Genomsnittligt antal aktier	st	856 768 070	559 858 109	121 479 988	23 771 876	14 829 861
Resultat/aktie	kr	-0,01	0,01	-0,08	-0,90	-1,32

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel ink. årets resultat	Summa Eget kapital
Belopp per 2025-01-01	1 465	120 336	-103 084	18 717
Nyemissioner	108	-	1 142	1 250
Minskning	-	-	-	-
Emissionskostnader	-	-	-	-
Avsättning	-	1 151	-1 151	-
Årets resultat	-	-	-10 094	-10 094
<b>Belopp per 2025-12-31</b>	<b>1 574</b>	<b>121 487</b>	<b>-113 184</b>	<b>9 874</b>

Moderbolaget	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa Eget kapital
Belopp per 2025-01-01	1 465	9 769	120 336	-116 786	5 232	20 016
Nyemissioner	108	-	1 142	-	-	1 250
Emissionskostnader	-	-	-	-	-	-
Minskning	-	-	-	-	-	-
Avsättning	-	1 151	-	-1 151	-	-
Disp. Enligt beslut på årsstämma	-	-	-	5 232	-5 232	-
Årets resultat	-	-	-	-	-9 547	-9 547
<b>Belopp per 2025-12-31</b>	<b>1 574</b>	<b>10 920</b>	<b>121 478</b>	<b>-112 705</b>	<b>-9 547</b>	<b>11 719</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

Överkursfond 121 478

Ansamlad förlust -112 705

Årets resultat -9 547

disponeras sålunda, att balanseras i ny räkning **-775**

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING

## FÖR TIDEN 1/1–31/12

	Not	2025	2024
Nettoomsättning		14 361 165	14 677 105
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor		311 524	347 477
Aktiverat arbete för egen räkning		1 768 383	0
Övriga rörelseintäkter		449 517	7 308 141
		<b>16 890 588</b>	<b>22 332 723</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-2 398 247	-1 112 675
Övriga externa kostnader	Not 3	-7 762 645	-6 494 837
Personalkostnader	Not 4	-7 687 970	-8 497 575
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	Not 5	-1 275 645	-1 309 016
Övriga rörelsekostnader		-429 392	-90 845
		<b>-19 553 899</b>	<b>-17 504 948</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 663 311</b>	<b>4 827 775</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Nedskrivningar av andelar i intresseföretag		-7 423 951	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		17	4 032
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 392	-20 479
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-7 430 326</b>	<b>-16 447</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-10 093 636</b>	<b>4 811 328</b>
Skatt på årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-10 093 636</b>	<b>4 811 328</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-10 093 636	4 811 328

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

PER DEN 31/12

TILLGÅNGAR	Not	2025	2024
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Not 6	10 920 384	9 769 329
Patent	Not 7	1 628 078	1 372 192
Goodwill	Not 8	189 068	567 200
		<b>12 737 530</b>	<b>11 708 721</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	Not 9	28 330	210 866
Inventarier, verktyg och installationer	Not 10	174 210	223 497
		<b>202 540</b>	<b>434 363</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i intresseföretag	Not 12	0	7 423 951
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>0</b>	<b>7 423 951</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>12 940 070</b>	<b>19 567 035</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Råvaror och förnödenheter		1 645	2 693
Varor under tillverkning		0	0
Färdiga varor och handelsvaror		391 850	403 629
Förskott till leverantörer		977 650	1 276 346
		<b>1 371 144</b>	<b>1 682 668</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		692 665	2 158 749
Aktuella skattefordringar		126 995	0
Övriga fordringar		100 614	168 102
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		762 492	776 146
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 682 766</b>	<b>3 102 997</b>
<b>Kassa och bank</b>	Not 15	<b>906 868</b>	<b>1 004 575</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>3 960 779</b>	<b>5 790 240</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>16 900 849</b>	<b>25 357 275</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING FORTS.

