

- Rekordhög försäljning och lönsamhet i kärnverksamheten (ex-USA)
- Positiva resultat för pivotala USA-studier (INSPIRE-ICU)
- Godkännande för Early Access Program i USA
- Pediatrisk studie publicerad i The Lancet Respiratory Medicine

ÅRSREDOVISNING

20
25

INNEHÅLL

03 INLEDNING

- 03 I korthet & viktiga händelser
- 05 Syfte, vision, affärsidé och finansiella mål
- 06 Strategi
- 07 VD har ordet

09 VERKSAMHETEN

- 10 Direktförsäljning & Distributörer
- 12 Marknaden i USA
- 13 Kliniska studier i USA
- 15 Plan inför USA-lansering
- 17 Teknologin
- 19 Sederig
- 21 Hållbarhet
- 24 Aktieinformation

27 FINANSIELL ÖVERSIKT

- 28 Förvaltningsberättelse
- 35 Bolagsstyrningsrapport

40 FINANSIELL INFORMATION

- 41 Koncernens resultaträkning
- 42 Koncernens balansräkning
- 43 Koncernens förändring i eget kapital
- 43 Koncernens kassaflödesanalys
- 44 Noter – Koncernen
- 60 Moderbolagets resultaträkning
- 61 Moderbolagets balansräkning
- 62 Moderbolagets förändring i eget kapital
- 63 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 64 Noter – Moderbolag
- 70 Styrelsens och verkställande direktörens intygande
- 71 Revisionsberättelse

75 ÖVRIG INFORMATION

- 76 Styrelse
- 78 Ledningsgrupp
- 81 Organisation
- 82 Litteraturlista och Ordlista
- 83 Aktieägarinfo och Finansiell kalender

Under 2025 tog Sedana Medical flera viktiga steg närmare bolagets vision – att inhalations sederi- ning med isofluran ska bli en standardbehandling för sederi- ning av mekaniskt ventilerade patienter inom intensivvården.

Sedana Medical AB (publ) är en pionjär inom medicinteknik och läkemedel med fokus på inhalations- sederi-
ning med isofluran för att förbättra patientens liv under och efter sederi-
ning. Genom kombinationen av den medicintekniska produkten Sedaconda® ACD och
läkemedlet Sedaconda (isofluran), tillhandahåller Sedana
Medical en effektiv, enkel och förutsägbar metod för
inhalations sederi-
ning av mekaniskt ventilerade patienter i
intensivvård. Behandlingen har potential att bli en ny global
standardbehandling.

Bolagets största marknad är Tyskland som represen-
terade drygt hälften av den totala försäljningen under 2025.
I övrigt har Sedana Medical direktförsäljning i Spanien,

Frankrike, Storbritannien och Benelux. I andra delar av
Europa liksom i Asien, Australien, Kanada och Syd- och
Centralamerika arbetar bolaget med externa distributörer.

I syfte att erhålla amerikanskt marknadsgodkännande
för inhalations sederi-
ning har Sedana Medical genomfört
två registreringsgrundande studier i USA; INSPiRE-ICU 1
och 2. Förutsatt ett godkännande från det amerikanska
läkemedelsverket, FDA, är målet lansering i USA under 2027.

Sedana Medical grundades 2005, är noterat på Nasdaq
Stockholm Main Market (SEDANA) och har sitt huvudkontor i
Stockholm, Sverige.



Sedana Medicals anställda har tillsammans tagit fram **fyra** företagsvärderingar som ska vara vägledande för bolaget. Vi vill främja nära samarbete med kunder och leverantörer, innovationskraft, fokus på tillväxt, samt förbättrade resultat både för patienter och finansiellt för bolaget.



Flera viktiga steg under 2025

Sedana Medical tog flera viktiga steg under 2025 mot lönsamhet i kärnverksamheten och den framtida lanseringen i USA. Bolagets ambitioner för 2025 avseende fortsatt försäljningstillväxt, att uppnå en lönsam kärnverksamhet (ex-USA) samt positiva resultat från det kliniska programmet i USA (INSPIRE-ICU) har samtliga uppnåtts.

Årets höjdpunkter inkluderar även godkännandet av Early Access Program i USA, samt att bolagets pediatrika studie (IsoCOMFORT) publicerades i ansedda vetenskapliga tidskriften The Lancet Respiratory Medicine. Sedana Medical befinner sig nu i en stark position med en lönsam kärnverksamhet (ex-USA) och goda förutsättningar inför USA-lanseringen.

200

miljoner kronor försäljning 2025

Under 2025 ökade försäljningen med 16 procent (exklusive valutaeffekter) till 200 miljoner kronor

16%



Q1

- I februari erhöll Sedaconda (isofluran) ytterligare ett års marknadsskydd, vilket utökar skyddsperioden till 2032.
- I februari meddelade bolaget att dess andra pivotala USA-studie INSPIRE-ICU 2 uppnått sitt primära effektmått.

Q2

- I april meddelade bolaget att USA:s FDA har godkänt bolagets ansökan om att inleda ett s.k. Early Access Program för bolagets behandling, vilket ger de patienter som uppfyller kriterierna för programmet tillgång till behandlingen innan marknadsgodkännande.
- I juni meddelade bolaget att båda Sedana Medicals registreringsgrundande studier i USA uppnår det första sekundära effektmålet.

Q3

- I juli publicerade den vetenskapliga tidskriften Lancet Respiratory Medicine resultaten från vår IsoCOMFORT-studie.

Q4

- Sedana Medical AB (publ) meddelar att bolaget har genomfört sitt pre-NDA-möte med FDA och uppnått bred samsyn med myndigheten kring innehållet i NDA:n (New Drug Application).
- Sedana Medical meddelar att bolagets CFO, Johan Spetz, har beslutat att lämna bolaget för en ny karriärmöjlighet utanför Life Science-branschen. Johan kommer fortsätta i sin roll tills dess en ersättare har utsetts eller senast juni 2026.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

- I januari utsågs Mikael Haag till ny CFO för Sedana Medical. Mikael kommer tillträda tjänsten senast i juli 2026.
- I mars meddelade Sedana Medical att den första patienten behandlats i bolagets Early Access Program i USA.

Syfte

Att förbättra patienters liv under och efter sedering inom intensivvård.

Vision

Att inhalationssedering blir en standardbehandling för patienter inom intensivvård.

Värderingar

Sedana Medicals anställda har tillsammans tagit fram fyra företagsvärderingar som ska vara vägledande för bolagets arbete.

Vi vill främja:

1. Nära samarbete med kunder och leverantörer;
2. Innovationskraft;
3. Fokus på tillväxt;
4. Förbättrade resultat både för patienter och finansiellt för bolaget.

Affärsidé

Sedana Medicals affärsidé är att tillhandahålla en lösning på de problem som dagens intravenösa sederingsläkemedel ger upphov till. Detta ska uppnås genom bolagets Sedaconda ACD-teknologi som tillsammans med läkemedlet Sedaconda (isofluran) erbjuder en effektiv, användarvänlig och för samhället kostnadseffektiv lösning för sedering av intensivvårdspatienter som är mekaniskt ventilerade.

Finansiella mål

Sedana Medical tillhandahåller kortsiktiga finansiella mål för nettoomsättning i bokslutskommunikén varje år, och uppdaterar dessa under året om nödvändigt.

Sedana Medicals finansiella mål:

Vårt finansiella mål för helåret 2026 är att uppnå en ex-US EBITDA-marginal på medel-till-höga ental, samt nära oss positivt EBITDA på koncernnivå.

Nyckeltal för koncernen

Belopp i KSEK om inget annat anges	2025	2024
Nettoomsättning	200 226	178 754
Bruttovinst	142 709	126 142
Bruttomarginal %	71%	71%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-10 116	-30 582
EBITDA marginal %	-5%	-17%
Rörelseresultat (EBIT)	-32 156	-52 179
Rörelsemarginal %	-16%	-29%
Årets resultat	-59 244	-10 674
Vinstmarginal	-30%	-6%
Balansomslutning	954 463	1 019 395
Soliditet %	94%	94%
Kassalikviditet %	266%	450%
Medeltal anställda	108	77

Strategi

Sedana Medical har satt upp **tre** strategiska prioriteringar:

01

Uppnå varaktig och lönsam försäljnings-tillväxt i Europa

Bolagets marknadsgodkännanden i 13 europeiska länder innebär att Sedana Medical är det enda bolaget som erbjuder en godkänd behandling för inhalationssedering i intensivvård. Med ett starkt fokus på kommersiella framsteg och en återhållsam investeringsfilosofi som prioriterar lönsam tillväxt, siktar vi mot att göra inhalationssedering till standardbehandling.

02

Maximera möjligheterna i USA

Med fler än 100 000 intensivvårdsplatser och generellt högre prisnivå för sederingsbehandlingar representerar USA Sedana Medicals största potentiella marknad. Bolagets kliniska fas III-studier i USA har avslutats, och arbetet fortlöper mot inlämning av ansökan till FDA vid mitten av 2026. Parallellt med detta förbereder bolaget för att lansera sina produkter genom en egen kommersiell organisation i USA.

03

Bygga ett långsiktigt lönsamt bolag

Sedana Medicals höga bruttomarginaler och koncentrerade kundbas (sjukhus med intensivvård) är fördelaktig för att uppnå en attraktiv lönsamhet när försäljningen ökar. En viktig prioritet har varit att nå lönsamhet för verksamheten utanför USA, vilket uppnåddes under helåret 2025. Detta möjliggör att USA-lanseringen kan ske utifrån en stabil finansiell plattform. I takt med att vi skalar upp och växer andelen försäljning i USA är vårt långsiktiga mål att nå en EBITDA-marginal på omkring 40%.

Positivt EBITDA för verksamheten exkl. USA

2025 var ett framgångsrikt år för Sedana Medical.

Vi uppnådde för första gången lönsamhet i vår kärnverksamhet utanför USA som noterat bolag, vilket bevisar styrkan i vår förändrade operationella modell och skapar en stabil, kassaflödesgenererande grund för fortsatt tillväxt. Samtidigt gjorde vi betydande framsteg med att reducera riskerna kopplade till USA-godkännande, med framgångsrika pivotala studier, FDA-godkännande av Early Access program, och positiva regulatoriska interaktioner.

Lönsamhet i kärnverksamheten utanför USA

På väg ut ur Covid-19-pandemin satte vi ett ambitiöst mål: att nå lönsamhet i vår kärnverksamhet innan vi lanserar vår behandling i USA. Vi ansåg det viktigt att bygga vår USA-expansion på en stabil och kassaflödesgenererande bas som bevisar vårt koncept och hjälper oss finansiera våra framtida lanseringsinvesteringar i USA. Vi kan stolt säga att vi uppnådde vårt mål under helåret 2025.

Att nå denna punkt krävde en grundläggande omvandling av bolaget och en förändring av hur vi allokerar resurser inom organisationen. Vi minskade resursallokeringen till vårt huvudkontor och icke-kundnära funktioner, samtidigt som vi ökade vårt fokus på kommersiell leverans att bli betydligt mer kundcentrerade. Våra stödfunktioner är nu mer effektiva med endast hälften antalet anställda, och samtidigt har vi byggt en större och mer verkningsfull säljstyrka. Vi införde en rigorös, datadriven investeringsfilosofi där vi ökat resurserna i lönsamma och växande marknader samt justerat resurserna där resultaten ännu inte har motsvarat förväntningarna. Parallellt med detta stärkte förvärvet av vår huvudleverantör i Malaysia, Innovatif Ceval, vår kontroll över värdekedjan och förbättrade varukostnaden för vår huvudprodukt.

Som ett resultat av detta uppnådde vi 3% positiv EBITDA-marginal i vår kärnverksamhet utanför USA under helåret 2025. Även på koncernnivå förbättrades EBITDA med 12 procentenheter jämfört med föregående år, och vi uppnådde till och med marginellt positivt EBITDA under fjärde kvartalet.

En betydande milstolpe i Sedana Medicals historia är uppnådd. Sedana Medical har för första gången, sedan bolaget noterades, uppnått lönsamhet exklusive USA på helårsbasis. Jag vill rikta ett stort tack till alla kollegor i hela organisationen för ert engagemang, er uthållighet och ert målmedvetna arbete som har gjort detta möjligt.

Starkaste försäljningen hittills trots lägre IVA-beläggning i Tyskland under andra halvåret

Försäljningen nådde 200 MSEK för helåret, vilket motsvarar 16% tillväxt exklusive valutaeffekter. Av detta var 12% av organisk tillväxt medan 4% härrörde från kontraktstillverkning vid vår fabrik i Malaysia som förvärvades under december 2024.

Jag är nöjd att samtliga regioner bidrog positivt till vår tillväxt för helåret, och att vi uppnådde rekordhög försäljning för samtliga kvartal under året. Särskilt våra direktmarknader utanför Tyskland, inklusive Spanien, Storbritannien och Frankrike, stod ut som den främsta tillväxtmotorn. Den spanska framgången de senaste åren visar att en fokuserad strategi med målet att etablera inhalationsledning som en standardbehandling på sjukhus med hög potential, samt engagera ett ökande antal opinionsbildare (key opinion leaders) som är övertygade av fördelarna med behandlingen, leder till snabbt ökande implementationstakt. Denna strategi inför vi nu i andra marknader.

Resultatet för helåret är solitt, men det är värt att notera att tillväxttakten varierade avsevärt mellan årets första och andra halva, med markant starkare tillväxt under första halvåret jämfört med det andra.

En viktig förklaring bakom denna skillnad var lägre aktivitet inom intensivvården, med färre patienter som behövde intensivvård under andra halvåret, vilket särskilt påverkade vår försäljning i Tyskland. Enligt data publicerad av Robert Koch-institutet var influensasäsongen i Tyskland under Q1 och Q2 2025 både längre och mer allvarlig än 2024, vilket gynnade vår försäljning under första halvåret. Från och med maj vände trenden, och under Q4 var antalet sjukhusintagna med allvarliga akuta luftvägsinfektioner som kräver intensivvård cirka 20% lägre än under Q4 2024. Till följd av detta sjönk tillväxttakten för vår försäljning i Tyskland successivt under året.

Säsongsvariationer i IVA-aktivitet är normalt, och vårt fokus fortsätter ligga på de faktorer vi kan påverka. Vi fortsätter att prioritera stark kommersiell leverans, maximering av tid hos kund, koncentration av resurser på möjligheterna med störst potential, och att ytterligare öka kvaliteten och effekten av våra kundinteraktioner. Jag är övertygad att dessa prioriteringar kommer fortsätta generera hållbar tillväxt framöver.

Viktiga steg för att reducera riskerna kring USA-godkännande

USA utgör den enskilt största tillväxtpotentialen för Sedana Medical. Vid ett godkännande i USA bedömer vi att vår adresserbara marknad skulle fyrdubblas jämfört med idag. Denna betydande potential drivs av ett större antal ventilatorplatser, en klinisk praxis som i högre grad än i Europa bygger på intubation, samt en generell högre prisnivå.

Under 2025 tog vi flera viktiga steg för att reducera riskerna för vårt amerikanska godkännande. Båda de pivotala kliniska studierna uppnådde sina primära effektmått och visade inga nya säkerhetssignaler. Därutöver visar de sekundära effektmåtten flera potentiella möjligheter att differentiera vår behandling jämfört med dagens sederingspraxis, både vad gäller patientnytta och hälsoekonomiska fördelar för sjukhusen. Dessa kan exempelvis inkludera lägre behov av opioider samt ett högre antal IVA-fria dagar.

Det var även positivt att erhålla FDA:s godkännande av ett Early Access Program, vilket möjliggör användning av vår behandling för svårsejerade patienter när rätt sederingsnivå inte kan upprätthållas med intravenös sedering. I mars 2026 behandlades den första patienten inom ramen för programmet. Vidare bekräftade FDA, vid ett positivt pre-NDA-möte under det fjärde kvartalet 2025, att de säkerhets- och effektdata som genererats av vårt kliniska program bedöms vara tillräckliga för att möjliggöra inlämning och granskning av NDA-ansökan (New Drug Application).

Med dessa viktiga steg genomförda bedömer vi att vi avsevärt har stärkt vår position och reducerat de större riskerna på vägen mot att kunna erbjuda vår behandling till patienter i USA. Vårt fokus ligger nu på att färdigställa NDA-ansökan för inlämning omkring mitten av året, samtidigt som vi intensifierar planering och förberedelser inför en potentiell USA-lansering.

Ett avgörande år framför oss

Baserat i de framsteg som uppnåddes under 2025 ser jag med optimism på 2026. Med en behandling som erbjuder tydliga fördelar för både patienter och sjukhus, en lönsam och växande kärnverksamhet i Europa samt möjligheten att gå in på den amerikanska marknaden så tidigt som 2027, är Sedana Medical väl positionerat för nästa fas av värdeskapande.

Jag vill tacka er alla för ert fortsatta stöd och förtroende, och ser fram emot att hålla er uppdaterade om våra framsteg.

Johannes Doll
VD och koncernchef

”Baserat i de framsteg som uppnåddes under 2025 ser jag med optimism på 2026.”



Verksamheten

s 10–26



Direktförsäljning i europeiska nyckelmarknader kompletterad med distributörer

Geografiskt har Sedana Medical ett tydligt fokus på bolagets prioriterade direktmarknader i Europa (Tyskland, Spanien, Frankrike, och Storbritannien) samt bolagets största potentiella framtida marknad USA. På bolagets direktmarknader i Europa behöver omkring 1 miljon intensivvårdspatienter varje år mekanisk ventilering och sedering.¹

Baserat på denna patientpopulation uppskattar Sedana Medical marknadspotentialen för bolagets nuvarande produktportfölj i dessa geografiska marknader till ca 3–4 miljarder SEK. Tyskland är bolagets största marknad och stod för drygt hälften av bolagets försäljning under 2025. Övriga direktmarknader bidrog med cirka en tredjedel. I övriga Europa samt i andra delar av världen använder bolaget distributörer.

Effektiv direktförsäljning i europeiska nyckelmarknader

Sedana Medical bearbetar sina viktigaste marknader i Europa med egna säljstyrkor bestående av produktspecialister som oftast är före detta sjuksköterskor med intensivvårdserfarenhet. Dessa experter utbildar klinikerna i korrekt användning och genomförande av behandlingen.

¹ Baserat på offentligt tillgängliga data per land och Sedana Medicals egna analyser.

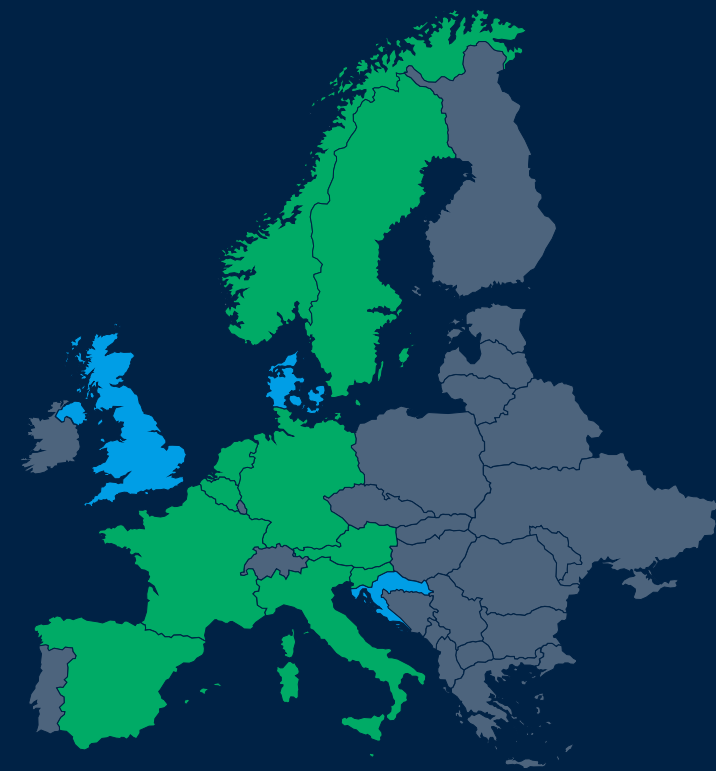
Sedana Medical täcker större delen av Europa

■ Länder där Sedaconda (isofluran) är godkänt

Sedaconda (isofluran) är godkänt av nationella myndigheter i 13 länder; Belgien, Danmark, Frankrike, Italien, Kroatien, Nederländerna, Norge, Slovenien, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

■ Länder där Sedaconda (isofluran) är lanserat

Läkemedlet har hittills lanserats i Österrike, Belgien, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Slovenien, Spanien, Sverige och Tyskland.



Målgrupperna inkluderar intensivvårdsläkare, intensivvårdssjuksköterskor och inköpsbeslutsfattare för medicinsk utrustning och läkemedel. Kundbasen domineras av universitets-sjukhus samt stora och mellanstora sjukhus, där produkterna köps genom sjukhusens inköpsavdelningar. Sedana Medical deltar ofta vid internationella och nationella kongresser för att öka kännedomen om behandlingen. Försäljningsarbetet anpassas efter olika länder och regioner, men gemensamt är strävan att skapa efterfrågan hos sjukvårdspersonal genom att tydliggöra fördelarna med inhalationssedering för patienter i den dagliga verksamheten på IVA, samt gentemot inköpsavdelningarna och andra beslutsfattare tydliggöra de hälsoekonomiska fördelarna för sjukhuset.

Sedana Medical fokuserar på att bygga ett kommersiellt starkt bolag genom att rikta investeringar mot lönsamma tillväxtmöjligheter och förbättra effektiviteten i försäljningsorganisationen. Bolaget investerar selektivt i länder med god tillväxt och positiva kassaflöden, som Tyskland och Spanien, medan investeringar i vissa andra regioner anpassas tills bolaget ser en tydlig trend mot break-even. Detta strategiska tillvägagångssätt säkerställer över tid positiva bidrag från alla marknader. Samtidigt genomförs åtgärder för att öka effektiviteten hos säljkåren, exempelvis genom mer kundkontakt, en bättre kundbearbetningsprocess, en effektivare säljmodell och en mer rigorös uppföljningsprocess.



Sedacondastudien (SED001) – Ett avgörande genombrott och grunden för bolagets marknadsgodkännande i Europa

Den kliniska fas III-studien Sedaconda (SED001) visade att Sedaconda (isofluran), administrerat via Sedaconda ACD, är en effektiv sederingsmetod för mekaniskt ventilerade intensivvårdspatienter, jämförbar med propofol. Dessutom visade studien att behandlingen möjliggör ett snabbare och mer kontrollerat uppvaknande, minskat behov av opioider och högre andel spontanandning (vilket ökar förutsättningarna för bibehållen lungfunktion under och efter ventilatorbehandling) jämfört med propofol. Studien pågick under åren 2017–2019 vid 21 kliniker i Tyskland och tre i Slovenien och inkluderade 301 mekaniskt ventilerade intensivvårdspatienter i behov av sedering. Studieresultaten ligger till grund för Sedana Medicals europeiska marknadsgodkännande. I augusti 2021 publicerades studieresultaten i den högt ansedda vetenskapliga tidskriften Lancet Respiratory Medicine.

DISTRIBUTÖRSMARKNADER: Kompletterande försäljning genom partners

Som ett led i att snabbt och med låg risk etablera Sedaconda ACD inom intensivvården i länder där Sedana Medical inte har direktförsäljning samarbetar bolaget med distributörer.

Utöver bolagets primära fokusmarknader i Europa och i framtiden USA har Sedana Medical samarbeten med distributörer i fler än 30 länder globalt. Det finns ett stort intresse för inhalationssedering även utanför Europa och USA och Sedana Medical har sett en ökande efterfrågan för Sedaconda ACD. Potentiella nya distributörsmarknader utvärderas löpande, där marknadspotential, tillgänglighet och nödvändiga investeringar motiverar registrering av Sedaconda ACD och/eller isofluran. På kort sikt har Sedana Medical ingen avsikt att etablera sig med egna direktförsäljningskanaler på marknader utanför Europa, undantaget USA, men bedömer att dessa marknader på lång sikt potentiellt kan vara intressanta för direktförsäljning.

IsoCOMFORT (SED002) – Sedana Medicals pediatrika studie

Sedana Medical genomförde 2021–2023 en pediatrik klinisk fas-III-studie kallad IsoCOMFORT (SED002) som jämförde effekt och säkerhet för Sedaconda (isofluran), administrerat via Sedaconda ACD, med intravenöst midazolam vid sedering av mekaniskt ventilerade patienter i åldrarna 3–17 år. Studien omfattade omkring 90 utvärderbara patienter från intensivvårdskliniker i Tyskland, Frankrike, Spanien och Storbritannien. Studien resulterade i ett positivt besked från myndigheterna i samtliga involverade länder att den pediatrika indikationen för Sedaconda (isofluran) är redo för godkännande i Europa, och sedan 2025 är Sedaconda (isofluran) godkänt för ventilatorvårdade barn i åldern 3–17 år i 13 länder i Europa. I juli 2025 publicerade den vetenskapliga tidskriften Lancet Respiratory Medicine resultaten från vår IsoCOMFORT-studie.

USA – Marknaden med störst potential

Sedana Medicals marknad utgörs av mekaniskt ventilerade patienter i behov av sedering på intensivvårdsavdelningar. I USA behöver över 2 miljoner intensivvårdspatienter mekanisk ventilering och sedering varje år.² Vid antagande om liknande indikation som i Europa uppskattar Sedana Medical marknadspotentialen i USA till 10–12 miljarder SEK. Denna uppskattning baseras på ett antagande om ingen prisskillnad jämfört med Europa. Om Sedana Medical kan uppnå en prisskillnad jämfört med Europa som är mer i linje med andra sederingsbehandlingar kan marknadspotentialen öka i motsvarande omfattning.

USA har över 100 000 IVA-platser. I jämförelse finns omkring 20 000 IVA-platser i Tyskland, Sedana Medicals största nuvarande marknad. Sedana Medical säljer Sedacondabehandlingen till över hälften av Tysklands intensivvårdsavdelningar. Under 2025 nådde försäljningen i Tyskland en penetration på cirka 14 procent av marknadspotentialen, med högre nivåer i bolagets bäst presterande regioner, där penetrationen översteg 20 procent.

2. Baserat på en externt utförd undersökning av marknadsmöjligheterna.

Marknadspotential i bolagets prioriterade marknader

	Europa (bolagets direktmarknader)	USA
Ventilerade vuxna IVA-patienter per år	~1 miljon	>2 miljoner
Marknadspotential inhalationssedering (låg till medel ensiffrig tillväxt per år)	3–4 Mdr SEK	10–12 Mdr SEK
	Penetrationsgrader 2025 <ul style="list-style-type: none"> Tyskland: ~14% Bästa regionerna i Tyskland >20% 	Viktiga antaganden <ul style="list-style-type: none"> Liknande indikation ("label" som i Europa) Ingen prisprium antagen jämfört med Europa

Källor:

Europa: baseras på publik marknadsdata per land och Sedana Medicals egen analys
USA: baseras på marknadsundersökning utförd av extern konsultfirma (Clarion Health)



Våra kliniska studier i USA: INSPiRE-ICU

Sedana Medical har framgångsrikt genomfört det kliniska programmet INSPiRE-ICU som ska ligga till grund för bolagets ansökan om marknadsgodkännande hos FDA i USA.

Med målet att nå amerikanskt marknadsgodkännande har Sedana Medical genomfört de två parallella kliniska studierna INSPiRE-ICU 1 & 2. Namnet INSPiRE-ICU kommer från Inhaled Sedation vs Propofol in Respiratory failure. Det vill säga inhalationssedering jämfört med propofol vid respiratorisk svikt. De två studierna är identiska, randomiserade fas III-studier med syfte att bekräfta och säkerställa effekt och säkerhet för sedering med isofluran som administreras via Sedaconda ACD av vuxna patienter på intensivvårdsavdelning (IVA) som är mekaniskt ventilerade, jämfört med intravenös sedering med propofol. Studierna baserades på liknande upplägg och mål som bolagets europeiska studie (SED001), och

patientrekryteringen genomfördes under perioden 2022-2024. Det totala antalet patienter i de två studierna var 557 (varav 470 randomiserade patienter och resten så kallade "run-in" patienter för utbildning), rekryterade vid 30 välrenommerade kliniker i USA.

Både INSPiRE-ICU 1 och INSPiRE-ICU 2 uppnådde sitt primära effektmått: att visa att inhalationssedering med isofluran är en effektiv sederingsmetod genom att uppnå non-inferiority jämfört med intravenös sedering med propofol. Safety-data var i linje med förväntningarna. Dessutom uppvisade båda studierna en större minskning av opioiddoser jämfört med kontrollgruppen och har därmed uppnåddes det första sekundära effektmåttet.

