

ÅRSREDOVISNING 2025

NANOECHO



FRAMTIDENS REKTALCANCERDIAGNOSTIK

Diagnostisk precision som gör skillnad – för patient och vård

NANOECHO I KORTHET

Snabbt växande behov av tillförlitlig diagnostik för rektalcancer

Majoriteten av de patienter som diagnostiserats med tidig rektalcancer rekommenderas idag en omfattande operation.¹ För patienter innebär detta en försämrad livskvalitet och i många fall en permanent stomi, samtidigt som vården belastas med höga kostnader. Publicerad forskning har visat att så många som 9 av 10 av dessa patienter hade kunnat behandlas med ett betydligt mindre ingrepp. Denna överbehandling beror till stor del på att det idag inte finns en metod som med säkerhet kan avgöra om cancer har spridit sig till närliggande lymfkörtlar innan operation, vilket är en tydlig markör för sjukdomens stadium och därmed avgörande för val av rätt behandling.

Behovet av mer tillförlitlig diagnostik blir tydligare i takt med att patientgruppen växer snabbt. Antalet rektalcancerfall väntas öka globalt med 50 procent från 2020 till 2030.² Samtidigt gör införandet av screeningprogram i Europa, inklusive Sverige, att fler fall upptäcks i ett tidigare stadium.³ Enligt bedömare förväntas antalet tidiga fall fördubblas.

En innovativ metod med stor marknadspotential

NanoEcho har utvecklat ett patenterat bildgivande system som fyller ett globalt tomrum i vården för tillförlitlig rektalcancerdiagnostik. Genom att kombinera modern ultraljudsteknik och ett lokalt magnetfält med järnoxidbaserade nanopartiklar kartlägger metoden huruvida rektalcancer har spridit sig till närliggande lymfkörtlar före operation. Målsättningen är att ge läkare tillförlitligt beslutsunderlag för att möjliggöra en mer individanpassad behandling, vilket kan minska behovet av omfattande operationer. Systemet är portabelt, icke-invasivt och ger realtidsbilder direkt vid patientens sjukhussäng.

Med den kraftiga globala ökningen av rektalcancerfall som förväntas, i kombination med införandet av kolorektalcancerscreening i stora delar av Europa, inklusive nationell screening i Sverige, har NanoEchos metod en stor marknadspotential. Ett växande antal patienter kan därmed komma att gynnas av innovationen.

Potential att skapa stora hälsoekonomiska vinster

Effekten av införandet av NanoEchos metod i vården har analyserats från ett hälsoekonomiskt perspektiv i samarbete med experter från Institutet för Hälso- och Sjukvårdsekonomi samt läkare vid Skånes universitetssjukhus. Resultatet visar att NanoEchos diagnostik har en tydlig och värdeskapande roll i vården, med potential att förbättra patienters livskvalitet, frigöra vårdresurser och minska kostnaderna, samt generera samhällsekonomiska vinster. Denna analys har publicerats i en artikel i den ansedda tidsskriften *PharmacoEconomics*.⁴

Analysen förväntas bli ett viktigt underlag i dialogen med beslutsfattare inför introduktionen i vården. Tydliga hälsoekonomiska belägg, kombinerade med högkvalitativ klinisk evidens är avgörande för att nya diagnostiska metoder ska accepteras och införas i klinisk praxis.

Väl förberedda för kommersialisering

NanoEcho befinner sig i klinisk fas med målsättningen att skapa statistiskt underbyggt underlag för marknadsgodkännande av det bildgivande systemet. Detta planeras ske i samarbete med referenskliniker, bland annat i Norden.

Parallellt med den kliniska valideringen förbereds kommersialisering med fokus på att etablera marknadsacceptans och generera tidiga intäkter. Bolaget samarbetar med ledande kliniska experter och bedriver påverkansarbete gentemot beslutsfattare för att underlätta framtida introduktion i vården. Samtidigt utvärderas strategiska partnerskap på utvalda marknader.

NanoEcho har dessutom tagit ett betydande kommersiellt steg genom att sälja sitt första system till Lunds universitet, där det kommer att användas för forskningsändamål. Affären genererar bolagets första intäkter och bidrar till att bygga erfarenhet av offentliga upphandlingar, leverans och supportfunktioner inför den framtida kommersiella lanseringen.



VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2025

Säkerställandegraden utökades - memorandum offentliggjordes

NanoEcho upprättade ett memorandum inför företrädesemissionen. Styrelsen beslutade att utöka säkerställandegraden till 80 procent genom en mellangaranti.

Utfall i företrädesemissionen

NanoEchos företrädesemission tecknades till 62 procent, varav 59 procent med uniträtter och 3 procent utan. Bolaget tillfördes cirka 13,9 MSEK före kostnader, med garantiåtaganden på 18,6 procent.

Samtliga studiedeltagare genomförde dosbekräftelsestudie

Samtliga tolv studiedeltagare genomförde dosbekräftelsestudien och datainsamlingen slutfördes. Därmed inleddes analysfasen.

Starkt deltagande i incitamentsprogram

Alla medarbetare förvärvade teckningsoptioner i det incitamentsprogram som beslutades vid den extra bolagsstämman i november 2024.

NanoEchos valda järnoxidbaserade nanopartikel uppnådde primära mål i en fas III MRI-studie

Den järnoxidbaserade nanopartikeln ferumoxtran, en nyckelkomponent i NanoEchos diagnostiska metod, visade goda resultat i en fas III-studie på prostatacancerpatienter undersökta med MRI. Studien sponsrades av SPL Medical Ltd, som NanoEcho tidigare ingått ett affärsavtal med.

Ersättningsemission till garanter

NanoEchos styrelse beslutade, med stöd av årsstämmans bemyndigande, om en riktad emission av units till garanter i den avslutade företrädesemissionen, enligt ingångna garantiavtal.

Samarbete för optimering av algoritm

Ett samarbete inleddes med Eigenvision AB för att vidareutveckla och optimera bolagets nTrace™-algoritm för klinisk användning genom att använda data från dosbekräftelsestudien.

Vetenskaplig artikel accepterad i ledande tidskrift

En vetenskaplig artikel om det hälsoekonomiska värdet av NanoEchos diagnostik accepterades för publicering i den ledande tidskriften PharmacoEconomics. Artikeln togs fram av Institutet för Hälso- och Sjukvårdsekonomi (IHE) i samarbete med läkare vid Skånes universitetssjukhus och NanoEcho.

NanoEcho hyr ut delar av sin lokal

MedTech-bolaget Lumito flyttade in för att dela kontorslokal med NanoEcho i Lund, vilket skapade en mer resurseffektiv användning av lokalerna och sänkte kostnaderna.

Uppnådda primära mål i klinisk studie (MAR)

Den kliniska dosbekräftelsestudien uppnådde sina primära mål enligt studiens upplägg. Studien fastställde en lämplig dos av nanopartikeln NEP-1 samt tidsintervallet för efterföljande bildgivande undersökning på friska studiedeltagare.

Första kliniska bilden på vibrerande nanopartiklar

NanoEcho publicerade för första gången en klinisk bild som visade hur vibrerande järnoxidbaserade nanopartiklar detekterades i en mänsklig lymfkörtel.

Vetenskaplig artikel publicerad i ledande tidskrift

En vetenskaplig artikel, som beskriver en hälsoekonomisk analys av införandet av NanoEchos diagnostik av rektalcancer, publicerades i den ledande tidskriften PharmacoEconomics.

Resultat från användarstudie

Resultat från den första användarstudien på klinik visade att systemet kunde användas på ett säkert och intuitivt sätt i klinisk miljö. Studien genomfördes i samband med dosbekräftelsestudien. Ytterligare användarstudier kommer att genomföras.

Tilldelas utvecklingsbidrag på 250 000 kr

Ett utvecklingsbidrag på 250 000 kronor beviljades från Region Skåne. Bidraget användes för att anpassa bolagets algoritm till kliniska förhållanden.

Årsstämma i NanoEcho

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Ann-Christin Malmberg Hager, Åke Bengtsson och Tord Labuda. Björn Larsson nyvaldes. Till styrelsens ordförande nyvaldes Björn Larsson. Fullständig information och handlingar kring stämans beslut finns på bolagets hemsida, www.nanoecho.se.

Utfall för nyttjandet av teckningsoptioner TO1

2 992 430 teckningsoptioner av serie TO1, motsvarande cirka 2,6 procent av teckningsoptionerna, nyttjades. Utnyttjandegraden påverkades av att teckningskursen översteg aktiekursen under perioden.

Förlängd finansiell uthållighet (MAR)

Åtgärder vidtogs för att förlänga den finansiella uthålligheten till december 2025, med hänsyn till det utmanande investeringsklimatet samt som en direkt följd av det låga utfallet i den avslutade teckningsperioden för TO1.

Europeiska nyckelpersoner inom rektalcancer

Kliniker och nyckelpersoner inom rektalcancer i strategiskt viktiga europeiska länder identifierades tillsammans med Business Sweden.

Årlig ISO 13485-revision

NanoEcho godkändes vid den årliga externa kvalitetsrevisionen av bolagets ledningssystem enligt den internationella standarden ISO 13485.

Anlita likviditetsgarant

Avtal med Pareto Securities AB tecknades för att agera likviditetsgarant för bolagets aktier.

Vann upphandling och utsågs till leverantör (MAR)

NanoEcho vann en offentlig upphandling och valdes som leverantör av sitt magnetomotoriska ultraljudssystem till Lunds universitet. Systemet kommer att användas för forskningsändamål.

Tecknat försäljningsavtal efter vunnen upphandling

NanoEcho tecknade sitt första försäljningsavtal för ett magnetomotoriskt ultraljudssystem med Lunds universitet. Affären genererade NanoEchos första kommersiella intäkter.

Förbättrat användargränssnitt

Justeringar av användargränssnittet (UI) genomfördes, baserat på återkoppling från den avslutade dosbekräftelsestudien. Anpassningarna syftade till att ytterligare öka systemets användbarhet i klinisk miljö och utgjorde en del av förberedelserna inför den planerade Proof of Concept-studien.

Beviljat bidrag för att ta fram en ansökan till EIC Accelerator

NanoEcho beslutade att skicka in en ansökan till EU-programmet EIC Accelerator Open Call, som riktar sig till innovativa tillväxtbolag inom EU. NanoEcho beviljades 300 000 kronor från Vinnova som delfinansiering av arbetet med ansökan.

Genomförda anpassningar för förbättrad bildkvalitet

Inför den kommande kliniska studien genomfördes anpassningar av systemet för att förbättra kontraståtergivningen i ultraljudsbilderna och optimera kontakten mellan proben och vävnaden vid kliniska undersökningar.

Avtal för injektion av nanopartikeln i klinisk studie

Avtal tecknades med Linder konsult AB för att utföra injektionerna av NanoEchos järnoxidbaserade nanopartikel NEP-01 (NanoEcho® Particle-1) i den inledande delen av den planerade Proof of Concept-studien på friska studiedeltagare.

Byte av Certified Adviser

NanoEcho ingick avtal med Redeye AB avseende tjänsten som Certified Adviser. Redeye tillträdde den 15 december 2025.

Montering av forskningssystem

Monteringen av det magnetomotoriska ultraljudssystem som ska levereras till Lunds universitet slutfördes. Nästa steg är att genomföra anpassningar för att säkerställa att systemet uppfyller Lunds universitets specifika forskningskrav.

Godkännande från Läkemedelsverket (MAR)

NanoEcho erhöll godkännande från Läkemedelsverket för användningen av bolagets järnoxidbaserade nanopartikel NEP-01 (NanoEcho® Particle-1) i den kommande Proof of Concept-studien enligt det planerade studieupplägget. Detta var ett av två myndighetsgodkännanden som krävdes för att få starta studien.

Godkännande från Läkemedelsverket (MAR)

Samtliga nödvändiga godkännanden från Läkemedelsverket och Etikprövningsmyndigheten, för användning av bolagets diagnostiska utrustning samt den järnoxidbaserade nanopartikeln NEP-01 (NanoEcho® Particle-1) i den planerade Proof of Concept-studien enligt studieupplägget, erhöles.

Valberedningen i NanoEcho

Valberedningens ledamöter inför NanoEchos årsstämma 2026 utsågs. All information om valberedningen finns på hemsidan www.nanoecho.se.

Genomförda systemanpassningar

Anpassningar som förbättrade systemets nTrace™-algoritm och stärkte tillämpbarheten under kliniska förhållanden genomfördes inför den inledande delen av Proof of Concept-studien på friska studiedeltagare.

Avsiktsförklaring med internationellt framstående kirurg

En avsiktsförklaring tecknades med den internationellt framstående kirurgen inom rektalcancer professor Susan Moug, verksam i Storbritannien. Avsiktsförklaringen uttryckte en intention att fortsätta dialogen om möjliga kliniska samarbeten relaterade till NanoEchos lösning.



Ulrika Axelsson, klinisk direktör, deltog i möte med franska Unicancer för att presentera NanoEcho och främja samarbetet mellan Sverige och Frankrike inom precisionsmedicin.