PER DEN 31/12

Eget kapital och skulder	Not	2025	2024
<b>Eget kapital</b>	Not 13		
Aktiekapital		1 573 574	1 465 106
Övrigt tillskjutet kapital		121 486 827	120 335 772
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-113 186 861	-103 084 052
<b>Summa eget kapital</b>		<b>9 873 540</b>	<b>18 716 826</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		0	0
Förskott från kunder		135 723	4 461
Leverantörsskulder		909 701	356 191
Aktuella skatteskulder		0	293 004
Övriga skulder		2 890 058	2 361 359
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 14	3 091 827	3 625 434
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 027 309</b>	<b>6 640 449</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>7 027 309</b>	<b>6 640 449</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>16 900 849</b>	<b>25 357 275</b>

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

FÖR TIDEN 1/1–31/12

	Not	2025	2024
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		-2 663 311	4 827 775
Avskrivningar	Not 5	1 275 645	1 309 016
Erlagd ränta		-6 392	-20 479
Betald skatt		166 009	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-214 353	-1 492 773
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-1 442 402</b>	<b>4 623 539</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>			
Förändring av varulager		311 524	3 479 367
Förändring av kortfristiga fordringar		1 420 231	1 596 281
Förändring av kortfristiga skulder		386 860	-4 668 351
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		<b>2 118 614</b>	<b>407 297</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>676 212</b>	<b>5 030 836</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	Not 6, 7	-2 024 269	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	Not 9, 10	0	0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	Not 9, 10	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 024 269</b>	<b>0</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagna lån		0	0
Amortering av lån		0	-9 099 650
Teckningsoptioner		0	0
Nyemission		1 250 350	3 627 611
Emissionskostnader		0	-71 250
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 250 350</b>	<b>-5 543 289</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-97 707</b>	<b>-512 453</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>1 004 575</b>	<b>1 517 028</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	Not 15	<b>906 868</b>	<b>1 004 575</b>

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

FÖR TIDEN 1/1–31/12

	Not	2025	2024
Nettoomsättning		14 361 165	14 677 107
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor		311 523	347 477
Aktiverat arbete för egen räkning		1 768 383	0
Övriga rörelseintäkter		442 804	7 308 141
		<b>16 883 875</b>	<b>22 332 725</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-2 398 246	-1 112 675
Övriga externa kostnader	Not 3	-7 590 595	-6 451 934
Personalkostnader	Not 4	-7 687 970	-8 497 575
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	Not 5	-897 513	-930 884
Övriga rörelsekostnader		-429 392	-90 845
<b>Summa kostnader</b>		<b>-19 003 716</b>	<b>-17 083 913</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 119 841</b>	<b>5 248 812</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Nedskrivningar av andelar i intresseföretag		-7 423 951	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		988	1 829
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4 689	-19 134
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-7 427 652</b>	<b>-17 305</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-9 547 493</b>	<b>5 231 507</b>
Skatt på årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-9 547 493</b>	<b>5 231 507</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

PER DEN 31/12

TILLGÅNGAR	Not	2025	2024
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Not 6	10 920 384	9 769 329
Patent	Not 7	0	0
		<b>10 920 384</b>	<b>9 769 329</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	Not 9	28 330	210 866
Inventarier, verktyg och installationer	Not 10	174 210	223 497
		<b>202 540</b>	<b>434 363</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	Not 11	3 462 308	3 462 308
Andelar i intresseföretag	Not 12	0	7 423 951
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>3 462 308</b>	<b>10 886 259</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>14 585 232</b>	<b>21 089 951</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter		1 645	2 693
Varor under tillverkning		0	0
Färdiga varor och handelsvaror		391 850	403 629
Förskott till leverantörer		977 650	1 276 346
		<b>1 371 145</b>	<b>1 682 668</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		692 665	2 158 749
Fordringar hos koncernföretag		235 000	0
Aktuella skattefordringar		126 995	0
Övriga fordringar		67 440	72 549
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		762 492	658 146
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 884 592</b>	<b>2 889 444</b>
<b>Kassa och bank</b>	Not 15	<b>885 904</b>	<b>961 783</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>4 141 641</b>	<b>5 533 895</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>18 726 873</b>	<b>26 623 846</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING FORTS.

PER DEN 31/12

Eget kapital och skulder	Not	2025	2024
<b>Eget kapital</b>	Not 13		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		1 573 574	1 465 107
Fond för utvecklingsutgifter		10 920 384	9 769 329
		<b>12 493 958</b>	<b>11 234 436</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		121 477 654	120 335 772
Balanserad vinst eller förlust		-112 705 458	-116 785 910
Årets resultat		-9 547 493	5 231 506
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>-775 297</b>	<b>8 781 368</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>11 718 661</b>	<b>20 015 803</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		0	0
Förskott från kunder		135 723	4 461
Leverantörsskulder		858 457	306 182
Skulder till koncernföretag		27 889	107 889
Aktuella skatteskulder		0	318 086
Övriga skulder		2 904 316	2 255 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 14	3 081 827	3 615 434
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 008 212</b>	<b>6 608 043</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>7 008 212</b>	<b>6 608 043</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>18 726 873</b>	<b>26 623 846</b>

# MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

FÖR TIDEN 1/1–31/12

	Not	2025	2024
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		-2 119 841	5 248 812
Avskrivningar	Not 5	897 513	930 884
Erlagd ränta		-4 689	-19 134
Betald skatt		191 091	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-238 464	-562 664
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-1 274 390</b>	<b>5 597 898</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>			
Förändring av varulager		311 523	3 479 367
Förändring av kortfristiga fordringar		1 004 852	256 441
Förändring av kortfristiga skulder		400 169	-4 302 474
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>1 716 544</b>	<b>-566 666</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>442 154</b>	<b>5 031 232</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	Not 6, 7	-1 768 383	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	Not 9, 10	0	0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	Not 9, 10	0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 768 383</b>	<b>0</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagna lån		0	0
Amortering av lån		0	-9 099 650
Teckningsoptioner		0	0
Nyemission		1 250 350	3 627 611
Emissionskostnader*		0	-71 250
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 250 350</b>	<b>-5 543 289</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-75 879</b>	<b>-512 057</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>961 783</b>	<b>1 473 840</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	Not 15	<b>885 904</b>	<b>961 783</b>

# TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

## NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

S2Medical ABs (Publ) årsredovisning och koncernredovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med föregående år.

### Koncernredovisning

Företag där S2Medical AB (Publ) direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen. Uppgifter om koncernföretag finns i not 11. Dotterföretagen inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då det bestämmande inflytandet erhålls. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

### Omräkning av utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

### Intäkter

Intäkter avseende varuförsäljning redovisas enligt kapitel 23, när företaget har överfört väsentliga risker och fördelar som är förknippade med varorna på köparen. Inkomster från statliga bidrag redovisas enligt kapitel 24.

### Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändring i uppskjuten skatt. Eftersom bolagen inom koncernen går med förlust finns vare sig aktuell eller uppskjuten skatt.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. De materiella anläggningstillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande avskrivningstider tillämpas:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	5–10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5–10 år

### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande avskrivningstider tillämpas:

Patent	5 år
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 år
Goodwill	5 år

### Aktivering av internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar

Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar aktiveras när kriterier för tillgångar uppfylls.

### Goodwill

Goodwill är den skillnad som uppkommer om anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten är högre än värdet på den förvärvade enhetens nettotillgångar. Vid förvärvstidpunkten redovisas den uppkomna goodwillen som en tillgång i balansräkningen. Koncernens Goodwill som uppstod i samband med förvärvet av Curenc AB skrivs av linjärt under nyttjandeperioden och genomgår en nedskrivningsprövning minst en gång per år.

### Pensioner

I Koncernen finns det i dagsläget endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Bolagets resultat belastas i takt med att de anställdas pensionsberättigande tjänster utförs.

### Leasingavtal

Alla leasingavtal, operationella som finansiella, redovisas som operationella leasingavtal. Leasingavgifterna, inklusive eventuellt första förhöjd hyra, redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

### Varulager

Varulager är värderat enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och återanskaffningsvärdet enligt först-in först-ut metoden.

### Finansiella instrument

Finansiella anläggningstillgångar har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och återanskaffningsvärdet enligt 11:e och 27:e kapitlet.

## Nyckeltalsdefinitioner

Soliditeten beräknas genom att det egna kapitalet tillsammans med 79,4 % av bolagets obeskattade reserver ställs i förhållande till balansomslutningen.

Avkastning på totalt kapital beräknas genom att resultatet före avdrag för räntekostnader ställs i förhållande till balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital beräknas genom att resultatet efter finansiella poster ställs i förhållande till eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt).

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden.

## NOT 2. UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Bolaget har 2016–2025 bedömt att utveckling av produkter skall aktiveras då det ekonomiska värdet motiveras av framtida intäkter. I samband med förvärvet av Curenc AB år 2021 samt Eyracure 2024 så uppstod koncernmässig Goodwill vilken nedskrivningsprövas årligen. I övrigt har S2Medical AB (publ) inga väsentliga uppskattnings- och bedömningsposter som väsentligt påverkar Koncernens räkenskaper.

## NOT 3. LEASING

Koncernen	2025	2024
<b>Framtida minimileasingavtal</b>	<b>716 112</b>	<b>942 528</b>
Förfaller inom 1 år	581 424	815 928
Senare än 1 år	134 688	126 600
Senare än 5 år	0	0
<b>Årets kostnadsförda leasingavgifter</b>	<b>1 520 479</b>	<b>844 918</b>

Koncernens leasingavtal avser personbilar, lokaler och mindre inventarier.