Uppvakningstiden efter avslutad behandling var överlag kort, och över 75% av patienterna i isoflurangruppen vaknade inom en timme efter avslutad sedering. Säkerhetsdata avseende biverkningar och 30-dagarsresultat visade totalt sett en liknande andel patienter med allvarliga biverkningar i de två studiegrupperna och indikerade inga nya säkerhetssignaler för isofluran. En kliniskt relevant men inte statistiskt säkerställd mortalitetsfördel konstaterades för isofluran. De viktigaste studieresultaten finns tillgängliga för allmänheten på portalen ClinicalTrials.gov, och kommer att följas av fackgranskade publikationer.



Sekundära effektmått påvisade potentiella fördelar

(avhängigt godkännande och label-beslut från FDA)

Kliniska resultat INSPiRE-ICU

Jämförbart (non-inferiority) med intravenös sedering med propofol

Större minskning av opioider jämfört med propofol

Snabbt uppvaknande efter sedering, typiskt inom 60 minuter efter avslutad behandling

INSPIRE-ICU 1 & 2 för amerikanskt marknadsgodkännande



FPI – Första patient in **LPO** – Sista patient ut

30

välrenommerade kliniker

Den första patienten rekryterades i april 2022, och 30 välrenommerade kliniker i USA deltog i de två studierna som totalt inkluderade 557 patienter.



Vägen till marknadsgodkännande och lansering i USA

Med studieprogrammet INSPiRE-ICU som grund avser Sedana Medical att lämna in en ansökan om amerikanskt marknadsgodkännande för Sedaconda ACD och isofluran. Förutsatt ett godkännande från FDA, är målet en amerikansk lansering 2027.

NDA-ansökan planeras till mitten av 2026

Resultaten från studierna INSPiRE-ICU 1 & 2 kommer att utgöra grunden för en ny läkemedelsansökan (NDA, New Drug Application) till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA (Food and Drug Administration). Ansökan kommer även inkludera en kombinerad analys av INSPiRE-ICU 1 & 2 och den europeiska Sedaconda-studien. Den planerade regulatoriska strategin är att registrera en kombinationsprodukt bestående av våra medicintekniska produkter samt vårt läkemedel på den amerikanska marknaden. Detta kommer att ske via en s.k. 505b(2) registreringsansökan, vilket förenklar bolagets möjligheter till användning av tidigare insamlade data för isofluran. Denna registrering är oftast mindre krävande än 505(b)(1) som används för helt nya läkemedelssubstanser. I slutet av 2025 genomförde Sedana Medical sitt pre-NDA-möte med FDA och uppnådde bred samsyn med myndigheten

kring innehållet i NDA:n. FDA bekräftade att säkerhets- och effektdata från de kliniska studierna förefaller vara tillräckliga för att möjliggöra inlämning och granskning av NDA:n. Inlämning av USA-ansökan planeras till omkring mitten av 2026.

Fast Track Designation

I januari 2023 beviljade FDA Fast Track Designation (FTD) för utvärdering av Sedana Medicals behandling. Fast Track Designation är en process för att underlätta utveckling och påskynda granskningen av behandlingar som adresserar allvarliga tillstånd och som uppfyller medicinska behov som ännu inte är tillgodosedda. Syftet är att se till att viktiga nya behandlingar snabbare når ut till patienterna. Tack vare FTD har Sedana Medical kunnat dra nytta av en mer frekvent kommunikation med FDA. Dessutom kan FTD innebära en förkortad granskningsperiod efter inlämnande av ansökan,

uppgående till 6 månader istället för 12 månader. Besked om Sedana Medical kvalificerar för detta kommer ges efter att ansökan lämnats in.

Lansering i USA planeras för 2027

Förutsatt godkännande från FDA planerar Sedana Medical kommersiell lansering i USA under 2027. För att uppnå högsta möjliga aktieägarvärde planerar bolaget att i egen regi lansera sina produkter i USA. Pågående och framtida nyckelaktiviteter kopplat till detta inkluderar kartläggning av den amerikanska marknaden på region- och sjukhusnivå, inklusive pris- och ersättningsystem; expansion av bolagets amerikanska organisation inklusive uppbyggnaden av en egen säljstyrka i USA; förberedelse av marknaden inför lansering genom att öka medvetenheten och vetenskapligt utbyte.

Kliniska studier med sikte på marknadsgodkännande

2022-2024



Randomiserad, blindad studie

Totalt ~470 patienter

Randomiserad, blindad studie

Mitten av 2026



2027



Early Access Program

– en möjlighet att tillhandhålla behandling innan marknadsgodkännande

I april 2025 godkände FDA Sedana Medicals Early Access Program (även känt som Expanded Access Program eller EAP för bolagets behandling för inhalations sederer.

EAP är utformat för att möjliggöra att patienter i allvarliga eller livshotande situationer ska ha tillgång till ännu inte godkända medicinska produkter för vård utanför kliniska studier när inga jämförbara eller fullgoda alternativ finns tillgängliga och där de potentiella fördelarna för patienten är större än de potentiella riskerna. Sedana Medicals EAP är godkänt för "svårsederade" patienter, d.v.s. patienter som inte kan uppnå och bibehålla önskad sederingsnivå med intravenös sederer. Bolaget kommer förse deltagande sjukhus med produkter utan ersättning (enligt standard för EAP) och programmet förväntas löpa fram till formellt marknadsgodkännande erhålls från FDA. I mars 2026 behandlades den första patienten inom ramen för programmet.

Godkännandet av Early Access Program i USA

Ett av bolagets stora höjdpunkter under 2025 var godkännandet av Early Access Program i USA. Sedana Medical befinner sig nu i en stark position med en lönsam kärnverksamhet (ex-USA) och goda förutsättningar inför USA-lanseringen.



Sedaconda[®]-teknologin

– Unik patenterad teknologi i innovativ behandling

Sedana Medicals erbjudande består av den medicintekniska produkten Sedaconda ACD (Anaesthetic Conserving Device), läkemedlet Sedaconda (isofluran) och tillbehör.

Sedaconda ACD, avsedd för engångsbruk och byte var 24:e timme, är en unik och innovativ produkt för enkel och effektiv administrering av inhalationsanestetika som fungerar smidigt i kombination med den utrustning som redan finns på plats på IVA. För kunderna innebär det att de klarar sig utan dyra nyinvesteringar i utrustning. Sedaconda ACD skyddas av ett antal olika patent, och Sedaconda (isofluran) åtnjuter dataexklusivitet i Europa till 2032, vilket innebär att Sedana Medical är det enda bolag som är godkänt att marknadsföra inhalationssedering i intensivvård.

Sedaconda ACD används i kombination med en ventilator (1), en gasmonitor (2) och en sprutpump (3). Den specialdesignade sprutan (med unik anslutning) placeras i en standardsprutpump. Sedaconda ACD placeras mellan Y-stycket (5) och endotrakealtuben (6). Sedaconda (isofluran) administreras från sprutan genom tillförselslangen (4) till Sedaconda ACD, där läkemedlet förångas. Den förångade gasen förs med inandningsflödet från ventilatorn till patienten. Omkring 90 procent av anestesiläkemedlet i utandningsluften absorberas av kolfiltret, frisläpps och förs tillbaka till patienten vid inandning. Resterande

anestesiläkemedel passerar genom ventilatorn, ut genom utloppet och samlas upp av bolagets filter FlurAbsorb eller ett aktivt gasevakueringssystem (8).

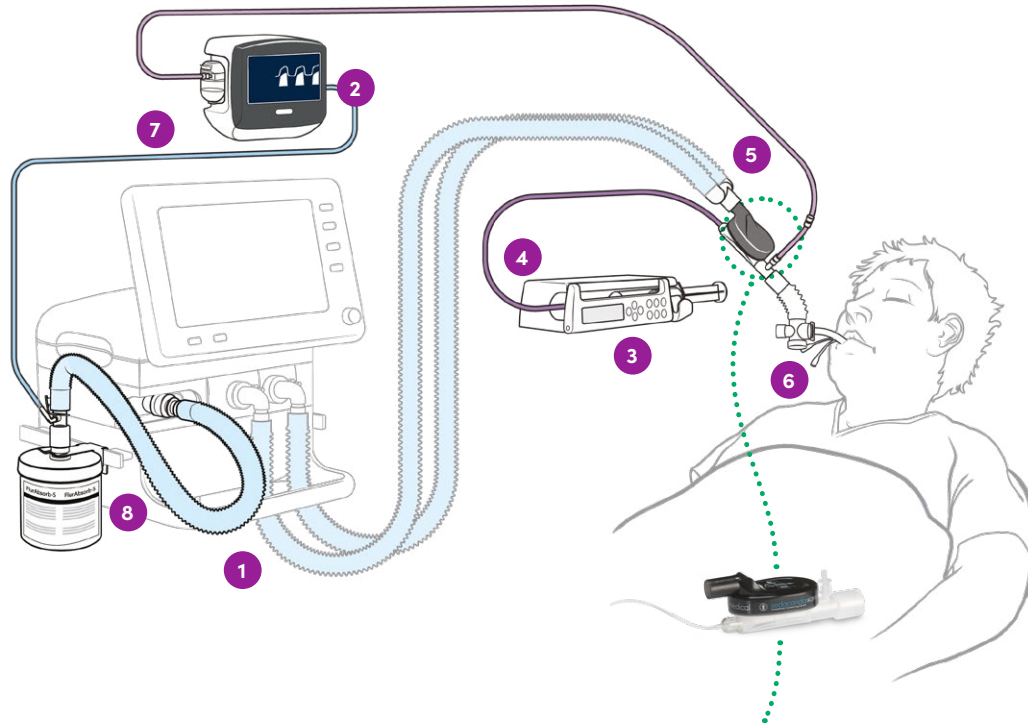
Genom Sedana Medicals unika och patenterade teknologi kombineras fyra funktioner – förångning, reflektion, filtrering och befuktning – i en och samma enhet: (A) en unik miniatyrförgasare (krävs för en kontrollerad produktion av anestesigasen), (B) en reflektor med ett unikt aktivt kolfilter (för återcirkulering av anestesigasen), (C) ett bakterie- och virusfilter samt (D) en fukt- och värmeväxlare.

Sedering av mekaniskt ventilerade intensivvårdspatienter

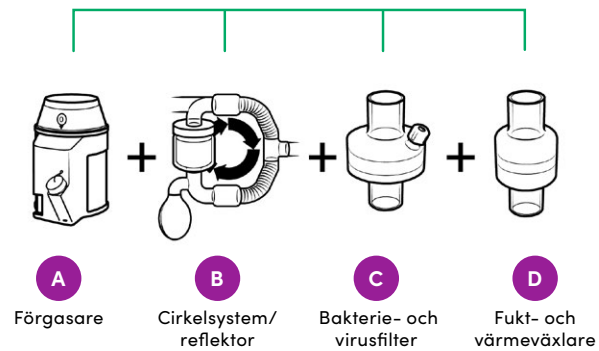
Nästan hälften av alla patienter på en intensivvårdsavdelning behöver hjälp med andningen av en ventilator. För att tolerera mekanisk ventilation (konstgjord andning) och andra nödvändiga behandlingar behöver patienterna sederas (sänka medvetandenivån). Idag sederas årligen cirka åtta miljoner mekaniskt ventilerade patienter i intensivvården globalt. Patienterna är oftast sederade i två till fem dagar. Inhalationssedering löser flera av de utmaningar som dagens standardbehandling med intravenösa läkemedel medför.



Sedaconda ACD är kompatibel med vanlig IVA-utrustning

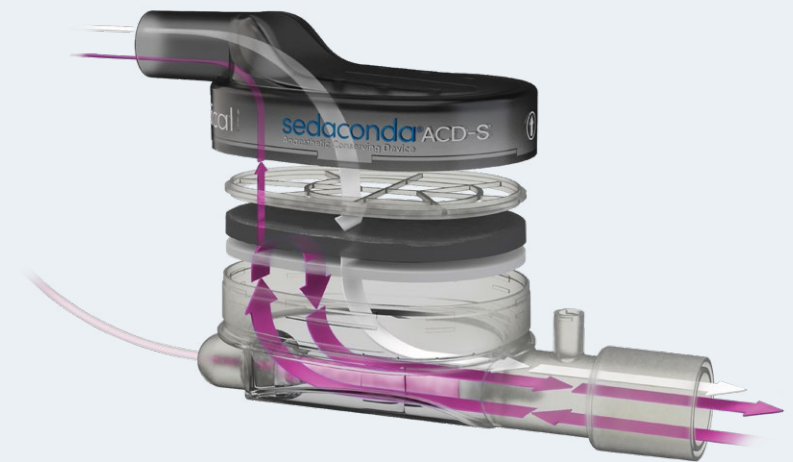


1. Ventilator
2. Gasmonitor
3. Sprutpump
4. Slang för tillförsel av läkemedel
5. Y-stycke
6. Endotrakealtub
7. Samplingslang för gas
8. Passivt gasevakueringssystem



Sedaconda ACD – möjliggör enkel och effektiv administrering med hög återanvändningsgrad

- Flytande anestetika levereras till Sedaconda ACD där det förångas.
- Under inandning transporteras det förångade läkemedlet till patienten.
- Läkemedlet levereras snabbt via lungorna och blodomloppet till hjärnan där det utövar sin effekt.
- Läkemedel i utandningsluften absorberas i filtret i Sedaconda ACD.
- Vid nästa inandning frigörs läkemedlet från filtret, kombineras med nytt förångat läkemedel och återförs till patienten med luftflödet.
- Cirka 90 procent av läkemedlet recirkuleras på detta sätt till patienten, vilket minskar förbrukningen.



Luft
Inhalerat anestetikum

Utmaningar med traditionell (intravenös) sedering inom intensivvård

Intensivvårdsavdelningar behandlar svårt sjuka patienter med livshotande tillstånd som trauma, organsvikt, sepsis och akut lungsvikt. Många av dessa patienter behöver mekanisk ventilation för att andas.

För att hantera detta och minska patientens obehag används sedering, vilket även underlättar medicinska åtgärder. Det är vanligt att sedering pågår i flera dagar. Det finns utmaningar med dagens intravenösa sedering, ofta beroende på att de intravenösa läkemedlen ackumuleras i kroppen över tid och medför negativa bieffekter. Utmaningarna inkluderar långa väckningstider, komplicerad övervakning av läkemedelsnivåer, toleransutveckling och delirium.

Alla dessa problem förlänger vårdtiden på intensivvårdsavdelningen och kan påverka patienternas överlevnad och kognitiva funktion. Dessutom kan intravenös sedering vara problematisk på grund av nedsatt lever- och njurfunktion hos många intensivvårdspatienter, vilket kan leda till en ansamling av läkemedel och ökad dödlighet hos långvarigt behandlade patienter.³ På grund av riskerna med intravenös sedering finns rekommendationer som begränsar användningen av vanligt förekommande sederingsläkemedel som propofol och bensodiazepiner, men dessa används ändå eftersom alternativen är begränsade.

Ökad användning av inhalationssedering i intensivvården är ett potentiellt paradigmskifte inom vården av kritiskt sjuka patienter.

³ Bellgardt, M., Bomberg, M., Dasch B. et al, Survival after longterm isoflurane sedation as opposed to intravenous sedation in critically ill surgical patients, Eur J Anaesthesiol 2015; 32: 18

”

Inhalationssedering med isofluran erbjuder flera medicinska fördelar jämfört med dagens standardbehandling”.



Förväntningar på ett modernt sederingsläkemedel för användning på IVA är:

- + Att det har ett snabbt tillslag (patienten sederas snabbt)
- + God styrbarhet av sederingsdjupet
- + Ger få biverkningar
- + Ger ett snabbt uppvaknande (vilket kräver låg grad av ackumulering och frånvaro av aktiva metaboliter)
- = **Genom inhalationssedering kan alla dessa förväntningar uppfyllas**

Kliniska fördelar med inhalations sedering

Inhalations sedering har flera kliniska fördelar jämfört med traditionella alternativ:

→ Snabbt och förutsägbart uppvaknande:

Väckningstiderna är korta och förutsägbara.⁴ Det förkortar tiden till extubering (frånkoppling från ventilator), förbättrar det kliniska arbetsflödet samt underlättar patientens rehabilitering efter behandling.⁵

→ Bättre kontroll av sederingsdjup:

Inhalations sedering möjliggör enklare styrning av sederingsdjupet⁶ vilket minskar risken för över- eller undersedering och förenklar väckningen för att kontrollera neurologisk status. Därmed kan även behovet av undersökningar med datortomografi minska.

→ Effektiv eliminering via lungorna istället för levern och njurarna:

Läkemedel för inhalations sedering elimineras i princip enbart via lungorna, vilket minimerar behovet av metabolism i levern eller njurarna. Det gör inhalations sedering lämplig även för njur- och leversjuka patienter.⁴

→ Minskad opioidanvändning:

Genom sedering med isofluran kan dosen av smärtstillande medel som remifentanil och andra opioider minskas med cirka 30 procent jämfört med intravenös sedering.^{5,7} Detta kan medföra minskad risk för beroende, abstinenssymtom, delirium och försämrad tarmfunktion.⁸

→ Förbättrad spontanandning:

En högre andel spontanandning ökar förutsättningarna för bibehållen lungfunktion under och efter ventilatorbehandling.³

4. Sackey, PV, Martling CR, Granath F, Radell PJ. Prolonged isoflurane sedation of intensive care unit patients with the Anesthetic Conserving Device. *Crit Care Med.*, 2004;32(11): 2241-2246
5. Miatello et al. Inhaled isoflurane for sedation of mechanically ventilated children in intensive care (IsoCOMFORT): a multicentre, randomised, active-control, assessor-masked, non-inferiority phase 3 trial. *2025;13(10):897-910*
6. L'Her, E., Lenaig, D., Pili, R., "Feasibility and Potential Cost/Benefit of Routine isoflurane Sedation Using an Anesthetic Conserving Device: a Prospective Observational Study", *Respiratory Care*, 2008.
7. Heider et al. Does volatile sedation with sevoflurane allow spontaneous breathing during prolonged prone positioning in intubated ARDS patients? A retrospective observational feasibility trial. *Ann. Intensive Care* (2019) 9:41
8. Stephan A. Schug, Detlev Zech and Stefan Grand. Adverse Effects of Systemic Opioid Analgesics *Drug Safety* 199;27 (3):200213

Hälsoekonomiska fördelar med inhalations sedering

Med en genomsnittlig kostnad på 2 000–4 000 euro per vård dygn och patient i Europa, är intensivvårdspatienter kostsamma för sjukhusen. Kostnaden för intensivvårdspatienter beräknas vara tre till fem gånger högre än för patienter på vanliga sjukhusavdelningar. Genom att minska antalet vård dagar inom intensivvården kan vårdkostnaderna sänkas samtidigt som patientprognosen förbättras.

Därmed innebär det snabba uppvaknandet och minskade risken för negativa bieffekter som inhalations sedering kan erbjuda en tydlig ekonomisk fördel för sjukhusen, eftersom patienter kan lämna intensivvårdsavdelningen snabbare.

En post hoc-analys som publicerades i *Journal of Critical Care* i juni 2023 visar att sedering med isofluran som primärt sederingsmedel vid mekanisk ventilering under de första 30 dagarna leder till betydligt fler IVA-fria dagar än intravenös sedering med propofol. Skillnaden uppgick till fyra dagar.

Redan 2022 rekommenderade brittiska National Institute for Health and Care Excellence (NICE) Sedaconda ACD som ett kostnadsbesparande alternativ för inhalations sedering inom intensivvården. Enligt NICE har kostnadsmodellering kunnat visa på besparingar på upp till 4 000 GBP per vuxen patient jämfört med intravenös sedering (30 dagars tidshorisont för vuxna patienter som behöver mekanisk ventilering under 24 timmar eller längre inom intensivvården).

Den dagliga kostnaden för intravenös sedering varierar kraftigt mellan länder och bilden kompliceras av att olika kombinationer av sederingsläkemedel (exempelvis propofol och midazolam) används samt att dosering varierar beroende på patientens vikt, tillstånd och tolerans. Det leder till betydande variationer i kostnaden för intravenös sedering.

Mot en hållbar framtid inom hälso- och sjukvård

Sedana Medial arbetar kontinuerligt med att ta konkreta steg mot att bli ett mer hållbart företag avseende miljöpåverkan, sociala faktorer och bolagsstyrning, samtidigt som vi förbättrar vården för kritiskt sjuka patienter. Vi ser hållbarhet som en naturlig del av att vara en ansvarstagande affärspartner, en attraktiv arbetsgivare och en långsiktig investering för våra aktieägare.



Sedana Medicals uppförandekod utgör ett ramverk för vad bolaget anser vara ett ansvarsfullt och lämpligt uppförande. Sedana Medical står även bakom de tio principerna i FN:s Global Compact inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion.

Vidare har bolaget identifierat ett antal av FN:s Sustainable Development Goals (SDG:s) som särskilt relevanta för vår verksamhet, nämligen SDG #3 Hälsa och Välbefinnande, SDG #12 Ansvarstagande konsumtion och produktion. Bolaget eftersträvar öppenhet och transparens i verksamheten och vidareutveckling av hållbarhetsarbetet i alla dess former är en ständigt pågående process. Sedana Medical har en ESG-kommitté som har övergripande ansvar för vårt hållbarhetsarbete. Vår ESG-kommitté har i sin tur en dedikerad arbetsgrupp som fokuserar på hållbarhetsfrågor ur ett miljöperspektiv, som leds av en Hållbarhetsansvarig. Genom förvärvet av Innovatif Ceval, leverantören av bolagets huvudprodukt Sedaconda ACD, som genomfördes 2024 har Sedana Medical direkt kontroll över en större del

av sin varukostnad och produktionskapacitet, samt ökade möjligheter till förbättringar av produktionskedjan ur ett ESG-perspektiv.

Miljömässig hållbarhet: Kartläggning och minskning av bolagets miljöpåverkan

Likt det moderna samhället i stort strävar sjukvårdssektorn efter att minska sin miljöpåverkan. Vår medicintekniska produkt Sedaconda ACD är ett bra exempel på hur ny innovation båda kan främja patientvård och hållbarhet. Genom att återanvända anestetiska gaser minskar Sedaconda ACD avsevärt volymen av gaser som släpps ut i atmosfären, samtidigt som god patientvård upprätthålls. I tillägg har vi kliniska bevis på att inhalationsledning, till skillnad från intravenös sedering, minskar intensivvårdsavdelningens vårdtider. Denna minskning accelererar inte bara återhämtningen för patienterna utan minskar också utsläppen som genereras på IVA, vilka kan uppgå till upp till närmare 200 kg koldioxidkvalenter per patient per

dag. Under 2024 genomförde vi en så kallad Care Pathway Assessment i Storbritannien som bekräftade att vårdtider på IVA har en betydande påverkan på utsläpp, vattenanvändning och avfall. Övergången till hållbara metoder inom hälso- och sjukvården kräver en kritisk utvärdering av miljömässiga måttvärden.

Under 2025 genomförde Sedana Medical bolagets andra årliga kartläggning av energiförbrukning och klimatavtryck, baserat på data från 2024. Sammanställningen baseras på Greenhouse Gas Protocol (GHG Protocol) och innefattade bolagets globala organisation. Metoden som användes är operationell kontroll, för att spegla bolagets användning av leasing-bilar och el- och uppvärmning av kontorslokaler i Scope 1 (direkta utsläpp) respektive Scope 2 (indirekta utsläpp från energi). Inom Scope 3 (indirekta utsläpp från leverantörskedjan) inkluderas utsläpp i samband med produktion och inköp av varor och tjänster, transporter, samt affärsresor. Huvudresultatet från kartläggningen är att Sedana Medicals verksamhet genererade fossila utsläpp

uppgående till 1,377 ton CO₂e i Scope 1-3 under 2024, vilket motsvarar 7.76 kg CO₂e per KSEK av nettoförsäljning. Detta innebär en minskning jämfört med föregående års rapport, då utsläppen uppgick till 1,451 ton CO₂e i Scope 1-3, vilket motsvarade 9.43 kg CO₂e per KSEK av nettoförsäljning. I senaste rapporten svarar Scope 1 för 18% av utsläppen, scope 2 för 1%, scope 3 för 80% och out-of-scope för 1%. Utsläppen inom scope 1 är helt kopplade till bränslekonsumtion i bilarna som används av våra säljare när de besöker sjukhuskunder, dvs diesel, bensin och en mindre del elektricitet (243 ton CO₂e). Utsläppen inom scope 2 uppgår endast till 12 ton CO₂e och utgörs av elförbrukning på våra kontor, då främst vårt kontor i Tyskland eftersom vårt svenska huvudkontor har 100% förnybar el. Utsläppen inom scope 3 svarar för en klar majoritet av Sedana Medicals utsläpp (1,122 ton CO₂e), och utgör därmed den största källan för potentiella framtida utsläppsminskningar. De viktigaste underkategorierna inom scope 3 är produktion, varutransporter och affärsresor. Affärsresor är den enskilt största utsläppskategori med

473 ton CO₂e, och omkring 95% av detta utgörs av flygresor. Jämfört med 2023 har bolagets utsläpp från affärsresor minskat med 22%.

Utöver att kartlägga vår energiförbrukning och klimatavtryck som bolag har Sedana Medical även genomfört detaljerade livscykelanalyser för våra viktigaste produkter för att kartlägga totala utsläpp och annan miljöpåverkan även på produktiv nivå, inklusive stega utanför Sedana Medicals direkta kontroll, såsom produktion av råmaterial till våra produkter och vidare hantering av våra produkter efter användning i sjukvården. Dessa analyser har utförts av en oberoende leverantör i enlighet med ISO 14040:2006 och ISO 14044:2006, och hjälper oss att ytterligare optimera våra produkter och leverantörsled från ett resurs och hållbarhetsperspektiv. Som pionjär och ledare inom inhalationssedering vill vi ta vårt ansvar för att utforma en hållbar behandlingsmetod och minska vår miljöpåverkan samtidigt som vi förbättrar patientvården.

Social hållbarhet: Ansvarstagande och attraktiv arbetsgivare

Sedana Medical eftersträvar att vara en attraktiv och inkluderande arbetsgivare, och detta arbete styrs av bolagets HR-policy. Bolaget utvecklas, vilket gör att behovet av medarbetare och kompetens förändras. Under 2025 välkomnade bolaget flera nya kollegor, personer som i sina respektive roller kommer att stärka organisationen, samtidigt som vissa kollegor även lämnade Sedana Medical. Det totala antalet anställda i koncernen var 112, antalet temporära arbetare inom produktion 12 och antal konsulter var 3 vid periodens utgång jämfört med 109, 9 respektive 7 vid slutet av 2024. Antalet anställda i koncernen exklusive vår produktionsanläggning i Malaysia var vid slutet av 2025 74 och antalet konsulter var 3, jämfört med 80 respektive 7 vid slutet av 2024.

På Sedana Medical anser vi att vår mångfald är en styrka. Vi har en tydlig rekryteringsprocess baserad på kompetens och erfarenhet och använder en strukturerad process med evidensbaserad frågeteknik för att säkerställa att vi inte diskriminerar. Sedana Medicals ambition är att ha en arbetsplats fri från arbetsrelaterade skador eller olyckor. En Arbetsmiljöhandbok finns tillgänglig för alla anställda med obligatorisk utbildning vid nyanställning. Handboken innehåller en jämställdhets- och mångfaldspolicy, en policy kring trakasserier, diskriminering och diskriminerande behandling. I handboken står också att anställda ska anmäla eventuella arbetsskador. På huvudkontoret finns ett skyddsombud för frågor som rör arbetsmiljön samt en process för systematisk och regelbunden granskning. Bolaget genomför regelbundet medarbetarundersökningar som grund för förändringar och förbättringar. Sedana Medicals medarbetare uppmuntras att öppet rapportera eventuella förseelser eller oetiskt beteende till närmsta chef, HR-chef eller chefsjurist, eller genom att använda Sedana Medicals visselblåsarsystem (Speak-Up), i enlighet med bolagets visselblåsarpolicy. Visselblåsarsystemet, som tillhandahålls av en oberoende extern part möjliggör anonym dialog mellan den anställde och bolaget och är ett viktigt verktyg för att på ett tidigt stadium uppmärksamma och motverka beteenden som inte är förenliga med

Under kommande år kommer vi fortsätta vårt miljömässiga hållbarhetsarbete med följande fokus:

- **Regelefterlevnad och rapportering:** Vi kommer fortsätta arbetet med att kartlägga vår miljöpåverkan genom att uppdatera sammanställningen av våra utsläpp av växthusgaser, samt producera livscykelanalyser över nya produkter. Vi kommer även börja förberedelser inför rapportering inom ramen för CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).
- **Miljöstandarder och certifikat:** För att stärka vår bolagsstyrning inom hållbarhet kommer vi inleda arbetet för att uppnå certifiering enligt ISO 14004.
- **Minskad resursanvändning och utsläpp:** Under 2026 kommer vi utvärdera ett antal olika möjligheter till minskat klimatavtryck:
 - Hållbara materialval och förpackningar
 - Miljövänligare varutransporter
 - Miljövänligare alternativ för affärsresor

Sedana Medicals värderingar. Alla anmälningar som görs via Speak-Up granskas av den legala avdelningen och utreds enligt Sedana Medicals visseblåsarspolicy samt följs upp med lämpliga åtgärder vid behov. Inga former av repressalier mot någon som uttrycker oro eller åsikter, rapporterar missförhållanden i god tro eller som deltar i en utredning av ett ärende, tolereras. Under 2025 har inga rapporter om oegentligheter inkommit via systemet.