David Schmidt, specialistläkare inom radiologi, medverkade som klinisk expert i verifieringen av användargränssnittet

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

Avsiktsförklaring med erkänd kirurg inom rektalcancer

En avsiktsförklaring tecknades med professor Henrik Thorlacius, överläkare och professor vid Skånes universitetssjukhus och Lunds universitet. Avsiktsförklaringen avser en fortsatt dialog kring NanoEchos diagnostiska system och möjlig medverkan i bolagets kommande kliniska studier.

Designrelaterat patent godkänt i Japan

NanoEcho erhöll Decision to Grant för ett designrelaterat patent i Japan, det första nationella godkännandet inom denna patentfamilj. Patentet fokuserar på detaljer kring design och utformning av NanoEchos prob.

Klartecken att inleda rekrytering av studiedeltagare

NanoEcho fick klartecken att inleda rekryteringen av friska studiedeltagare i den inledande delen av Proof of Concept-studien.

NanoEchos kliniska studie redo att genomföras

Det bildgivande system, som används i den inledande delen av Proof of Concept-studien, levererades till Clinical Trials Consultants klinik i Uppsala, och berörd personal genomgick utbildning.

NanoEcho avancerade i EIC Accelerator-processen

NanoEcho erhöll positiv återkoppling på sin inledande Short Proposal inom European Innovation Council (EIC) Accelerator Open Call, EU:s program för finansiering av höginnovativa deeptech-bolag. Bolaget lämnade därefter in en Full Proposal, där NanoEcho ansökte om EUR 2,5m i bidragsfinansiering för fortsatt klinisk utveckling. Som ett första steg i denna fas av utvärderingsprocessen genomförde NanoEcho den tekniska expertintervjun som ingår i bedömningen av Full Proposal.

Offentliggjorde företrädesemission samt upptog lån (MAR)

Styrelsen i NanoEcho beslutade att genomföra en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner som vid full teckning skulle tillföra bolaget initialt cirka 20,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader. För att säkerställa likviditetsbehovet fram till att företrädesemissionen genomfördes har ett avtal ingicks med befintliga ägare avseende ett kortfristigt lån om totalt 1,25 MSEK.

Första studiedeltagare inkluderade i PoC-studien

De första studiedeltagarna genomförde samtliga planerade moment enligt studieprotokollet i bolagets inledande Proof of Concept-studie.

Garantiåtagande

NanoEcho erhöll garantiåtagande om totalt cirka 1,5 MSEK i företrädesemissionen. Garantin avsåg garantiåtagande från cirka 35 procent till cirka 42 procent av företrädesemissionen ("Mellangarantin").

Immateriella rättigheter från universitetsforskning

NanoEcho ingick ett avtal med professor Tomas Jansson vid Lunds universitet som säkrar bolagets rättigheter till immaterialrättsligt skydd som baseras på resultat från akademisk forskning med NanoEchos magnetomotoriska ultraljudssystem.

Vetenskaplig artikel publicerad i Applied Physics Letters

Resultaten från ett gemensamt forskningsprojekt med RISE och Lunds universitet publicerades i tidskriften Applied Physics Letters. Resultaten bidrar till att förstå och förbättra bildkontrast och känslighet i NanoEchos magnetomotoriska ultraljudsbildgivande system.

Utfall i NanoEchos företrädesemission (MAR)

NanoEcho offentliggjorde utfallet i företrädesemissionen av aktier och teckningsoptioner av serie TO2 ("Units") om cirka 20,5 MSEK. Företrädesemissionen tecknades till totalt cirka 35,1 procent, varav cirka 29,8 procent med stöd av uniträtter och cirka 5,3 procent utan stöd av uniträtter. Cirka 7,1 procent (1,5 MSEK) tilldelades den investerare som garanterade företrädesemissionen. Sammantaget tillfördes NanoEcho cirka 8,65 MSEK före emissionskostnader och före kvittning av lån.

Uppsägning av likviditetsgaranti

NanoEcho sa upp avtalet med Pareto Securities AB avseende uppdraget som likviditetsgarant.

Förändringar i NanoEchos ledning

Björn Larsson tillträdde som interim VD i NanoEcho då VD Linda Persson lämnade sin position efter överenskommelse med styrelsen. CTO Magnus Santesson beslutade, oberoende av detta, att lämna sin roll i bolaget. Björn Larsson avsåg sig i samband med detta sin roll som styrelseordförande men kvarstår som styrelseledamot. Åke Bengtsson utsågs till ny styrelseordförande.

Utvärdering i EIC Accelerator och planerad uppdaterad ansökan

NanoEchos ansökan till European Innovation Council (EIC) Accelerator erhöll en stark utvärdering från de oberoende experter som granskat ansökan. Den sammanlagda poängen uppgick till 12 av 15, och låg precis under gränsen på 13 poäng för att gå direkt vidare till den avslutande panelintervjun. Bolaget planerar att uppdatera sin Full Proposal-ansökan och lämna in en reviderad version vid nästa ansökningstillfälle.

Teckningsåtaganden

NanoEcho informerades om att investerare motsvarande cirka 675 000 kronor inte avser att fullfölja sina teckningsåtaganden i den avslutade företrädesemission. Styrelsen gör bedömningen att villkoren för företrädesemissionen är uppfyllda och avser att gå vidare med slutförandet av emissionen.

Delregistrering av emissionslikvid

NanoEcho meddelade att Bolagsverket delregistrerade 141 000 000 aktier och teckningsoptioner, motsvarande cirka 7 MSEK.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Helår 2025: 1 januari – 31 december

- Nettoomsättningen uppgick till 488 (0) TSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till -15 654 (-15 146) TSEK.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,06 (-0,15) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -16 163 (-14 602) TSEK.
- Likvida medel uppgick på balansdagen till 2 127 (14 651) TSEK.

Miss a inga nyheter från NanoEcho!
Prenumerera på pressmeddelanden och rapporter via email här.

ÅRSSTÄMMA

NanoEchos årsstämma kommer att hållas torsdagen den 28 maj 2026 i bolagets lokal på Scheelevägen 19, 223 63 Lund. För rätt att delta och mer information hänvisas till kallelsen på www.nanoecho.se. Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på hemsidan.

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 1
2026-04-30

Årsstämma
2026-05-28

Kvartalsrapport 2
2026-08-25

Kvartalsrapport 3
2026-10-27

Samtliga finansiella rapporter och pressmeddelanden finns tillgängliga på NanoEchos hemsida www.nanoecho.se



NanoEcho befinner sig i en fas där över 15 års forskning och utveckling nu omsätts i klinisk validering och där bolaget successivt närmar sig kommersialisering av sin diagnostiska metod för rektalcancer.

VD HAR ORDET

Bästa aktieägare,

NanoEcho fortsätter att ta viktiga steg framåt i utvecklingen av vår diagnostiska metod för rektalcancer. Under året har fokus legat på att anpassa vårt bildgivande system till kliniska förhållanden, baserat på återkoppling från genomförd klinisk studie, samt att förbereda nästa steg i det kliniska utvecklingsprogrammet.

Behovet av mer tillförlitlig diagnostik för rektalcancer är stort. Idag genomgår många patienter med tidig rektalcancer omfattande kirurgiska ingrepp trots att efterföljande analyser visar att vissa patienter inte hade behövt en så omfattande behandling. NanoEchos ambition är att bidra till en förändring av detta genom att ge läkare bättre beslutsunderlag inför kirurgi och därmed möjliggöra mer individanpassad behandling.

Under året avslutade vi vår dosbekräftelsestudie där studiens primära mål uppnåddes. Studien fastställde lämplig dos av nanopartikeln samt tidsintervallet för den efterföljande bildgivande undersökningen på friska studiedeltagare. Resultaten har gett viktiga insikter och har även legat till grund för fortsatta kliniska systemanpassningar.

Under 2025 tog NanoEcho även ett viktigt kommersiellt steg genom att vinna en offentlig upphandling och teckna avtal om försäljning av ett magnetomotoriskt ultraljudssystem till Lunds universitet. Systemet kommer att användas för forskningsändamål och ger bolaget värdefull erfarenhet av leverans, installation och användning i forskningsmiljö. Affären genererar bolagets första kommersiella intäkter och etablerar samtidigt ett viktigt referenscase inför framtida marknadsintroduktion.

Parallellt har vi fortsatt att stärka vår kliniska förankring genom avsiktsförklaringar med internationellt ledande kliniska experter inom rektalcancer. Dessa kontakter är viktiga när vi nu fortsätter bygga den kliniska evidens som krävs för framtida regulatoriskt godkännande och klinisk användning.

Ett centralt fokus under året har varit att förbereda Proof-of-Concept-studien. Nödvändiga regulatoriska och etiska godkännanden erhöles under året och studien kunde initieras i början av 2026. Den första delen av studien på friska studiedeltagare pågår nu. Därefter planeras studien att fortsätta på patienter med rektalcancer. Resultaten kommer att utgöra



ett viktigt underlag för det fortsatta kliniska utvecklingsprogrammet. Varje steg i utvecklingsprogrammet utgör en viktig byggsten i arbetet mot framtida marknadsgodkännande.

Under året har fokus även legat på att säkerställa bolagets finansiella uthållighet genom kostnadskontroll och prioritering av våra viktigaste utvecklingsaktiviteter. Vi har nyligen genomfört en företrädesemission med tillhörande teckningsoptioner som kan komma att tillföra ytterligare kapital vid framtida utnyttjande. Parallellt arbetar bolaget aktivt med ytterligare finansieringsmöjligheter, däribland genom att driva European Innovation Council (EIC) Accelerator-processen vidare. Efter positiv expertåterkoppling fokuserar bolaget nu på att ytterligare stärka ansökan inför nästa inlämningstillfälle.

Parallellt med den operativa utvecklingen har det skett förändringar i bolagets ledning. I min roll som tillförordnad VD är mitt fokus att säkerställa kontinuitet i verksamheten, stödja organisationen i den pågående utvecklingsfasen samt bidra till att skapa bästa möjliga förutsättningar för bolagets fortsatta resa.

NanoEcho befinner sig i en fas där över 15 års forskning och utveckling nu omsätts i klinisk validering och där bolaget successivt närmar sig kommersialisering av sin diagnostiska metod för rektalcancer. Under året har vi också tagit vårt första kommersiella steg genom försäljningen av ett system till Lunds universitet, vilket markerar inledningen på bolagets kommersiella resa. Vi fortsätter att driva den kliniska utvecklingen framåt och etablera den evidens som krävs inför framtida marknadsgodkännande.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare, samarbetspartners och aktieägare för ert fortsatta engagemang och förtroende.

Lund i mars 2026

Björn Larsson
Tillförordnad VD
NanoEcho AB (publ)

SNABBT VÄXANDE BEHOV av tillförlitlig diagnostik

Majoriteten av patienter med tidig rektalcancer genomgår idag omfattande operationer som i efterhand ofta inte visar sig vara nödvändiga. Forskning visar att upp till 9 av 10 av dessa patienter istället skulle kunna behandlas med ett betydligt mindre ingrepp.¹ Detta beror till största delen på att vården, med dagens diagnostiska metoder har svårt att avgöra om cancer har spridit sig till närliggande lymfkörtlar innan operation, vilket är en viktig faktor för att välja optimal behandling. Om cancer inte har spridit sig är ett mindre



Bättre diagnostik kan ge stora samhälls-ekonomiska besparingar.

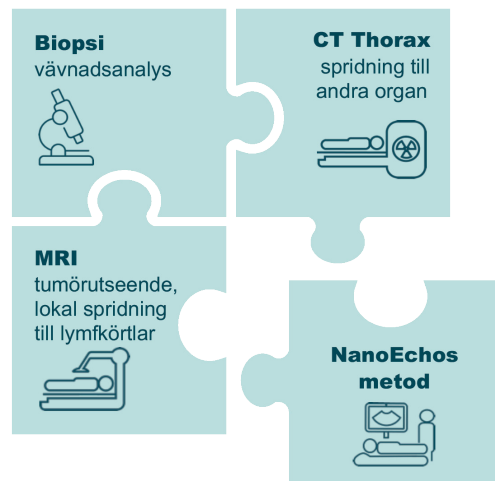
lokalt ingrepp oftast tillräckligt. För patienten innebär det förbättrad livskvalitet med färre komplikationer och möjlighet att undvika stomi. För vården innebär det optimerad resursanvändning och lägre vårdkostnader. Kombinationen av att antalet rektalcancerfall väntas öka kraftigt under de kommande åren och att dagens metoder har tydliga begränsningar skapar ett stort behov av mer tillförlitlig diagnostik. NanoEchos mål är att möta detta globala behov.

INNOVATIV METOD som avser komplettera dagens diagnostik

NanoEcho har utvecklat en ny diagnostisk metod för att avgöra om rektalcancer har spridit sig till närliggande lymfkörtlar innan operation. Målet är att ge läkare bättre beslutsunderlag så att varje patient får mest lämpliga behandling. För patienter med tidig rektalcancer kan detta innebära att ett mindre lokalt ingrepp blir tillräckligt, de kan därmed undvika en omfattande kirurgisk operation. NanoEchos metod har potential att förbättra livskvaliteten för patienten, frigöra vårdens resurser och minska kostnader.