Moderbolaget	2025	2024
<b>Framtida minimileasingavtal</b>	<b>716 112</b>	<b>942 528</b>
Förfaller inom 1 år	581 424	815 928
Senare än 1 år	134 688	126 600
Senare än 5 år	0	0
<b>Årets kostnadsförda leasingavgifter</b>	<b>1 520 479</b>	<b>844 918</b>

Moderbolagets leasingavtal avser personbilar, lokaler och mindre inventarier.

## NOT 4. MEDELTALET ANSTÄLLDA OCH KOSTNADEN FÖR DESSA

Koncernen	2025	2024
<b>Antal anställda</b>	<b>10</b>	<b>7</b>
Varav kvinnor	5	3
<b>Ledande befattningshavare</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Varav kvinnor	0	0
<b>Styrelse &amp; VD</b>		
Lönekostnad	1 585 459	1 694 300
Arvoden	564 000	900
Pensionskostnader	0	0
<b>Totalt styrelse &amp; VD</b>	<b>2 149 459</b>	<b>1 695 200</b>
Lönekostnad	4 717 299	5 004 768
Pensionskostnader	0	0
<b>Totalt övriga</b>	<b>4 717 299</b>	<b>5 004 768</b>
<b>Övriga sociala kostnader, samtliga</b>	<b>822 354</b>	<b>1 384 524</b>

Till styrelsen och ordföranden utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Verkställande direktör och vice verkställande direktör har erhållit löner om sammanlagt 1 694 tkr. Därutöver har de tillgång till var sin tjänstebil.

Moderbolaget	2025	2024
<b>Antal anställda</b>	<b>10</b>	<b>7</b>
Varav kvinnor	5	3
<b>Ledande befattningshavare</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Varav kvinnor	0	0
<b>Styrelse &amp; VD</b>		
Lönekostnad	1 585 459	1 694 300
Arvoden	564 000	900
Pensionskostnader	0	0
<b>Totalt styrelse &amp; VD</b>	<b>2 149 459</b>	<b>1 695 200</b>
Lönekostnad	4 717 299	5 004 768
Pensionskostnader	0	0
<b>Totalt övriga</b>	<b>4 717 299</b>	<b>5 004 768</b>
<b>Övriga sociala kostnader, samtliga</b>		<b>1 384 524</b>

All personal anställd inom Koncernen är anställda genom moderbolaget S2Medical AB (Publ).

## NOT 5. AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Koncernen	2025	2024
Goodwill	378 132	378 132
Utvecklingsarbeten	617 328	617 328
Patent	0	0
Maskiner och inventarier	280 184	313 556
<b>Avskrivningar enligt plan</b>	<b>1 275 644</b>	<b>1 309 016</b>
Nedskrivningar	-	-
Återförda nedskrivningar	-	-

Moderbolaget	2025	2024
Utvecklingsarbeten	617 328	617 328
Patent	0	0
Maskiner och inventarier	280 184	313 556
<b>Avskrivningar enligt plan</b>	<b>897 512</b>	<b>930 884</b>
Nedskrivningar	-	-
Återförda nedskrivningar	-	-

## NOT 6. BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSBETEN

Koncernen	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	11 589 273	13 507 963
Inköp	1 768 383	0
Försäljningar/utrangeringar	0	-1 918 690
<b>Utgående ack anskaffningsvärden</b>	<b>13 357 656</b>	<b>11 589 273</b>
Ingående avskrivningar	-1 819 944	-3 121 306
Försäljningar/utrangeringar	0	1 918 690
Årets avskrivningar	-617 328	-617 328
<b>Utgående ack avskrivningar</b>	<b>-2 437 272</b>	<b>-1 819 944</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>10 920 384</b>	<b>9 769 329</b>

Moderbolaget	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	11 589 273	13 507 963
Inköp	1 768 383	0
Försäljningar/utrangeringar	0	-1 918 690
<b>Utgående ack anskaffningsvärden</b>	<b>13 357 656</b>	<b>11 589 273</b>
Ingående avskrivningar	-1 819 944	-3 121 306
Försäljningar/utrangeringar	0	1 918 690
Årets avskrivningar	-617 328	-617 328
<b>Utgående ack avskrivningar</b>	<b>-2 437 272</b>	<b>-1 819 944</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>10 920 384</b>	<b>9 769 329</b>