Hållbarhet gällande bolagsstyrning

Sedana Medical strävar efter att alltid agera etiskt och vi förväntar oss hög etisk standard av alla våra medarbetare. Kompetenta, ansvarstagande och engagerade medarbetare är avgörande för bolagets ambition att agera ansvarsfullt gentemot samtliga motparter och samhället i stort. Vi säljer våra produkter direkt till sjukhus genom dialog med sjukvårdspersonal och administrativ personal, antingen på plats på sjukhuset eller i samband med branschkonferenser. På vissa marknader deltar bolaget även i offentliga upphandlingar. I interaktioner med våra kunder finns en risk för icke önskvärd beteende från våra medarbetare, inklusive korruption. För att hantera dessa risker har bolaget en uppförandekod som omfattar alla anställda, styrelsen,

konsulter och tillfällig personal, samt en antikorrupsionspolicy. Inom ramen för uppförandekoden ingår hållbarhet, arbetsmiljö, säkerhet, hälsa, miljö, jämställdhet och inköp. Båda dessa dokument uppdateras löpande för att väl spegla vår verksamhet och dess risker. Sedana Medical inför successivt paragrafer i våra avtal med våra leverantörer, där de åtar sig att efterfölja vår uppförandekod. Detta är en ständigt pågående dialog med våra leverantörer och ses över regelbundet. Vid val av leverantör och fortsättningen av relationen spelar efterlevnaden av vår uppförandekod stor roll. Vi har en löpande dialog och granskar regelbundet våra leverantörer. Om några fynd och avvikelser upptäcks arbetar vi tillsammans med berörd leverantör för att korrigera avvikelserna. Nolltolerans råder mot alla former av direkta eller indirekta olämpliga utbetalningar, oavsett om det är en direkt muta eller annan typ av betalning, gåva, förmån, ersättning eller annan representation som skulle kunna utgöra lagbrott eller som skulle kunna påverka eller tyckas påverka omdömet. Sedana Medicals produkter utvecklas och tillverkas enligt kvalitetskontrollerade processer. Bolaget har kvalitetsledningssystem som uppfyller kraven i ISO 13485 (design och tillverkning av medicintekniska produkter) samt MDR 2017/745 och innehar MDSAP-certifikat (The

Medical Device Single Audit Program) för bland annat Kanada och Japan, vilket intygar standard- och lagkrav för medicintekniska produkter. Bolaget har dessutom partihandelstillstånd och ett certifikat som visar att bolaget uppfyller regelverket för god distributionssed för läkemedel. Sedana Medicals kvalitetsledningssystem utvärderas av såväl interna som externa granskare och regelbundna inspektioner görs av både myndigheter och bolaget. Sedana Medical granskar regelbundet sina leverantörer och vid eventuella fynd och avvikelser arbetar bolaget tillsammans med aktuell leverantör utifrån fastställda procedurer och standarder för att rätta till avvikelserna. I arbetet med forskning och utveckling följer Sedana Medical "Declaration of Helsinki", som innefattar etiska principer för hur forskning och utveckling som involverar människor ska bedrivas, samt internationella standarder så som Good Laboratory Practices ("GLP") och Good Clinical Practices ("GCP"). Sedana Medical arbetar nära och i dialog med hälso- och sjukvården samt berörda myndigheter i respektive marknad för att förstå behov som förändras samt snabbt och korrekt kunna agera på eventuella klagomål kopplade till bolagets produkter eller agerande.

Kartläggning möjliggör minskande klimatavtryck.

Sedana Medicals hållbarhetsarbete har resulterat i minskad energiförbrukning och lägre klimatavtryck.



1 387 ton
totalt CO₂e

Fossila + biogena utsläpp (1 463 ton CO₂e 2023)



7,76 kg
CO₂e/TSEK

Fossila utsläpp/netto försäljning (9,43 kg CO₂e/TSEK 2023)



1 377 tons
fossila CO₂e

Fossila utsläpp (1 451 ton CO₂e 2023)

Aktien, aktiekapitalet och ägare

Sedana Medicals aktie noterades i juni 2017 på Nasdaq First North Growth Market Stockholm och är sedan 25 januari 2023 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien ingår i OMX Stockholm PI index.

Aktiekapital

Det totala antalet utestående aktier per den 31 december 2025 uppgick till 99 336 960 aktier. Vid årets slut uppgick aktiekapitalet till 2 483 424 kronor. Vid bolagsstämman berättigar varje aktie till en röst och varje aktieägare har rätt att rösta för det fulla antal aktier som denne innehar. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Bolagets aktiekapital är uttryckt i svenska kronor (SEK) och fördelas över bolagets utestående aktier med ett kvotvärde om 0,025 SEK per aktie.

Handeln i aktien

Betalkursen var vid årets början 19,02 kronor och vid årets slut var sista betalkurs 10,28 kronor. Under året omsattes totalt 93 miljoner Sedana Medicalaktier till ett värde av 1,2 miljarder kronor, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 94 procent. I genomsnitt omsattes cirka 373 000 aktier per handelsdag.

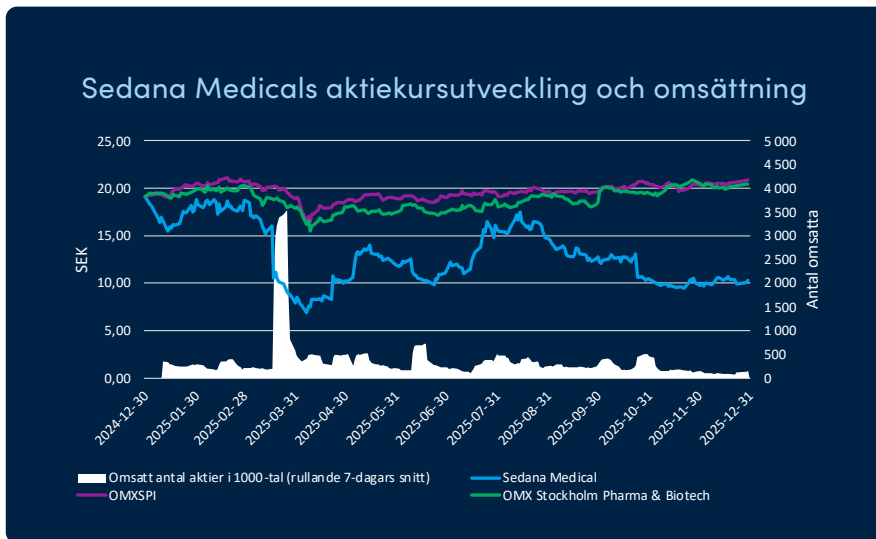
Kursutveckling

Sedana Medicalaktien gick under året ned med 46 procent, medan OMX Stockholm Mid Cap index under samma period gick upp med 4 procent. Den högsta betalkursen var 18,84 kronor noterat 2025-01-30 och lägsta betalkursen var 6,88 kronor noterat 2025-04-07. Vid utgången av 2025 noterades Sedana Medicalaktien till 10,28 kronor, motsvarande ett börsvärde om 1 021 miljoner kronor.

*) Justerat för den split som genomfördes i maj 2021.

Aktiekapitalets utveckling över tid

Beslutsdatum	Händelse	Förändring i aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2004-10-20	Nybildning	1 000	1 000	100 000	100 000	100
2009-10-31	Nyemission	430	1 430	43 000	143 000	100
2011-05-05	Nyemission	500	1 930	50 000	193 000	100
2015-09-14	Nyemission	240	2 170	24 000	217 000	100
2017-04-05	Fondemission	6 510	8 680	651 000	868 000	100
2017-04-05	Uppdelning	8 671 320	8 680 000	0	868 000	0,1
2017-06-20	Konvertering av aktieägarelån	613 594	9 293 594	61 359	929 359	0,1
2017-06-20	Utnyttjande av konvertibler	1 881 509	11 175 103	188 151	1 117 510	0,1
2017-06-20	Nyemission vid IPO	5 128 205	16 303 308	512 821	1 630 331	0,1
2017-07-10	Övertilldelningsoption efter IPO	769 230	17 072 538	76 923	1 707 254	0,1
2018-02-05	Konvertering av optioner till aktier, program 2014/2019	208 000	17 280 538	20 800	1 728 054	0,1
2018-06-04	Nyemission	1 728 053	19 008 591	172 805	1 900 859	0,1
2018-10-10	Konvertering av optioner till aktier, program 2014/2019	148 000	19 156 591	14 800	1 915 659	0,1
2019-03-27	Konvertering av optioner till aktier, program 2014/2019	120 000	19 276 591	12 000	1 927 659	0,1
2019-05-24	Konvertering av optioner till aktier, program 2014/2019	140 000	19 416 591	14 000	1 941 659	0,1
2019-06-14	Konvertering av optioner till aktier, program 2014/2019	220 000	19 636 591	22 000	1 963 659	0,1
2019-08-05	Konvertering av optioner till aktier, program 2014/2019	100 000	19 736 591	10 000	1 973 659	0,1
2019-08-28	Konvertering av optioner till aktier, program 2014/2019	104 000	19 840 591	10 400	1 984 059	0,1
2019-10-24	Nyemission	2 896 000	22 736 591	289 600	2 273 659	0,1
2020-05-20	Konvertering av optioner till aktier, program 2017/2021	310 149	23 046 740	31 015	2 304 674	0,1
2021-05-10	Split 4:1	69 140 220	92 186 960	0	2 304 674	0,025
2021-12-02	Nyemission	7 150 000	99 336 960	178 750	2 483 424	0,025



Fakta om Sedana Medical aktien

Handelsplats	Nasdaq Stockholm
Antal aktier per 2025-12-31	99 336 960
Börsvärde	1021 MSEK
Ticker	SEDANA
ISIN	SE0015988373
LEI-kod	549300FQ3NJRI56LCX32

De 15 största aktieägarna per 31 december 2025

	Antal aktier	Andel
Linc AB	13 526 519	13,6%
Anders Walldov direkt och indirekt (Brohuvudet AB)	10 000 000	10,1%
Lannebo Kapitalförvaltning	7 984 943	8,0%
Premier Miton Investors	4 966 327	5,0%
Ola Magnusson direkt och indirekt (Magiola AB)	4 312 288	4,3%
Sten Gibeck	4 201 597	4,2%
Avanza Pension	3 906 980	3,9%
Lancelot Asset Management AB	2 462 179	2,5%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 237 693	2,3%
Nordea Liv & Pension	2 154 241	2,2%
Handelsbanken Fonder	1 981 636	2,0%
Livförsäkringsbolaget Skandia	1 966 418	2,0%
Thomas Eklund	1 666 464	1,7%
Skandia Fonder	1 614 149	1,6%
Highclere International Investors LLP	1 400 385	1,4%
Femton största aktieägarna	64 381 819	64,8%
Övriga	34 955 141	35,2%
Totalt	99 336 960	100,0%

Källa: Modular Finance

Fördelning ägare i storleksklasser

	Antal ägare	Antal aktier	% kapital	% ägare
1 - 100	2 492	88 661	0,1%	36,0%
101 - 200	688	107 882	0,1%	9,9%
201 - 500	960	338 233	0,3%	13,9%
501 - 1 000	815	646 793	0,7%	11,8%
1 001 - 2 000	652	997 007	1,0%	9,4%
2 001 - 5 000	587	1 998 807	2,0%	8,5%
5 001 - 10 000	321	2 456 879	2,5%	4,6%
10 001 - 20 000	187	2 650 836	2,7%	2,7%
20 001 - 50 000	109	3 571 614	3,6%	1,6%
50 001 - 100 000	40	2 867 778	2,9%	0,6%
100 001 - 200 000	20	2 753 352	2,8%	0,3%
200 001 - 500 000	16	4 539 107	4,6%	0,2%
500 001 - 1 000 000	12	8 181 926	8,2%	0,2%
1 000 001 - 2 000 000	7	10 789 459	10,9%	0,1%
2 000 001 -	10	55 752 767	56,1%	0,1%
Okänd innehavsstorlek		1 595 859	1,6%	
Totalt	6 916	99 336 960	100%	100%

Källa: Modular Finance

Incitamentsprogram

Syftet med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja koncernens långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företagets ledande befattningshavare och andra anställda i linje med aktieägarnas intressen. Sedana Medical har för närvarande två prestationsbaserade incitamentsprogram som inkluderar företagets ledning och anställda.

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024

Årsstämman 2024 beslutade om ett prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024, till anställda i Sedana Medical om 1 133 810 prestationsrätter i form av teckningsoptioner. För att säkerställa leverans av teckningsoptionerna och framtida beräknade sociala avgifter i samband med inlösen av optionerna har Sedana Medicals dotterbolag Sedana Medial Incentive AB tecknat 1 490 053 teckningsoptioner, varav 1 062 803 var tilldelade till anställda den 31 december 2025. Prestationsrätterna har getts ut till deltagare i programmet vederlagsfritt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris på 26,33 SEK. Utfallet i LTI 2024 är villkorat av att bolaget uppnår ett prestationsmål avseende genomsnittlig årlig tillväxttakt avseende nettoomsättning för räkenskapsåren 2024, 2025 och 2026 ("Prestationsmålet"), exklusive valutaeffekter. Prestationsmålet har fastställts av bolagets styrelse med beaktande av bolagets affärsplan och bedöms vara marknadsmässigt och ändamålsenligt. Detaljerad information om Prestationsmålet och utfallet i LTI 2024 kommer att lämnas under första halvåret 2027. Om Prestationsmålet inte fullt uppnås kommer en deltagares rätt att utnyttja Prestationsrätter gradvis att reduceras till noll, beroende på i vilken utsträckning Prestationsmålet uppnåtts.

Vid periodens utgång skulle fullt utnyttjande av det prestationsbaserade incitamentsprogrammet öka aktiekapitalet med 37 KSEK genom utgivande av 1 449 053 aktier, vilket skulle motsvara en utspädning om 1,5 procent.

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2025

Årsstämman 2025 beslutade om ett prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2025, till anställda i Sedana Medical om 1 133 810 prestationsrätter i form av teckningsoptioner. För att säkerställa leverans av teckningsoptionerna och framtida beräknade sociala avgifter i samband med inlösen av optionerna har Sedana Medicals dotterbolag Sedana Medial Incentive AB tecknat 1 490 053 teckningsoptioner, varav 1 133 643 teckningsoptioner var tilldelade till anställda den 31 december 2025. Prestationsrätterna har getts ut till deltagare i programmet vederlagsfritt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris på 16,59 SEK. Utfallet i LTI 2025 är villkorat av att bolaget uppnår ett prestationsmål avseende genomsnittlig årlig tillväxttakt avseende nettoomsättning för räkenskapsåren 2025, 2026 och 2027 ("Prestationsmålet"), exklusive valutaeffekter. Prestationsmålet har fastställts av bolagets styrelse med beaktande av bolagets affärsplan och bedöms vara marknadsmässigt och ändamålsenligt. Detaljerad information om Prestationsmålet och utfallet i LTI 2025 kommer att lämnas under första halvåret 2028. Om Prestationsmålet inte fullt uppnås kommer en deltagares rätt att utnyttja Prestationsrätter gradvis att reduceras till noll, beroende på i vilken utsträckning Prestationsmålet uppnåtts.

Vid periodens utgång skulle fullt utnyttjande av det prestationsbaserade incitamentsprogrammet öka aktiekapitalet med 37 KSEK genom utgivande av 1 449 053 aktier, vilket skulle motsvara en utspädning om 1,5 procent.

Teckningsoptionsprogram

Sedana Medical hade vid periodens utgång inga utestående teckningsoptioner.

Finansiell översikt

s 28–39



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sedana Medical AB (publ) org.nr. 556670–2519 får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Verksamheten i korthet

Sedana Medical är en svensk medicinteknik- och läkemedelskoncern. Koncernens verksamhet omfattar utveckling, tillverkning och försäljning av medicintekniska produkter och läkemedel samt utveckling av produkter som bygger på eller har synergier med Sedaconda-teknologin för inhalationssedering. Teknologin möjliggör enkel och säker omvandling av flytande läkemedel (flyktiga anestetika) till gas (förgasning) och återanvändning (reflektering) av läkemedel för användning inom anestesi- och intensivvård. Koncernens produktportfölj omfattar i dagsläget Sedaconda ACD med tillbehör samt Sedaconda (isofluran), koncernens läkemedel som bygger på den välkända substansen isofluran. Flyktiga anestetika har använts länge för att söva patienter i samband med kirurgi. För detta ändamål används anestesimaskiner som är komplexa och kapitalintensiva och behöver specialutbildad personal.

Sedana Medicals produkt Sedaconda ACD, vilken mycket förenklat kan ses som en anestesimaskin i miniatyr, introducerar en lösning som gör det praktiskt och ekonomiskt möjligt att använda flyktiga anestetika för att sedera mekaniskt ventilerade intensivvårdspatienter. Marknaden för sedering av mekaniskt ventilerade intensivvårdspatienter utgörs idag av etablerade läkemedel som ges intravenöst. Sedering genom inhalering av flyktiga anestetika har på många sätt visat sig vara en säkrare och mer effektiv lösning vid sedering av intensivvårdspatienter än nuvarande intravenösa sedering. Sedana Medicals vision är att utveckla inhalationssedering med Sedaconda ACD och Sedaconda (isofluran) till en global standardmetod för sedering av mekaniskt ventilerade patienter inom intensivvården. För

att uppnå denna vision har koncernen drivit en klinisk fas III-studie i Europa för att få läkemedlet Sedaconda (isofluran) och terapin inhalationssedering tillsammans med Sedaconda ACD godkänd. Under hösten 2021 erhöll Sedana Medical europeiskt marknadsgodkännande. 2022 inleddes två identiska fas III-studie i USA, vilka slutfördes under 2024 med positiva resultat. Sedana Medical sammanställer nu en ansökan om marknadsgodkännande i USA, för planerad inlämning omkring mitten av 2026.

Sedana Medical bedriver egen försäljningsverksamhet från ett antal länder i Europa via dotterbolag och filialer till moderbolaget Sedana Medical AB (publ), organisationsnummer 556670–2519. I Tyskland består verksamheten av försäljning, lagerhållning och distribution. I Spanien bedrivs försäljningsverksamhet i en filial till moderbolaget, samt lagerhållning och distribution. Tyskland är i koncernens största marknad med över hälften av den totala omsättningen. Egen direktförsäljning sker förutom i Tyskland och Spanien också i Storbritannien, Frankrike, Belgien och Nederländerna via helägda dotterbolag. För flera andra länder i världen sker försäljningen genom samarbete med distributörer.

I slutet av 2024 förvärvade Sedana Medical sin huvudleverantör i Malaysia vilket innebär att tillverkningen av Sedaconda ACD-produkterna numera sker i ett helägt dotterbolag. Huvudkontoret och moderbolagets säte är baserat i Danderyd, Sverige. I juni 2017 noterades Sedana Medical på Nasdaq First North Growth Market Stockholm och i januari 2023 bytte bolagets aktier handelsplats till Nasdaq Stockholm Main Market (ticker: SEDANA).

Väsentliga händelser under året

Kvartal 1

- I februari erhöll Sedaconda (isofluran) ytterligare ett års marknadsskydd, vilket utökar skyddsperioden till 2032.
- I februari meddelade bolaget att dess andra pivotala USA-studie INSPiRE-ICU 2 uppnått sitt primära effektmått.

Kvartal 2

- I april meddelade bolaget att USA:s FDA har godkänt bolagets ansökan om att inleda ett s.k. Early Access Program för bolagets behandling, vilket ger de patienter som uppfyller kriterierna för programmet tillgång till behandlingen innan marknadsgodkännande.
- I juni meddelade bolaget att båda Sedana Medicals registreringsgrundande studier i USA uppnår det första sekundära effektmålet.

Kvartal 3

- I juli publicerade den vetenskapliga tidskriften Lancet Respiratory Medicine resultaten från vår IsoCOMFORT-studie.

Kvartal 4

- I november meddelade Sedana Medical att bolaget har genomfört sitt pre-NDA-möte med FDA och uppnått bred samsyn med myndigheten kring innehållet i NDA:n (New Drug Application). FDA bekräftade att säkerhets- och effektdata från de kliniska studierna förefaller vara tillräckliga för att möjliggöra inlämning och granskning av NDA:n.
- I december meddelade Sedana Medical att bolagets CFO, Johan Spetz, har beslutat att lämna bolaget.

Väsentliga händelser efter årets utgång

- I januari utsågs Mikael Haag till ny CFO för Sedana Medical. Mikael kommer tillträda tjänsten senast i juli 2026.
- I mars meddelade Sedana Medical att den första patienten behandlats i bolagets Early Access Program i USA.

Förväntad framtida utveckling

Koncernen arbetar under de kommande åren med att förverkliga sin affärsidé och vision genom en tydligt definierad strategi. Bolaget har även kortsiktiga finansiella mål för verksamheten.

Syfte

Att förbättra patienters liv under och efter sedering.

Vision

Att inhalationssedering blir en global standardbehandling för patienter inom intensivvård.

Finansiella mål

Vårt finansiella mål för helåret 2026 är att uppnå en ex-US EBITDA-marginal på medel-till-höga ental, samt nära oss positivt EBITDA på koncernnivå.

Strategiska prioriteringar

Sedana Medical har tre strategiska prioriteringar:

1. Uppnå varaktig och lönsam försäljningstillväxt i Europa

Våra marknadsgodkännanden i 15 europeiska länder innebär att Sedana Medical är det enda bolaget som erbjuder en godkänd behandling för inhalationssedering i intensivvård. Med ett starkt fokus på kommersiella framsteg och en återhållsam investeringsfilosofi som prioriterar lönsam tillväxt siktar vi mot att göra inhalationssedering till standardbehandling.

2. Maximera möjligheterna i USA

Med fler än 100 000 intensivvårdsplatser och generellt högre prisnivå för sederingsbehandlingar representerar USA vår största potentiella marknad. Efter slutförande av vårt kliniska

fas III-program, som beviljats Fast Track Designation av FDA, förutsatt ett godkännande, siktar vi på att lansera våra produkter genom en egen kommersiell organisation.

3. Bygga ett långsiktigt lönsamt bolag

Sedana Medicals affärsmodell med höga bruttomarginaler och en koncentrerad kundbas (sjukhus med intensivvård) är fördelaktig för att uppnå en attraktiv lönsamhet när försäljningen ökar. En viktig prioritet är att nå lönsamhet för verksamheten utanför USA, så att USA-lanseringen kan ske utifrån en stabil finansiell plattform. Vårt långsiktiga mål är att nå en EBITDA-marginal på omkring 40% när vi skalat upp verksamheten och ökat försäljningsandelen i USA.

Risker

Sedana Medicals verksamhet påverkas av många faktorer som bolaget i vissa avseenden delvis och vissa avseenden inte alls kan kontrollera. Dessa faktorer kan också uttryckas i olika risker. Riskerna kan ge mer eller mindre betydande effekt på bolagets resultat och ställning beroende på om och hur de faller ut. Nedan beskrivs några av dessa risker som företaget bedömer har störst betydelse för företagets framtida utveckling.

Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

Risker relaterade till den regulatoriska miljön för medicintekniska produkter och läkemedel

Sedana Medicals produkt Sedaconda ACD med tillbehör och läkemedel Sedaconda (isofluran) är föremål för omfattande regleringar världen över och är övervakade av olika branschspecifika tillsynsmyndigheter. Utöver sådan branschspecifik reglering är Sedana Medical också föremål för ett flertal övriga krav och restriktioner som följer av miljö-, hälso- och skyddslagar. Dessa krav kan även komma att utökas framgent. Kostnaderna för att följa tillämpliga lagar, krav och riktlinjer kan vara stora. Dessutom har den regulatoriska miljön med tiden generellt blivit mer sträng och omfattande. Skulle dessa regleringar inte följas kan det resultera i sanktioner som på ett väsentligt sätt skulle kunna öka Sedana Medicals kostnader, medföra förseningar i utvecklingen, kommersialiseringen av företagets produktkandidater samt väsentligt skada möjligheten att

generera planerade intäkter och nå lönsamhet. Om dessa risker aktualiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på företagets verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till produktklassificeringssystem eller marknadstillträdesprocess av medicintekniska produkter och läkemedel

Innan Sedana Medicals produkt Sedaconda ACD samt tillbehör, antingen i kombination med Sedaconda (isofluran) eller inte, får marknadsföras inom behandlingsområdet inhalationssedering inom intensivvård på en ny nationell eller regional marknad måste bolaget erhålla marknadsföringsgodkännande eller liknande tillstånd från relevanta myndigheter i de länder där bolaget avser marknadsföra och sälja sina produkter. Förändringar i processen och kraven för marknadstillträde kan inverka negativt på Sedana Medicals förmåga att generera önskade intäkter. För att medicintekniska produkter av klass II och III ska få marknadsföras i EU krävs att ett certifikat utfärdas av ett så kallat "anmält organ" vari bekräftas att uppställda regulatoriska krav uppfylls. Bolagets nuvarande certifikat innefattar både det medicintekniska regelverket MDD (Medical Devices Directive) samt det medicintekniska regelverket MDR (Medical Device Regulation). Eftersom beslut tagna av ett "anmält organ" är giltigt för viss tid måste certifikatet förnyas. Samtliga ovan angivna risker skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till genomförandet och resultatet av kliniska studier

Sedana Medical genomför kliniska studier med Sedaconda (isofluran) för inhalationssedering inom intensivvården. Genomförandet av studier är avgörande för att kunna marknadsföra bolagets medicintekniska produkt Sedaconda ACD tillsammans med Sedaconda (isofluran) som terapi för inhalationssedering inom intensivvården på de marknader som bolaget planerar att inrikta sig mot. Företaget är således beroende av erhållandet av positiva resultat i sina kliniska studier för att kunna uppnå sina långsiktiga verksamhetsmål. Utförandet av kliniska studier är förenat med en rad risker. Bland annat finns alltid risk

för förseningar samt för att kostnaderna för studier blir högre än beräknat. Förseningar kan uppstå på grund av problem att hitta platser för studier, problem i erhållandet av erforderliga myndighetsgodkännanden för utförande av studier, problem med rekrytering av patienter, problem med att nå tillfredsställande överenskommelser med exempelvis kontraktsforskningsföretag, leverantörer och studieställen, etc. Förseningar kan leda till ökade kostnader, men också till att lanseringen av en produkt försenas vilket kan leda till att företaget inte genererar intäkter som beräknat. Ökade kostnader kan också uppstå på grund av att kostnaden per patient blir högre än estimerat eller på grund av bristande kvalitet vid utförandet av studien på de sjukhus där den genomförs, etc. Kliniska studier kan komma att påvisa negativa eller otillräckliga resultat inom det behandlingsområde som Sedana Medicals produkter inriktar sig mot. Om önskade resultat inte uppnås kan det leda till att nödvändiga marknadsföringsgodkännanden uteblir vilket i sin tur kan äventyra företagets möjlighet att marknadsföra och sälja sina produkter och produktkandidater. Om riskerna ovan skulle realiseras kan det komma att medföra en väsentligt negativ inverkan på bolagets möjlighet att generera intäkter samt ha väsentligt negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till konkurrens

Sedana Sedana Medicals produkter för inhalationssedering av intensivvårdspatienter möter primärt konkurrens från läkemedel för intravenös sedering. Intravenös sedering är en väletablerad terapi och standardbehandling för sedering av intensivvårdspatienter idag. Även om Sedana Medical har tilltro till dess produkters möjlighet att ta marknadsandelar från företag som säljer läkemedel för intravenös sedering så finns det alltid en risk att företaget inte uppnår önskad marknadsacceptans. Även om Sedana Medical skulle lyckas ta marknadsandelar från traditionell behandling med läkemedel för intravenös behandling, finns det en risk att utsättas för konkurrens inom indikationen inhalationssedering. Riskerna relaterade till konkurrens skulle kunna medföra väsentligt negativ inverkan på bolagets

verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till tredjepartsavtal avseende bl.a. utförande av kliniska studier och tillverkning

Sedana Medical anlitar externa företag såsom kontrakts-, forsknings- och tillverkningsföretag för utförandet av kliniska studier samt för tillverkning av dess produkter. Dessa företags verksamheter är föremål för omfattande krav bland annat på rapportering, säkerhet och miljö. Det finns en risk att dessa företag inte följer tillämpliga lagar, regler och relevanta etiska standarder såsom god tillverkningsssed (GMP) och god klinisk sed (GCP). Vidare finns risk för bristande eller uteblivna leveranser av produkter eller tjänster från nuvarande och framtida anlitate externa företag. Detta kan påverka utvecklingen och försäljningen av Sedana Medicals produkter negativt genom orsakande av förseningar och ökade kostnader. Bolaget är inte beroende av något enskilt kontraktsforsknings- eller tillverkningsföretag, men byte av leverantör kan vara såväl kostsamt som tidskrävande. Infriandet av ovan beskrivna risker skulle kunna ha en negativ inverkan på Sedana Medicals verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till misslyckad marknadsacceptans från vårdgivare, patienter och sjukvårdsbetalare inklusive möjligheten att omfattas av ersättningssystem

Även om en produkt uppfyller kraven för marknadsstillträde, såsom genom att erhålla marknadsföringstillstånd, finns risk för att önskad nivå av marknadsacceptans inte uppnås från läkare, sjukhus, patienter, sjukvårdsbetalare och branschen i allmänhet, vilket skulle kunna hindra Sedana Medical från att generera önskade intäkter samt skulle kunna ha väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. En aspekt av detta är att bolagets produkter behöver vara kompatibla med övrig utrustning som vanligtvis används inom intensivvård, i synnerhet ventilatorer. En annan viktig aspekt för att säkerställa marknadsacceptans är att Sedana Medical är en ansvarstagande partner inom hållbarhet (miljömässigt, samhällsligt och bolagsstyrningsmässigt).