Målet är att NanoEchos metod ska integreras i det standardiserade vårdförloppet för rektalcancer och komplettera dagens diagnostiska metoder för att stödja individanpassade behandlingsbeslut. Ett standardiserat vårdförlopp är ett strukturerat arbetssätt som syftar till att ge patienter en snabb, jämlik och samordnad utredning och behandling.

NanoEcho avser komplettera dagens metoder för rektalcancerdiagnostik

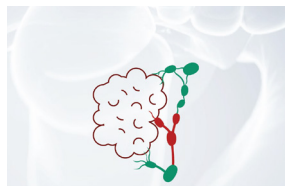


HUR EN UNDERSÖKNING planeras att gå till

NanoEchos bildgivande system baseras på metoden magnetomotoriskt ultraljud, som kombinerar modern ultraljudsteknik, ett magnetfält och nanoteknologi på ett nytt sätt.



Järnoxidbaserade nanopartiklar injiceras i lymf-systemet och fungerar som kontrastmedel.



Nanopartiklarna sprider sig olika beroende på om vävnaden är sjuk eller frisk.



Ett magnetfält i proben får nanopartiklarna att röra sig, och ultraljudet avbildar deras rörelse.



Den icke-invasiva undersökningen med det portabla systemet ger hög upplösta bilder i realtid.

HÄLSOEKONOMISKA VINSTER i sjukvården och samhället

NanoEchos bildgivande system har potential att generera betydande hälsoekonomiska vinster vid en introduktion i vården.⁴ Genom en mer tillförlitlig diagnostik av rektalcancer får läkare bättre beslutsunderlag vid val av behandling, vilket gör det möjligt att undvika omfattande operationer när de inte behövs. Detta förbättrar livskvaliteten för patienten, frigör vårdresurser och sänker vårdkostnaderna. På så sätt kan introduktionen av NanoEchos diagnostik i vården vara ett kostnadseffektivt komplement till nuvarande kliniska praxis.

Publicerad hälsoekonomisk analys

En vetenskaplig artikel som presenterar en hälsoekonomisk analys av införandet av NanoEchos diagnostik för rektalcancer har publicerats i den ledande tidskriften *Pharmacoeconomics*.⁴ Analysen, framtagen i samarbete med experter från Institutet för Hälso- och Sjukvårdsekonomi (IHE) och läkare vid Skånes universitetssjukhus, ger vetenskapligt stöd för metodens hälsoekonomiska potential.

Resultaten visar att metoden har potential att generera samhällsekonomiska vinster genom att:

- förbättra patienters livskvalitet
- sänka vårdkostnaderna
- optimera vårdens resurser

Strategisk betydelse för implementering

Den publicerade analysen utgör ett viktigt underlag för vården och är central i dialogen med beslutsfattare för att introducera NanoEchos bildgivande system i vårdens riktlinjer. Tydliga hälsoekonomiska belägg, kombinerade med högkvalitativ klinisk evidens är avgörande för att nya diagnostiska metoder ska accepteras och införas i klinisk praxis. Dessa analyser är också viktiga för att beslutsfattare ska kunna utforma lämpliga ersättningsmodeller.

Bättre livskvalitet

- Undviker stomi
- Minskade komplikationer
- Bevarad sexual- och blåsfunktion

Minskade vårdkostnader

- Färre omfattande operationer
- Färre vårddygn
- Färre återbesök

Optimerade resurser

- Effektivare användning av utrustning och personal
- Minskad belastning på personal och uppföljning
- Frigjorda vårdplatser

Potential att spara upp till

220 000 SEK

i minskade sjukvårdskostnader per patient som idag opereras i onödan, efter introduktion av NanoEchos diagnostik i vårdflödet.⁴

Länk till den publicerade hälsoekonomiska analysen:

The Potential Health Economic Value of Adding Magnetomotive Ultrasound to Current Diagnostic Methods for Detecting Lymph Node Metastases in Rectal Cancer



MARKNAD

Kolorektalcancer – en av de vanligaste cancerformerna

Kolorektalcancer är globalt den tredje vanligaste cancerdiagnosen, efter bröst- och prostatacancer, och bedöms vara den näst dödligaste.⁵ Marknaden för kolorektalcancerdiagnostik uppskattades till 41,4 miljarder SEK 2022 och förväntas växa med 8,4 % årligen till 78,9 miljarder SEK 2032.⁶

Växande patientantal kräver bättre diagnostik

Rektalcancer innebär att cancer sitter i den nedre delen av tarmen (även kallad ändtarmscancer) och står för omkring en tredjedel av alla kolorektalcancerfall.⁷ Globalt drabbas idag cirka 750 000 personer årligen, varav över 2 400 i Sverige. Antalet fall förväntas öka globalt med 50 procent från år 2020 till år 2030. Ökningen beror bland annat på en åldrande befolkning och livsstilsfaktorer som övervikt och rökning.²

Införandet av screeningprogram i stora delar av Europa, inklusive nationell screening i Sverige, innebär att fler fall kommer att upptäckas och diagnostiseras i ett tidigare skede. Enligt experter väntas antalet tidigt upptäckta rektalcancerfall fördubblas.³ Detta driver behovet av mer tillförlitlig diagnostik för att avgöra om cancer spridit sig till lymfkörtlar och avgöra vilka patienter som behöver genomgå en omfattande operation och vilka som kan behandlas med mindre ingrepp.

Med en snabbt växande patientpopulation och tydliga brister i dagens diagnostik har NanoEcho en stark position som ett viktigt komplement i vården.

Tre marknader står för 70 procent fallen

De tre största marknaderna – Europa, USA och Asien – står idag för närmare 70 % av de globala rektalcancerfallen.² På dessa marknader planerar NanoEcho att successivt och kontrollerat introducera sin diagnostik genom strategiska distributörssamarbeten.

Globala marknaden för kolorektalcancerdiagnostik

2022 41,4 miljarder SEK

2032⁶ 78,9 miljarder SEK

Förväntad
årlig tillväxt
8,4%

NanoEchos marknadspotential

Rektalcancer

2020 600 000 fall årligen globalt

2030² 900 000 fall årligen globalt

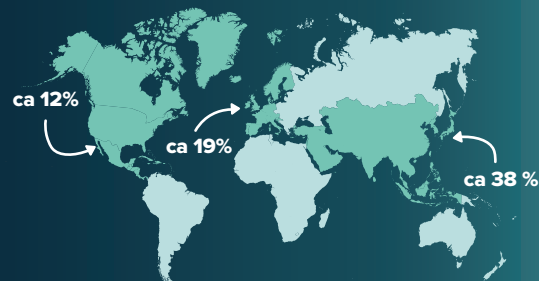
Marknadspotential

2020 6 – 12 miljarder SEK

2030 9 – 18 miljarder SEK

Uppskattad global marknadspotential baseras på ett pris per undersökning om 10–20 TSEK, vilket är grundat på en hälsoekonomisk analys.⁴

De tre största marknaderna Europa, Nordamerika, Asien



PRIMÄR AFFÄRSMODELL

NanoEchos affärsmodell bygger på att sänka tröskeln för kunders initiala investeringar i utrustning, samtidigt som intäkter genereras löpande genom försäljning av nanopartiklar och förbrukningsvaror vid varje undersökning. På så sätt skapas en skalbar och återkommande intäktsström med god förutsägbarhet över tid. Inför kommersialiseringen kommer bolaget att utvärdera alternativa intäktsmodeller.



Sälja till självkostnadspris

Självkostnadspris minskar den initiala barriären för inköp.



Ta betalt per undersökning

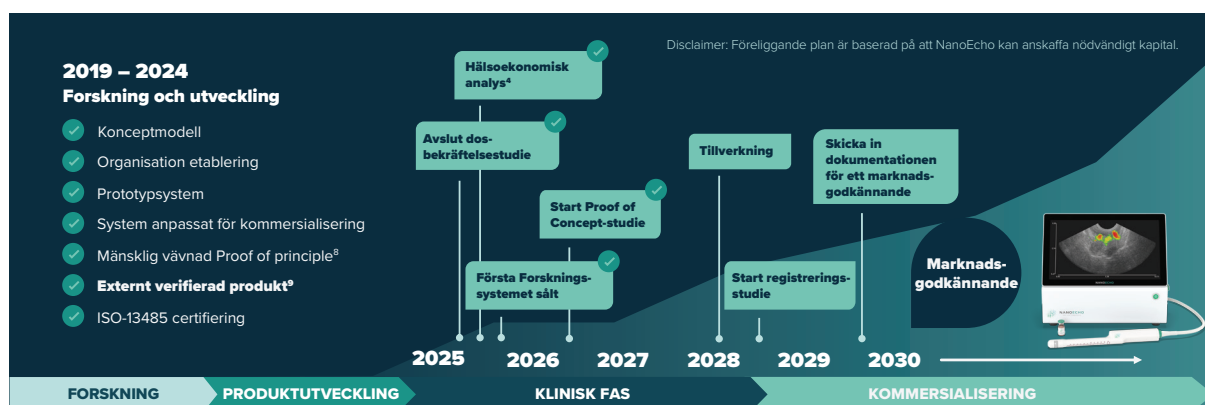
Löpande intäktsströmmar genom försäljning av nanopartiklar och andra engångsartiklar till undersökning.

VÄGEN MOT EN MARKNADSLANSERING

Värdeskapande milstolpar

En investerargrupp förvärfade 2019 en majoritet av Bolaget, varefter organisationen etablerades och utvecklingen av en kommersiell produkt för diagnostik av rektalcancer påbörjades. I mitten av 2024 avslutades produktutvecklingen då NanoEchos bildgivande system passerade den externa verifieringen utan anmärkningar. Detta innebär att systemet har genomgått omfattande interna tester och externa certifieringstester som

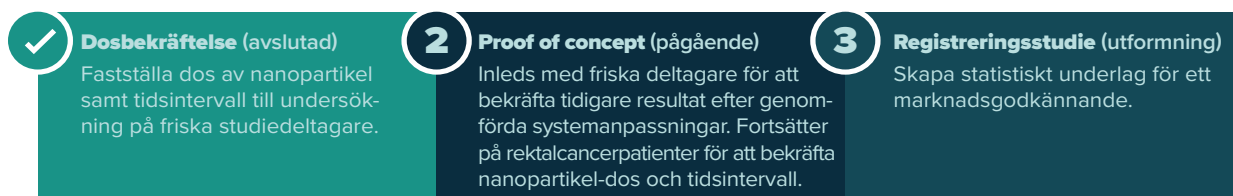
bekräftat att det uppfyller samtliga regulatoriska och kundrelaterade krav, och att det är säkert, tillförlitligt och godkänt för användning på patienter. Därefter inleddes det kliniska programmet för att generera klinisk evidens för ett marknads-godkännande. Målsättningen är att lämna in dokumentationen för ett marknads-godkännande under 2029. Planen förutsätter att NanoEcho kan anskaffa nödvändigt kapital.



Plan för att bevisa klinisk nytta

NanoEcho arbetar systematiskt tillsammans med experter för att ta fram klinisk evidens för den nya diagnostiska metoden. Målet med den kliniska vägen är att skapa underlag för

marknadsgodkännande som omfattar både systemet och nanopartiklarna. Följande steg planeras för att säkerställa ett fullständigt underbyggt underlag för godkännande.



Våra nycklar till marknaden

Produktutveckling Produktutvecklingen avslutades i juni 2024 efter att den formella verifieringen passerades.	Kliniskt fokus Den kliniska vägen framåt sker i nära samarbete med läkare inom rektalkirurgi och diagnostik. Läkare som är verksamma på universitetskliniker är nyckelpersoner när det gäller att etablera ny klinisk praxis.	Marknad Fokus är marknadsgodkännande och lansering i Europa, med initialt fokus på Sverige. Hälsoekonomisk modell har tagits fram som underlag för prisstrategi.
Attraktiv affärsmodell Affärsmodell planeras baseras på "rakbladsmodellen", kunden betalar per behandling. Detta skapar löpande intäktsström under hela systemets livscykel. Alternativa affärsmodeller kan komma att utvärderas.	Försäljning Bolaget planerar att etablera försäljning genom partnerskap med distributörer/medicintekniska företag som redan idag säljer utrustning för bildiagnostik.	

FÖRSTA FÖRSÄLJNING AV SYSTEM

NanoEcho har tecknat sitt första försäljningsavtal för ett system och därmed genererat bolagets första kommersiella intäkter. Bolaget valdes genom en offentlig upphandling som leverantör av ett bildgivande system till Lunds universitet. Systemet kommer att användas för forskningsändamål inom universitetets verksamhet. Affären utgör en strategiskt viktig milstolpe i bolagets kommersiella förberedelser och bidrar till att successivt bygga upp de strukturer, processer och den erfarenhet som krävs för framtida kommersiell expansion.

Bolagets huvudfokus kvarstår på att färdigställa och kliniskt validera det diagnostiska systemet, med målsättningen att uppnå marknadsgodkännande för användning inom vården.



PATENTERAT SYSTEM

Patent

NanoEcho har en heltäckande patentportfölj med tre patentfamiljer:

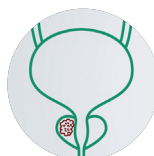
- Grundpatent som skyddar utförandet av en handhållen prob, beviljat i Europa, Japan, Kanada, Sydkorea och USA.
- Detaljerat patent som skyddar utförandet av handhållna prober för olika tillämpningar, under granskning i Europa, Japan, Kina och USA.
- Algoritmpatent som skyddar tillvägagångssättet för att beräkna och filtrera magnetomotorisk ultraljudsdata i realtid, för närvarande i den initiala ansökningsfasen.