## NOT 7. PATENT

Koncernen	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	2 930 507	2 261 045
Inköp	255 886	669 462
Försäljningar/utrangeringar	0	0
<b>Utgående ack anskaffningsvärden</b>	<b>3 186 393</b>	<b>2 930 507</b>
Ingående avskrivningar	-1 558 315	-1 558 315
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
<b>Utgående ack avskrivningar</b>	<b>-1 558 315</b>	<b>-1 558 315</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>1 628 078</b>	<b>1 451 592</b>

Moderbolaget	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	1 558 315	1 558 315
Inköp	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0
<b>Utgående ack anskaffningsvärden</b>	<b>1 558 315</b>	<b>1 558 315</b>
Ingående avskrivningar	-1 558 315	-1 558 315
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
<b>Utgående ack avskrivningar</b>	<b>-1 558 315</b>	<b>-1 558 315</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOT 8. GOODWILL

Koncernen	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	1 890 662	1 890 662
Inköp	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0
<b>Utgående ack anskaffningsvärden</b>	<b>1 890 662</b>	<b>1 890 662</b>
Ingående avskrivningar	-1 323 462	-945 330
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	-378 132	-378 132
<b>Utgående ack avskrivningar</b>	<b>-1 701 594</b>	<b>-1 323 462</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>189 068</b>	<b>567 200</b>

## NOT 9. MASKINER OCH ANDRA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	2 406 688	2 406 688
Inköp	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0
<b>Utgående ack anskaffningsvärden</b>	<b>2 406 688</b>	<b>2 406 688</b>
Ingående avskrivningar	-2 195 822	-2 013 292
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	-182 536	-182 530
<b>Utgående ack avskrivningar</b>	<b>-2 378 358</b>	<b>-2 195 822</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>28 330</b>	<b>210 866</b>

Moderbolaget	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	2 406 688	2 406 688
Inköp	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0
<b>Utgående ack anskaffningsvärden</b>	<b>2 406 688</b>	<b>2 406 688</b>
Ingående avskrivningar	-2 195 822	-2 013 292
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	-182 536	-182 530
<b>Utgående ack avskrivningar</b>	<b>-2 378 358</b>	<b>-2 195 822</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>28 330</b>	<b>210 866</b>

## NOT 10. INVENTARIER

Koncernen	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	1 641 818	1 641 818
Inköp	31 061	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0
<b>Utgående ack anskaffningsvärden</b>	<b>1 672 879</b>	<b>1 641 818</b>
Ingående avskrivningar	-1 418 321	-1 287 295
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	-80 348	-131 026
<b>Utgående ack avskrivningar</b>	<b>-1 498 669</b>	<b>-1 418 321</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>174 210</b>	<b>223 497</b>

Moderbolaget	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	1 566 877	1 566 877
Inköp	48 361	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0
<b>Utgående ack anskaffningsvärden</b>	<b>1 615 238</b>	<b>1 566 877</b>
Ingående avskrivningar	-1 343 380	-1 212 354
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	-97 648	-131 026
<b>Utgående ack avskrivningar</b>	<b>-1 441 028</b>	<b>-1 343 380</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>174 210</b>	<b>223 497</b>

## NOT 11. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolag	Antal aktier	Andel av aktiekap.	Redov.värde
Instagraft AB 559049-5817 Linköping, Sverige	1000	100 %	1
Curenc AB 559273-5137 Linköping, Sverige	250	100 %	3 462 307
<b>Redovisat värde</b>			<b>3 462 308</b>

## NOT 12. ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

S2Medical AB innehar 22,3 % av aktierna i Eyracure AB. Per balansdagen har innehavet skrivits ned i sin helhet till 0 kr. Nedskrivningen redovisas under posten "Nedskrivning av andelar i intresseföretag" i resultaträkningen och påverkar ej kassaflödet.

Bolagets verksamhet är i ett tidigt skede och är beroende av extern finansiering för att upprätthålla och utveckla driften, exempelvis genom kundorder, aktieägartillskott eller andra kapitaltillskott. Styrelsen bedömer att rådande marknadsklimat medför osäkerhet kring bolagets möjlighet att säkra sådan finansiering inom överskådlig tid. Därtill har Lyko, en av bolagets huvudsakliga distributörer och delägare, uppvisat ekonomiska utmaningar under perioden, vilket ytterligare ökar osäkerheten kring Eyracure AB:s förmåga att generera intäkter i enlighet med affärsplanen.