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer inklusive prissättning och efterfrågan av medicinska produkter

Eftersom Sedana Medical avser marknadsföra och sälja sina produkter i flera delar av världen, kan bolaget bli påverkat av den generella efterfrågan och prissättningen av produkter för sedering av intensivvårdspatienter på relevanta marknader. Sedana Medical kan inte förutse utvecklingen på finansiella marknader, ekonomiskt och politiskt klimat eller förutse makroekonomiska händelser. En lågkonjunktur eller en svag ekonomisk utveckling kan innebära påfrestningar för marknaden för medicintekniska produkter och läkemedel och leda till utökad tryck på sjukhus, myndigheter och andra sjukvårdsbetalare att skära ned på kostnaderna, vilket potentiellt sänker viljan att betala för produkterna generellt, Sedana Medicals produkter inkluderat. Om riskerna ovan aktualiseras skulle det kunna ha väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av försäljning och utveckling av ett fåtal produkter

I dagsläget fokuserar Sedana Medical i huvudsak på försäljning av Sedaconda ACD och läkemedlet Sedaconda (isofluran). Bolagets tillväxtmål bygger helt på en teknologi och en terapiinriktning; inhalationssedering inom intensivvård. Sedana Medicals verksamhet, finansiella ställning och resultat skulle påverkas väsentligt negativt vid motgångar i tex. de kliniska studierna.

Risker relaterade till nyckelpersoner och kvalificerad personal

Sedana Medical är beroende av sina medarbetare, särskilt ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare. Företaget är beroende av att kunna rekrytera högt kvalificerad personal för den fortsatta utvecklingen av verksamheten. Om Sedana Medical skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare eller inte lyckas rekrytera kvalificerad personal skulle det kunna ha en negativ effekt på företagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till bolagets skydd av sina immateriella rättigheter

Patent och andra immateriella rättigheter är en central tillgång i Sedana Medicals verksamhet och därmed är eventuella framtida framgångar till stor del beroende av möjligheterna att kunna bibehålla existerande immaterialrätter såsom varumärken och patent och att erhålla patentskydd för ingivna och framtida patentansökningar. Om företagets patent, patentansökningar eller andra immateriella rättigheter skulle komma att förloras, ej godkännas eller inskränkas, eller om företaget i övrigt inte kan upprätthålla ett erforderligt patentskydd, kan det påverka dess verksamhet, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.

Risker relaterade till fluktuerande valutakurser

Bolaget redovisar finansiell ställning och resultat i svenska kronor. Däremot utgörs stor del av bolagets rörelsekostnader samt nästan alla intäkter av euro, och i framtiden väntas bolagets rörelseintäkter och kostnader även utgöras av andra valutor, främst dollar. Till följd av detta är Sedana Medical föremål för växelkursrisker i förhållande till betalningsflöden inom och utanför Sverige och eurozonen, såsom fluktuationer där växelkursen ändras från det att avtal ingås till dess betalning ska ske enligt avtalet vilket kan leda till valutatransaktionsförluster eller vinster (så kallad transaktionsexponering) som bolaget inte kan förutse. Valutatransaktionsförluster skulle kunna medföra väsentlig negativ effekt på bolagets framtida verksamhet, finansiella ställning och vinster.

Risker relaterade till nuvarande och ytterligare finansiering

Omfattningen av de resurser som kommer krävas för implementering av Sedana Medicals verksamhetsplan inkluderande utveckling och kommersialisering av medicintekniska produkter och läkemedel på nya marknader beror på en rad faktorer som inte är kända i nuläget. Det finns en risk att Sedana Medical inte kommer uppnå tillräckliga intäkter i rätt tid för att kunna finansiera sin verksamhet och utveckling. Om bolaget inte kan erhålla godtagbar

finansiering kan det begränsa företagets möjligheter att bibehålla sin position på marknaden eller konkurrenskraften för sina erbjudanden. Sedana Medical kan vidare tvingas söka ytterligare finansiering för att kunna fortsätta sin verksamhet. Sådan finansiering kan sökas hos externa investerare eller existerande aktieägare samt ske genom publika eller privata finansieringsinitiativ. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs eller på godtagbara villkor eller att erhållet kapital inte räcker till för att finansiera verksamheten i enlighet med upprädd verksamhetsplan och uppställda mål. Om risker förenade med problem att erhålla tillräckliga intäkter eller tillräcklig finansiering för att upprätthålla företagets verksamhet infrias, kan det få en väsentlig negativ inverkan på dess framtida verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till exponering för skattekrav och ändringar i skatteregler

Sedana Medical bedömer att bolaget efterlever tillämplig skattelagstiftning. Från tid till annan kan dock olika lagstiftningsalternativ föreslås vilka kan inverka negativt på bolagets skattesituation. Vidare är skattereglering komplex och föremål för olika tolkningar. Det finns inga garantier för att Sedana Medicals skattesituation inte kommer utmanas av skattemyndigheter eller att bolaget kommer att vara framgångsrikt vid en sådan händelse. Ett beslut av skattemyndighet kan komma att förändra Sedana Medicals tidigare skattesituation, vilket skulle kunna komma att ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till ackumulerat skattemässigt underskott

Till följd av att verksamheten har genererat betydande underskott har Sedana Medical stora ackumulerade skattemässiga underskott. Ägarförändringar som leder till att någon får bestämmande inflytande över bolaget kan leda till begränsningar i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma att påverkas negativt av ändringar i tillämplig lagstiftning. Sådana begränsningar och ändringar

skulle kunna få negativ inverkan på Sedana Medicals verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansiell översikt 2025**Alternativa nyckeltal**

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av företagets ledning och investerare för att utvärdera koncernens resultat och ställning, vilka inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa finansiella mått är avsedda att underlätta analys av koncernens utveckling. De alternativa nyckeltalen bör således betraktas som komplement till den finansiella rapportering som uppräddats i enlighet med IFRS. De finansiella mått som redovisas i denna rapport kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag. Dessa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS presenteras också i rapporten eftersom de anses utgöra viktiga kompletterande nyckeltal för bolagets resultat. För information om dessa nyckeltal och hur de har räknats ut, vänligen besök <https://sedanamedical.com/sv/investerare/rapporter-presentationer/>

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för året uppgick till 200 226 (178 754) KSEK vilket innebär en ökning med 12 procent jämfört med 2024. Rensat för valutaeffekter var ökningen 16 procent. Försäljningen i Tyskland var i nivå med föregående år. Rensat för valutaeffekter var ökningen 3 procent. Efter stark tillväxt under första halvåret 2025 påverkades vår försäljning i Tyskland negativt under andra halvåret av tydligt lägre antal intensivvårdspatienter än 2024. En viktig förklaring av skillnaderna under året finns i lägre IVA-beläggning (lägre antal patienter i intensivvård) under andra halvåret, vilket påverkade vår försäljning särskilt i Tyskland. Säsongsvariationer i IVA-aktivitet är normalt, vi prioriterar stark kommersiell leverans, maximering av tid hos kund, koncentration av resurser på möjligheterna med störst potential, och att ytterligare öka kvaliteten och effekten av våra kundinteraktioner.

Våra övriga direktmarknader i Europa uppvisade en tillväxt på 27 procent under 2025. Rensat för valutaeffekter var ökningen 32 procent. Bland dessa marknader presterar Spanien bäst sett till tillväxttakt. Vår strategi i Spanien är att etablera inhalationsledning som en standardbehandling på sjukhus med hög potential samt att engagera ett ökande antal opinionsbildare (key opinion leaders) som är övertygade av fördelarna med behandlingen. Denna strategi har lett till en snabbt ökad implementationstakt av vår behandling.

Distributörsmarknader ökade med 1 procent under 2025. Rensat för valutaeffekter var ökningen 4 procent. Tillväxten inom distributörsmarknader är driven av vår strategi att fokusera på våra prioriterade distributörspartners.

I november 2024 förvärvade vi Innovatif Ceval som är leverantören av bolagets huvudprodukt (Sedaconda ACD). Intäkter från kontraktstillverkning uppgick till 8 138 (793) KSEK.

Kostnad sålda varor och bruttoresultat

Kostnaden för sålda varor uppgick till 57 518 (52 612) KSEK, motsvarande en ökning med 9 procent.

Bruttoresultatet uppgick till 142 709 (126 142) KSEK, motsvarande en bruttomarginal om 71 (71) procent.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna uppgick för året till 100 826 (104 796) KSEK, vilket motsvarar en minskning med 4 procent. Minskningen beror främst på effektiviseringar inom logistik och varudistribution samt marknadsförings- och distributörsorganisationen.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna i koncernen uppgick till 53 830 (51 799) KSEK, vilket motsvarar en ökning med 4 procent. Ökningen jämfört med föregående år beror på ökade incitamentsbetalningar, konsolidering av Innovatif Ceval, samt införande av nya administrativa system.

Koncernens siffror i sammandrag

KSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	200 226	178 754	153 867	122 865	159 152
Bruttovinst	142 709	126 142	108 981	86 074	106 706
Bruttomarginal %	71%	71%	71%	70%	67%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-10 116	-30 582	-42 974	-83 138	-50 093
EBITDA marginal %	-5%	-17%	-28%	-68%	-31%
Rörelseresultat (EBIT)	-32 156	-52 179	-65 547	-105 887	-61 493
Rörelsemarginal %	-16%	-29%	-43%	-86%	-39%
Årets resultat	-59 244	-10 674	-59 612	-73 507	-57 966
Vinstmarginal %	-30%	-6%	-39%	-60%	-36%
Balansomslutning	954 463	1 019 395	1 014 056	1 081 588	1 167 580
Soliditet %	94%	94%	96%	95%	94%
Kassalikviditet %	266%	450%	968%	1299%	1414%
Medelantalet anställda	108	77	79	86	73

Moderbolagets siffror i sammandrag

KSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	191 948	177 736	153 767	122 726	159 107
Bruttovinst	138 737	127 465	110 652	88 634	109 445
Bruttomarginal %	72%	72%	72%	72%	69%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-15 871	-35 399	-40 520	-77 459	-50 250
EBITDA marginal %	-8%	-20%	-26%	-63%	-32%
Rörelseresultat (EBIT)	-33 326	-52 668	-57 283	-93 632	-55 161
Rörelsemarginal %	-17%	-30%	-37%	-76%	-35%
Årets resultat	-38 848	-8 828	-47 754	-59 741	-63 629
Vinstmarginal %	-20%	-30%	-31%	-49%	-40%
Balansomslutning	1 012 061	1 061 327	1 053 888	1 105 654	1 164 900
Soliditet %	95%	94%	95%	95%	95%
Kassalikviditet %	250%	526%	893%	1198%	1479%
Medelantalet anställda	39	41	46	53	41

Forsknings- och utvecklingskostnader

För helåret 2025 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 20 616 (20 294) KSEK, vilket motsvarar en ökning med 2 procent.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat för helåret var -32 156 (-52 179) KSEK. Ökad försäljning och ett ökat bruttoresultat har motverkats av lägre finansnetto.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -25 108 (42 231) KSEK och förklaras av valutaeffekter i likvida medel i huvudsak placerade i USD med -23 136 (22 793) KSEK lägre ränteintäkter om 3 379 (16 487) KSEK samt orealiserade valutakursförändringar på koncerninterna fordringar och skulder 5 350 (2 951) KSEK.

Skatt

Koncernen redovisade en skattekostnad om -1 980 KSEK under år 2025 jämfört med -726 under föregående år. Uppskjuten skatt för helåret 715 KSEK, härrör från koncernelimineringar av internvinster inom koncernen. Koncernens skattekostnader exklusive uppskjuten skatt uppgick -2 696(-726) KSEK och utgörs främst av skatt i Spanien, Malaysia och Tyskland.

Årets resultat

Koncernen redovisade ett resultat efter skatt om -59 244 (-10 674) KSEK för året. Ökad försäljning och ökad bruttoresultat har motverkats av ett lägre finansnetto.

Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital uppgick per den 31 december till 900 781 KSEK jämfört med 958 227 KSEK vid årets ingång, vilket motsvarar 9,07 (9,65) SEK per aktie. Soliditeten var 94% jämfört med 94% vid årets ingång.

Skuldsättningsgraden uppgick per den 31 december till 6% jämfört med 5% vid årets ingång.

Likvida medel och kassaflöde

För 2025 minskade koncernens likvida medel samt kortfristiga placeringar med -102 979 (-187 844) KSEK och uppgick till 90 980 KSEK vid årets slut jämfört med 193 960 KSEK vid årets ingång.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick för helåret till -7 451 (-16 759) KSEK. Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick till -5 329 (4 990) KSEK. Det negativa kassaflödet från förändringar i rörelsekapital under 2025 är hänförligt till ökade kortfristiga fordringar och minskade kortfristiga skulder. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till -12 779 (-11 769) KSEK.

Kassaflödet från investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -60 007 (-172 788) KSEK och består främst av registreringsförberedande arbete för Sedaconda ACD och Sedaconda (isofluran) i USA, samt mindre investeringar avseende bolagets pediatriska godkännande.

Investeringar i dotterbolag uppgick till -618 (-24 976) KSEK. Försäljning av kortfristiga placeringar uppgick till 0 (155 307) KSEK. Totalt kassaflöde från investeringsverksamheten för helåret uppgick därmed till -63 029 (-44 673) KSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för perioden uppgick till -4 035 (-3 571) KSEK och avser amortering av leasingkulder.

Kursdifferensen i likvida medel uppgick till -23 136 (22 793) KSEK och beror främst på koncernens likvida medel i USD.

Kassaflöde per aktie uppgick till -0,80 (-0,60) SEK. Justerat för återbetalda och investerade kortfristiga placeringar uppgick kassaflödet per aktie till -0,80 (-2,17) SEK.

Investeringar

Investeringar under räkenskapsåret 2025 uppgick till 63 029 (199 980) KSEK. Investeringarna under 2025 avser främst:

- Aktiverade kostnader för utvecklingsarbeten, 59 993 KSEK
- Förvärv av dotterbolaget Innovatif Ceval, 618 KSEK
- Inköp av inventarier och verktyg, 2 404 KSEK
- Interna kostnader för upparbetande av patent, 14 KSEK

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för helåret uppgick till 191 948 (177 736) KSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 7 179 (7 752) KSEK. Rörelseresultatet för året uppgick till -33 326 (-52 668) KSEK. Finansnettot var -5 108 (43 828) KSEK. Förändringen består av orealiserade valutakursvinster på likvida medel i utländsk valuta, främst USD under 2024 och erhållen ränta på likvida medel samt orealiserade valutakursförändringar på koncerninterna fordringar och skulder.

Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 december 2025 till 957 211 KSEK i jämförelse med 994 171 KSEK vid årets ingång, vilket motsvarar en minskning om 36 960 KSEK. Aktiekapitalet uppgick till 2 483 KSEK jämfört med 2 483 KSEK vid årets ingång.

Likvida medel uppgick till 67 706 KSEK jämfört med 176 424 KSEK vid årets ingång.

Organisation och Personal**Anställda**

Antalet anställda i koncernen exklusive Innovatif Ceval vid slutet av 2025 var 74 och antalet konsulter var 3, jämfört med 80 respektive 7 vid slutet av 2024.

Förvärvet av Innovatif Ceval i slutet av 2024 har inneburit att vi ökat personalstyrkan inom produktion. Det totala antalet anställda i hela koncernen var 112, antalet temporära arbetare inom produktion 12 och antal konsulter var 3 vid periodens utgång jämfört med 109, 9 respektive 7 vid slutet av 2024.

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2025.

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond, ansamlad förlust och årets resultat i moderbolaget:

SEK	
Balanserade medel	290 217 455
Årets resultat	-38 848 250
Totalt fria medel	251 369 206

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående balanserat resultat samt överkursfond överförs i ny räkning. Efter dispositionen uppgår det fria egna kapitalet till:

SEK	
Balanserade medel	251 369 206
Totalt fria medel	251 369 206

Ändrad redovisningsprincip införd 2025

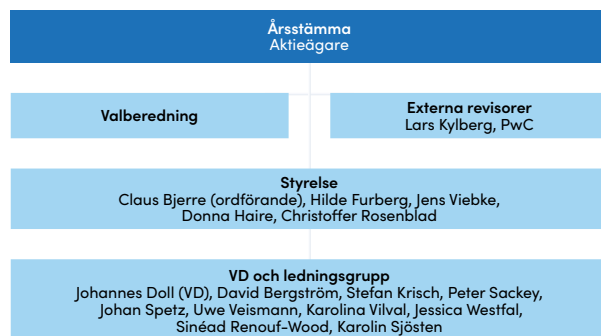
Redovisningen av kostnader relaterade till vissa valuta-effekter har från och med 2025 ändrats. Detta avser valutaeffekter i koncernen som uppstår vid omräkning av balansposter relaterade till koncerninterna lån mellan moderbolag och dotterbolag i koncernen. Under år 2024 redovisades effekterna som en del av övriga rörelse-kostnader och intäkter som påverkade de totala rörelse-kostnaderna och rörelseresultatet. Från och med 2025 redovisas effekterna som del av finansnetto och påverkar inte rörelsekostnader och rörelseresultatet. Följaktligen har bolaget i årsredovisningen justerat även 2024 siffror för att ge en bättre förståelse och jämförelse mellan perioderna. Anledningen till förändringen är att koncerninterna lån inte bedöms utgöra en del av bolagets operationella verksamhet och därmed inte bör påverka rörelseresultatet.

Rörelseresultatet (EBIT) under perioden jan-dec 2025 uppgick till -32 156 KSEK, jämfört med -52 179 KSEK under jan-dec 2024, vilket innebär en förbättring med 20 022 KSEK. Rörelseresultatet har genom denna förändring förbättrats med 1 530 KSEK under jan-dec 2025 samt försämrats med 1 411 KSEK under jan-dec 2024. Resultatet efter finansiella poster är oförändrat.

Bolagsstyrningsrapport

Sedana Medical AB (publ) ("Sedana Medical" eller "Bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Danderyd. Sedana Medical är noterat på Nasdaq Stockholm. Denna rapport avser verksamhetsåret 2025 och är granskad av Bolagets revisor. Bolagets aktier noterades på Nasdaq First North Growth Market den 21 juni 2017, och bytte handelsplats till Nasdaq Stockholms huvudlista den 25 januari 2023. Bolaget följer Nasdaq Stockholm Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares ("Emittentregelverket"). Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") utan avvikelser och har inte begått några överträdelser av Emittentregelverket eller av god sed på aktiemarknaden. Svensk kod för bolagsstyrning finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se och Emittentregelverket finns tillgängligt på www.nasdaqomxnordic.com.

Denna bolagsstyrningsrapport sammanfattar hur bolagsstyrningen är organiserad och hur den har bedrivits under 2025. Rapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning. Förutom lagstiftning, Emittentregelverket och Koden är det Bolagets bolagsordning samt interna riktlinjer som främst ligger till grund för bolagsstyrningen. Figuren nedan visar Sedana Medicals bolagsstyrningsmodell och hur de olika organen verkar.



Interna instruktioner och policys som har bland annat betydelse för bolagsstyrningen

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning och vd-instruktion
- Instruktion för revisionsutskottet
- Instruktioner för ersättningsutskottet
- Riktlinjer för Ersättning till Ledande Befattningshavare
- Uppförandekod
- Policy för bolagsstyrning
- Treasurypolicy
- Instruktion för finansiell rapportering
- Finansmanual
- Attestinstruktion
- Informationspolicy
- Insiderpolicy
- IT-policy
- Visselblåsarpolicy
- Anti-korruptionspolicy
- Riktlinjer för närståendetransaktioner
- Policy för riskhantering

Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

- Svensk kod för bolagsstyrning
- Aktiebolagslagen
- Redovisningsregelverket
- Emittentregelverket

Avsteg från koden för bolagsstyrning

- Inga avvikelser under året

Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid årsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutande organ. Som Bolagets högsta beslutande organ kan årsstämman fatta beslut om varje fråga i Bolaget som inte utgör ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens.

Årsstämman har således en överordnad roll i förhållande till Bolagets styrelse och verkställande direktör. Kallelser, protokoll och kommunicéer från bolagsstämmor kommer att hållas tillgängliga på Bolagets hemsida. Vid ordinarie årsstämma, som enligt aktiebolagslagen ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår, ska beslut fattas om fastställelse av resultat- och balansräkning, dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust, om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorn. Vid bolagsstämman fattar aktieägarna även beslut i andra centrala frågor för Bolaget, såsom om ändring av Bolagets bolagsordning, eventuell nyemission av aktier etc. Om styrelsen anser att det finns skäl att hålla årsstämma före nästa årsstämma, eller om en revisor i Bolaget eller ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget skriftligen så begär, ska styrelsen kalla till extra stämma. Kallelse till årsstämma och extra stämma där ändring av bolagsordningen ska behandlas ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra stämma ska ske tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. För att få delta i årsstämman måste aktieägare anmäla att de avser att delta i stämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara en lördag, söndag, allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än den femte vardagen före stämman. Aktieägare kan delta i årsstämman personligen eller företrädas av ombud och kan även biträdas av högst två personer. Normalt sett finns det möjlighet för aktieägare att anmäla sitt deltagande vid årsstämman på flera olika sätt i enlighet med anvisningar i kallelsen. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman måste framställa en skriftlig begäran till Bolagets styrelse. En sådan

begäran ska i normala fall vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före årsstämman. För att kunna avgöra vem som har rätt att delta och rösta vid årsstämma ska Euroclear Sweden AB, på Bolagets begäran, förse Bolaget med en lista över alla innehavare av aktier per avstämningsdagen i samband med varje årsstämma. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste instruera förvaltaren att tillfälligt registrera aktierna i aktieägarens eget namn för att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid årsstämma (rösträttsregistrering). Sådan registrering måste vara genomförd senast vid tillämplig avstämningsdag och upphör att gälla efter avstämningsdagen. Aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på ett konto i Euroclearsystemet kommer automatiskt att ingå i listan över aktieägare. Det finns inga begränsningar när det gäller hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Årsstämma 2025

Årsstämman ägde rum den 15 maj 2025 i Danderyd. Vid stämman representerades 55,1% procent av det totala antalet röster. Till stämmans ordförande valdes Karl Tobiesson. Fullständigt protokoll och information från årsstämman 2025 finns tillgängligt på www.sedanamedical.com.

Beslut årsstämma 2025

Stämman 2025 fattade bland annat beslut om:

- Omval av fem styrelseledamöter. Omval av styrelsens ordförande
- Omval av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor, med den auktoriserade revisorn Lars Kylberg som huvudansvarig revisor
- Fastställande av arvoden till styrelse och revisor
- Godkännande av styrelsens rapport över ersättningar 2024
- Ansvarsfrihet för styrelse och vd för räkenskapsåret 2024
- Emissionsbemyndigande
- Långsiktigt incitamentsprogram/LTI 2025

Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 kommer att hållas onsdagen den 27 maj 2026. För rätt att deltaga och mer information se sida 83 eller på www.sedanamedical.com. Protokoll från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på hemsidan www.sedanamedical.com.

Större aktieägare

Två aktieägare i Sedana Medical har direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget. Linc AB innehar aktier motsvarande 13,6% av röstetalet och Anders Walldov (inklusive indirekt innehav av Brohuvudet AB) innehar aktier motsvarande 10,1% av röstetalet.

Valberedning

Årsstämman i Bolaget den 10 maj 2021 beslutade att anta följande principer för tillsättande av och instruktion avseende valberedning inför kommande årsstämmor. Nedan principer och instruktioner gäller tillsvidare till dess att beslut om ändring fattas av årsstämman. Valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande och tre ledamöter utsedda av de tre till röstetalet största aktieägarna vid utgången av det tredje kvartalet respektive år. Styrelsens ordförande ska årligen kontakta de aktieägare som äger rätt att utse ledamot. Om någon av aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot till valberedningen, övergår rätten till den närmast därefter till röstetalet största aktieägaren, och så vidare. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill. När aktieägare kontaktas med förfrågan om att utse ledamot till valberedningen ska styrelsens ordförande uppställa erforderliga ordningsregler såsom senaste svarsdag etc. Namnen på valberedningens ledamöter och namnen på de aktieägare som har utsett ledamöterna ska offentliggöras senast sex månader före

årsstämman. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgångne ledamoten eller, om denna aktieägare inte längre tillhör de röstmässigt tre största aktieägarna, av den aktieägare som tillhör denna grupp. Om aktieägare som utsett viss ledamot väsentligen minskat sitt innehav i Bolaget, och valberedningen inte anser att det är olämpligt mot bakgrund av eventuellt behov av kontinuitet inför nära förestående årsstämma, ska ledamoten lämna valberedningen och valberedningen erbjuda den största aktieägaren som inte har utsett ledamot i valberedningen att utse ny ledamot. Valberedningens ledamöter ska inte uppbära arvode från Bolaget. Eventuella omkostnader som uppstår i samband med valberedningens arbete ska erläggas av Bolaget under förutsättning att dessa godkänts av styrelsens ordförande. Valberedningen inför årsstämman 2026 presenterades den 16 oktober 2025 och utgörs av:

- Claus Bjerre, styrelseordförande
- Karl Tobiesson, utsedd av Linc AB
- Patrik Walldov, utsedd av Anders Walldov (inklusive indirekt ägande via Brohuvudet AB)
- Erik Durhan, utsedd av Lannebo Fonder

Styrelse

Styrelsens uppgifter

Efter årsstämman är styrelsen Bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen är även Bolagets högsta verkställande organ och Bolagets ställföreträdare. Vidare svarar styrelsen enligt aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, samt ska fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och

Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter. Bland styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa Bolagets övergripande mål och strategier, övervaka större investeringar, säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet samt Bolagets efterlevnad av interna styrdokument. Bland styrelsens uppgifter ingår även att säkerställa att Bolagets informationsgivning till marknaden och investerare präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig samt att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga Bolagets verkställande direktör. Styrelsen har, i enlighet med aktiebolagslagen, fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken utvärderas, uppdateras och fastställs på nytt årligen. Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som innehåller vissa fasta beslutspunkter samt vissa beslutspunkter vid behov. Verkställande direktören har varit föredragande på samtliga styrelsemöten och övriga ledande fattningshavare har varit föredragande beroende på de frågor som behandlats.

Styrelsens sammansättning

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre (3) och högst sex (6) ledamöter. Ledamot väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte. Valberedningen representerar aktieägarna och svarar för att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor avseende styrelse och revisor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Som framgår av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2025 har valberedningen i sitt arbete beaktat vikten av en väl fungerande sammansättning av styrelsen när det gäller kompetens, internationell erfarenhet, ålder, kön, bakgrund och erfarenhet. Den nuvarande sammansättningen av styrelsen är ett resultat av valberedningens arbete inför årsstämman 2025. Bolagets styrelse består per balansdagen för räkenskapsåret av fem ledamöter: Claus Bjerre (ordförande), Hilde Furberg, Christoffer Rosenblad, Jens Viebke och Donna Haire. För information om respektive styrelseledamot, se sidorna 76–77.