NanoEcho har tidigare genomfört en Freedom To Operate-analys (FTO), som vid tillfället visade att inga patenthinder föreligger.

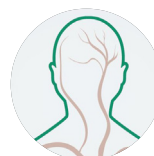
Framtida tillämpningar

NanoEchos teknik är inte begränsad till rektalcancer utan har potential för andra indikationer, såsom prostatacancer, analys av åderförkalkning och stamcellsterapi. Det bildgivande systemet är skalbart och proben kan anpassas för olika användningsområden. Bolaget har patentskydd för alternativa probeutformningar, vilket möjliggör framtida indikationer och tillämpningar.

Prostatacancer



Åderförkalkning



Stamcellsterapi



Referenser

- 1 Rönnow C-F et. al. "Lymphovascular Infiltration, Not Depth of Invasion, is the Critical Risk Factor of Metastases in Early Colorectal Cancer..." *Ann Surg.* 2022 Jan 1;275(1)
- 2 Arnold M, Sierra MS, Laversanne M, Soerjomataram I, Jemal A, Bray F. Global patterns and trends in colorectal cancer incidence and mortality. *Gut.* 2017 Apr;66(4):683-691.
- 3 Socialstyrelsen 2014, Screening för tjock- och ändtarmscancer, Rekommendation och bedömningsunderlag.
- 4 Andersson, E., Axelsson, U., Rönnow, CF. et al. The Potential Health Economic Value of Adding Magnetomotive Ultrasound to Current Diagnostic Methods for Detecting Lymph Node Metastases in Rectal Cancer. *Pharmacoeconomics* (2025). <https://doi.org/10.1007/s40273-025-01490-3>
- 5 Regionala cancercentrum i samverkan, maj 2022, Rektalcancer 2021 Nationell kvalitetsrapport för år 2021 från Svenska Kolorektalcancerregistret.
- 6 Global Colorectal Cancer Diagnostics Market - Industry and Forecast to 2032 Data Bridge Market Research to 2032.
- 7 Statistik ändtarmscancer, <https://www.cancerfonden.se/om-cancer/statistik/andtarmscancer>.
- 8 Jansson T, Jansson L, Mousavi A, Persson L, Angenete E, Detection of magnetomotive ultrasound signals from human tissue, *Nanomedicine: NBM* (2023)
- 9 Mousavi, J. Reniaud, M. Santesson, L. Persson, T. Jansson Design of a Phantom Mimicking Rectal Lymph Nodes for Magnetomotive Ultrasound. *Ultrasound in Medicine & Biology.* 2024;51(1):77-84.

DE TIO STÖRSTA ÄGARNA per den 2025-12-31

Ägare	Innehav	Röster i %
Maxistans AB	25 941 048	8,86
Cloudo AB	22 219 011	7,58
Givetvis AB	20 950 000	7,15
Gunther Wikberg Kapitalförvaltning	15 000 000	5,12
Avanza Pension	11 371 488	3,88
Gunther Wikberg Holding AB	10 910 000	3,72
Öresund Holding AB	10 687 835	3,65
Nordnet Pensionsförsäkring AB	7 061 937	2,41
ATH Invest AB	6 000 746	2,05
Björck, Lars	4 300 000	1,47
Summa övriga aktieägare (ca 2 270)	158 497 912	54,11
Totalt	292 939 977	100,00

OM AKTIEN

Bolaget har utestående teckningsoptioner till styrelse och anställda om 17 562 500 som totalt kan medföra 17 562 500 aktier och kan därmed orsaka utspädning.

NanoEchos aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market Stockholm med kortnamnet NANECH.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

	Registrerings- datum	Tillfört aktie- kapital	Ackumulerat aktiekapital	Tillfört antal aktier	Ackumulerat antal aktier	Kvot- värde (kr)
Bolagets bildande	2013-12-04	50 000,00	50 000,00	1 000	1 000	50,000
Nyemission	2016-04-20	50 000,00	100 000,00	1 000	2 000	50,000
Nyemission	2019-12-05	1 000 000,00	1 100 000,00	219 998 000	220 000 000	0,005
Nyemission	2020-02-25	175 770,00	1 275 770,00	35 154 000	255 154 000	0,005
Nyemission*	2020-10-23	56 076,66	1 331 846,66	11 215 331	266 369 331	0,005
	2020-11-09	171 309,98	1 503 156,64	34 261 996	300 631 327	0,005
Nyemission	2021-11-23	0,02	1 503 156,65	3	300 631 330	0,005
Omvändsplitt 1:10	2021-11-23	0,00	1 503 156,65	0	30 063 133	0,05
Nyemission*	2023-03-23	514 835,45	2 017 992,10	10 296 709	40 359 842	0,05
	2023-05-02	274 350,70	2 292 342,80	5 487 014	45 846 856	0,05
	2023-05-03	109 060,00	2 401 402,80	2 181 200	48 028 056	0,05
Nyemission*	2024-07-24	4 861 997,35	7 263 400,15	97 239 947	145 268 003	0,05
	2024-08-06	1 209 431,25	8 472 831,40	24 188 625	169 456 628	0,05
	2024-08-06	37 610,25	8 510 441,65	752 205	170 208 833	0,05
	2024-08-21	180 000,00	8 690 441,65	3 600 000	173 808 833	0,05
Nyemission*	2025-02-21	2 322 106,90	11 012 548,55	46 442 138	220 250 971	0,05
	2025-03-03	3 474 389,60	14 486 938,15	69 487 792	289 738 763	0,05
	2025-03-06	85 249,95	14 572 188,10	1 704 999	291 443 762	0,05
Nyemission TO1	2025-05-23	74 810,75	14 646 998,85	1 496 215	292 939 977	0,05

* Delregistrering har genomförts

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för NanoEcho AB (publ) avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2025. Bolaget är registrerat i Sverige och har sitt säte i Lund. Årsredovisningen är upprättad i TSEK, om inget annat anges. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Verksamhetsbeskrivning

NanoEcho utvecklar ett nytt bildgivande system som syftar till att förbättra diagnostiken för rektalcancerpatienter genom en mer tillförlitlig kartläggning av eventuell spridning till lokala lymfkörtlar. Detta är en central markör för sjukdomens stadium och avgörande vid val av behandlingsstrategi. Dagens diagnostiska metoder ger inte alltid ett tillräckligt säkert beslutsunderlag. Som en konsekvens genomgår många patienter med tidig rektalcancer omfattande kirurgi i onödan. Detta innebär både betydande kostnader för sjukvården och en försämrad livskvalitet för de drabbade patienterna.

NanoEchos metod bygger på över 25 års forskning vid Lunds universitet inom ultraljud, nanoteknologi och signalbehandling. Den akademiska forskningen har integrerats och vidareutvecklats till en medicinteknisk plattform genom NanoEchos

produktutvecklingsarbete, vilket resulterat i ett färdigutvecklat system som nu genomgår klinisk validering. Metoden kombinerar järnoxidbaserade nanopartiklar, ett lokalt magnetfält och modern ultraljudsteknologi. Målet är att skapa ett mer precist beslutsstöd vid bedömning av cancerspridning till närliggande lymfkörtlar. Systemet har utvecklats för att enkelt integreras i befintliga kliniska arbetsflöden, med målet att förbättra behandlingsbeslut, minska överbehandling vid tidig rektalcancer och på så sätt öka livskvaliteten och effektivisera vårdens resursanvändning.

Bolaget befinner sig i klinisk valideringsfas, med ett färdigutvecklat produktsystem, etablerade leverantörer och en tydlig plan mot CE-märkning.

Nyckeltal (TSEK om inget annat anges)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	488	0	0	0	0
Rörelseresultat	-14 789	-15 381	-14 846	-16 700	-14 805
Resultat efter skatt	-15 654	-15 146	-14 434	-16 608	-14 728
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16 163	-14 602	-13 878	-15 917	-13 904
Kassaflöde per aktie (SEK)	-0,06	-0,14	-0,32	-0,53	-0,46
Likvida medel	2 127	14 651	14 082	9 231	27 951
Eget kapital	14 732	18 474	18 496	11 496	28 104
Eget kapital per aktie före utspädning (SEK)	0,05	0,18	0,43	0,38	0,93
Soliditet (%)	80%	56%	85%	80%	92%
Balansomslutning	18 416	33 256	21 784	14 387	30 585
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (st)	273 956 725	102 196 565	43 194 992	30 063 133	30 063 133
Resultat per aktie före utspädning (SEK*)	-0,06	-0,15	-0,33	-0,55	-0,49
Resultat per aktie efter utspädning (SEK*)	-0,06	-0,15	-0,33	-0,55	-0,49
Antal aktier vid periodens slut (st)	292 939 977	173 808 833	48 028 056	30 063 133	30 063 133
Medelantal anställda	6	8	8	11	11

*År resultatet negativt tas inte hänsyn till utspädningseffekten då detta skulle innebära att resultatet per aktie förbättras. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

Se not 19 för definition av nyckeltal

Väsentliga händelser under året

NanoEcho upprättade ett memorandum inför företrädesemissionen. Styrelsen beslutade att utöka säkerställandegraden till 80 procent genom en mellangaranti.

NanoEchos företrädesemission tecknades till 62 procent, varav 59 procent med uniträtter och 3 procent utan. Bolaget tillfördes cirka 13,9 MSEK före kostnader, med garantiåtaganden på 18,6 procent.

Samtliga tolv studiedeltagare genomförde dosbekräftelsestudien och datainsamlingen slutfördes. Därmed inleddes analysfasen.

Alla medarbetare förvärvade teckningsoptioner i det incitamentsprogram som beslutades vid den extra bolagsstämman i november 2024.

Den järnoxidbaserade nanopartikeln ferumoxtran, en nyckelkomponent i NanoEchos diagnostiska metod, visade goda resultat i en fas III-studie på prostatacancerpatienter undersökta med MRI. Studien sponsrades av SPL Medical Ltd, som NanoEcho tidigare ingått ett affärsavtal med.

NanoEchos styrelse beslutade, med stöd av årsstämmans bemyndigande, om en riktad emission av units till garantier i den avslutade företrädesemissionen, enligt ingångna garantiavtal.

Ett samarbete inleddes med Eigenvision AB för att vidareutveckla och optimera bolagets nTrace™-algoritm för klinisk användning genom att använda data från dosbekräftelsestudien.

En vetenskaplig artikel om det hälsoekonomiska värdet av NanoEchos diagnostik accepterades för publicering i den ledande tidskriften PharmacoEconomics. Artikeln togs fram av Institutet för Hälso- och Sjukvårdsekonomi (IHE) i samarbete med läkare vid Skånes universitetssjukhus och NanoEcho.

MedTech-bolaget Lumito flyttade in för att dela kontorslokal med NanoEcho i Lund, vilket skapade en mer resurseffektiv användning av lokalerna och sänkte kostnaderna.

Den kliniska dosbekräftelsestudien uppnådde sina primära mål enligt studiens upplägg. Studien fastställde en lämplig dos av nanopartikeln NEP-1 samt tidsintervallet för efterföljande bildgivande undersökning på friska studiedeltagare.

NanoEcho publicerade för första gången en klinisk bild som visade hur vibrerande järnoxidbaserade nanopartiklar detekterades i en mänsklig lymfkörtel.

En vetenskaplig artikel, som beskriver en hälsoekonomisk analys av införandet av NanoEchos diagnostik av rektalcancer, publicerades i den ledande tidskriften PharmacoEconomics.

Resultat från den första användarstudien på klinik visade att systemet kunde användas på ett säkert och intuitivt sätt i klinisk miljö. Studien genomfördes i samband med dosbekräftelsestudien. Ytterligare användarstudier kommer att genomföras.

Ett utvecklingsbidrag på 250 000 kronor beviljades från Region Skåne. Bidraget användes för att anpassa bolagets algoritm till kliniska förhållanden.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Ann-Christin Malmberg Hager, Åke Bengtsson och Tord Labuda. Björn Larsson nyvaldes. Till styrelsens ordförande nyvaldes Björn Larsson. Fullständig information och handlingar kring stämmans beslut finns på bolagets hemsida, www.nanoecho.se.

2 992 430 teckningsoptioner av serie TO1, motsvarande cirka 2,6 procent av teckningsoptionerna, nyttjades. Utnyttjandegraden påverkades av att teckningskursen översteg aktiekursen under perioden.

Åtgärder vidtogs för att förlänga den finansiella uthålligheten till december 2025, med hänsyn till det utmanande investeringsklimatet samt som en direkt följd av det låga utfallet i den avslutade teckningsperioden för TO1.

Kliniker och nyckelpersoner inom rektalcancer i strategiskt viktiga europeiska länder identifierades tillsammans med Business Sweden.

NanoEcho godkändes vid den årliga externa kvalitetsrevisionen av bolagets ledningssystem enligt den internationella standarden ISO 13485.

Avtal med Pareto Securities AB tecknades för att agera likviditetsgarant för bolagets aktier.