Mot bakgrund av dessa omständigheter, och i enlighet med försiktighetsprincipen, har styrelsen gjort bedömningen att det bokförda värdet inte kan motiveras och att en full nedskrivning är påkallad.

Bolag	Antal aktier	Andel av aktiekap.	Redov.värde
Eyracure AB 559152-8343 Linköping, Sverige	447	22 %	0
<b>Redovisat värde</b>			<b>0</b>

## NOT 13. AKTIEKAPITALET UTVECKLING

I tabellen nedan framgår förändringarna i S2Medical ABs aktiekapital sedan Bolaget bildades 2013 och fram till balansdagen. Årets förändringar specificeras i rapport över förändringar i eget kapital.

År	Transaktion	Förändring i antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2013	Nybildning	1 000	50 000	1 000	50 000	50
2015	Nyemission	20	1 000	1 020	51 000	50
2016	Nyemission	1 480	74 000	2 500	125 000	50
2016	Nyemission	625	31 250	3 125	156 250	50
2017	Nyemission	625	31 250	3 750	187 500	50
2018	Nyemission	518	25 900	4 268	213 400	50
2018	Fondemission	0	286 600	4 268	500 000	117
2018	Split	8 531 732	0	8 536 000	500 000	0,06
2018	Nyemission	2 759 000	161 610	11 295 000	661 610	0,06
2020	Nyemission	3 490 417	204 452	14 785 417	866 062	0,06
2021	Nyemission	266 666	15 620	15 052 083	881 682	0,06
2022	Nyemission	11 291 250	617 178	26 343 333	1 498 860	0,06
2022	Nyemission	6 903 128	404 353	32 491 669	1 903 213	0,06
2023	Nyemission	219 999 980	12 886 597	252 491 649	14 789 811	0,06
2023	Nyemission	22 959 996	1 344 892	275 451 645	16 134 703	0,06
2024	Nyemission	12 672 318	742 286	288 123 963	16 876 989	0,06
2024	Minskning	0	-16 376 989	288 123 963	500 000	0,002
2024	Nyemission	556 140 611	965 106	844 264 574	1 465 107	0,002
2025	Nyemission	62 516 980	108 468	906 781 554	1 573 574	0,002

## NOT 14. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen	2025	2024
Upplupna löner	2 481 971	2 397 024
Upplupna sociala kostnader	498 415	753 144
Upplupna räntor	0	0
Övriga interimsskulder	111 441	475 266
<b>Bokfört värde</b>	<b>3 091 827</b>	<b>3 625 434</b>

Moderbolaget	2025	2024
Upplupna löner	2 480 971	2 397 024
Upplupna sociala kostnader	498 415	753 144
Upplupna räntor	0	0
Övriga interimsskulder	102 441	465 266
<b>Bokfört värde</b>	<b>3 081 827</b>	<b>3 615 434</b>

## NOT 15. KASSA OCH BANK

Koncernen	2025	2024
Banktillgodohavanden	906 868	1 004 575
<b>Bokfört värde</b>	<b>906 868</b>	<b>1 004 575</b>

Moderbolaget	2025	2024
Banktillgodohavanden	885 904	961 783
<b>Bokfört värde</b>	<b>885 904</b>	<b>961 783</b>

**Årsredovisningen beslutades 2026-05-05**  
**Linköping Maj 2026**

**Petter Sivlér**

Verkställande direktör

**Fredrik Skog**

Styrelseordförande

**Miles Wright**

Styrelseledamot

**Chadi Asaad**

Styrelseledamot

**Patrick Sheehan**

Styrelseledamot

**Mårten Skog**

Styrelseledamot

**Min revisionsberättelse har lämnats Maj 2026**

**Carl-Johan Sandberg**

Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

## Till bolagsstämman i S2Medical AB (publ), org.nr 556934-8344

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för S2Medical AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 10–27 i detta dokument.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-9. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Mitt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och jag gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det mitt 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 jag även den kunskap jag i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om jag, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är jag skyldig att rapportera detta. Jag 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. 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.

### Revisorns ansvar

Mina 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 mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisorssed 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.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

· identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd

av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### **Uttalanden**

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för

S2Medical AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### **Grund för uttalanden**

Jag har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina 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. 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.

### **Revisorns ansvar**

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt 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.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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 revisionsred i Sverige

alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

**Linköping Maj 2026**

**Carl-Johan Sandberg**

**Auktoriserad revisor**