Oberoende

Bolaget uppfyller kraven i Svensk kod för bolagsstyrning genom att samtliga av de årsstämmovalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att dessa även är oberoende i förhållande till större aktieägare. I tabellen nedan redovisas ledamöternas oberoende vid tidpunkten för publiceringen av denna rapport.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande har till uppgift att leda styrelsens arbete samt tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden ska genom kontakter med VD följa Bolagets utveckling samt tillse att styrelsens ledamöter genom VD: s försorg fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa Bolagets ställning, ekonomiska planering och utveckling. Ordföranden ska vidare samråda med VD i strategiska frågor samt kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sätt. Styrelseordföranden ansvarar för kontakter med aktieägarna i ägarfrågor och för att förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen. Ordföranden deltar inte i det operativa arbetet i Bolaget, och ingår inte heller i bolagsledningen.

Styrelsens närvaro och arvode

	Invald år	Närvaro antal möten 2025 (12)	Styrelsearvode beslutat på årsstämma 2025 (KSEK)	Närvaro revisionsutskottsmöten 2025 (5)	Arvode revisionsutskott beslutat på årsstämma 2025 (KSEK)	Närvaro ersättningsutskottsmöten 2025 (2)	Arvode ersättningsutskott beslutat på årsstämma 2025 (KSEK)	Oberoende i förhållande till:	
								Bolaget	Ägarna
Styrelsens ordförande									
Claus Bjerre	2021	12	800	5	35	2	30	Ja	Ja
Styrelseledamot									
Christoffer Rosenblad	2020	12	260	5	85	2	10	Ja	Ja
Hilde Furberg	2022	12	260	4	35	2	10	Ja	Ja
Jens Viebke	2024	12	260	-	-	-	-	Ja	Ja
Donna Haire	2024	12	260	-	-	-	-	Ja	Ja

Styrelsearbetet

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ska ses över årligen samt fastställas vid det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom Bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och VD-instruktion fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet. Styrelseordföranden och VD:n har vid sidan av styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av Bolaget. Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan och ska mellan varje årsstämma hålla minst fem ordinarie styrelsemöten. Styrelsens ordförande ansvarar för utvärdering av styrelsens arbete inklusive enskilda ledamöters insatser. Detta sker genom en årlig, strukturerad utvärdering med efterföljande diskussioner i styrelsen och valberedningen, där det sammanställda resultatet från enkäten, inklusive kommentarer som lämnats, presenteras genom att för varje fråga återge enskilda svar samt medel och standardavvikelse. Styrelsen arbete utvärderades under slutet av 2025 och resultatet har presenterats för styrelsen i sin helhet.

Utskott

Styrelsen utser på konstituerande styrelsemöte ett revisionsutskott. Revisionsutskottets uppgifter finns beskrivna i en instruktion för revisionsutskottet. Revisionsutskottet ska inom ramen för styrelsearbetet bl.a. övervaka Bolagets finansiella rapportering och bereda frågor rörande Bolagets finansiella rapportering och revision i enlighet med 8 kap. 49 b § aktiebolagslagen och fullgöra de uppgifter som följer av EU:s förordning nr 537/2014. Bolagets revisionsutskott består per balansdagen för räkenskapsåret av Christoffer Rosenblad (ordförande), Claus Bjerre och Hilde Furberg.

Under 2023 inrättade styrelsen ett ersättningsutskott för att behandla de uppgifter som enligt Koden ankommer på ersättningsutskottet, såsom beslut rörande ersättningar och anställningsvillkor för bolagsledningen samt förslag till riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och

ledande befattningshavare, som styrelsen lägger fram för beslut av årsstämman. Bolagets ersättningsutskott består per balansdagen för räkenskapsåret av Claus Bjerre (ordförande), Jens Viebke och Hilde Furberg. Ersättningskommittén har haft två möten under året där samtliga ledamöter närvarade.

VD och övriga ledande befattningshavare

Bolagets VD är underordnad styrelsen och sköter, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, den löpande förvaltningen i Bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den "löpande förvaltningen" och ska därför som huvudregel beredas och föredras styrelsen för beslut. Bolagets VD ska också 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. Av styrelsens arbetsordning samt skriftlig VD-instruktion framgår arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD:n. Styrelsen utvärderar löpande den verkställande direktörens arbete. Under 2025 var Johannes Doll VD i Bolaget. Sedana Medicals bolagsledning bestod i övrigt av finansdirektör Johan Spetz, medicinsk direktör Peter Sackey, direktör för regulatory affairs och QA Jessica Westfal, logistikdirektör Stefan Krisch, Chefsjurist Karolina Vilval, direktör för marknadsföring Sinead Renouf-Wood (anställd under året), direktör för F&U och Operations David Bergström (anställd under året), direktör för HR Karolin Sjösten (anställd under året) samt Uwe Veismann, landschef för Tyskland och Benelux.

Intern kontroll och revision

Bolagets styrelse svarar enligt aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, ska fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens

ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen redovisar här de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med finansiell rapportering. Den interna kontrollen inom Sedana Medical följer det etablerade COSO-ramverket, som består av fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för Bolagets interna kontroll, och innefattar den kultur som styrelse och företagsledning verkar utifrån, och som de kommunicerar och för ut i verksamheten genom interna regelverk. En tydlig roll- och ansvarsfördelning möjliggör en effektiv hantering av verksamhetens risker bland annat genom styrelsens arbetsordning och genom instruktionen för verkställande direktören. I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för väsentliga risker. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen. Sedana Medical har även riktlinjer och policyer avseende finansiell rapportering, informationshantering, etc. Bolagets styrelse och ledning ser löpande över detta system och uppdaterar vid behov.

Riskbedömning

En effektiv riskhantering stöttar verksamheten genom att möjliggöra lönsamma affärsåtaganden i kombination med god kontroll över risktagande. Sedana Medicals riskhanteringsprocessen innefattar hela verksamheten. Väsentliga risker som identifierats av Bolaget finns beskrivna på sidorna 29–31. Riskhanteringsprocessen bidrar med struktur och systematik för att proaktivt identifiera och hantera risker som kan ha en negativ påverkan på verksamhetens förmåga att nå uppsatta mål och därmed påverka Bolagets finansiella ställning.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter syftar till att hantera identifierade risker och bidra till god intern kontroll och effektivitet. Kontrollaktiviteter avseende finansiell rapportering omfattar bland annat godkännanden av beslut och transaktioner, kontoavstämningar och uppföljning och analys av utfall. Kontrollaktiviteter kan vara inbyggda i Bolagets system som exempelvis Netsuite och Aaro, eller vara manuella.

Information och kommunikation

Sedana Medical har informations- och kommunikationsvägar internt och externt som syftar till att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning, inklusive avseende den finansiella utvecklingen för Bolaget. Riktlinjerna för den interna och externa kommunikationen beskrivs i Sedana Medicals Informationspolicy. Ytterst handlar detta om att säkerställa att Informationsskyldighet enligt lagar och regler efterlevs och att investerare får rätt information i tid. Styrelsen och dess revisionsutskott erhåller regelbundet finansiella rapporter avseende koncernens ställning och resultatutveckling. Rutinerna för den externa informationsgivningen syftar till att förse marknaden med relevant, tillförlitlig och korrekt information om Bolagets utveckling och finansiella ställning. I Bolagets riktlinjer ingår hur sådan kommunikation bör ske, vem som är behörig att ge viss typ av information och när loggbok ska föras.

Uppföljning

Styrelsen och revisionskommittén beslutar om övervakning av den interna kontrollen, och Bolagets CFO är ansvarig för att den interna kontrollen upprätthålls i enlighet med vad styrelsen har beslutat. Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar, avseende såväl finansiell information som effektiviteten i interna kontrollen, inklusive eventuella förslag till förbättringsåtgärder från den externa revisorn kopplat till dennes granskning av den interna kontrollen. Bolagets externa revisor avrapporterar sina iakttagelser och sin bedömning av den interna

kontrollen till revisionskommittén. Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och Koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionssed kräver. Bolagets revisorer väljs enligt aktiebolagslagen av årsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag har således sitt uppdrag från och rapporterar till årsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller någon ledande befattningshavare. Enligt Bolagets bolagsordning ska årsstämman utse lägst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Bolagets nuvarande auktoriserade revisor är Lars Kylberg från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC).

Intern revision

Sedana Medical har hittills inte funnit anledning att inom det finansiella området inrätta en särskild internrevisionsfunktion, eftersom Bolagets storlek är förhållandevis litet och det ständigt pågående arbetet med den interna kontrollen har medfört att medvetenheten kring den interna kontrollen i koncernen anses hög. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion kommer prövas i takt med att Bolaget växer.

Ersättningar till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisor

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott för att behandla de uppgifter som enligt Koden ankommer på ersättningsutskottet. Ersättning till Sedana Medicals styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman 2025 beslutades om styrelsearvoden på årlig basis om 800 KSEK till ordföranden, och 260 KSEK till övriga styrelseledamöter. Vid årsstämman beslutades även om arvoden till revisionskommitténs medlemmar om 85 KSEK till ordförande samt 35 KSEK vardera till ledamöterna,

samt arvoden till ersättningskommitténs medlemmar om 30 KSEK till ordförande samt 10 KSEK vardera till ledamöterna. Ersättning till ledande befattningshavare som är anställda följer Bolagets Riktlinjer för Ersättning till Ledande Befattningshavare och kan bestå av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga förmåner. Utöver sin månadslön har VD Johannes Doll rätt till en årlig bonus uppgående till högst sex månadslöner. Bonusen är kopplad till Bolagets prestation i relation till förutbestämda finansiella mål såsom omsättning, Bolagets rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar, avskrivningar och goodwillavskrivningar (EBITDA) samt kassaposition. Utöver lagstadgad pension avsätter Bolaget ett belopp motsvarande 22 procent av VD: s fasta månadslön till en av VD bestämd tjänstepensionslösning. Uppsägningstiden är 12 månader ömsesidigt. Efter uppsägningstidens slut utgår ett avgångsvederlag motsvarande 6 månadslöner. I övrigt är VD föremål för sedvanliga anställningsvillkor innehållandes bestämmelser om sekretess, konkurrensförbud och värvningsförbud. Den totala ersättningen till revisorn för räkenskapsåret 2025 uppgick till 1 147 KSEK. Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt löpande räkning.

Finansiell information

s 41–76



Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	4	200 226	178 754
Kostnad för sålda varor	7	-57 518	-52 612
Bruttoresultat		142 709	126 142
Försäljningskostnader		-100 826	-104 796
Administrationskostnader		-53 830	-51 799
Forsknings- och utvecklingskostnader		-20 616	-20 294
Övriga rörelseintäkter	8	5 297	2 507
Övriga rörelsekostnader	9	-4 891	-3 938
Rörelseresultat	5,6,7	-32 156	-52 179
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		3 379	64 727
Finansiella kostnader		-28 486	-22 496
Finansnetto	10	-25 108	42 231
Resultat före skatt		-57 264	-9 948
Inkomstskatt	11	-1 980	-726
Periodens resultat		-59 244	-10 674
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare:			
Före utspädning	12	-0,60	-0,11
Efter utspädning		-0,60	-0,11
Rörelseresultat		-32 156	-52 179
Avskrivningar på immateriella tillgångar		-16 723	-16 075
Avskrivningar på materiella tillgångar		-5 317	-5 522
EBITDA		-10 116	-30 582

Koncernens rapport övrigt totalresultat

KSEK	Not	2025	2024
Periodens resultat		-59 244	-10 674
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		60	-1 593
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		60	-1 593
Summa totalresultat		-59 184	-12 267
Summa totalresultat i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare		-59 184	-12 267

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utveckling	13	741 735	700 339
Koncessioner, patent, licenser, m m	14	3 191	3 594
Goodwill	14	25 284	26 569
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15,24	1 247	588
Inventarier, verktyg och installationer	16,24	3 295	3 688
Nyttjanderättstillgångar	24	5 222	6 349
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	17	695	22
Andra långsiktiga fordringar		44	47
Summa anläggningstillgångar		780 713	741 195
Varulager			
Aktuella skattefordringar	18	37 868	45 560
Kundfordringar		2 284	2 360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	29 207	26 539
Övriga fordringar	20	4 014	5 855
Övriga fordringar		9 397	3 928
Likvida medel	21	90 980	193 960
Summa omsättningstillgångar		173 750	278 200
SUMMA TILLGÅNGAR		954 463	1 019 395

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital	22,23		
Aktiekapital		2 483	2 483
Övrigt tillskjutet kapital		1 228 673	1 226 934
Omräkningsreserv		-3 732	-3 792
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-326 643	-267 398
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		900 781	958 227
Avsättningar			
Uppskjutna skatteskulder	17	64	6
Övriga avsättningar	22	703	157
Summa avsättningar		767	162
Långfristiga skulder			
Långfristiga leasingskulder	24,27,28	1 885	2 583
Övriga långfristiga skulder	30	-	6 776
Summa långfristiga skulder		1 885	9 359
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga leasingskulder	24,27,28	2 812	3 334
Leverantörsskulder	28	5 270	5 953
Aktuella skatteskulder	11	2 533	3 145
Övriga skulder	25, 30	15 890	10 601
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	24 524	28 615
Summa kortfristiga skulder		51 029	51 647
Summa skulder		53 681	61 168
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		954 463	1 019 395

Förändring i eget kapital, koncernen

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2024-01-01	2 483	1 226 435	-2 199	-256 724	969 995
Årets resultat	-	-	-	-10 674	-10 674
Årets övriga totalresultat	-	-	-1 593	-	-1 593
Årets totalresultat	-	-	-1 593	-10 674	-12 267
Transaktioner med koncernens ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	498	-	-	498
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	498	-	-	498
Utgående eget kapital 2024-12-31	2 483	1 226 934	-3 792	-267 398	958 227
Ingående eget kapital 2025-01-01	2 483	1 226 934	-3 792	-267 398	958 227
Årets resultat	-	-	-	-59 244	-59 244
Årets övriga totalresultat	-	-	60	-	60
Årets totalresultat	-	-	60	-59 244	-59 184
Transaktioner med koncernens ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	1 739	-	-	1 739
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	1 739	-	-	1 739
Utgående eget kapital 2025-12-31	2 483	1 228 673	-3 732	-326 643	900 781

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-32 156	-52 179
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar och nedskrivningar		22 040	23 167
Valutakursdifferenser		49	-4 224
Aktierelaterade ersättningar		2 285	655
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-232	232
Erhållen ränta		3 379	16 487
Erlagd ränta		-161	-178
Betald inkomstskatt		-2 655	-718
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-7 451	-16 759
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning (+) av varulager		7 197	2 622
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-4 786	2 201
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-7 740	166
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12 780	-11 769
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	13,14	-60 007	-172 788
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15,16	-2 404	-2 216
Investeringar i dotterbolag	30	-618	-24 976
Försäljning av kortfristiga placeringar		-	155 307
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-63 029	-44 673
Finansieringsverksamheten			
Amortering leasingkulder	24,27	-4 035	-3 571
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-4 035	-3 571
Årets kassaflöde		-79 844	-60 013
Likvida medel vid årets början		193 960	231 180
Omräkningsdifferens i likvida medel		-23 136	22 793
Likvida medel vid årets slut	22	90 980	193 960

Koncernens noter

NOT 1 Allmän information

Sedana Medical AB (publ) med organisationsnummer 556670-2519 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Danderyd. Adressen till huvudkontoret är Svärdvägen 3A, 182 33 Danderyd, Sverige. Bolaget har till föremål för sin verksamhet att utveckla, tillverka och sälja medicinsktekniska produkter samt läkemedel. Sedana Medical AB är moderbolag i Sedana Medical koncernen. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (KSEK). Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental. Uppgifter inom parentes avser jämförelsedret.

Sedana Medicals koncernredovisning för 2025 godkändes av styrelsen för publicering den 15 april 2026 och är föremål för fastställande av årsstämman den 27 maj 2026. Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, förutom vad som anges nedan under väsentliga redovisningsprinciper.

För koncernens finansiella tillgångar och skulder bedöms deras redovisade värde vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet då de i allt väsentligt avser kortfristiga fordringar och skulder varmed diskonteringseffekten är oväsentlig. Skuld på uppskjuten köpeskilling har diskonterats.

NOT 2 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning har upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder, om inte annat anges. Koncernredovisningen för Sedana Medical (publ) har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt IFRS Redovisningsstandarder och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) sådana de har antagits av EU.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS redovisningsstandarder kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3.

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

Inga av de nya eller ändrade standarder som trätt i kraft efter 1 januari 2025 har haft någon påverkan på Sedana Medicals finansiella rapportering.

Framtida ändringar av redovisningsprinciper

Den internationella redovisningsstandarden IFRS 18, som utfärdades av International Accounting Standards Board (IASB) den 9 april 2024, ersätter IAS 1 utformning av finansiella rapporter och introducerar nya krav för presentation och upplysningar i finansiella rapporter. Införande av IFRS 18 innebär att: resultaträkningens struktur förändras, krav på upplysning i de finansiella rapporterna för vissa resultatmätt som rapporteras utanför företagets finansiella rapporter samt införandet av nya principer för aggregering och uppdelning av räkningarna och noterna. IFRS 18 förväntas träda i kraft den 1 januari 2027. Koncernen håller på att utvärdera effekterna av att implementera standarden.

Ändrad redovisningsprincip införd 2025

Redovisningen av kostnader relaterade till vissa valutaeffekter har från och med 2025 ändrats. Detta avser valutaeffekter i koncernen som uppstår vid omräkning av balansposter relaterade till koncerninterna lån mellan moderbolag och dotterbolag i koncernen. Under år 2024 redovisades effekterna som en del av övriga rörelsekostnader och intäkter som påverkade de totala rörelsekostnaderna och rörelseresultatet. Från och med 2025 redovisas effekterna som del av finansnetto och påverkar inte rörelsekostnader och rörelseresultatet. Följaktligen har vi i denna årsredovisning justerat även 2024 siffror för att ge en bättre förståelse och jämförelse mellan perioderna. Anledningen till förändringen är att koncerninterna lån inte bedöms utgöra en del av bolagets operationella verksamhet och därmed inte bör påverka rörelseresultatet. Se förvaltningsberättelse sid 34.

Koncernens redovisningsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Sedana Medical AB (publ). Bestämmande inflytande föreligger om Sedana Medical AB (publ) har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Rörelsesegmentrapportering

Den högste verkställande beslutsfattaren i Sedana Medical (publ) är den verkställande direktören (VD), då det främst är VD

som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. Bedömningen av koncernens rörelsesegment baseras på den finansiella information som rapporteras till VD. Den finansiella information som rapporteras till VD, som underlag för fördelning av resurser och bedömning av koncernens resultat, avser koncernen som helhet. Då VD följer upp verksamheten som en enhet (ett koncept) utgörs hela verksamheten av ett enda rörelsesegment.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK) som även utgör rapporteringsvaluta för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna för koncernen presenteras i SEK.

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Omräkning av utländska verksamheter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, SEK, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till SEK till en årsgenomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreligger vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

Intäkter

Varuförsäljning

Koncernens intäkter består av medicinsktekniska produkter och utgörs främst av försäljning av Sedaconda ACD med tillbehör. Koncernen säljer även läkemedlet Sedaconda (isofluran) samt gasmonitorer. Koncernens prestationsåtagande i avtalen är att tillhandahålla de artiklar som specificeras i avtalet. Huruvida eventuella transporttjänster utgör ett separat prestationsåtagande beror på leveransvillkoren, dvs om kontrollen för varan har övergått till kunden innan transporten utförs. Intäkt redovisas när kontroll över tillgången överförs till kunden. En fordran redovisas när kontroll över varorna har övergått till kunden då ersättningen vid denna tidpunkt är säker och det endast är tidsåtgång som krävs innan betalningen ska ske. Ingen väsentlig finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten då kredittiden normalt

är 30 dagar netto. Transaktionspriset utgörs framförallt av fast pris per såld kvantitet. Det förekommer även kassarabatter och, i begränsad omfattning, volymrabatter baserade på ackumulerad försäljning över en 12-månadersperiod. Intäkten för försäljning redovisas baserat på priset i avtalet, med avdrag för beräknade rabatter. Volymrabatter beräknas och redovisas baserat på erfarenhet, med hjälp av antingen förväntat värde eller en bedömning av det mest sannolika beloppet, och redovisas endast i den utsträckning som det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring inte uppstår.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansiella intäkter och kostnader inkluderar ränteintäkter och räntekostnader. Ränteintäkter eller räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för det finansiella instrumentet till redovisat bruttovärde för den finansiella tillgången, eller det upplupna anskaffningsvärdet för den finansiella skulden.

Ersättning till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter balansdagens slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i rapporten över totalresultat när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinstandels- och bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Avgiftsbestämda pensionsplaner är pensionsplaner där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Aktierelaterade ersättningar

– Incitamentsprogram i form av teckningsoptioner

I vissa jurisdiktioner erbjuder Sedana Medical teckningsoptionsprogram till anställda. Deltagare betalar en premie per option uträknad med hjälp av Black & Scholes-modellen av ett oberoende institut. Eftersom de anställda har betalat marknadsvärde för teckningsoptionerna finns ingen ersättning att kostnadsföra. För några program har medarbetare erhållit premiesubvention i form av extra lön, och kostnaden för dessa premiesubventioner redovisas

över teckningsoptionernas intjänandeperiod. Subventionen återbetalas helt eller delvis om den anställda lämnar sin anställning under treårsperioden.

– Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024 och LTI 2025

Sedana Medical har utgivit prestationsrätter i form av teckningsoptioner, personaloptioner till personalen. Prestationsrätterna erbjuds vederlagsfritt, vilket innebär att deltagarna erhåller en förmån motsvarande marknadsvärdet. Förmånen och därtill hörande sociala avgifter redovisas som personalkostnad baserat på intjänade optioner. Intjänandetiden uppgår till tre år. Kostnaden för förmånen redovisas med en motsvarande ökning av eget kapital. Vid ett eventuellt framtida utnyttjande av personaloptionerna erhåller moderbolaget en likvid motsvarande lösenkursen varvid nya aktier emitteras och lösenlikviden redovisas som en ökning av eget kapital.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser som är förknippade med ekonomiska fördelar kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen samt att beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar har redovisats för sociala avgifter för aktierelaterade ersättningar avseende prestationsbaserat incitamentsprogram.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma

tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld. Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Klassificering m.m

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen medan omsättningstillgångar i allt väsentligt består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs i allt väsentligt av belopp som Sedana Medical (publ) per rapportperiodens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapportperiodens slut. Har Sedana Medical (publ) inte en sådan rätt per rapportperiodens slut redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

Immateriella tillgångar

Forskning och utveckling

Samtliga utgifter som uppkommer under forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer. Utgifter för utveckling (hänförliga i huvudsak till kliniska projekt, patent, medicintekniska enheter), där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en immateriell tillgång i rapporten över finansiell ställning, när samtliga nedanstående kriterier är uppfyllda.

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas
- avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den
- förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången 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 anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter; t.ex. för material och tjänster, ersättningar till anställda, avskrivningar på patent och licenser. Övriga utgifter för utveckling, som inte uppfyller kriterierna ovan, redovisas i årets resultat som kostnad när de uppkommer.

Goodwill

Redovisad goodwill utgörs av skillnaden mellan å ena sidan anskaffningsvärdet för koncernföretagsandelarna, värdet på innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen och det verkliga värdet av tidigare ägd andel och å andra sidan det redovisade värdet i förvärsanalysen av förvärvade

tillgångar och övertagna skulder. Nedskrivningstest görs årligen samt när det finns en indikation på att en tillgång minskat i värde. Goodwill allokteras till kassagenererande enheter för att kunna nedskrivningstestas. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ner till sitt återvinningsvärde.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen utgörs av koncessioner, patent och licenser och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i rapport över totalresultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Koncessioner, patent, licenser och liknande: 5-10 år
- Balanserade utvecklingskostnader/Kliniska projekt, medicinska enheter: 5-10 år

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Beräknade nyttjandeperioder:

- Maskiner och andra tekniska anläggningar: 3-5 år
- Inventarier, verktyg och installationer: 3-5 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

Finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna; likvida medel, kortfristiga placeringar, kundfordringar, och leverantörsskulder.

Redovisning och första värdering

Kundfordringar redovisas när de är utgivna. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång eller finansiell skuld värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen. En kundfordring utan en betydande finansieringskomponent värderas till transaktionspriset.

Klassificering och efterföljande värdering

Finansiella tillgångar

Vid första redovisningstillfället klassificeras en finansiell tillgång som värderad till: upplupet anskaffningsvärde; verkligt värde via övrigt totalresultat; eller verkligt värde via resultatet. Koncernen redovisar samtliga finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

- den innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden,
- de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Den påföljande värderingen för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde sker till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Det upplupna anskaffningsvärdet minskas med eventuella nedskrivningar. Ränteintäkter, valutakursvinster- och förluster samt nedskrivningar redovisas i resultatet. Vinst eller förluster som uppstår vid bortbokning redovisas i resultatet.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde. Koncernen innehar kundfordringarna i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar avser likvida medel placerade i s.k. deposits, med en löptid på 6 månader. Dessa värderas till upplupet anskaffningsvärde och är omräknade till svenska kronor enligt balansdagens kurs.

Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via resultatet. Koncernen redovisar samtliga finansiella skulder efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader och valutakursvinster- och förluster redovisas i resultatet. Vinst eller förluster vid borttagning från redovisningen redovisas också i resultatet.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Borttagande från rapporten över finansiell ställning

Finansiella tillgångar

Koncernen tar bort en finansiell tillgång från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller om den överför rätten att ta emot de avtalsenliga kassaflödena genom en transaktion i vilken i väsentlighet alla risker och fördelar med ägarskapet har överförts eller i vilken koncernen inte överför eller behåller i väsentlighet alla de risker och fördelar med ägarskap och den inte behåller kontrollen över den finansiella tillgången.

Finansiella skulder

Koncernen bokar bort en finansiell skuld från rapporten över finansiell ställning när de åtaganden som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Koncernen bokar också bort en finansiell skuld när de avtalsenliga villkoren modifieras och kassaflödena från den modifierade skulden är väsentligt annorlunda. I det fallet redovisas en ny finansiell skuld till verkligt värde baserat på de modifierade villkoren. När en finansiell skuld bokas bort redovisas skillnaden mellan det redovisade värdet som har tagits bort och den ersättning som har betalats (inklusive överförda icke-monetära tillgångar eller antagna skulder) i resultatet.

Likvida medel

Likvida medel består till största delen av kassamedel hos finansinstitut. Likvida medel redovisas till dess nominella belopp, vilket motsvarar verkligt värde.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består av placeringar av likvida medel sk. deposits i SEK och USD, med en löptid på 6 månader. Dessa värderas till upplupet anskaffningsvärde och är omräknade till svenska kronor enligt balansdagens kurs.

Leasing

När ett avtal ingås bedömer Koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överläter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen fördelar ersättningen enligt avtalet till varje komponent baserat på det fristående priset.

Leasingavtal där Koncernen är leasetagare

Koncernen leasar fastigheter, fordon samt maskiner och inventarier. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingkulld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingkulldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut, vilket i normalfallet för Koncernen är leasingperiodens slut. Leasingkulden – som delas upp i långfristig och kortfristig del – värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas. Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med Koncernens marginella upplåningsränta, vilken utöver koncernens kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet.

Leasingkulden omfattar nuvärdet av följande avgifter under bedömd leasingperiod:

- fasta avgifter, inklusive till sin substans fasta avgifter
- variabla leasingavgifter kopplade till index eller pris ("rate"), initialt värderade med hjälp av det index eller pris ("rate") som gällde vid inledningsdatumet

Skuldens värde ökas med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna. Räntekostnaden beräknas som skuldens värde multiplicerat med diskonteringsräntan. Leasingkulden för Koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att ny bedömning sker av leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom tidigare ny bedömning leasingperiod för lokalhyresavtal har passerats alternativt då betydelsefulla händelser inträffar eller omständigheterna på ett betydande sätt förändras på ett sätt som är inom Koncernens kontroll och påverkar den gällande bedömningen av leasingperioden. För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 KSEK redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingkulld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Nedskrivningar

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framtblickande variabler för förväntade kreditförluster.

Eget kapital

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från optioner utgivna till anställda. Utspädningen från optionerna baseras på en beräkning av hur många aktier som hypotetiskt hade kunnat köpas in under perioden med lösenkursen. De aktier som inte hade kunnat köpas in leder till utspädning. Potentiella stamaktier ses som utspädande endast under perioder då det leder till en lägre vinst eller större förlust per aktie.

Eventualförpliktelser

Upplysning om eventualförpliktelse lämnas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser utom Koncernens kontroll eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt IAS 7, rapport över kassaflöden, indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa och banktillgodohavanden.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Grund för rapporternas upprättande

Sedana Medical AB (publ), org.nr. 556670-2519, är moderbolag i koncernen. RFR 2 anger att moderbolaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS redovisningsstandarder) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS redovisningsstandarder. Moderbolaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningen, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderbolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not 3. Moderbolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderbolagets övergripande riskhantering är att eftersträva att minimera potentiella ogynnsamma effekter på

koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernens not 28.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, rapport över totalresultat, avsättningar och rapport över förändringar i eget kapital.