NanoEcho vann en offentlig upphandling och valdes som leverantör av sitt magnetomotoriska ultraljudssystem till Lunds universitet. Systemet kommer att användas för forskningsändamål.

NanoEcho tecknade sitt första försäljningsavtal för ett magnetomotoriskt ultraljudssystem med Lunds universitet. Affären genererade NanoEchos första kommersiella intäkter.

Justeringar av användargränssnittet (UI) genomfördes, baserat på återkoppling från den avslutade dosbekräftelsestudien. Anpassningarna syftade till att ytterligare öka systemets användbarhet i klinisk miljö och utgjorde en del av förberedelserna inför den planerade Proof of Concept-studien.

NanoEcho beslutade att skicka in en ansökan till EU-programmet EIC Accelerator Open Call, som riktar sig till innovativa tillväxtbolag inom EU. NanoEcho beviljades 300 000 kronor från Vinnova som delfinansiering av arbetet med ansökan.

Inför den kommande kliniska studien genomfördes anpassningar av systemet för att förbättra kontraståtergivningen i ultraljudsbilderna och optimera kontakten mellan proben och vävnaden vid kliniska undersökningar.

Avtal tecknades med Linder konsult AB för att utföra injektionerna av NanoEchos järnoxidbaserade nanopartikel NEP-01 (NanoEcho® Particle-1) i den inledande delen av den planerade Proof of Concept-studien på friska studiedeltagare.

NanoEcho ingick avtal med Redeye AB avseende tjänsten som som Certified Adviser. Redeye tillträdde den 15 december 2025.

Monteringen av det magnetomotoriska ultraljudssystem som ska levereras till Lunds universitet slutfördes. Nästa steg är att genomföra anpassningar för att säkerställa att systemet uppfyller Lunds universitets specifika forskningskrav.

NanoEcho erhöll godkännande från Läkemedelsverket för användningen av bolagets järnoxidbaserade nanopartikel NEP-01 (NanoEcho® Particle-1) i den kommande Proof of Concept-studien enligt det planerade studieupplägget. Detta var ett av två myndighetsgodkännanden som krävdes för att få starta studien.

Samtliga nödvändiga godkännanden från Läkemedelsverket och Etikprövningsmyndigheten, för användning av bolagets diagnostiska utrustning samt den järnoxidbaserade nanopartikeln NEP-01 (NanoEcho® Particle-1) i den planerade Proof of Concept-studien enligt studieupplägget, erhöles.

Valberedningens ledamöter inför NanoEchos årsstämma 2026 utsågs. All information om valberedningen finns på hemsidan www.nanoecho.se.

Anpassningar som förbättrade systemets nTrace™-algoritm och stärkte tillämpbarheten under kliniska förhållanden genomfördes inför den inledande delen av Proof of Concept-studien på friska studiedeltagare.

En avsiktsförklaring tecknades med den internationellt framstående kirurgen inom rektalcancer professor Susan Moug, verksam i Storbritannien. Avsiktsförklaringen uttryckte en intention att fortsätta dialogen om möjliga kliniska samarbeten relaterade till NanoEchos lösning.

Väsentliga händelser efter periodens slut

En avsiktsförklaring tecknades med professor Henrik Thorlacius, överläkare och professor vid Skånes universitetssjukhus och Lunds universitet. Avsiktsförklaringen avser en fortsatt dialog kring NanoEchos diagnostiska system och möjlig medverkan i bolagets kommande kliniska studier.

NanoEcho erhöles Decision to Grant för ett designrelaterat patent i Japan, det första nationella godkännandet inom denna patentfamilj. Patentet fokuserar på detaljer kring design och utformning av NanoEchos prob.

NanoEcho fick klartecken att inleda rekryteringen av friska studiedeltagare i den inledande delen av Proof of Concept-studien.

Det bildgivande system, som används i den inledande delen av Proof of Concept-studien, levererades till Clinical Trials Consultants klinik i Uppsala, och berörd personal genomgick utbildning.

NanoEcho erhöles positiv återkoppling på sin inledande Short Proposal inom European Innovation Council (EIC) Accelerator Open Call, EU:s program för finansiering av höginnovativa deeptech-bolag. Bolaget lämnade därefter in en Full Proposal, där NanoEcho ansökte om EUR 2,5m i bidragsfinansiering för fortsatt klinisk utveckling. Som ett första steg i denna fas av utvärderingsprocessen genomförde NanoEcho den tekniska expertintervjun som ingår i bedömningen av Full Proposal.

Styrelsen i NanoEcho beslutade att genomföra en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner som vid full teckning skulle tillföra bolaget initialt cirka 20,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader. För att säkerställa likviditetsbehovet fram till att företrädesemissionen genomfördes har ett avtal ingicks med befintliga ägare avseende ett kortfristigt lån om totalt 1,25 MSEK.

De första studiedeltagarna genomförde samtliga planerade moment enligt studieprotokollet i bolagets inledande Proof of Concept-studie.

NanoEcho erhöles garantiåtagande om totalt cirka 1,5 MSEK i företrädesemissionen. Garantin avsåg garantiåtagande från cirka 35 procent till cirka 42 procent av företrädesemissionen ("Mellangarantin").

NanoEcho ingick ett avtal med professor Tomas Jansson vid Lunds universitet som säkrar bolagets rättigheter till immaterialrättsligt skydd som baseras på resultat från akademisk forskning med NanoEchos magnetomotoriska ultraljudssystem.

Resultaten från ett gemensamt forskningsprojekt med RISE och Lunds universitet publicerades i tidskriften Applied Physics Letters. Resultaten bidrar till att förstå och förbättra bildkontrast och känslighet i NanoEchos magnetomotoriska ultraljudsbildgivande system.

NanoEcho offentliggjorde utfallet i företrädesemissionen av aktier och teckningsoptioner av serie TO2 ("Units") om cirka 20,5 MSEK. Företrädesemissionen tecknades till totalt cirka 35,1 procent, varav cirka 29,8 procent med stöd av uniträtter och cirka 5,3 procent utan stöd av uniträtter. Cirka 7,1 procent (1,5 MSEK) tilldelades den investerare som garanterade företrädesemissionen. Sammantaget tillfördes NanoEcho cirka 8,65 MSEK före emissionskostnader och före kvittning av lån.

NanoEcho sa upp avtalet med Pareto Securities AB avseende uppdraget som likviditetsgarant.

Björn Larsson tillträdde som interim VD i NanoEcho då VD Linda Persson lämnade sin position efter överenskommelse med styrelsen. CTO Magnus Santesson beslutade, oberoende av detta, att lämna sin roll i bolaget. Björn Larsson avsåg sig i samband med detta sin roll som styrelseordförande men kvarstår som styrelseledamot. Åke Bengtsson utsågs till ny styrelseordförande.

NanoEchos ansökan till European Innovation Council (EIC) Accelerator erhöles en stark utvärdering från de oberoende experter som granskat ansökan. Den sammanlagda poängen uppgick till 12 av 15, och låg precis under gränsen på 13 poäng för att gå direkt vidare till den avslutande panelintervjun. Bolaget planerar att uppdatera sin Full Proposal-ansökan och lämna in en reviderad version vid nästa ansökningstillfälle.

NanoEcho informerades om att investerare motsvarande cirka 675 000 kronor inte avser att fullfölja sina teckningsåtaganden i den avslutade företrädesemission. Styrelsen gör bedömningen att villkoren för företrädesemissionen är uppfyllda och avser att gå vidare med slutförandet av emissionen.

NanoEcho meddelade att Bolagsverket delregistrerade 141 000 000 aktier och teckningsoptioner, motsvarande cirka 7 MSEK.

Omsättning, finansiell ställning och resultat

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för året uppgick till 488 (0) TSEK och avser delfakturerings i samband med bolagets första försäljning av ett system för forskningsändamål.

Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 0 (7 265) TSEK. Bolaget har under året uppdaterat sin redovisningspraxis i syfte att öka transparensen. Som en följd av detta har redovisningsprinciperna justerats, vilket innebär att kostnader relaterade till utvecklingsarbete och immateriella tillgångar numera kostnadsförs löpande i stället för att aktiveras.

Övriga intäkter uppgick under året till 1 137 (415) TSEK och utgjordes främst av hyresintäkter samt statliga bidrag. Under året beviljades bolaget två statliga bidrag om totalt 550 TSEK, varav 520 TSEK har utbetalats under året. Ökningen jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförlig till hyresintäkter som inte förekom under föregående år.

Externa kostnader uppgick till 7 802 (10 008) TSEK och består främst av konsulttjänster relaterade till studien och systemanpassningar. Den högre kostnadsnivån i jämförelseperioden är huvudsakligen hänförlig till förberedelser, ansökningsprocesser och initiering av den kliniska studien, vilken påbörjades i slutet av 2024. Personalkostnaderna uppgick till 8 469 (10 188) TSEK för helåret. Minskningen jämfört med föregående år är främst en följd av att bolaget har lämnat produktutvecklingsfasen och gått in i klinisk fas, vilket har medfört förändrade resursbehov och en anpassning av organisationens sammansättning. Detta har resulterat i en mer effektiv resursstruktur och en lägre total kostnadsnivå under året.

Totalt uppgick rörelsens kostnader under året till 16 413 (23 061) TSEK, vilket innebär en lägre kostnadsnivå jämfört med föregående år. Kostnadsutvecklingen speglar de prioriteringar och den anpassning av verksamheten som genomförts under året i syfte att stärka den finansiella uthålligheten.

Resultat efter skatt uppgick till -15 654 (-15 146) TSEK och resultat per aktie uppgick till -0,06 (-0,15) SEK för helåret 2025. Det genomsnittliga antalet aktier har justerats för genomförda emissioner för att möjliggöra en jämförbar beräkning av resultat per aktie.

Investeringar och kassaflöden

Kassaflödet från den löpande verksamheten för året uppgick till -16 163 (-14 602) TSEK. Skillnaden jämfört med föregående år förklaras bland annat av att föregående period inkluderade ett upptaget men ej utbetalt lån samt förändringar i övriga kortfristiga fordringar, vilket påverkade kassaflödet positivt.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -399 (-7 827) TSEK och avser investeringar i immateriella tillgångar. Minskningen förklaras av att inga utvecklingskostnader har aktiverats under året, då redovisningsprinciperna justerats.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under året uppgick till 4 038 (22 998) TSEK. Under första kvartalet genomfördes en nyemission om 14 341 TSEK före emissionskostnader. Det kortfristiga lånet om 9 918 TSEK som upptogs under fjärde kvartalet 2024 återbetalades i samband med emissionen, vilket påverkade kassaflödet från finansieringsverksamheten. Under året har styrelsen & ledningen tecknat optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram, vilket tillfört bolaget 217 TSEK. Den högre nivån under jämförelseperioden förklaras av genomförd nyemission samt upptaget lån under föregående år.

Årets kassaflöde uppgick till -12 525 (569) TSEK.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick den 31 december 2025 till 80 (56) procent och det egna kapitalet var 14 732 (18 474) TSEK. Förträdesemissionen och nyttjande av TO1 som genomfördes under första halvåret medförde att Bolagets aktiekapital ökade med 5 957 TSEK och uppgår till 14 647 per balansdagen. Bolaget tillfördes genom emissionen 14 341 TSEK innan emissionskostnader om 2 645 TSEK och konvertering av det upptagna lånet på 9 918 TSEK. Efter emissionen ökade antalet aktier i Bolaget med 119 131 144 aktier och uppgår per balansdagen till 292 939 977 aktier.

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 2 127 (14 651) TSEK.

Personal

Medelantalet anställda under året uppgick till 6 (8) varav 3 (4) kvinnor. Under året har även externa konsulter anlitats, främst inom arbete relaterat till systemanpassning och den kliniska studien.

Närstående transaktioner

Under året har Bolagets styrelse tecknat teckningsoptioner och erlagt teckningslikvid i enlighet med det incitamentsprogram som beslutades av årsstämman den 15 maj 2025.

Inga ytterliga närstående transaktioner har genomförts.

Redovisningsprinciper

NanoEcho tillämpar Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1. Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Belopp är uttryckta i TSEK vilket i denna rapport avser tusental svenska kronor. Belopp inom parentes avser jämförelsesiffror med motsvarande period föregående år. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade mot dem som användes i 2024 års årsredovisning.

Skatter

Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott uppgår per balansdagen till -86 339 592 SEK. Då bolaget befinner sig i utvecklingsfas och ännu inte visar några vinster redovisas inte någon uppskjuten skattefordran.

Immateriella tillgångar

Bolaget har under tidigare aktiverat utgifter för utvecklingsarbete samt för patent och liknande immateriella tillgångar. Under året har bolaget uppdaterat sin redovisningspraxis, vilket innebär att kostnader för utvecklingsarbete numera kostnadsförs löpande istället för att aktiveras.

Per den 31 december uppgår redovisade immateriella tillgångar till 14 876 (14 447) TSEK och avser tidigare aktiverade utvecklingsutgifter samt patent. Tillgångarnas värde prövas i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 (K3). Vid årets nedskrivningsprövning har inga nedskrivningar varit erforderliga.

Aktien

Per den 31 december 2025 uppgick NanoEchos aktiekapital till 14 646 999 kronor med totalt 292 939 977 utestående aktier. Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika rätt till utdelning.

NanoEchos aktie är sedan den 6 augusti 2024 noterad på Nasdaq First North Growth Market Stockholm med kortnamnet NANECH

Bolaget har per balansdagen utestående optioner till styrelse och ledning uppgående till 17 562 500 stycken.

Incitamentsprogram

Bolaget har två utestående incitamentsprogram bestående av teckningsoptioner riktade till styrelse och ledning. Optionernas marknadsvärde har beräknats enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Programmen syftar till att skapa långsiktiga incitament och främja bolagets värdetillväxt.

Totalt antal utestående optioner uppgår till 17 562 500, motsvarande en maximal utspädning om cirka 5,7 procent av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande.

Incitamentsprogram riktat till ledningen

Teckningsoptionerna berättigar till teckning av en (1) ny aktie per option under perioden från och med den 24 januari 2028 till och med den 24 april 2028. Teckningskursen uppgår till 0,38 kronor per aktie, motsvarande 200 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie under en period om tio (10) handelsdagar från och med den 7 januari 2025.

Incitamentsprogram riktat till styrelsen

Teckningsoptionerna berättigar till teckning av en (1) ny aktie per option under perioden från och med den 9 juni 2028 till och med den 11 september 2028. Teckningskursen uppgår till 0,1972 kronor per aktie, motsvarande 200 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie under en period om tio (10) handelsdagar från och med den 15 maj 2025.

Årsstämma

NanoEchos årsstämma kommer att hållas torsdagen den 28 maj 2026 i bolagets lokaler på Scheelevägen 19 i Lund. Mer information återfinns i kallelsen till årsstämman som kommer att vara tillgänglig på NanoEchos hemsida, www.nanoecho.se

Aktieägare som önskar utöva sin rösträtt vid stämman ska, för att ha rätt att delta i stämman vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 20 maj 2026, samt ha anmält sitt deltagande via e-mail till info@nanoecho.se senast den 22 maj 2026.



RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, de risker som bedöms ha betydelse för bolagets framtida utveckling.

Affärs- och verksamhetsrelaterade risker

Systemverifiering och kommersialisering

NanoEcho utvecklar en ny teknik för förbättrad diagnostik av, i ett första steg, rektalcancer. Bolaget har tagit fram ett bildgivande system som har genomgått en integrationsprocess, interna utvärderingar samt en oberoende intern granskningsprocess för att säkerställa att systemets dokumentation överensstämmer med myndigheternas krav. Systemet har genomgått formell verifiering och initiala kliniska studier. Om Bolagets kommersialiseringsarbete inte skulle uppnå förväntade resultat kan detta komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

NanoEcho är ett utvecklingsbolag

NanoEcho är ett utvecklingsbolag som inte har kommersialiserat sin produkt än. Bolaget har därmed inte bedrivit någon försäljning och har därför inte heller genererat några intäkter. Det går därmed inte att dra några långtgående slutsatser om marknadens acceptans av Bolagets produkt eller se några varaktiga tendenser för försäljnings- och resultatutvecklingen. Av detta följer flera risker, bland annat att Bolaget lägger resurser på att utveckla ett system vilket inte kommer efterfrågas i tillräckligt hög utsträckning för att motivera utvecklingsutgifterna, att uppskattade intäktsströmmar visar sig inte överensstämma med utfallet eller att dessa inträffar väsentligt senare än vad Bolaget räknat med eller inte alls. Det finns en risk att Bolaget aldrig kommer att uppnå tillräckligt höga eller bestående omsättningssiffror för att uppnå långsiktig lönsamhet eller överlevnad, vilket skulle kunna komma att negativt påverka Bolagets intjäningsförmåga och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

NanoEcho består av en begränsad organisation med ett begränsat antal anställda och konsulter samt har nära samarbete med ett antal samarbetspartners, bland annat Vernon SA, us4us Ltd och SPL Medical B.V. Bolaget är därför beroende av ett antal nyckelpersoner som besitter internt kunnande och har omfattande erfarenhet inom området i vilket Bolaget verkar. Per den 31 december 2025 finns det fem nyckelpersoner i Bolaget. Om någon eller flera av dessa skulle lämna Bolaget kan det försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen. Vidare finns det en risk att Bolaget inte lyckas attrahera och behålla kvalificerad personal eller att detta inte kan ske på för Bolaget fördelaktiga villkor vilket kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Kliniska studier

Den medicintekniska branschen och kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende tidsplaner och resultat i studierna. Det finns en risk att Bolagets planerade kliniska registreringsstudie inte kommer att indikera tillräckligt goda resultat i linje med Bolagets förväntningar. Bolaget kan även komma att behöva göra fler och/eller mer omfattande studier än vad styrelsen i Bolaget i dagsläget bedömer, vilket kan medföra ökade kostnader eller försenade intäkter vilket i sin tur kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets intjäningsförmåga och finansiella ställning.

Kunder

Vårdgivare och sjukvårdsorganisationer utgör NanoEchos framtida kundbas. Denna kundgrupp arbetar med snäva budgetramar och begränsade utrymmen för investeringar. Detta kan hindra eller fördröja beslutsprocesserna hos de aktörer inom sjukvården som vill köpa Bolagets produkt, eller leda till att investering i Bolagets produkt inte genomförs.

Det finns därmed en risk för att försäljningsutvecklingen mot dessa kunder och på dessa marknader blir oförutsägbart, vilket medför ökad risk för felaktiga prioriteringar, ineffektiva försäljningsansträngningar och/eller utebliven försäljning vilket kan innebära en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, och därigenom intjäningsförmåga och resultat.

Samarbetsavtal

NanoEcho har och kan komma att ingå samarbetsavtal för vidareutveckling av Bolagets system, kliniska studier och även andra former av samarbeten. Bolaget har exempelvis ingått ett avtal med Vernon SA för framtagande och produktion av ultraljudsproben till Bolagets bildgivande system och SPL Medical för att säkra tillgången på nanopartiklar inför både de kliniska aktiviteterna och för framtida försäljning.

Alla samarbetsformer med utomstående parter är förenade med risken att motparten inte uppfyller sitt åtagande eller nyttjar information eller kunskap som delges inom ramen för samarbetet på sätt som faller utanför ramen för samarbetet. En motpart kan till exempel hamna i ekonomiska svårigheter som omöjliggör denna parts fortsatta åtagande och även helt andra omständigheter kan komma att inverka på förutsättningarna för fortsatt samarbete. Framtida eventuella avtal om marknadsrättigheter och licensförsäljning kan komma att utvecklas på ett sämre sätt än förutsett och avtal inom tillverkning och leveransavtal om insatsvaror kan komma att fungera otillfredsställande. Om någon av dessa risker skulle realiseras kan det innebära en negativ påverkan på Bolagets produktutveckling, och därigenom intjäningsförmåga.

Konkurrens och/eller alternativa behandlingar

NanoEcho kan komma att utsättas för konkurrens från ett flertal andra företag med satsningar inom motsvarande område. Flera av dessa företag kan ha större finansiella resurser än Bolaget. Även den generella forskningen och utvecklingen inom de områden där Bolaget avser att vara aktivt skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att sälja sin produkt, då andra metoder eller behandlingar kan komma att visa sig mer fördelaktiga. Om någon av dessa risker skulle realiseras kan det innebära en negativ påverkan på Bolagets lönsamhet och framtida försäljning.

Legala och regulatoriska risker

Risker relaterade till immaterialrättsligt skydd

NanoEchos immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, upphovsrättsligt skydd, lagstiftning till skydd för företagshemligheter och/eller avtal. Bolaget har vid tidpunkten för detta Informationsmemorandum ett grundpatent som skyddar utförandet av en handhållen prob. Patentet täcker en handhållen prob med en eller flera motorstyrda magneter, i samverkan med en ultraljudsgivare. Detta grundpatent har beviljats i Japan, EU, Sydkorea, Kanada och USA. Utöver detta patent har NanoEcho ansökt om ett mer detaljerat patent i USA, Japan, Kina och EU avseende probens design och uppbyggnad samt ett patent relaterat till den bildgivande mjukvarualgoritmen. Bolaget har genomfört en initial Freedom To Operate (FTO) som visat att inga patenthinder föreligger för Bolagets teknik. Utöver detta har NanoEcho och dess logga varumärkesskyddats i EU.

Om det system och den teknik som har utvecklats, eller kan komma att utvecklas, av Bolagets anställda, konsulter eller samarbetsparter inte erhåller ett adekvat immaterialrättsligt skydd, innefattande att erforderlig överföring till Bolaget från respektive upphovsman skulle visa sig vara otillräcklig, eller om befintligt immaterialrättsligt skydd visar sig otillräckligt för att tillvarata Bolagets rättigheter och marknadsposition, kan Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet, och därigenom dess finansiella ställning, påverkas negativt. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande patentskydd kan kostnaderna för att upprätthålla detta skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part.

Det finns risk att Bolagets produkter och teknik med tiden kan komma att efterliknas av konkurrenter, vilket skulle kunna påverka Bolagets försäljning och intäkter negativt. Andra bolag verksamma inom samma eller närliggande sektorer skulle även kunna inneha immateriella rättigheter på vilka Bolagets verksamhet skulle kunna hävdas inkräkta. Försvar av Bolagets rättigheter eller försvar i samband med krav på ersättning från andra parter för hävdade intrång i och/eller

användning av andra parters immateriella rättigheter kan innebära omfattande kostnader och ta lång tid vilket skulle kunna skapa stor osäkerhet kring Bolagets verksamhet och dess långsiktiga förmåga att bedriva denna.

Patent beviljas endast för en begränsad tidsperiod. Det finns en risk att Bolagets produkt kopieras av tredje part efter det att patenttiden har löpt ut vilket kan inverka på Bolagets försäljning av sina egna produkter, vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets utvecklingsmöjligheter, och därigenom intjäningsförmåga och resultat.

Myndighetsbeslut

För att NanoEcho ska få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi krävs tillstånd från berörda myndigheter på respektive marknad, exempelvis CE-märkning i EU. Det finns en risk att sådana tillstånd inte erhålles eller att tillstånden inte har den omfattning som Bolaget förväntar sig. En eventuell tillståndsprocess kan också komma att bli både tids- och kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering av produkter på marknaden. Dessa risker sammantaget, eller var och en för sig, skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, och därigenom utvecklingsmöjligheter och intjäningsförmåga.

Finansiella risker

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Bolaget har historiskt sett drivits med förlust och saknar återkommande intäkter. Det finns risk att Bolaget inte kommer att lyckas generera substantiella och återkommande intäkter varför det också finns risk att Bolaget inte kommer att uppnå positiva resultat i framtiden. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde negativt. Det finns därför risk att Bolaget i framtiden kan komma att tvingas söka nytt externt kapital, t.ex. genom emission av aktier och aktierelaterade instrument eller olika typer av lånefinansiering.

Framtida kapitalanskaffningsåtgärder kan resultera i utspädning av ägandet i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta i eventuella kommande nyemissioner. Det finns risk att Bolaget då inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering inte kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets utvecklingsmöjligheter och intjäningsförmåga.

Risker relaterade till Bolagets värdepapper

Utspädning genom framtida emissioner

Bolaget kommer med största sannolikhet i framtiden att behöva anskaffa ytterligare kapital genom utgivande av aktierelaterade värdepapper såsom aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. En emission av ytterligare värdepapper kan leda till att aktiekursen går ner och leda till en utspädning av befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträtt.

Om emission genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägarna försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket förutsätter en ytterligare investering i Bolaget. En sådan emission kan också göras utan företräde för befintliga aktieägare, i vilket fall aktieägaren inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädning.

Om Bolaget i framtiden behöver anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktierelaterade värdepapper skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs, vilket i sin tur även inverkar negativt på befintliga aktieägare.

Styrelsen

Styrelsen bestod av fyra (4) ledarmöter varav en (1) kvinna. Bolagets styrelse utgjordes vid årets utgång av Björn Larsson (ordförande), Ann-Christin Malmberg Hager, Tord Labuda och Åke Bengtsson. Styrelsen har haft tjugofyra (24) protokollförda möten under 2025.

Framtidsutsikter

NanoEcho utvecklar ett diagnostiskt system för rektalcancer med målsättningen att erbjuda en mer precis, användarvänlig och kostnadseffektiv metod för att identifiera spridning till lymfkörtlar. Förekomst av lymfkörtelspridning är en central markör för sjukdomsstadium och utgör ett viktigt beslutsunderlag vid val av optimal behandlingsstrategi.

Bolaget har slutfört utvecklingen av sitt kliniska system och genomfört den första kliniska studien på friska studiedeltagare inom det kliniska programmet. Myndighetsgodkännande har erhållits för nästa kliniska studie, vilken inleddes i början av 2026 och består av en inledande valideringsdel på friska studiedeltagare samt en patientdel i syfte att validera metoden i den avsedda patientpopulationen.