Koncernbidrag

Alternativregeln tillämpas vid redovisning av koncernbidrag vilket innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Skatteeffekten redovisas i resultaträkningen.

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggs-köpeskillningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. Utdelning som överstiger dotterföretagets totalresultat för perioden eller som innebär att det bokförda värdet på innehavets nettotillgångar i koncernredovisningen understiger det bokförda värdet på andelarna, är en indikation på att det föreligger ett nedskrivningsbehov. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas på raden Resultat från andelar i koncernföretag.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar klassificeras på ett annat sätt i moderbolagets balansräkning än i koncernens. Principerna i IFRS 9 redovisningsstandarder beträffande när finansiella instrument ska redovisas i, och tas bort från, rapport över finansiell ställning ska tillämpas. Finansiella instrument värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 redovisningsstandarder. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i koncernen även tas upp i juridisk person. Vid bedömning och beräkning av nedskrivningsbehov för finansiella tillgångar som redovisas som anläggningstillgångar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 redovisningsstandarder när så är möjligt. Den förenklade modellen tillämpas endast på koncerninterna kundfordringar. För övriga koncerninterna fordringar tillämpas den fullständiga modellen. Ränteutgifter och räntekostnader ska redovisas enligt effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter redovisas när företagets rätt att erhålla betalning av utdelningen är fastslagen, det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med utdelningen kommer att tillfalla företaget, och utdelningen kan värderas på ett tillförlitligt sätt.

Eget kapital

När egna utvecklingsarbeten aktiveras förs motsvarande belopp från fritt eget kapital till en fond för utvecklingsutgifter som

utgör bundet eget kapital. När aktiverade belopp skrivs av eller ned eller uttrangeras förs motsvarande belopp från fonden för utvecklingsutgifter till fritt eget kapital.

Uppskjuten inkomstskatt

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

Leasing

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som operationell leasing (hyresavtal).

NOT 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS redovisningsstandarder kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS redovisningsstandarder som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare nedan:

Ändrad redovisningsprincip införd 2025

Redovisningen av kostnader relaterade till vissa valutaeffekter har från och med 2025 ändrats. Detta avser valutaeffekter i koncernen som uppstår vid omräkning av balansposter relaterade till koncerninterna lån mellan moderbolag och dotterbolag i koncernen. Under år 2024 redovisades effekterna som en del av övriga rörelsekostnader och intäkter som påverkade de totala rörelsekostnaderna och rörelseresultatet. Från och med 2025 redovisas effekterna som del av finansnetto och påverkar inte rörelsekostnader och rörelseresultatet. Anledningen till förändringen är att koncerninterna lån inte bedöms utgöra en del av bolagets operationella verksamhet och därmed inte bör påverka rörelseresultatet. Se förvaltningsberättelse sid 34.

Goodwill

I balansräkningen förekommer osäkerhet i bedömningar och uppskattningar av goodwill. Nedskrivningstest baseras på antaganden om framtiden utifrån förhållanden som är kända vid teststillfället. Vid beräkning av nyttjandevärdet för tillgången görs antaganden om framtida resultatutveckling. Den framtida

resultatutvecklingen kan avvika från gjorda antaganden om förhållanden på marknaden förändras utan att ledningen i bolaget anpassar organisation och verksamhet efter de ändrade marknadsförutsättningarna. Då finns det risk att den framtida resultatutvecklingen blir sämre och därmed uppstår en risk för väsentliga justeringar i redovisade belopp.

Aktivering av utvecklingskostnader

Årligen nedskrivningsprövas de aktiverade utvecklingskostnaderna med ett test och bedömning görs huruvida ett nedskrivningsbehov föreligger på tillgångarna. Testet som är en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden genererade från tillgången, bedöms och godkänns av styrelsen. Tillgångarna ses även över månatligen. När en tillgång färdigställs behöver ett underlag upprättas med bekräftat slutvärde på tillgången och föreslagen avskrivningstid för styrelsens godkännande. Om en bedömning görs under året att tillgången har sjunkit i värde behöver ett nedskrivningstest upprättas och läggas fram för beslut i styrelsen. De medicintekniska produkter som i dagsläget skrivs av har bedömts ha en avskrivningstid på 5 år. De avskrivningsperioder som koncernen tillämpar för aktiverade utvecklingskostnader kan skilja sig från den tekniska livslängden. Om det visar sig att tillgången inte uppfyller kraven för nedskrivningstestet resultatförs den balansförda tillgången helt eller delvis.

Uppskjuten skatt

Värderingen av förlustavdrag och företagets förmåga att utnyttja outnyttjade förlustavdrag baseras på företagets uppskattningar av framtida beskattningsbara inkomster i olika skattejurisdiktioner och inbegriper antaganden om huruvida kostnader som ännu inte har varit föremål för beskattning är avdragsgilla. Koncernen redovisar ännu så länge skattemässiga underskott och inget värde avseende underskottsavdragen är upptagna i balansräkningen. Se vidare koncernens not 11 avseende förlustavdrag.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägre beloppet av anskaffningsvärde enligt den så kallade först in- först utprincipen och nettoförsäljningsvärde. Varulagrets värde är justerat med bedömd värdeminskning för utgångna artiklar samt hanteringskostnader. Om nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningskostnaden upprättas en värdereserv för lagerinkurans. Reserven uppgår till 2 360 (2 360) KSEK. Se vidare koncernens not 18 avseende varulager.

Kundfordringar

I koncernen finns kundfordringar i främst det svenska moderbolaget men till viss del även i utländska dotterbolag. Värderingen av kundfordringar bygger på bedömning av ledningen. Det finns inget som indikerar att ytterligare nedskrivningar av kundfordringar behöver göras per 2025-12-31. Se vidare koncernens not 19 för information om kundfordringarnas redovisade belopp och valutor, kreditförlustreserv samt förfallostruktur.

NOT 4 Nettoomsättning**Intäkter per geografi**

I tabellen nedan redovisas intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var kunder är lokaliserade:

KSEK	2025	2024
Sverige (koncernens säte)	368	399
Tyskland (väsentlig marknad)	110 054	110 459
Spanien (väsentlig marknad)	50 759	35 383
Övriga direktmarknader	16 202	19 051
Distributörsmarknader	14 705	12 670
Kontraktstillverkning	8 138	793
Totalt	200 226	178 754

Intäkter per försäljningskanal

I tabellen nedan redovisas intäkter från externa kunder fördelade per försäljningskanal:

KSEK	2025	2024
Direktförsäljningsmarknader	177 015	164 536
Distributörsmarknader	15 073	13 425
Kontraktstillverkning	8 138	793
Totalt	200 226	178 754

Immateriella- och materiella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar fördelat per land

Fördelning av tillgångarna har gjorts baserat på ägandet av tillgången förutom vad gäller goodwill. Goodwill har hänförs till det land där rörelsen är beläget.

KSEK	2025	2024
Sverige (koncernens säte)	713 139	673 123
Irland	39 229	38 521
Malaysia	25 746	24 296
Övriga världen*	1 859	2 275
Totalt	779 973	738 215

*Utgör resten av världen varav inget land anses väsentligt.

NOT 5 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar**Genomsnittligt antal anställda**

	2025			2024		
	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män
Moderbolag						
Sverige	31	18	13	35	19	15
Spanien	9	5	3	7	3	4
Total moderbolaget	39	23	16	41	22	19
Koncern						
Irland	2	2	-	2	2	0
Frankrike	5	1	4	5	2	3
Nederländerna	2	-	2	2	-	2
Norge	-	-	-	-	-	-
USA	2	2	-	3	2	1
Storbritannien	4	2	2	3	1	2
Tyskland	20	9	11	17	8	9
Malaysia	34	30	4	2	2	0
Koncern totalt	109	70	38	77	39	37
Ledande befattningshavare vid årets utgång						
Styrelsen	5	2	3	5	2	3
VD och ledande befattningshavare	9	4	5	8	3	5

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

KSEK	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Löner och ersättningar 2025					
Styrelsens ordförande Claus Bjerre	840	-	-	-	840
Styrelseledamot Hilde Furberg	293	-	-	-	293
Styrelseledamot Christoffer Rosenblad	335	-	-	-	335
Styrelseledamot Donna Haire	255	-	-	-	255
Styrelseledamot Jens Viebke	260	-	-	-	260
VD Johannes Doll	4 045	2 644	5	1 075	7 769
Andra ledande befattningshavare (9 pers)	13 122	3 178	271	2 580	19 151
Total	19 150	5 822	276	3 655	28 903

Löner och ersättningar 2024

Styrelsens ordförande Claus Bjerre	762	-	-	-	762
Styrelseledamot Hilde Furberg	270	-	-	-	270
Styrelseledamot Ola Magnusson ²⁾	93	-	-	-	93
Styrelseledamot Eva Walde ²⁾	83	-	-	-	83
Styrelseledamot Christoffer Rosenblad	325	-	-	-	325
Styrelseledamot Donna Haire ¹⁾	167	-	-	-	167
Styrelseledamot Jens Viebke ¹⁾	167	-	-	-	167
VD Johannes Doll	3 821	1 741	4	1 004	6 570
Andra ledande befattningshavare (8 pers)	11 891	1 798	262	2 892	16 843
Total	17 579	3 539	266	3 896	25 280

1) Styrelseledamot fr.o.m. maj 2024

2) Styrelseledamot t.o.m. maj 2024

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

KSEK	2025				2024			
	Löner och andra ersättningar	(varav tantiem)	Sociala kostnader	(varav pensions- kostnader)	Löner och andra ersättningar	(varav tantiem)	Sociala kostnader	(varav pensions- kostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	25 248	(5 822)	6 908	(3 655)	21 384	(3 539)	10 140	(3 896)
Övriga anställda	63 977	(6 104)	20 807	(5 232)	60 080	(3 521)	17 725	(5 258)
Total	89 225	(11 926)	27 715	(8 887)	81 464	(7 060)	27 865	(9 154)

KSEK	2025	2024
Löner och andra ersättningar	89 225	81 464
Sociala avgifter	18 828	18 711
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	8 887	9 154
Totala ersättningar till anställda	116 940	109 329

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare som är anställda kan bestå av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga förmåner. Utöver sin månadslön har VD Johannes Doll rätt till en årlig bonus uppgående till högst nio månadslöner. Bonusen är kopplad till Bolagets omsättning, Bolagets rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar, avskrivningar och goodwill avskrivningar (EBITDA) samt prestation i förhållande till förutbestämda mål. Utöver lagstadgad pension avsätter Bolaget ett belopp motsvarande 22 procent av VD:s fasta månadslön till en av VD bestämd tjänstepensionslösning. Uppsägningstiden är 12 månader ömsesidigt. Efter uppsägningstidens slut utgår ett avgångsvederlag motsvarande 75 procent av den årliga fasta lönen. I övrigt är VD föremål för sedvanliga anställningsvillkor innehållandes bestämmelser om sekretess, konkurrensförbud och värningsförbud.

De fullständiga riktlinjerna återfinns i avsnittet för bolagsstyrning, sid 35-39.

För ytterligare information om prestationsbaserat incitamentsprogram och teckningsoptioner, se not 23.

NOT 6 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

KSEK	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdraget	984	849
Andra revisions tjänster än revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	13	138
Övriga tjänster	150	247
Total	1 147	1 234
Annan revisionsbyrå		
Revisionsuppdraget	200	241
Andra revisionstjänster än revisionsuppdraget	20	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Total	220	241
Totalt	1 367	1 475

NOT 7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

KSEK	2025	2024
Råvaror och handelsvaror	48 556	47 479
Övriga externa kostnader	52 686	61 197
Personalkostnader	109 507	99 229
Avskrivningar	22 040	21 597
Total	232 789	229 502

NOT 8 Övriga rörelseintäkter

KSEK	2025	2024
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	4 928	2 506
Övrigt	370	-
Total	5 297	2 507

NOT 9 Övriga rörelsekostnader

KSEK	2025	2024
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-4 533	-3 906
Övrigt	-358	-31
Total	-4 891	-3 936

NOT 10 Finansnetto

KSEK	2025	2024
Ränteintäkter	3 379	16 487
Valutakursvinster	-	48 240
Totala finansiella intäkter	3 379	64 727
Räntekostnader, övriga	-1 454	-178
Valutakursförluster	-27 032	-22 318
Totala finansiella kostnader	-28 486	-22 496
Finansnetto	-25 108	42 231

NOT 11 Skatter**Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)**

KSEK	2025	2024
Årets skattekostnad/skatteintäkt	-2 909	-736
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	215	8
Total aktuell skatt	-2 694	-728
Uppskjuten skatt		
Förändring i uppskjuten skatt	714	2
Total uppskjuten skatt	714	2
Totalt redovisad skattekostnad/skatteintäkt	-1 980	-726

Avstämning av redovisad skatt

KSEK	2025	2024
Resultat före skatt	-39 243	-9 948
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	8 084	2 049
Skatteeffekt av:		
- ej avdragsgilla kostnader	-451	-428
- ej skattepliktiga intäkter	2	2
- andra skattesatser för utländska dotterföretag/filialer	-2 341	-808
- ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-8 102	-2 006
- utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	1 802	457
- skatt hänförlig till tidigare år	2	8
- avdragsgilla kostnader som inte ingår i resultatet	-	-
- övrigt	-	-
Redovisad effektiv skatt	-1 004	-726
Genomsnittlig effektiv skattesats (%)	2,6%	7,3%

I koncernen finns skattemässiga underskottsavdrag om 305 489 KSEK (298 091 KSEK). Underskottsavdragen är inte tidsbegränsade.

NOT 12 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Sedana Medical har haft potentiella stamaktier i form av teckningsoptioner. Dessa har dock inte gett upphov till någon utspädningseffekt för 2024 eller 2025 eftersom konvertering till stamaktier medför en lägre förlust per aktie.

Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie

KSEK	Före utspädning		Efter utspädning	
	2025	2024	2025	2024
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare:				
Resultat per aktie före och efter utspädning	-0,60	-0,11	-0,60	-0,11
Totalt	-0,60	-0,11	-0,60	-0,11

Vägt genomsnittligt antal stamaktier

	2025	2024
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	99 336 960	99 336 960
Justering för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:		
Från personaloptioner	-	-
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier använt som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	99 336 960	99 336 960

NOT 13 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	751 640	578 019
- Nyanskaffningar	59 993	172 422
- Årets omräkningsdifferenser	-2 352	1 199
-Vid årets slut	809 281	751 640
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
- Vid årets början	-51 301	-35 314
- Årets avskrivning	-16 511	-15 861
- Årets omräkningsdifferenser	266	-127
-Vid årets slut	-67 546	-51 301
Redovisat värde vid årets slut	741 735	700 339
Ovanstående redovisade värde hänför sig till:		
Utvecklingsarbete inom den medicinska sektorn	739 226	695 579
Övriga balanserade utvecklingskostnader	2 510	4 759
Årets avskrivningar per funktion:		
Kostnad för sålda varor	-661	-682
Försäljningskostnader	-14 251	-13 589
Administrationskostnader	-1 294	-1 284
Forsknings- och utvecklingskostnader	-305	-305

Totala utgifter för forskning och utveckling som har kostnadsförts under perioden uppgår till 20 616 (20 294) KSEK.

Utgifter för utvecklingsarbeten aktiveras i den takt de uppstår. Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter sker årligen samt då det finns indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten har nedskrivningstestats med utgångspunkt från budget och prognoser där det första året i prognosen baseras på företagets budget och de efterföljande åren räknats upp med uppskattad tillväxttakt. Tillväxttakten har tagits fram internt med utgångspunkt i historiska data, ledningens samlade erfarenhet samt deras bästa bedömning om företagets utvecklingspotential och marknadstillväxt. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 13,4 procent före skatt. De viktigaste variablerna i prognosen är marknadsandel och marknadstillväxt, bruttomarginaler, försäljningskostnader samt investeringar. Återvinningsvärdet, som i koncernen beräknas som nyttjandevärde, överstiger det redovisade värdet för samtliga nedskrivningsprövade tillgångar. Företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i de viktiga variablerna och antagandena leder till att enhetens återvinningsvärde blir lägre än de redovisade värdena.

NOT 14 Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter samt goodwill**Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter**

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	13 368	12 235
- Nyanskaffningar	14	365
- Årets omräkningsdifferenser	-1 334	768
-Vid årets slut	12 048	13 368
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
- Vid årets början	-9 774	-8 909
- Årets avskrivning	-212	-215
- Årets omräkningsdifferenser	1 129	-650
-Vid årets slut	-8 857	-9 774
Redovisat värde vid årets slut	3 191	3 594

I resultaträkningen ingår årets avskrivningar enligt ovan i sin helhet under Kostnad för sålda varor.

Goodwill

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	26 569	-
- Nyanskaffningar	803	26 462
- Årets omräkningsdifferenser	-2 088	107
-Vid årets slut	25 284	26 569

Nedskrivningsprövning

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen eller då det finns indikationer på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsvärdet fastställs genom att beräkna ett framtida nyttjandevärde för varje enskild kassagenererande enhet. Om redovisat värde på goodwill skulle understiga beräknat nyttjandevärde föreligger ett nedskrivningsbehov. Redovisat värde för goodwill har nedskrivningstestats med utgångspunkt från budget och prognoser där det första året i prognosen baseras på företagets budget och de efterföljande åren räknats upp med uppskattad tillväxttakt. Tillväxttakten har tagits fram internt med utgångspunkt i historiska data, ledningens samlade erfarenhet samt deras bästa bedömning om företagets utvecklingspotential och marknadstillväxt.

De prognostiserade kassaflödena för perioden 2026-2032 har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 16 procent före skatt. Den beräknade tillväxttakten uppgår till 21% för 2026 och 5% för resterande år inom prognosperioden följt av 2% för terminalvärdesberäkning.

Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet för goodwill. Företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i de viktiga variablerna och antagandena leder till att återvinningsvärdet för goodwill blir lägre än de redovisade värdena.

NOT 15 Maskiner och andra tekniska anläggningar

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	4 446	4 341
-Nyanskaffningar	942	-
-Omklassificeringar	-	-
-Utrangeringar	-	-
-Årets omräkningsdifferenser	-179	105
-Vid årets slut	5 209	4 446
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-3 858	-3 477
-Omklassificeringar	-	-
-Årets avskrivningar	-283	-278
-Utrangeringar	-	-
-Årets omräkningsdifferenser	179	-103
-Vid årets slut	-3 962	-3 858
Redovisat värde vid årets slut	1 247	588

NOT 16 Inventarier, verktyg och installationer

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	14 846	12 610
-Nyanskaffningar	1 462	2 216
-Akkumulerade anskaffningsvärden i förvärvade verksamheter	-	637
-Utrangeringar	-394	-741
-Omklassificeringar	-	-
-Årets omräkningsdifferenser	-264	124
-Vid årets slut	15 650	14 846
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-11 158	-10 059
-Omklassificeringar	-	-
-Utrangeringar	242	530
-Årets avskrivningar	-1 651	-1 513
-Årets omräkningsdifferenser	212	-117
-Vid årets slut	-12 356	-11 158
Redovisat värde vid årets slut	3 295	3 688

NOT 17 Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar och -skulder fördelas enligt följande:

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjutna skattefordringar:		
Varulager	672	-
Leasingskuld	23	22
Övrigt	-56	-
Nyttjanderättstillgång	-8	-6
Uppskjutna skattefordringar (netto):	631	16

KSEK	Underskottsavdrag	Leasingskuld	Varulager	Summa
Uppskjutna skattefordringar:				
Per 1 januari 2024	-	31	-	31
Redovisat i rapporten över totalresultat, 2024	-	-9	-	-9
Per 31 december 2024	-	22	-	22
Redovisat i rapporten över totalresultat, 2025	-	1	672	673
Per 31 december 2025	-	23	672	695

KSEK	Underskottsavdrag	Leasingskuld	Varulager	Summa
Uppskjutna skatteskulder:				
Per 1 januari 2024	-	-7	-	-7
Redovisat i rapporten över totalresultat, 2024	-	1	-	1
Per 31 december 2024	-	-6	-	-6
Redovisat i rapporten över totalresultat, 2025	-56	-2	-	-58
Per 31 december 2025	-56	-8	-	-64

NOT 18 Varulager

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Råvaror och förnödenheter	5 825	4 009
Färdiga varor och handelsvaror	32 044	41 551
Total	37 868	45 560

Under räkenskapsåret har varukostnader redovisats i resultaträkningen om 48 556 KSEK (47 479 KSEK) som kostnader för sålda varor.

NOT 19 Kundfordringar

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	29 652	27 339
Avgår: reservering för förväntade kreditförluster	-445	-800
Kundfordringar - netto	29 207	26 539

Koncernens reserv för förväntade kreditförluster uppgår per 2025-12-31 till 445 (800) KSEK. Kreditförluster är generellt låga och ett av skälen till det är att majoriteten av fordringarna är utställda på offentliga sjukhus där betalningsförmågan är god och risken låg. Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Inga kundfordringar har ställts som säkerhet för någon skuld.

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens kundfordringar är följande:

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
EUR	25 115	21 422
GBP	1 180	2 540
USD	2 742	2 585
SEK	31	-146
NOK	139	137
Kundfordringar - netto	29 207	26 539

Åldersanalysen av koncernens kundfordringar framgår enligt nedan:

	Förväntad förlustnivå i %	Redovisat belopp brutto	Kreditförlust-reserv
31 december 2025			
Ej förfallna	1%	23 523	-324
Förfallna 1-30 dagar	0%	3 923	0
Förfallna 31-60 dagar	0%	789	0
Förfallna 61-90 dagar	0%	149	0
Förfallna mer än 90 dagar	10%	1 268	-121
Totalt		29 652	-445
31 december 2024			
Ej förfallna	0%	18 455	0
Förfallna 1-30 dagar	0%	3 769	0
Förfallna 31-60 dagar	0%	1 734	0
Förfallna 61-90 dagar	0%	1 656	0
Förfallna mer än 90 dagar	46%	1 725	-800
Totalt		27 339	-800

NOT 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Hyra	74	59
Pension	26	-
Bonus	-	268
Försäkring	816	604
Utvecklingsutgifter	48	626
Programvaror	1 617	1 309
Marknadsföring, kongresser	154	532
Övrigt	1 279	2 457
Total	4 014	5 855

NOT 21 Likvida medel

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	90 980	193 960
Total	90 980	193 960

NOT 22 Eget kapital

KSEK	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital			
Per 31 december 2024	99 336 960 st	2 483	1 226 934
Per 31 december 2025	99 336 960 st	2 483	1 228 672

Aktiekapitalet består den 31 december 2025 av 99 336 960 st stamaktier med kvotvärdet 0,025 kr.

NOT 23 Incitamentsprogram

Syftet med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja koncernens långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företagets ledande befattningshavare och andra anställda i linje med aktieägarnas intressen. Sedana Medical har för närvarande ersätt med två prestationsbaserade incitamentsprogram som inkluderar företagets ledning och anställda.

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024

Årsstämman 2024 beslutade om ett prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024, till anställda i Sedana Medical om 1 133 810 prestationsrätter i form av teckningsoptioner. För att säkerställa leverans av teckningsoptionerna och framtida beräknade sociala avgifter i samband med inlösen av optionerna har Sedana Medicals dotterbolag Sedana Medial Incentive AB tecknat 1 490 053 teckningsoptioner, varav 1 062 803 var tilldelade till anställda den 31 december 2025. Prestationsrätterna har getts ut till deltagare i programmet vederlagsfritt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris på 26,33 SEK. Utfallet i LTI 2024 är villkorat av att bolaget uppnår ett prestationsmål avseende genomsnittlig årlig tillväxttakt avseende nettoomsättning för räkenskapsåren 2024, 2025 och 2026 ("Prestationsmålet"), exklusive valutaeffekter.

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024

Program	Befattning	Antal utestående 31 december 2024	Tilldelade	Förverkade	Intjänade	Antal utestående 31 december 2025
LTI 2024	VD	226 762	-	-	33,33%	226 762
LTI 2024	Övriga ledande befattningshavare	496 041	-	-	33,33%	496 041
LTI 2024	Övriga anställda	340 000	-	-	33,33%	340 000
LTI 2024	Totalt	1 062 803	-	-	33,33%	1 062 803

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024

Program	Tilldelningsdag	Förfallodag	Verkligt värde 1 SEK vid utställande av incitamentsprogrammet (per prestationsrätt)	Lösenpris	Volatilitet	Risikfri ränta	Antal aktier som är täckta av incitamentsprogrammet per december 31, 2025	Intjänade
LTI 2024	2024-09-16	2027-04-30	5,93	26,33	45%	2,3%	1 062 803,00	33,33%

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2025

Program	Befattning	Antal utestående 31 december 2024	Tilldelade	Förverkade	Intjänade	Antal utestående 31 december 2025
LTI 2025	VD	-	340 143	-	0%	340 143
LTI 2025	Övriga ledande befattningshavare	-	600 000	-	0%	600 000
LTI 2025	Övriga anställda	-	193 500	-	0%	193 500
LTI 2025	Totalt	-	1 133 643	-	0%	1 133 643

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2025

Program	Tilldelningsdag	Förfallodag	Verkligt värde 1 SEK vid utställande av incitamentsprogrammet (per prestationsrätt)	Lösenpris	Volatilitet	Risikfri ränta	Antal aktier som är täckta av incitamentsprogrammet per december 31, 2025	Intjänade
LTI 2025	2025-12-04	2028-04-30	1,25	16,59	45%	2,3%	1 133 643,00	0,00%

Prestationsmålet har fastställts av bolagets styrelse med beaktande av bolagets affärsplan och bedöms vara marknadsmässigt och ändamålsenligt. Detaljerad information om Prestationsmålet och utfallet i LTI 2024 kommer att lämnas under första halvåret 2027. Om Prestationsmålet inte fullt uppnås kommer en deltagares rätt att utnyttja Prestationsrätter gradvis att reduceras till noll, beroende på i vilken utsträckning Prestationsmålet uppnåts.

Vid periodens utgång skulle fullt utnyttjande av det prestationsbaserade incitamentsprogrammet öka aktiekapitalet med 37 KSEK genom utgivande av 1 449 053 aktier, vilket skulle motsvara en utspädning om 1,5 procent.

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2025

Årsstämman 2025 beslutade om ett prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2025, till anställda i Sedana Medical om 1 133 810 prestationsrätter i form av teckningsoptioner. För att säkerställa leverans av teckningsoptionerna och framtida beräknade sociala avgifter i samband med inlösen av optionerna har Sedana Medicals dotterbolag Sedana Medial Incentive AB tecknat 1 490 053 teckningsoptioner, varav 1 133 643 teckningsoptioner var tilldelade till anställda den 31 december 2025.

Prestationsrätterna har getts ut till deltagare i programmet vederlagsfritt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris på 16,59 SEK. Utfallet i LTI 2025 är villkorat av att bolaget uppnår ett prestationsmål avseende genomsnittlig årlig tillväxttakt avseende nettoomsättning för räkenskapsåren 2025, 2026 och 2027 ("Prestationsmålet"), exklusive valutaeffekter. Prestationsmålet har fastställts av bolagets styrelse med beaktande av bolagets affärsplan och bedöms vara marknadsmässigt och ändamålsenligt. Detaljerad information om Prestationsmålet och utfallet i LTI 2025 kommer att lämnas under första halvåret 2028. Om Prestationsmålet inte fullt uppnås kommer en deltagares rätt att utnyttja Prestationsrätter gradvis att reduceras till noll, beroende på i vilken utsträckning Prestationsmålet uppnåts.

Vid periodens utgång skulle fullt utnyttjande av det prestationsbaserade incitamentsprogrammet öka aktiekapitalet med 37 KSEK genom utgivande av 1 449 053 aktier, vilket skulle motsvara en utspädning om 1,5 procent.

Teckningsoptionsprogram

Sedana Medical hade vid periodens utgång inga utestående teckningsoptioner.

NOT 24 Leasing**Leasingavtal där företaget är leasetagare**

Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs både av ägda och leasade tillgångar.

Sedana Medical leasar flera typer av tillgångar; fastigheter, fordon samt inventarier och verktyg. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Materiella anläggningstillgångar som ägs	4 542	4 276
Nyttjanderättstillgångar	5 222	6 349
Total	9 763	10 624

Nyttjanderättstillgång

KSEK	Byggnader	Fordon	Inventarier och verktyg	Totalt
Per 1 januari 2024	2 342	2 570	-	4 912
Avskrivningar under året, 2024	-1 232	-2 499	-	-3 731
Nya tillgångar	2 366	2 368	-	4 734
Per 31 december 2024	3 476	2 439	-	5 915
Avskrivningar under året, 2025	-1 154	-2 230	-	-3 383
Nya tillgångar	856	1 835	-	2 691
Utgående balans 31 december 2025	3 178	2 044	-	5 222

Leasingskuld

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Leasingskuld som ingår i rapporten över finansiell ställning		
Kortfristiga leasingskulder	2 812	3 334
Långfristiga leasingskulder	1 885	2 583
Total	4 697	5 917

För löptidsanalys av leasingskulderna, se not 28 Finansiella risker och riskhantering i avsnittet om likviditetsrisk.