Bolaget har även vunnit en offentlig upphandling av sitt system till Lunds universitet, där det kommer att användas för forskningsändamål. De kommande stegen i bolagets utvecklingsarbete fokuserar på fortsatt klinisk validering samt förberedelser inför regulatoriska processer och framtida kommersialisering. Bolaget har uppdaterat sin affärsplan och justerat den övergripande tidplanen i syfte att möjliggöra ett fokuserat och resurseffektivt genomförande av de planerade kliniska aktiviteterna.

Bedömning av bolagets fortsatta drift

Styrelsen och bolagsledningen följer löpande bolagets finansiella utveckling och likviditet samt gör regelbundna bedömningar av verksamhetens inriktning och strategiska prioriteringar för att säkerställa bolagets långsiktiga utveckling och finansiella stabilitet.

Efter balansdagen har en företrädesemission av units, innefattande teckningsoptioner av serie TO2, genomförts. Bolaget har även uppdaterat affärsplanen och justerat tidplanen för marknadsgodkännande för att möjliggöra ett mer fokuserat och resurseffektivt genomförande av de planerade kliniska aktiviteterna.

Emissionen har stärkt bolagets likviditet, och TO2 kan komma att tillföra ytterligare kapital. Styrelsen bedömer dock att ytterligare finansiering sannolikt kommer att behövas under perioden, beroende på utfallet av TO2. Om kapitalanskaffning inte sker enligt plan kan detta utgöra en väsentlig osäkerhetsfaktor och ge upphov till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten i nuvarande form.

Sammantaget bedömer styrelsen att det finns förutsättningar för fortsatt drift, men att ytterligare finansiering sannolikt kommer att krävas.

Förslag till behandling av ansamlad förlust

Till årsstämmans förfogande står: Balanserat resultat föregående år -84 269, överkursfonden på 86 561 samt årets resultat -15 654. Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres -13 363 och att ingen utdelning föreslås för 2025.

Till bolagsstämmans förfogande står:

Styrelsen föreslår att den till förfogande stående ansamlade förlusten (TSEK) behandlas enligt följande:

Överkursfond	86 561
Balanserad vinst eller förlust	-84 269
Årets resultat	-15 654
	-13 363

Behandlas så att i ny räkning överföres -13 363

RESULTATRÄKNING

(TSEK)	Not	2025	2024
Nettoomsättning		488	0
Aktiverat arbete för egen räkning	10	0	7 265
Övriga rörelseintäkter	4,5	1 137	415
Summa		1 624	7 680
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		0	-2 658
Övriga externa kostnader	6,7	-7 802	-10 008
Personalkostnader	8	-8 469	-10 188
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-142	-207
Summa rörelsens kostnader		-16 413	-23 061
RÖRELSERESULTAT		-14 789	-15 381
Finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		128	239
Räntekostnader och liknande resultatposter		-993	-4
Summa resultat från finansiella poster		-866	235
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-15 654	-15 146
Skatt			
Skatt på årets resultat	9	0	0
ÅRETS RESULTAT EFTER SKATT		-15 654	-15 146
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,06	-0,15
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,06	-0,15
Genomsnittligt antal aktier		273 956 725	102 196 565
Antal aktier		292 939 977	173 808 833

BALANSRÄKNING

(TSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	10	11 270	11 270
Patent	11	3 607	3 207
Summa immateriella anläggningstillgångar		14 876	14 477
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och verktyg	12	247	389
Summa materiella anläggningstillgångar		247	389
Summa anläggningstillgångar		15 124	14 866
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Upptaget ej utbetalt kortfristigt lån		0	2043
Övriga fordringar		516	995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		649	701
Summa kortfristiga fordringar		1 165	3 739
Kassa och bank		2 127	14 651
Summa omsättningstillgångar		3 292	18 390
SUMMA TILLGÅNGAR		18 416	33 256
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		14 647	8 690
Fond för utvecklingsutgifter	13	13 448	13 448
Summa bundet eget kapital		28 095	22 138
Ansamlad förlust			
Överkursfond	14	86 561	80 604
Balanserad vinst eller förlust		-84 269	-69 123
Periodens resultat		-15 654	-15 146
Summa ansamlad förlust		-13 363	-3 665
Summa eget kapital		14 732	18 474
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		615	2 084
Kortfristigt lån	15	0	9 918
Övriga skulder		205	523
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	2 864	2 257
Summa kortfristiga skulder		3 684	14 782
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 416	33 256

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

(TSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa
	Aktie-kapital	Fond för utvecklings-utgifter	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Eget kapital
Ingående balans per 2025-01-01	8 690	13 448	80 604	-69 123	-15 146	18 474
Balanseras i ny räkning				-15 146	15 146	0
Nyemission	5 957		8 384			14 341
Emissionskostnader			-2 645			-2 645
Optionsprogram			217			217
Fond för utvecklingsutgifter						0
Årets resultat					-15 654	-15 654
Utgående balans per 2025-12-31	14 647	13 448	86 561	-84 269	-15 654	14 732

(TSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa
	Aktie-kapital	Fond för utvecklings-utgifter	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Eget kapital
Ingående balans per 2024-01-01	2 401	6 183	71 770	-47 424	-14 434	18 496
Balanseras i ny räkning				-14 434	14 434	0
Nyemission	6 289		11 320			17 609
Emissionskostnader			-2 486			-2 486
Fond för utvecklingsutgifter		7 265		-7 265		0
Årets resultat					-15 146	-15 146
Utgående balans per 2024-12-31	8 690	13 448	80 604	-69 123	-15 146	18 474

KASSAFLÖDESANALYS

(TSEK)	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	-14 789	-15 381
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	142	207
Erhållen ränta	128	239
Erlagd ränta	-993	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-15 513	-14 938
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		
Ökning (-) /Minskning (+) av övriga rörelsefordringar	560	-3 284
Ökning (-) /Minskning (+) av övriga rörelseskulder	-1 210	3 620
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16 163	-14 602
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-399	-7 654
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-173
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-399	-7 827
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Upptaget lån	2 043	7 875
Optioner	217	0
Nyemission*	4 422	17 609
Emissionskostnader	-2 645	-2 486
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 038	22 998
ÅRETS KASSAFLÖDE	-12 525	569
Likvida medel vid årets ingång	14 651	14 082
Likvida medel vid årets utgång	2 127	14 651

*Konverteringen av det kortfristiga lånet till aktier har inte tagits upp som kassaflöde på egen rad, utan har nettoredovisats under Nyemission, vilket är en ändring jämfört med tidigare delårsrapporter där konverteringen bruttoredovisades under finansieringsverksamheten. Ändringen påverkar endast presentationen av kassaflödet inom finansieringsverksamheten.

NOTER

Not 1 Allmän information

NanoEcho AB med organisationsnummer 556951–9845 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Lund. Adressen till huvudkontoret är Scheelevägen 19 i Lund.

NanoEcho utvecklar en ny teknik för tydligare diagnostik av, i ett första steg, rektalcancer. Den bildgivande tekniken bygger på en ny medicinsk metod där nanoteknologi används i kombination med modern patenterad ultraljudsteknologi. Bilderna som produceras avser att underlätta differentieringen mellan sjuk och frisk vävnad. Målet är att bidra med en mer tillförlitlig diagnostik, av bland annat cancersjukdomar, vilket har potential att skapa kostnadseffektivitet i vården.

Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

Belopp i TSEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

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.

Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats utifrån anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Leasingavtal

Företagets leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal och redovisas som en kostnad över leasingperioden.

Immateriella anläggningstillgångar

Utgifter för forskning och utveckling

Bolaget har under året ändrat redovisningsmodell och tillämpar nu kostnadsföringsmodellen för utgifter för forskning och utveckling. Detta innebär att samtliga utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs löpande när de uppkommer.

Utgifter för forskning, det vill säga planerat och systematiskt sökande i syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap och insikt, redovisas alltid som kostnad när de uppkommer.

Tidigare aktiverades utgifter för utveckling enligt aktiveringsmodellen. Det innebar att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisades som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar var uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas
- Avsikten är att färdigställa den immateriella tillgången och att använda den eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella tillgången.

- Det är sannolikt att den immateriella tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Patent

Utgifter för uppbyggnad av patentportfölj redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod, som omprövas per varje balansdag.

Avskrivningar

Bolagets immateriella tillgångar består av balanserade utvecklingsutgifter samt patent.

Immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning skrivs inte av, utan prövas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov. Avskrivningar påbörjas när tillgången är färdigställd och redo att tas i bruk, det vill säga i kommersiell fas.

Materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Inventarier, verktyg och installationer

5 år

Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår avseende årets skattepliktiga resultat samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Uppskjuten skatt avser inkomstskatt som hänför sig till framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser. Uppskjuten skattefordran redovisas för avdragsgilla temporära skillnader samt för möjligheten att i framtiden utnyttja skattemässiga underskottsavdrag, i den mån det bedöms sannolikt att dessa kan komma att utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster. Värderingen baseras på hur det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller skuld förväntas återvinnas respektive regleras. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen och har inte nuvärdesberäknats.

Bolaget har inga temporära skillnader per balansdagen och redovisar därför ingen uppskjuten skatt i balansräkningen.

Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott uppgår per balansdagen till -86 339 592 SEK. Då bolaget befinner sig i utvecklingsfas och ännu inte genererar skattepliktiga vinster har ingen uppskjuten skattefordran redovisats.

Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som Bolaget lämnar till anställda, och innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättningar efter avslutad anställning. Redovisning sker i takt med intjänandet. I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter. Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period den anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliknelsen.

Offentliga bidrag

Offentliga bidrag redovisas som intäkt när villkoren för bidraget är uppfyllda. Bidrag som är förenade med krav på framtida prestation redovisas först när prestationen utförts. Om bidraget mottagits innan villkoren är uppfyllda redovisas det som en skuld. Bidrag som är hänförliga till tillgångar redovisas genom att reducerar tillgångens redovisade värde i balansräkningen.

Not 3 Uppskattning och bedömning

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden som påverkar de rapporterade beloppen i årsredovisningen. Dessa uppskattningar och antaganden baseras på tillgänglig information vid tidpunkten för bedömningen och involverar osäkerhet om framtida händelser. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av immateriella tillgångar. Varje år prövas om det finns någon indikation på att tillgångars värde är lägre än det redovisade värdet. Finns en indikation så beräknas tillgångens återvinningsvärde, vilket är det lägsta av tillgångens verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Bolaget har under året valt att tillämpa kostnadsföringsmodellen för redovisning av utgifter för forskning och utveckling. Detta innebär att samtliga utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs löpande när de uppkommer. Ledningen bedömer löpande att inga utvecklingskostnader aktiveras, men prövar årligen om tidigare aktiverade utvecklingskostnader visar indikation på nedskrivningsbehov.

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter för utveckling har därför utförts för att säkerställa att det redovisade värdet inte överstiger återvinningsvärdet.

De väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden anges nedan. Företagsledningen bedömer att en rimlig förändring i de kritiska variablerna som anges nedan inte skulle ha så stor effekt att de var och en för sig skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än redovisat värde.

- Förväntade framtida ekonomiska fördelar
- Rörelsekapital- och investeringsbehov
- Diskonteringsränta
- Förväntad tillväxttakt

Styrelsen bedömer att bolaget har förutsättningar för fortsatt drift. För att säkerställa bolagets kapitalbehov har en företrädesemission, inklusive teckningsoptioner, genomförts. Detta har tillfört bolaget finansiering samt möjliggör ytterligare kapitaltillskott i samband med inlösen av teckningsoptionerna under andra kvartalet 2026. Baserat på detta har årsredovisningen upprättats enligt antagandet om fortsatt drift.

Not 4 Övriga rörelseintäkter

	2025	2024
Försäljning av tjänster	79	199
Hyresintäkter	519	0
Erhållna statliga bidrag	520	216
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-6	-12
Övriga intäkter	25	12
	1 137	415

Erhållna statliga bidrag består av bidrag från Vinnova & Region Skåne.

Not 5 Hyresintäkter från operationell leasing

Bolaget har tecknat ett hyresavtal för kontorslokal som klassificeras som operationell leasing.

Framtida hyresintäkter för ej uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:

	2025
Förfallotidpunkt	
Förfallotidpunkt	2025
Ska betalas inom 1 år *	548
Ska betalas inom 2–5 år*	183
Ska betalas senare än 5 år*	0
	731

Not 6 Operationell leasing

Bolaget har tecknat hyresavtal för kontorslokal som klassificeras som operationell leasing. Kostnadsförda operationella leasingavtal uppgår till 1 089 (1 163 TSEK).

Framtida leasingavgifter för ej uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:

	2025	2024
Förfallotidpunkt		
Ska betalas inom 1 år *	1 130	1 130
Ska betalas inom 2–5 år*	377	1 507
Ska betalas senare än 5 år*	0	0
	1 507	2 637

*exklusive eventuella indexjusteringar

Not 7 Ersättning till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2025	2024
Revisionsuppdrag	111	150
Övriga tjänster	0	38
Summa	111	188

Not 8 Anställda och personalkostnader

	2025	2024
Medelantalet anställda		
Kvinnor	3	4
Män	3	4
Totalt	6	8

Löner och andra ersättningar

Löner och andra ersättningar för styrelse och VD	2 268	2 373
Löner och andra ersättningar	3 809	5 232
	6 077	7 605

Sociala kostnader

Pensionskostnader för styrelse och VD	293	228
Pensionskostnader för övriga anställda	384	538
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 716	1 817
	2 392	2 583

Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	8 469	10 188
--	--------------	---------------

Ersättning till VD 2025

Till VD, Linda Persson, har det utgått ersättning i form av fast och rörlig lön samt pension under 2025. VD är berättigad till en resultatbaserad target bonus om maximalt 20 procent av den fastställda grundlönen. Målen för den resultatbaserade komponenten fastställs i samband med bolagets mål för respektive år.