Belopp redovisade i resultatet

KSEK	2025	2024
Ränta på leasingskulder	123	168
Avskrivningar	3 383	3 731
Variabla leasingavgifter som inte ingår i leasingskulden	1 014	1 948
Kostnader för korttidsleasing	28	58
Kostnader för leasar av lågt värde, ej korttidsleasing av lågt värde	23	30
Total	4 572	5 935

Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden

KSEK	2025	2024
Summa kassaflöden hänförliga till leasingavtal	-4 035	-3 571

NOT 25 Övriga kortfristiga skulder

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Moms	4 240	4 464
Personalens källskatt	2 030	1 967
Sociala avgifter	1 019	1 102
Skulder till anställda	517	664
Förvävsrelaterade skulder	8 070	2 364
Övriga skulder	15	41
Totalt	15 890	10 601

NOT 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Lön, semester, sociala kostnader	17 487	15 751
Advokatarvoden	8	156
Konsultarvoden	784	2 340
Revision	1 210	1 406
Frakt	305	320
Utvecklingsutgifter	2 760	6 888
Övrigt	1 970	1 754
Total	24 524	28 615

NOT 27 Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

KSEK	2023-12-31	Kassaflöde	Ej kassaflödespåverkande		2024-12-31
			Valutakurs-differenser	Nyngångna leasingavtal	
Leasingskuld	4 306	-3 571	-94	5 276	5 917
Total	4 306	-3 571	-94	5 276	5 917

KSEK	2024-12-31	Kassaflöde	Ej kassaflödespåverkande		2025-12-31
			Valutakurs-differenser	Nyngångna leasingavtal	
Leasingskuld	5 917	-4 035	124	2 691	4 697
Total	5 917	-4 035	124	2 691	4 697

NOT 28 Finansiell risk och riskhantering**Klassificering och verkligt värde**

Samtliga finansiella instrument värderas till upplupet anskaffningsvärde. Redovisat värde på kundfordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel och leverantörsskulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Finansiella risker och riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker.

Ramverk för finansiell riskhantering

Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har godkänts av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av koncernens finansfunktion som finns inom moderbolaget. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från marknadsrisker, kontraktsrisker, skatterisker, valutarisker etc. CFO, som är ytterst ansvarig för att tillse att finanspolicyn följs samt att riskerna minimeras, rapporterar löpande till koncernens revisionsutskott, vars ordförande är en styrelsemedlem.

Finansiella instrument

2025-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Kundfordringar	-	-	29 207	-	29 207
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-
Likvida medel	-	-	90 980	-	90 980
Summa finansiella tillgångar	-	-	120 187	-	120 187
Uppskjuten köpeskillning ¹⁾	-	-	-	8 070	8 070
Leverantörsskulder	-	-	-	5 270	5 270
Summa finansiella skulder	-	-	-	13 340	13 340
2024-12-31					
Kundfordringar	-	-	26 539	-	26 539
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	0
Likvida medel	-	-	193 960	-	193 960
Summa finansiella tillgångar	-	-	220 499	-	220 499
Uppskjuten köpeskillning ¹⁾	-	-	-	9 140	9 140
Leverantörsskulder	-	-	-	5 953	5 953
Summa finansiella skulder	-	-	-	15 093	15 093

1) Avser kortfristig uppskjuten köpeskillning för Innovatif Ceval se not 30

Valutarisk

Bolaget redovisar finansiell ställning och resultat i svenska kronor. Däremot utgörs stor del av bolagets rörelsekostnader samt nästan alla intäkter av euro. Till följd av detta är Sedana Medical föremål för växelkursrisker i förhållande till betalningsflöden inom och utanför Sverige och eurozonen, såsom fluktuationer där växelkursen ändras från det att avtal ingås till dess betalning ska ske enligt avtalet. Detta kan leda till valutatransaktionsförluster eller vinster (så kallad transaktionsexponering) som bolaget inte kan förutse. Valutatransaktionsförluster skulle kunna medföra väsentlig negativ effekt på bolagets framtida verksamhet, finansiella ställning och vinster. Dessutom påverkas jämförbarheten mellan perioder av förändringar i valutakurser.

Känslighetsanalys valutarisk

Risk	Förändring, %	Resultatpåverkan, ksek	Påverkan nettotillgångar, ksek
Valuta			
EUR/SEK	+/- 10%	7 063	11 288
USD/SEK	+/- 10%	105	3 499

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att koncernen kan få problem att fullgöra sina skyldigheter som är förknippade med finansiella skulder. Koncernen följer upp likviditeten månadsvis i jämförelse med den taktiska och strategiska finansiella planen samt upprättar en likviditetsplanering veckovis. Koncernens strategiska prognoser som omfattar 5 år innefattar likviditetsplanering på lång sikt. Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av koncernen. Målsättningen är att koncernen ska kunna klara sina finansiella åtaganden i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutsebara kostnader och utan att riskera koncernens rykte. Likviditetsriskerna hanteras centralt för hela koncernen av den centrala finansavdelningen. Sedana Medical säkerställer den kortsiktiga betalningsberedskapen genom att ha god likviditetsberedskap i form av kassamedel. Koncernens finansiella skulder består till merparten av skulder hänförliga till den dagliga verksamheten med korta löptider på mellan 30-60 dagar.

Kreditrisk

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker gentemot finansiella motparter. Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullgör sina förpliktelser. Sedana Medicals kreditriskpolicy anger att kreditrisken skall begränsas genom att endast motparter med god kreditvärdighet accepteras samt genom reglerade avtal. Finansiell kreditrisk finns främst gentemot bolagets banker i olika länder. Sedana Medical använder sig enbart av stora och väletablerade banker med hög kreditvärdighet i respektive land, samt lokaliserar kontanta medel och kortfristiga placeringar till banker i stabila jurisdiktioner, i första hand Sverige. Kommersiella kreditrisken begränsas av en homogen kundstock med god kreditvärdighet då 90% av bolagets kundfordringar ställs ut till offentlig sektor (direktförsäljning). Även avseende Sedana Medicals kunder i den privata sektorn (distributörer) bedöms kreditrisken vara låg. Dock görs en mer omfattande kreditriskbedömning för dessa fordringar. För löptidsanalys avseende kundfordringar, se vidare koncernens not 19.

Marknadsrisk

Den enskilt största marknadsrisken för Sedana Medical är politisk. Förändringar i vårdens ersättningsystem kan få stora effekter på enskilda marknader genom att anslagen minskas eller skjuts på framtiden. Denna risk begränsas av att Sedana Medical är verksam på ett stort antal geografiska marknader.

Löptidsanalys – Förfallostruktur för finansiella skulder

KSEK	Inom 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Mer än 5 år	Totalt
31 december 2025							
Skuld vid förvärv	8 500	-	-	-	-	-	8 500
Leasingskulder	2 897	971	971	-	-	-	4 838
Leverantörsskulder	5 270	-	-	-	-	-	5 270
31 december 2024							
Skuld vid förvärv	2 364	8 500	-	-	-	-	10 864
Leasingskulder	3 434	1 330	1 330	-	-	-	6 094
Leverantörsskulder	5 953	-	-	-	-	-	5 953

NOT 29 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor. Under 2024 tecknades ett konsultavtal mellan Sedana Medical och The Eriah Group Inc. Styrelseledamot Donna Haire är VD för The Eriah Group Inc och bolaget har fakturerat tjänster för 835 (167) KSEK under perioden.

Sedana Medical redovisar ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda. För information om ersättning till ledande befattningshavare samt incitamentsprogram, se koncernens not 5 och 23.

NOT 30 Förvärv av Innovatif Cecal

Den 29 november 2024 förvärvade Sedana Medical samtliga aktier i Innovatif Cecal, leverantören av bolagets huvudprodukt (Sedaconda ACD). Innovatif Cecal konsolideras i Sedana Medicals finansiella rapporter från och med den 1 december 2024.

Syftet med förvärvet är ökad kontroll av leverantörsledet och förbättrad lönsamhet genom minskad varukostnad. Förvärvet ger Sedana Medical direkt kontroll över en större andel av våra sålda varors kostnad, vilket minskar riskerna relaterade till framtida kostnadsfluktuationer och leveransstörningar. Förvärvet möjliggör förbättrad kontroll över framtida uppskalning av produktionskapaciteten för att möta våra tillväxtplaner. Över tid, när det befintliga lagret vid tidpunkten för slutförandet av transaktionen är uttömt, förväntas affären addera två procentenheter till Sedana Medicals EBITDA-marginal.

Balansräkningen i Innovatif Cecal per 29 november 2024 har fastställts. Den slutliga köpeskillingen för aktierna uppgår till 34 MSEK på en kassa och skuldfri bas, justerat för förändringar i rörelsekapital. Köpeskillingen har finansierats genom egna likvida medel. 75% av den preliminära köpeskillingen betalades den 29 november 2024. Kortfristig skuld hänförlig till den slutliga köpeskillingen reglerades i maj 2025 och resterande 25% av köpeskillingen kommer att betalas under Q4, 2026.

Fastställd förvärvsanalys

(KSEK)	
Köpeskillning	
Likvida medel	32 228
Uppskjuten köpeskillning	6 776
Summa köpeskillning	39 004
(KSEK)	
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Immateriella anläggningstillgångar	242
Materiella anläggningstillgångar	632
Lager	4 993
Kortfristiga fordringar exklusive likvida medel	4 582
Likvida medel	4 238
Uppskjutna skatteskulder	-55
Kortfristiga skulder	-2 909
Summa förvärvare nettotillgångar exklusive goodwill	11 722
Goodwill	27 283
Summa förvärvade nettotillgångar	39 004
Avgår	
Uppskjuten köpeskillning	-6 776
Likvida medel	-4 238
Nettokassaflöde vid förvärv av verksamhet	27 990

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	1,2	191 948	177 736
Kostnad för sålda varor	2,5	-53 211	-50 271
Bruttoresultat		138 737	127 465
Rörelsens kostnader	3,4,5,8		
Försäljningskostnader		-48 370	-57 625
Administrationskostnader		-116 587	-112 560
Forsknings- och utvecklingskostnader		-18 672	-18 224
Övriga rörelseintäkter	2,6	15 495	12 137
Övriga rörelsekostnader	7	-3 929	-3 861
Rörelseresultat		-33 326	-52 668
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		6 442	43 699
Finansiella kostnader		-11 551	129
Finansnetto	9	-5 108	43 828
Resultat efter finansiella poster		-38 434	-8 840
Koncernbidrag	10	-1	11
Resultat före skatt		-38 435	-8 828
Inkomstskatt	11	-413	-
Årets resultat		-38 848	-8 828

Moderbolagets rapport övrigt totalresultat

KSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		-38 848	-8 828
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		149	-139
Övrigt totalresultat under året, netto efter skatt		149	-139
Årets totalresultat		-38 699	-8 968

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utveckling	12	705 868	665 834
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	1 247	581
Inventarier, verktyg och installationer	14	2 768	2 977
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	15	40 698	40 080
Fordringar hos koncernföretag	16	121 073	103 042
Summa anläggningstillgångar		871 654	812 514
Varulager	17	36 661	39 599
Aktuella skattefordringar		42	2 259
Kundfordringar	18	24 931	22 606
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	3 469	5 298
Övriga fordringar		7 599	2 627
Kassa och bank	20	67 706	176 424
Summa omsättningstillgångar		140 407	248 813
SUMMA TILLGÅNGAR		1 012 061	1 061 327

KSEK	Not	2025	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21,22		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2 483	2 483
Fond för utvecklingsutgifter		703 359	661 075
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 228 672	1 226 934
Balanserat resultat		-938 456	-887 493
Periodens resultat		-38 848	-8 828
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		957 211	994 171
Avsättningar			
Övriga avsättningar	22	703	157
Summa avsättningar		703	157
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		12 704	20 483
Övriga långfristiga skulder	30	-	6 776
Summa långfristiga skulder		12 704	27 259
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 606	5 904
Skulder till koncernföretag		3 082	584
Aktuella skatteskulder		-183	1 848
Övriga skulder	23	14 528	9 209
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	20 410	22 195
Summa kortfristiga skulder		41 444	39 740
Summa skulder		54 851	67 156
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 012 061	1 061 327

Förändring i eget kapital, moderbolaget

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	2 483	505 854	1 226 435	-732 132	1 002 640
Årets resultat	-	-	-	-8 828	-8 828
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-139	-139
Årets totalresultat	-	-	-	-8 968	-8 968
Förändringar i redovisade värden som redovisas direkt mot eget kapital					
Aktierelaterad ersättning	-	-	498	-	498
Totalt	-	-	498	0	498
Omföring mellan poster i eget kapital					
Aktivisering av utvecklingsutgifter	-	155 221	-	-155 221	-
Totalt	-	155 221	-	-155 221	-
Utgående eget kapital 2024-12-31	2 483	661 075	1 226 934	-896 321	994 171
Ingående eget kapital 2025-01-01	2 483	661 075	1 226 934	-896 321	994 171
Årets resultat	-	-	-	-38 848	-38 848
Årets övriga totalresultat	-	-	-	149	149
Årets totalresultat	-	-	-	-38 699	-38 699
Förändringar i redovisade värden som redovisas direkt mot eget kapital					
Aktierelaterad ersättning	-	-	1 739	-	1 739
Totalt	-	-	1 739	-	1 739
Omföring mellan poster i eget kapital					
Aktivisering av utvecklingsutgifter	-	42 284	-	-42 284	-
Totalt	-	42 284	-	-42 284	-
Utgående eget kapital 2025-12-31	2 483	703 359	1 228 672	-977 303	957 211

Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-33 326	-52 668
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar		17 454	17 359
Resultat från andelar i koncernföretag		5 802	-
Valutakursdifferenser		-6 095	-2 649
Aktierelaterade ersättningar		2 285	655
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		151	222
Summa		-13 729	-37 082
Erhållen ränta		3 298	16 475
Erlagd ränta		-1 331	-9
Betald inkomstskatt		-413	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-12 174	-20 617
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning (+) av varulager		282	3 376
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		5 013	64
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-24 252	1 626
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-31 131	-15 551
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	12	-55 884	-168 305
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	13,14	-2 214	-2 216
Lämnade lån till koncernföretag		-7 883	-
Investeringar i dotterbolag	30	676	-30 536
Erhållen utdelning från dotterföretag	9	7 660	-
Försäljning av kortfristiga placeringar		-	155 307
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-57 645	-45 751
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-
Periodens kassaflöde		-88 776	-61 301
Likvida medel vid periodens början		176 424	215 921
Omräkningsdifferens i likvida medel		-19 942	21 804
Likvida medel vid periodens slut	20	67 706	176 424

Moderbolagets noter

NOT 1 Nettoomsättning

Intäkter per geografi

I tabellen nedan redovisas intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var kunderna är lokaliserade:

KSEK	2025	2024
Sverige (koncernens säte)	368	376
Tyskland (väsentlig marknad)	110 054	110 460
Övriga direktmarknader	66 821	53 475
Distributörsmarknader	14 705	13 425
Total	191 948	177 736

För information avseende koncernintern omsättning, se not 2.

NOT 2 Inköp och försäljning inom koncernen

KSEK	2025	2024
Försäljning av varor som avser koncernföretag	7 179	7 752
Rörelseintäkter rörande tjänster som avser koncernföretag	11 311	12 349
Inköp av varor som avser koncernföretag	-16 776	17

NOT 3 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Genomsnittligt antal anställda

	2025			2024		
	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män
Moderbolag						
Sverige	31	18	13	35	19	15
Spanien	9	5	3	7	3	4
Totalt moderbolaget	39	23	16	41	22	19
Ledande befattningshavare, vid årets utgång						
Styrelsen	5	3	2	5	2	3
VD och ledande befattningshavare	9	4	5	8	3	5

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

KSEK	2025				2024			
	Löner och andra ersättningar	(varav tantiem)	Sociala kostnader	(varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	(varav tantiem)	Sociala kostnader	(varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	21 965	(5 305)	9 494	(3 564)	19 255	(3 323)	9 928	(3 799)
Övriga anställda	28 504	(3 426)	12 962	(3 496)	29 841	(1 807)	11 078	(3 943)
Totalt	50 469	(8 730)	22 456	(7 060)	49 096	(5 130)	21 005	(7 742)

KSEK	2025	2024
Löner och andra ersättningar	50 469	49 096
Sociala avgifter	15 396	13 263
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	7 060	7 742
Totala ersättningar till anställda	72 925	70 102

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare som är anställda kan bestå av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga förmåner. Utöver sin månadslön har VD Johannes Doll rätt till en årlig bonus uppgående till högst nio månadslöner. Bonusen är kopplad till Bolagets omsättning, Bolagets rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar och avskrivningar (EBITDA), bolagets likvida medel vid årets slut samt prestation i förhållande till förutbestämda mål. Utöver lagstadgad pension avsätter Bolaget ett belopp motsvarande 22 procent av VD:s fasta månadslön till en av VD bestämd tjänstepensionslösning. Uppsägningstiden är 12 månader ömsesidigt. Efter uppsägningstidens slut utgår ett avgångsvederlag motsvarande 75 procent av den årliga fasta lönen. I övrigt är VD föremål för sedvanliga anställningsvillkor innehållandes bestämmelser om sekretess, konkurrensförbud och värvningsförbud.

De fullständiga riktlinjerna återfinns i avsnittet för bolagsstyrning, sid 35–39.

För ytterligare information om prestationsbaserat incitamentsprogram och teckningsoptioner, se not 22.

NOT 4 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

KSEK	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdraget	984	849
Andra revisions tjänster än revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	13	138
Övriga tjänster	150	247
Total	1 147	1 234
Annan revisionsbyrå		
Revisionsuppdraget	-	-
Andra revisions tjänster än revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Total	-	-
Totalt	1 147	1 234

NOT 5 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

KSEK	2025	2024
Handelsvaror	51 011	47 024
Personalkostnader	63 322	62 112
Avskrivningar	17 454	16 790
Övriga rörelsekostnader	105 052	112 754
Total	236 840	238 679

NOT 6 Övriga rörelseintäkter

KSEK	2025	2024
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	4 169	2 440
Koncernintern management fee	11 311	9 697
Övrigt	15	0
Total	15 495	12 137

NOT 7 Övriga rörelsekostnader

KSEK	2025	2024
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-3 929	-3 831
Övrigt	-	-30
Total	-3 929	-3 861

NOT 8 Operationell leasing – Leasetagare

KSEK	2025	2024
Avtalade framtida minimileasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
- Inom ett år	1 801	2 006
- Mellan ett och fem år	1 858	3 246
Total	3 659	5 251
Årets kostnadsförda leasingavgifter	2 866	3 352
Varav lokalhyror	1 825	2 128

NOT 9 Finansnetto

KSEK	2025	2024
Resultat från andelar i koncernföretag	13 462	-
Ränteintäkter, koncernföretag	3 331	2 953
Ränteintäkter, övriga	3 298	16 475
Valutakursvinster	-	46 759
Totala finansiella intäkter	20 091	66 187
Räntekostnader, övriga	-1 331	-9
Valutakursförluster	-23 868	-22 349
Totala finansiella kostnader	-25 199	-22 358
Total	-5 108	43 828

NOT 10 Bokslutsdispositioner

KSEK	2025	2024
Lämnat koncernbidrag	-1	-
Erhållet koncernbidrag	-	11
Total	-1	11

NOT 11 Skatter**Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)**

KSEK	2025	2024
Årets skattekostnad/skatteintäkt	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-
Totalt aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-
Totalt uppskjuten skatt	-	-
Totalt redovisad skattekostnad/skatteintäkt	-	-

Avstämning av redovisad skatt

KSEK	2025	2024
Resultat före skatt	-38 435	-8 828
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	7 918	1 819
Skatteeffekt av:		
- ej avdragsgilla kostnader	-340	-217
- andra skattesatser för utländska dotterföretag/filialer	-37	-52
- ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-7 953	-1 844
- utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	1 802	294
- avdragsgilla kostnader som inte ingår i resultatet	-	-
- övrigt	-	-
Redovisad effektiv skatt	-	-

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats uppgår till 244 923 KSEK per 2025-12-31 (2024-12-31: 245 416 KSEK). Underskottsavdraget är inte tidsbegränsat.

Uppskjuten skattefordran redovisas ej då koncernen har bedömt att kriterierna för att redovisa en uppskjuten skattefordran enligt IAS 12 inte är uppfyllda.

NOT 12 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	712 820	544 515
- Nyanskaffningar	55 884	168 305
-Vid årets slut	768 704	712 820
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
- Vid årets början	-46 986	-31 808
- Årets avskrivning	-15 850	-15 178
-Vid årets slut	-62 836	-46 986
Redovisat värde vid årets slut	705 868	665 834
Ovanstående redovisade värde hänför sig till:		
Utvecklingsarbete inom den medicinska sektorn	703 359	661 075
Övriga balanserade utvecklingskostnader	2 510	4 759
Årets avskrivningar per funktion:		
Försäljningskostnader	-14 251	-13 589
Administrationskostnader	-1 294	-1 284
Forsknings- och utvecklingskostnader	-305	-305

NOT 13 Maskiner och andra tekniska anläggningar

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	1 369	1 369
-Nyanskaffningar	942	-
-Vid årets slut	2 311	1 369
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-788	-550
-Årets avskrivningar	-276	-238
-Vid årets slut	-1 064	-788
Redovisat värde vid årets slut	1 247	581

NOT 14 Inventarier, verktyg och installationer

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	10 936	9 449
-Nyanskaffningar	1 271	2 216
-Utrangeringar	-394	-741
-Årets omräkningsdifferenser	-21	12
-Vid årets slut	11 793	10 936
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-7 960	-7 104
-Årets avskrivningar	-1 328	-1 374
-Utrangeringar	242	530
-Årets omräkningsdifferenser	21	-12
-Vid årets slut	-9 025	-7 960
Redovisat värde vid årets slut	2 768	2 977

NOT 15 Aktier och andelar i koncernföretag

KSEK	Organisationsnummer	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Kapitalandel direkt ägd av moderföretaget (%)	Kapitalandel direkt ägd av koncernen (%)	Antal aktier	Bokfört värde 2025-12-31	Bokfört värde 2024-12-31
Sedana Medical Ltd	IE551634	Naas, Irland	100%		1	0	0
Sedana Medical Incentive AB	559109-8826	Danderyd, Sverige	100%		50 000	50	50
Sedana Medical Sàrl	809 876 865	Paris, Frankrike		100%	2 000	-	-
Sedana Medical UK Ltd	NI659985	Belfast, Storbritannien	100%		1	0	0
Sedana Medical Germany GmbH	HRB250971	Geretsried-Gelting, Tyskland	100%		26 000	313	313
Sedana Medical Netherlands B.V.	76 605 434	Amsterdam, Nederländerna	100%		1	0	0
Sedana Medical Inc.	86-3543115	Wilmington, USA	100%		100	8	8
Innovatif Cekal Sdn Bhd	200101022975 (558733-V)	Klang, Malaysia	100%		25 000	40 326	39 676

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Ingående anskaffningsvärde	40 080	404
Förvärvade andelar	650	39 676
Avyttring/likvidation av dotterbolag	-33	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	40 698	40 080
Akkumulerade nedskrivningar:		
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Årets nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Utgående redovisat värde	40 698	40 080

NOT 16 Fordringar hos koncernföretag

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	118 935	52 227
- Tillkommande fordringar	21 957	2 959
- Omklassificeringar	-	61 784
- Valutaomräkning	-4 851	1 965
-Vid årets slut	136 041	118 935
Akkumulerade nedskrivningar:		
- Vid årets början	-15 893	-15 353
- Valutaomräkning	925	-540
-Vid årets slut	-14 968	-15 893
Redovisat värde vid årets slut	121 073	103 042

NOT 17 Varulager

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Råvaror och förnödenheter	1 353	4 009
Färdiga varor och handelsvaror	35 308	35 590
Total	36 661	39 599

Under räkenskapsåret har varukostnader redovisats i resultaträkningen om 51 011 KSEK (47 024 KSEK) som kostnader för sålda varor.

NOT 18 Kundfordringar

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	25 180	23 197
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	-249	-591
Kundfordringar - netto	24 931	22 606

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonterings-effekten inte är väsentlig.

Inga kundfordringar har ställts som säkerhet för någon skuld.

Redovisade belopp, per valuta, för moderbolagets kundfordringar är följande:

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
EUR	23 117	19 957
SEK	31	-146
GBP	1 180	2 540
NOK	139	137
USD	464	117
Kundfordringar - netto	24 931	22 605

NOT 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Hyra	408	316
Pension	8	-
Bonus	-	268
Försäkring	746	581
Utvecklingsutgifter	48	-
Programvaror	1 592	1 293
Marknadsföring, kongresser	-	303
Övrigt	667	2 537
Total	3 469	5 298

NOT 20 Likvida medel

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	67 706	176 424
Total	67 706	176 424

NOT 21 Eget kapital

KSEK	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per 31 december 2024	99 336 960 st	2 483	1 226 934
Per 31 december 2025	99 336 960 st	2 483	1 228 673

Aktiekapitalet består den 31 december 2025 av 99 336 960 st stamaktier med kvotvärdet 0,025kr.

NOT 22 Incitamentsprogram

Syftet med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja koncernens långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företagets ledande befattningshavare och andra anställda i linje med aktieägarnas intressen. Sedana Medical har för närvarande två prestationsbaserade incitamentsprogram och inget teckningsoptionsprogram som inkluderar företagets ledning och anställda.

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024

Årsstämman 2024 beslutade om ett prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024, till anställda i Sedana Medical om 1 133 810 prestationsrätter i form av teckningsoptioner. För att säkerställa leverans av teckningsoptionerna och framtida beräknade sociala avgifter i samband med inlösen av optionerna har Sedana Medicals dotterbolag Sedana Medical Incentive AB tecknat 1 490 053 teckningsoptioner, varav 1 062 803 var tilldelade till anställda den 31 december 2025. Prestationsrätterna har getts ut till deltagare i programmet vederlagsfritt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris på 26,33 SEK. Utfallet i LTI 2024 är villkorat av att bolaget uppnår ett prestationsmål avseende genomsnittlig årlig tillväxttakt avseende nettoomsättning för räkenskapsåren 2024, 2025 och 2026 ("Prestationsmålet"), exklusive valutaeffekter.

Prestationsmålet har fastställts av bolagets styrelse med beaktande av bolagets affärsplan och bedöms vara marknadsmässigt och ändamålsenligt. Detaljerad information om Prestationsmålet och utfallet i LTI 2024 kommer att lämnas under första halvåret 2027. Om Prestationsmålet inte fullt uppnås kommer en deltagares rätt att utnyttja Prestationsrätter gradvis att reduceras till noll, beroende på i vilken utsträckning Prestationsmålet uppnåts.

Vid periodens utgång skulle fullt utnyttjande av det prestationsbaserade incitamentsprogrammet öka aktiekapitalet med 37 KSEK genom utgivande av 1 449 053 aktier, vilket skulle motsvara en utspädning om 1,5 procent.

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2025

Årsstämman 2025 beslutade om ett prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2025, till anställda i Sedana Medical om 1 133 810 prestationsrätter i form av teckningsoptioner. För att säkerställa leverans av teckningsoptionerna och framtida beräknade sociala avgifter i samband med inlösen av optionerna har Sedana Medicals dotterbolag Sedana Medical Incentive AB tecknat 1 490 053 teckningsoptioner, varav 1 133 643 teckningsoptioner var tilldelade till anställda den 31 december 2025.

Prestationsrätterna har getts ut till deltagare i programmet vederlagsfritt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris på 16,59 SEK. Utfallet i LTI 2025 är villkorat av att bolaget uppnår ett prestationsmål avseende genomsnittlig årlig tillväxttakt avseende nettoomsättning för räkenskapsåren 2025, 2026 och 2027 ("Prestationsmålet"), exklusive valutaeffekter. Prestationsmålet har fastställts av bolagets styrelse med beaktande av bolagets affärsplan och bedöms vara marknadsmässigt och ändamålsenligt. Detaljerad information om Prestationsmålet och utfallet i LTI 2025 kommer att lämnas under första halvåret 2028. Om Prestationsmålet inte fullt uppnås kommer en deltagares rätt att utnyttja Prestationsrätter gradvis att reduceras till noll, beroende på i vilken utsträckning Prestationsmålet uppnåts.

Vid periodens utgång skulle fullt utnyttjande av det prestationsbaserade incitamentsprogrammet öka aktiekapitalet med 37 KSEK genom utgivande av 1 449 053 aktier, vilket skulle motsvara en utspädning om 1,5 procent.