Den rörliga ersättningen avser intjänad target bonus för 2025 och har kostnadsförts under året. Bonusen är per balansdagen upplupen men ännu ej utbetald.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid på sex månader och vid uppsägning från VD:s sida gäller en uppsägning på sex månader. Under uppsägningstiden är VD berättigad att bibehålla sin lön och sina andra anställningsförmåner. Om VD säger upp sig själv, på grund av avtalsbrott

från Bolagets sida, att Bolagets verksamhet överläts eller Bolaget köps upp förpliktigar sig bolaget att till VD utge ett avgångsvederlag på motsvarande sex månadslöner inklusive anställningsförmåner. I månadslönen skall inte ingå bonusrelaterad ersättning.

	2025	2024
Könsfördelning i styrelsen		
Andel kvinnor	0,25	0,25
Andel män	0,75	0,75

Det finns inga andra ledande befattningshavare i Bolaget.

Not 9 Aktuell och uppskjuten skatt

	2025	2024
Skatt på årets resultat	0	0
Aktuell skatt	0	0
Total redovisad skatt	0	0

Avstämning av effektiv skatt

	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	-15 654	-15 146
Beräknad skatt 20,6 %	3 224	3 120
Ej avdragsgilla kostnader	-10	-14
Ej aktiverade underskottsavdrag	-3 214	-3 106
Redovisad effektiv skatt	0	0

Avstämningen visar hur den redovisade skattekostnaden relaterar till resultat före skatt. Beräknad skatt har räknats med en skattesats på 20,6 %. Justeringar har gjorts för ej avdragsgilla kostnader samt effekten av ej redovisade skattemässiga förlustavdrag, vilket förklarar varför den redovisade skattekostnaden uppgår till 0 TSEK.

Not 10 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	11 270	4 005
Inköp	0	2 474
Kliniska studier	0	4 000
Utgifter för personal	0	791
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 270	11 270
Utgående redovisat värde	11 270	11 270

Not 11 Patent

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	3 207	2 819
Inköp	399	388
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 606	3 207
Utgående redovisat värde	3 606	3 207

VD innehar per balansdagen 1 750 000 teckningsoptioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram riktat till ledningen.

Incitamentsprogram riktat till ledningen

Teckningsoptionerna berättigar till teckning av en (1) ny aktie per option under perioden 24 januari 2028 – 24 april 2028.

Teckningskursen uppgår till 0,38 kronor per aktie, motsvarande 200 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie under en period om tio (10) handelsdagar från och med den 7 januari 2025.

Incitamentsprogram riktat till styrelsen

Teckningsoptionerna berättigar till teckning av en (1) ny aktie per option under perioden 9 juni 2028 – 11 september 2028.

Teckningskursen uppgår till 0,1972 kronor per aktie, motsvarande 200 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie under en period om tio (10) handelsdagar från och med den 15 maj 2025.

Redovisning och likvid

Under året har teckningsoptioner inom ramen för incitamentsprogrammen tecknats av styrelse, varvid bolaget erhållit likvid om totalt 217 TSEK.

Likviden har redovisats direkt mot eget kapital i enlighet med tillämpade redovisningsprinciper. Någon resultatpåverkan har inte uppkommit.

Not 12 Inventarier, verktyg och installationer

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	1 104	931
Inköp	0	173
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 104	1 104
Ingående avskrivningar	-715	-508
Årets avskrivningar	-142	-207
Utgående ackumulerade avskrivningar	-857	-715
Utgående redovisat värde	247	389

Not 13 Fond för utvecklingsutgifter

	2025	2024
Ingående balans	13 448	6 183
Årets förändring	0	7 265
Utgående balans	13 448	13 448

Not 14 Incitamentsprogram

Bolaget har två utestående incitamentsprogram bestående av teckningsoptioner riktade till styrelse och ledning. Optionernas marknadsvärde har beräknas enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Programmen syftar till att skapa långsiktiga incitament och främja bolagets värdetillväxt samt stärka möjligheterna att attrahera och behålla kompetens.

Totalt antal utestående teckningsoptioner uppgår till 17 562 500 st, motsvarande en maximal utspädning om cirka 5,7 procent av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande.

Program	Antal optioner	Antal aktier vid fullt utnyttjande	Lösenpris (SEK)	Lösenperiod
Ledning	7 562 500	7 562 500	0,38	2028
Styrelse	10 000 000	10 000 000	0,1972	2028
Totalt	17 562 500	17 562 500		

Not 15 Kortfristiga lån

	2025	2024
Kortfristigt lån	0	9 918
Utgående balans	0	9 918

Föregående år upptog bolaget under fjärde kvartalet ett kortfristigt lån om 9 918 TSEK, varav 7 875 TSEK utbetalades under 2024 och resterande under 2025. Lånet konverterades i samband med genomförd företrädesemission under första kvartalet 2025.

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Upplupna löner och sociala avgifter	1 637	1 008
Förutbetalda hyresintäkter	197	0
Övriga upplupna kostnader	1 029	1 248
Totalt	2 864	2 257

Not 17 Resultat per aktie

	2025	2024
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,06	-0,15
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	-0,06	-0,15
Genomsnittligt antal aktier under perioden (st)	273 956 725	102 196 565
Antalet utestående aktier vid periodens slut (st)	292 939 977	173 808 833

Kvotvärdet på aktien är 0,05 kronor. Det genomsnittliga antalet aktier har justerats för de emissioner som genomförts i syfte att möjliggöra en jämförbar beräkning av resultat.

Är resultatet negativt tas inte hänsyn till utspädningseffekten då detta skulle innebära att resultatet per aktie förbättras. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningsseffekt.

Not 18 Förslag till behandling av ansamlad förlust

Till årsstämmans förfogande står: Balanserat resultat föregående år -84 269, överkursfonden på 86 561 samt årets resultat -15 654. Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres -13 363 och att ingen utdelning föreslås för 2025.

Till bolagsstämmans förfogande står:

Styrelsen föreslår att den till förfogande stående ansamlade förlusten (TSEK) behandlas enligt följande:

Överkursfond	86 561
Balanserat vinst eller förlust	-84 269
Årets resultat	-15 654
	-13 363
Behandlas så att i ny räkning överföres	-13 363

Not 19 Nyckeldefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Kassaflöde per aktie

Kassaflödet för den löpande verksamheten i förhållande till det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden.

Eget kapital per aktie före utspädning

Eget kapital i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

Soliditet (%)

Totalt eget kapital i förhållande till den totala balansomslutningen.

Resultat per aktie före/efter utspädning

Resultatet efter skatt i förhållande till det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning inkluderas potentiella stamaktier endast i den utsträckning de är utspäddande.

Not 20 Väsentliga händelser efter perioden

En avsiktsförklaring tecknades med professor Henrik Thorlacius, överläkare och professor vid Skånes universitets-sjukhus och Lunds universitet. Avsiktsförklaringen avser en fortsatt dialog kring NanoEchos diagnostiska system och möjlig medverkan i bolagets kommande kliniska studier.

NanoEcho erhöll Decision to Grant för ett designrelaterat patent i Japan, det första nationella godkännandet inom denna patentfamilj. Patentet fokuserar på detaljer kring design och utformning av NanoEchos prob.

NanoEcho fick klartecken att inleda rekryteringen av friska studiedeltagare i den inledande delen av Proof of Concept-studien.

Det bildgivande system, som används i den inledande delen av Proof of Concept-studien, levererades till Clinical Trials Consultants klinik i Uppsala, och berörd personal genomgick utbildning.

NanoEcho erhöll positiv återkoppling på sin inledande Short Proposal inom European Innovation Council (EIC) Accelerator Open Call, EU:s program för finansiering av höginnovativa deeptech-bolag. Bolaget lämnade därefter in en Full Proposal, där NanoEcho ansökte om EUR 2,5m i bidragsfinansiering för fortsatt klinisk utveckling. Som ett första steg i denna fas av utvärderingsprocessen genomförde NanoEcho den tekniska expertintervjun som ingår i bedömningen av Full Proposal.

Styrelsen i NanoEcho beslutade att genomföra en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner som vid full teckning skulle tillföra bolaget initialt cirka 20,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader. För att säkerställa likviditetsbehovet fram till att företrädesemissionen genomfördes har ett avtal ingicks med befintliga ägare avseende ett kortfristigt lån om totalt 1,25 MSEK.

De första studiedeltagarna genomförde samtliga planerade moment enligt studieprotokollet i bolagets inledande Proof of Concept-studie.

NanoEcho erhöll garantiåtagande om totalt cirka 1,5 MSEK i företrädesemissionen. Garantin avsåg garantiåtagande från cirka 35 procent till cirka 42 procent av företrädesemissionen ("Mellangarantin").

NanoEcho ingick ett avtal med professor Tomas Jansson vid Lunds universitet som säkrar bolagets rättigheter till immaterialrättsligt skydd som baseras på resultat från akademisk forskning med NanoEchos magnetomotoriska ultraljudssystem.

Resultaten från ett gemensamt forskningsprojekt med RISE och Lunds universitet publicerades i tidskriften Applied Physics Letters. Resultaten bidrar till att förstå och förbättra bildkontrast och känslighet i NanoEchos magnetomotoriska ultraljudsbildgivande system.

NanoEcho offentliggjorde utfallet i företrädesemissionen av aktier och teckningsoptioner av serie TO2 ("Units") om cirka 20,5 MSEK. Företrädesemissionen tecknades till totalt cirka 35,1 procent, varav cirka 29,8 procent med stöd av uniträtter och cirka 5,3 procent utan stöd av uniträtter. Cirka 7,1 procent (1,5 MSEK) tilldelades den investerare som garanterade företrädesemissionen. Sammantaget tillfördes NanoEcho cirka 8,65 MSEK före emissionskostnader och före kvittning av lån.

NanoEcho sa upp avtalet med Pareto Securities AB avseende uppdraget som likviditetsgarant.

Björn Larsson tillträdde som interim VD i NanoEcho då VD Linda Persson lämnade sin position efter överenskommelse med styrelsen. CTO Magnus Santesson beslutade, oberoende av detta, att lämna sin roll i bolaget. Björn Larsson avsåg sig i samband med detta sin roll som styrelseordförande men kvarstår som styrelseledamot. Åke Bengtsson utsågs till ny styrelseordförande.

NanoEchos ansökan till European Innovation Council (EIC) Accelerator erhöll en stark utvärdering från de oberoende experter som granskat ansökan. Den sammanlagda poängen uppgick till 12 av 15, och låg precis under gränsen på 13 poäng för att gå direkt vidare till den avslutande panelintervjun. Bolaget planerar att uppdatera sin Full Proposal-ansökan och lämna in en reviderad version vid nästa ansökningstillfälle.

NanoEcho informerades om att investerare motsvarande cirka 675 000 kronor inte avser att fullfölja sina teckningsåtaganden i den avslutade företrädesemissionen. Styrelsen gör bedömningen att villkoren för företrädesemissionen är uppfyllda och avser att gå vidare med slutförandet av emissionen.

NanoEcho meddelade att Bolagsverket delregistrerade 141 000 000 aktier och teckningsoptioner, motsvarande cirka 7 MSEK.



NanoEcho AB (publ)

556951-9845

UNDERSKRIFTER

2026-03-26

Åke Bengtsson
Styrelseordförande

Ann-Christin Malmberg Hager
Styrelseledamot

Björn Larsson
Styrelseledamot & tf. verkställande direktör

Tord Labuda
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits

Forvis Mazars AB
Jesper Ahlkvist
Auktoriserad revisor

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna bokslutskommuniké ger en rättvisande översikt av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Lund den 26 mars 2026



NANOECHO
next level diagnostics

CERTIFIED ADVISER
Redeye Nordic Growth AB

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i NanoEcho AB (publ)
Org. nr 556951-9845

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för NanoEcho AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 15-33.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av NanoEcho AB (publ):s finansiella ställning per den 2025-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till företaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar mina uttalanden ovan vill jag fästa uppmärksamheten på vad som framgår av förvaltningsberättelsen under rubriken "Bedömning av bolagets fortsatta drift", där det framgår att bolaget genomfört och planerar att genomföra ytterligare en nyemission under 2026. Styrelsen är övertygad om att utfall av kommande emission kommer att säkra bolagets kapitalbehov fram till nästa bokslut. Om det inte blir så som styrelsen förutspår tyder detta förhållande på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet i nuvarande form.

Annan information än årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen återfinns på sidorna 1-14.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer

om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den 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 som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker 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, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi 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 förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NanoEcho AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till företaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan

föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi 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 vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi 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. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Lund den 26 mars 2026

Forvis Mazars AB

Jesper Ahlkvist
Auktoriserad revisor