Teckningsoptionsprogram

Sedana Medical hade vid periodens utgång inga utestående teckningsoptioner.

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024

Program	Befattning	Antal utestående 31 december 2024	Tilldelade	Förverkade	Intjänade	Antal utestående 31 december 2025
LTI 2024	VD	226 762	-	-	33,33%	226 762
LTI 2024	Övriga ledande befattningshavare	496 041	-	-	33,33%	496 041
LTI 2024	Övriga anställda	340 000	-	-	33,33%	340 000
LTI 2024	Totalt	1 062 803	-	-	33,33%	1 062 803

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2024

Program	Tilldelningsdag	Förfallodag	Verkligt värde 1 SEK vid utställande av incitamentsprogrammet (per prestationsrätt)	Lösenpris	Volatilitet	Risikfri ränta	Antal aktier som är täckta av incitamentsprogrammet per december 31, 2025	Intjänade
LTI 2024	2024-09-16	2027-04-30	5,93	26,33	45%	2,3%	1 062 803,00	33,33%

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2025

Program	Befattning	Antal utestående 31 december 2024	Tilldelade	Förverkade	Intjänade	Antal utestående 31 december 2025
LTI 2025	VD	-	340 143	-	0%	340 143
LTI 2025	Övriga ledande befattningshavare	-	600 000	-	0%	600 000
LTI 2025	Övriga anställda	-	193 500	-	0%	193 500
LTI 2025	Totalt	-	1 133 643	-	0%	1 133 643

Prestationsbaserat incitamentsprogram LTI 2025

Program	Tilldelningsdag	Förfallodag	Verkligt värde 1 SEK vid utställande av incitamentsprogrammet (per prestationsrätt)	Lösenpris	Volatilitet	Risikfri ränta	Antal aktier som är täckta av incitamentsprogrammet per december 31, 2025	Intjänade
LTI 2025	2025-12-04	2028-04-30	1,25	16,59	45%	2,3%	1 133 643,00	0,00%

NOT 23 Övriga kortfristiga skulder

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Moms	4 177	4 414
Personalens källskatt	1 465	1 469
Sociala avgifter	762	851
Skulder till anställda	55	104
Skuld vid förvärv	8 070	2 364
Övriga skulder	-	7
Total	14 528	9 209

NOT 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Lön, semester, sociala kostnader	14 260	10 729
Konsultarvoden	394	1 981
Revision	766	859
Frakt	305	320
Utvecklingsutgifter	2 760	6 888
Övrigt	1 925	1 418
Total	20 410	22 195

NOT 25 Vinstdisposition

SEK	
Till årsstämmans förfogande stående vinstmedel:	
Ansamlad förlust	-940 692 502
Överkursfond	1 228 672 247
Årets resultat	-38 848 250
Totalt	249 131 495
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:	
Överkursfond	1 228 672 247
Ansamlad förlust i ny räkning	-979 540 751
Totalt	249 131 495

NOT 26 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor. Under 2024 tecknades ett konsultavtal mellan Sedana Medical och The Eriah Group Inc. Styrelseledamot Donna Haire är VD för The Eriah Group Inc och bolaget har fakturerat tjänster för 835 (167) KSEK under perioden.

Sedana Medical redovisar ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda. För information om ersättning till ledande befattningshavare samt incitamentsprogram, se koncernens not 5 och 23.

NOT 27 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- I januari utsågs Mikael Haag till ny CFO för Sedana Medical.
- I mars meddelade Sedana Medical att den första patienten behandlats i bolagets Early Access Program i USA.

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Styrelsen försäkrar att denna årsredovisning ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Årsredovisningen har godkänts för offentliggörande av styrelsen den 14 april 2026. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultaträkning och balansräkning kommer att framläggas för fastställelse på årsstämman den 27 maj 2026.

Danderyd 14 april 2026

Claus Bjerre
Styrelsens ordförande

Hilde Furberg
Styrelseledamot

Jens Viebke
Styrelseledamot

Christoffer Rosenblad
Styrelseledamot

Donna Haire
Styrelseledamot

Johannes Doll
Verkställande direktör och
koncernchef

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 14 april 2026.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Sedana Medical AB (publ), org.nr 556670-2519

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Sedana Medical AB (publ), för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-39. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28-70 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-39. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Balanserade utvecklingsutgifter

Koncernens redovisade värde hänförligt till balanserade utgifter för utveckling uppgår till 742 MSEK. Posten är väsentlig utifrån ett finansiellt rapporteringsperspektiv och utgör därför ett betydelsefullt område i revisionen. Koncernen bedriver löpande utvecklingsarbete som syftar till att utveckla nya produkter och vidareutveckla existerande produkter. Viktiga uppskattningar och bedömningar omfattar bland annat huruvida kraven för redovisning av utgifterna som tillgång i balansräkningen är uppfyllda och dess värdering.

En stor andel av dessa utvecklingsutgifter är under utveckling och skrivs inte av varför företagsledningen varje år måste göra en bedömning av om det föreligger ett nedskrivningsbehov.

Företagsledningen har därför bedömt de väsentliga faktorer som är avgörande för tillgångarnas värdering och redovisning och genomfört ett test av om det föreligger ett nedskrivningsbehov. Av koncernens årsredovisning not 2 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper, avsnitt Immateriella tillgångar, framgår hur koncernen har redovisat och värderat balansposten.

I not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål framgår vilka bedömningar koncernen gjort. Företagsledningen har konstaterat att det inte förelegat ett nedskrivningsbehov för de balanserade utvecklingsutgifterna.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–27 och 76–83. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vid granskningen av balanserade utgifter för utveckling har vi bland annat utfört följande revisionsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för och utvärderat Sedana Medicals processer för att redovisa utvecklingskostnader som en tillgång och bedöma värdet av tillgången.
- Vi har stickprovsvis granskat de under året aktiverade utgifterna med syfte att kunna bedöma om utgifterna kvalificerar sig för redovisning som tillgångar utifrån Sedana Medicals principer och gällande regelverk för redovisning.
- Vi har tagit del av och granskat den finansiella plan som företagsledningen och styrelsen har godkänt vilken ligger till grund för de kassaflöden som beaktats vid värderingen av de balanserade utvecklingsutgifterna.
- Vi har som ett led i revisionen granskat värderingen och om det finns ett nedskrivningsbehov.
- Vi har även granskat upplysningarna som lämnats i de finansiella rapporterna.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**Revisorns granskning av förvaltning och förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust****Uttalanden**

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten**Uttalande**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Sedana Medical AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet. Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Sedana Medical AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisorssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-39 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisorssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Sedana Medical ABs revisor av bolagsstämman den 15 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 19 maj 2020.

Stockholm den 14 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg

Auktoriserad revisor

Övrig information

s 76–85



Styrelse



Claus Bjerre

Födelseår: 1971 **Nationalitet:** Dansk

Befattning: Styrelseledamot i Sedana Medical sedan 2021 och styrelseordförande sedan 2023.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Claus Bjerre har en M.Sc. från Copenhagen Business School och en MBA i strategi och ekonomi från UCLA Anderson School of Management. Han har varit vd för Atos Medical från början av 2014 till och med 2018. Atos Medical såldes av EQT till PAI Partners under hans tid som vd, 2016. Claus har haft flera ledande befattningar inom Coloplast A/S, ett danskt globalt medtech bolag som tillhandahåller konsumtionsprodukter, senast med ansvar för Nordamerika, Japan och Australien. Innan Coloplast tillbringade han 10 år inom företagsstrategi, fusioner och förvärv samt private equity inom olika branscher för McKinsey & Company, Nordic Capital och Mattel.

Andra pågående uppdrag: Senior rådgivare på KKR & Co, Inc., Styrelseordförande i Clinisupplies Ltd och vd på Eden Invest LLC.

Aktieinnehav i Sedana Medical: 240 000 aktier. Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



Hilde Furberg

Födelseår: 1958 **Nationalitet:** Norsk

Befattning: Styrelseledamot i Sedana Medical sedan 2022.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Hilde Furberg har en civilingenjörsexamen i kemi från Oslo Universitet, Norge samt är oberoende konsult och professionell styrelseledamot. Hon har bred erfarenhet av ledarskap från sina 35 år inom försäljning, marknadsföring, strategi och management inom Pharma/Biotech, från såväl små som stora globala företag. Hilde har arbetat operativt i företag som Genzyme och Baxter, senast som Senior Vice President EMEA Rare Diseases för Sanofi Genzyme. Utöver detta har Hilde erfarenhet som styrelseledamot i BerGenBio, Probi, Pronova, Clavis, Algeta, Tappin och CombiGene och som styrelseordförande i Blueprint Genetics.

Andra pågående uppdrag: Industriell rådgivare till Investinor samt styrelseledamot i PCI Biotech, Herantis och Pluvia Biotech.

Aktieinnehav i Sedana Medical: 4 500 aktier. Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



Donna Haire

Födelseår: 1969 **Nationalitet:** Amerikansk

Befattning: Styrelseledamot i Sedana Medical sedan 2024.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Donna Haire har en M.S. i biologi från Cleveland State University och en B.S. i biologi från The University of Akron. Hon är styrelseledamot och företagsledare och innehar rollen som vd för The Eriah Group, Inc., ett globalt konsultföretag specialiserat på FoU, regulatoriska frågor, kvalitet, kliniska studier och medicinska frågor för läkemedelsbranschen. Med över 30 års ledarskapserfarenhet inom sjukvård, läkemedel och mediceinteknik har hon en lång meritlista när det gäller att utforma, utveckla och framgångsrikt kommersialisera innovativa produkter. Hennes tidigare ledande befattningar inkluderar Executive Vice President för RA/QA på On Target Laboratories, Head of Medical Care Global Regulatory Affairs på Bayer samt Senior Vice President Regulatory, Quality, Clinical, and Medical Affairs på AngioDynamics. Hon har även haft chefsroller på Philips Healthcare, Medtronic och STERIS och har varit amerikansk regulatorisk expert inom hälsovård inom ramen för internationella handelsförhandlingar. Donna har även varit ledamot i AdvaMeds Technical and Regulatory Board Committee, och varit adjungerad professor vid University of Akron School of Law.

Andra pågående uppdrag: Vd på the Eriah Group, Inc, och COO på FluoGuide A/S. Styrelseledamot i BioPorto A/S.

Aktieinnehav i Sedana Medical: Inga aktier. Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



Christoffer Rosenblad

Födelseår: 1975 **Nationalitet:** Svensk

Befattning: Styrelseledamot i Sedana Medical sedan 2020.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Christoffer Rosenblad har en civilingenjörsexamen från Chalmers tekniska högskola samt en civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Han har varit Chief Operating Officer och Chief Financial Officer för XVIVO Perfusion AB. Christoffer har även lett XVIVOs Nordamerikanska verksamhet och varit bosatt i USA. Han har även haft ledande positioner inom ekonomi och strategisk styrning på Novartis och LG Electronics.

Andra pågående uppdrag: Vd på XVIVO Perfusion AB, styrelseledamot Bentley Endovascular Group AB.

Aktieinnehav i Sedana Medical: 20 000 aktier. Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



Jens Viebke

Födelseår: 1967 **Nationalitet:** Svensk

Befattning: Styrelseledamot i Sedana Medical sedan 2024.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Jens Viebke har en Ph.D i Polymer Science från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm samt en Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Han har tidigare varit chef för Acute Care Therapies samt för divisionerna Critical Care och Vascular Systems inom affärsområdet Medical Systems på Getinge AB. Jens har lång och gedigen erfarenhet från sjukvårdsindustrin och har tidigare haft ledande positioner inom forskning och utveckling samt strategi och marknadsföring på andra stora bolag inom hälso- och sjukvårdsbranschen som bland annat GE Healthcare och Pharmacia & Upjohn.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Stille AB och Bonesupport AB.

Aktieinnehav i Sedana Medical: 20 000 aktier. Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

Ledningsgrupp



Johannes Doll

Född: 1981 **Nationalitet:** Tysk

Befattning:
VD och Koncernchef sedan oktober 2021.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:
Beisheim School of Management, Tyskland. Under 2013–2021 var Johannes del av ledningsgruppen på Orexo AB, senast som Executive Vice President & Chief Commercial Officer. Dessförinnan, 2004–2013, arbetade Johannes på McKinsey & Company som rådgivare åt bolag inom den globala läkemedels- och medtech industrin samt även åt riskkapitalbolag.

Innehav i Sedana Medical:
117 630 aktier och 566 905 aktierätter.



Stefan Krisch

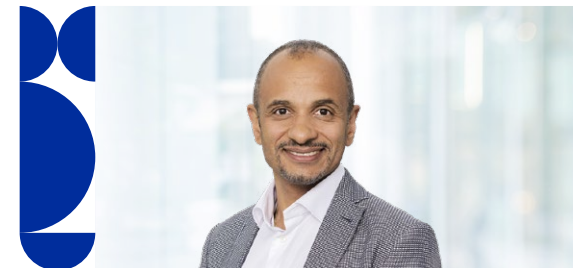
Född: 1974 **Nationalitet:** Svensk

Befattning:
Direktör Varuflöde och Produktion sedan mars 2021.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:
Civilingenjör i maskinteknik från KTH Stockholm, Sverige samt Technische Universität Darmstadt, Tyskland. Ekonomistudier vid Stockholms universitet. Stefan har ca 20 års erfarenhet av arbete i ledande positioner inom olika industrier, främst inom tillverkning, logistik samt affärsutveckling. Tidigare vd Svensk Dos AB, vd Dipylon Medical AB samt produktionschef AB Gustavsberg. Grundare av Eker Bicycles AB och Eker Production Ltd, Uganda.

Andra pågående uppdrag:
Styrelseordförande i Eker Bicycles AB och Eker Production Ltd, Uganda. Ägare K-Consulting (enskild firma).

Innehav i Sedana Medical:
32 600 aktier och 110 863 aktierätter.



Peter Sackey

Född: 1971 **Nationalitet:** Svensk

Befattning:
Medicinsk direktör sedan januari 2018.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:
Peter tog läkarexamen 1997 vid Karolinska Institutet, Stockholm. Innan han började på Sedana Medical arbetade han i drygt 20 år inom perioperativ medicin och intensivvård på Karolinska Universitetssjukhuset och innehar europeiska examina inom anestesi (DESA) och intensivvård (EDIC). Han disputerade vid Karolinska Institutet 2006 med avhandlingen "Isoflurane sedation in Intensive Care Unit patients". Peter är docent vid Karolinska Institutet och har handlett flera doktorander inom sederling i intensivvård och smärtövervakning samt är fortfarande aktiv inom forskning i intensivvård.

Tidigare befattningar:
Överläkare, Chef för neurointensivvård, perioperativ medicin och intensivvård, Karolinska Universitetssjukhuset.

Andra pågående uppdrag:
Docent, Institutionen för fysiologi och farmakologi, Karolinska Institutet.

Innehav i Sedana Medical:
229 468 aktier, och 140 863 aktierätter.



Johan Spetz

Född: 1984 **Nationalitet:** Svensk

Befattning:

Finansdirektör sedan april 2022.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Johan har civilekonomexamen (MSc) från Handelshögskolan i Stockholm. 2013–2021 arbetade Johan på investmentbanken Pareto Securities, varav 2015–2021 som partner och chef för aktieanalys i Stockholm. Innan Pareto arbetade Johan som finansanalytiker på Goldman Sachs i London och New York 2009–2013.

Innehav i Sedana Medical:

40 073 aktier och 140 863 aktierätter.



Karolina Vilval

Födelseår: 1979 **Nationalitet:** Svensk

Befattning:

Chefsjurist sedan augusti 2022.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Juristexamen från Stockholms Universitet. Karolina har varit verksam som jurist inom läkemedelsbranschen under mer än 20 år. Innan Karolina började på Sedana Medical arbetade hon på Oncopeptides som chefsjurist. Tidigare har Karolina arbetat på Gilead Sciences, Biovitrum och Swedish Orphan Biovitrum (Sobi) i olika befattningar inom Legal Affairs.

Andra pågående uppdrag:

Styrelsesuppleant i A. Vilval Holding AB.

Innehav i Sedana Medical:

Inga aktier. 140 863 aktierätter.



Jessica Westfal

Född: 1974 **Nationalitet:** Svensk

Befattning:

Direktör för Regulatory Affairs och QA sedan maj 2020.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Jessica har en M.Sc. i analytisk kemi vid Umeå Universitet. Hon har tidigare arbetat vid Unimedica AB (2006–2020) som bl.a. kvalitets- och produktutvecklingschef samt vid AstraZeneca AB (1998–2006).

Innehav i Sedana Medical:

Inga aktier. 140 863 aktierätter. Närliggande 5 400 aktier.



Uwe Veismann

Född: 1981 **Nationalitet:** Tysk

Befattning:

General Manager Germany sedan juli 2023, tidigare landschef för Tyskland.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Uwe har en sjuksköterskeutbildning från Münster universitet sedan 2003 med en examen inom intensivvård och anestesi från 2008 och med sex års klinisk erfarenhet från olika medicinska avdelningar. Dessutom så har Uwe en Bachelor Professional of Pharmaceutical Consultancy (CCI) från oktober 2021. Han startade sin karriär på Sedana Medical som Area Sales Manager i oktober 2009 och utsågs till landschef för Tyskland 2016, sedan juli 2023 innehar han rollen som General Manager Germany.

Innehav i Sedana Medical:

Inga aktier. 140 863 aktierätter.



Sinéad Renouf-Wood

Född: 1986 **Nationalitet:** Brittisk

Befattning:
Vice President Marketing sedan april 2025.

Utbildning och yrkeserfarenhet:
Sinéad har en MSc i Marketing Management från University of Central Lancashire och har över 15 års erfarenhet av kommersiell och strategisk marknadsföring inom medicintekniksektorn, med fokus på anestesi och andningsvård. Sedan 2019 har hon haft ledande roller på Aerogen, senast som Global Strategic Marketing Manager och Interim Marketing Director. Hennes tidigare roller på Venner Medical, Teleflex och LMA omfattade ansvar för global produkthantering och marknadsutveckling.

Innehav i Sedana Medical:
Inga aktier. 70 000 aktierätter.



David Bergström

Född: 1969 **Nationalitet:** Svensk

Befattning:
Vice President Operations, Supply and R&D sedan juni 2025.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:
David har en doktorsexamen i fysik och en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH), Stockholm. Från 2018–2025, ledde David R&D avdelningen på Becton Dickinson (BD) Infusion System i Limerick, Ireland. Innan han startade på BD, arbetade David på Philips Healthcare som Business Integration Leader vid Philips Digital Pathology i England och som Senior Systems manager vid Philips Digital Mammography i Indien. Tidigare i hans karriär, så har David haft ledande positioner inom R&D och Operations vid enheten för Digital Mammography Solutions på Sectra (som förvärvades av Philips Healthcare under 2011), Sverige.

Innehav i Sedana Medical:
8 000 aktier. 70 000 aktierätter.



Karolin Sjösten

Född: 1979 **Nationalitet:** Svensk

Befattning: Vice President Human Resources sedan augusti 2025.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:
Karolin har en kandidatexamen i Human Resource Management från Stockholms universitet och har över 15 års erfarenhet av ledande befattningar inom HR i flera branscher, varav de senaste fem åren inom life science-sektorn. Innan hon kom till Sedana Medical var hon HR-direktör på A3P Biomedical och har även haft HR-befattningar på Orexo AB och inom flygindustrin. Utöver sina befattningar inom företagsvärlden har Karolin arbetat som organisationskonsult med meriter inom ledarskapsutveckling, förändringshantering och organisatorisk effektivitet.

Innehav i Sedana Medical:
Inga aktier. 70 000 aktierätter.

Organisation

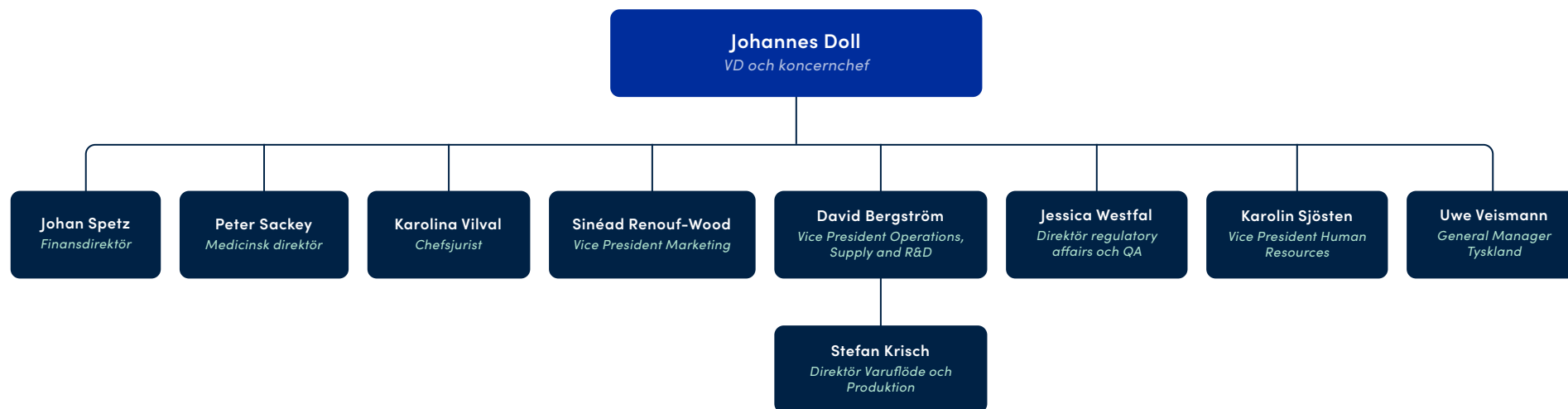
Sedana Medical har medarbetare med en bred bakgrund och erfarenhet inom affärsledning, marknadsföring, försäljning, produktion samt forskning och utveckling från både läkemedels- och medicinteknikindustrin. Sedana Medical har sitt huvudkontor i Danderyd, Stockholm. Dessutom har koncernen flera anställda produktspecialister i Tyskland, Frankrike, Belgien, Storbritannien och Spanien. Medelantalet anställda uppgick under 2025 till 108 personer. Koncernen har genom långsiktigt och

målmedvetet arbete skapat en stark organisation som attraherar erfaren personal till företaget. Sedana Medical har under de senaste åren gjort organisationen väl förberedd för marknadsintroduktionen av behandlingen inhalationsledning. För att nå uppsatta operationella och finansiella mål har Sedana Medical lagt stort fokus på att stärka sin produktspecialistorganisation på nuvarande och framtida marknader, samt att genomgående stärka läkemedelskompetensen inom organisationen.

Bolagsledningen

Koncernens ledningsgrupp består av:

- VD och koncernchef, Johannes Doll
- Vice President Operations, Supply and R&D, David Bergström
- Direktör varuflöde och produktion, Stefan Krisch
- Medicinsk direktör, Peter Sackey
- Finansdirektör, Johan Spetz
- General Manager Tyskland, Uwe Veismann
- Chefsjurist Karolina Vilval
- Direktör regulatory affairs och QA, Jessica Westfal
- Vice President Marketing, Sinéad Renouf-Wood
- Vice President Human Resources, Karolin Sjösten



Litteratur och ordlista

Litteraturlista

Sida	Fotnot	Källa:
19	3	Bellgardt, M., Bomberg, M., Dasch B. et al, Survival after longterm isoflurane sedation as opposed to intravenous sedation in critically ill surgical patients, Eur J Anaesthesiol 2015; 32: 18
20	4	Sackey, PV, Martling CR, Granath F, Radell PJ. Prolonged isoflurane sedation of intensive care unit patients with the Anesthetic Conserving Device. Crit Care Med., 2004;32(11): 2241-2246
20	5	L'Her, E., Lenaig, D., Pili, R., "Feasibility and Potential Cost/Benefit of Routine isoflurane Sedation Using an Anesthetic Conserving Device: a Prospective Observational Study", Respiratory Care, 2008.
20	6	Sackey, PV., et al. "Shortand longterm followup of intensive care unit patients after sedation with isoflurane and midazolam – A pilot study." Critical care medicine 36.3 (2008): 801806
20	7	Heider et al. Does volatile sedation with sevoflurane allow spontaneous breathing during prolonged prone positioning in intubated ARDS patients? A retrospective observational feasibility trial. Ann. Intensive Care (2019) 9:41
20	8	Stephan A. Schug, Detlev Zech and Stefan Grand. Adverse Effects of Systemic Opioid Analgesics Drug Safety 199;27 (3):200213

Ordlista

ARDS Acute Respiratory Distress Syndrome, akut lungsvikt.

CRO, contract research organization, ett företag som tillhandahåller forskningstjänster på kontraktbasis. En CRO kan tillhandahålla tjänster som biofarmaceutisk utveckling, biologisk analysutveckling, kommersialisering, preklinisk och klinisk forskning.

DCP-procedur, decentralised procedure, ett parallellt, decentraliserat förfarande för marknadsgodkännande av ett läkemedel i mer än en EU-medlemsstat. Det kan användas för läkemedel som inte behöver godkännas via det centraliserade förfarandet och som inte redan har godkänts i någon medlemsstat.

Dead space En minskning av dead space för ventilerade patienter är alltid eftersträvarvärt eftersom för stor dead space i förhållande till patientens lungvolym ger risk för återandning av koldioxid.

EMA europeiska läkemedelsmyndigheten, European Medicines Agency.

Fas III-studier utförs på en mycket stor patientgrupp för att slutgiltigt definiera hur användbart ett läkemedel är för att behandla sjukdomen i fråga. I fas 1-studier testas läkemedelskandidaten för första gången i människa för att undersöka säkerheten och i fas 2-studier studeras behandlingens effekt och vilken dos som är optimal.

FDA amerikanska läkemedelsverket, US Food and Drug Administration.

Generell anestesi i dagligt tal även kallat narkos. Ett samlingsnamn för att söva patienten långt bortom medvetande.

IND-godkännande Investigational New Drug, tillstånd att starta klinisk prövning och transportera ett läkemedel inom USA innan det har marknadsgodkännande. Liknande förfarande finns i EU.

Infusionssyndrom vid propofol, Propofol infusion syndrome (PRIS), ett syndrom som kan drabba patienter som genomgår långvarig behandling med höga doser av propofol. Det kan leda till hjärtsvikt, rabdomyolys (skelettmuskelcellssönderfall), metabol acidos och njursvikt.

Inhalationsanestetika/flyktiga anestesiläkemedel, till exempel Isofluran, kan användas både för sedering och generell anestesi. Inhalationssedering sedering genom administrering av ett flyktigt anestesiläkemedel via andningsvägarna.

Isofluran en läkemedelssubstans som funnits i årtionden och använts inom generell anestesi, som Sedana Medical nu introducerar inom intensivvård.

Mekanisk ventilation assisterad andning vid andningssvikt.

NDA, New Drug Application ansökan till FDA för godkännande av nytt läkemedel för försäljning och marknadsföring i USA.

Pediatric Investigation Plan (PIP) en pediatrik utredningsplan är en utvecklingsplan som syftar till att säkerställa att nödvändiga data erhålls genom studier på barn för att stödja godkännandet av ett läkemedel för barn.

PDco europeiska läkemedelsmyndighetens pediatrika kommitté

Randomiserad kontrollerad studie (förkortat RCT efter engelskans randomized controlled trial) en studiedesign där deltagarna slumpmässigt, det vill säga randomiserat, väljs antingen till den grupp som får den behandling som ska studeras eller till en kontrollgrupp.

Sedering att på medicinsk väg försätta en person i ett tillstånd av minskat medvetande för att lindra ångest, oro och smärta.

Aktieägarinfo och finansiell kalender

Årsstämma 2026

Årsstämma i Sedana Medical AB (publ) äger rum onsdagen den 27 maj 2026 klockan 16:00 på Quick Office Danderyd, Svärdvägen 21, Danderyd.

Den som önskar delta i årsstämman ska vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena den 19 maj 2026 samt ha anmält sitt deltagande i enlighet med vad som anges i kallelsen till årsstämman.

För att ha rätt att delta i stämman måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per den 19 maj 2026. Sådan registrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer.

Rösträttsregistreringar som gjorts av förvaltaren senast den 21 maj 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken. Ytterligare anvisningar kommer att anges i kallelsen till årsstämman, vilken kommer att offentliggöras under april månad. Inregistreringen till stämman börjar 15:30.

Adressuppgifter samt organisationsnummer

Sedana Medical AB (publ)
Svärdvägen 3A
182 33 Danderyd, Sverige
Organisationsnummer: 556670–2519

Kommande informationstillfällen

Delårsrapport kvartal 1 2026:	23 april 2026
Årsstämma 2026:	27 maj 2026
Delårsrapport kvartal 2 2026:	17 juli 2026
Delårsrapport kvartal 3 2026:	22 oktober 2026

