

# Delårsrapport

januari-mars 2026

sedana medical ab (publ)

*” Positivt EBITDA för koncernen  
trots motvind på marknaden”*

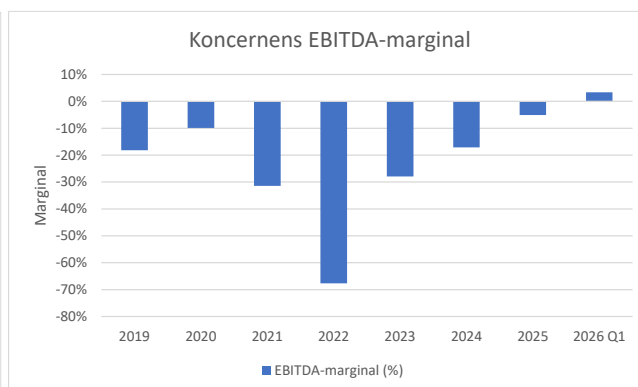
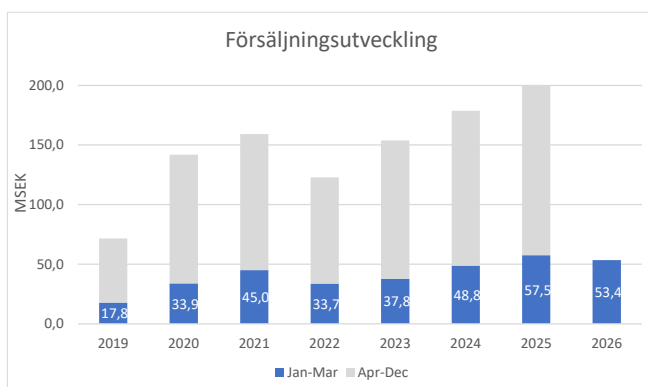
*Johannes Doll, vd och koncernchef*

**Q1** Q2 Q3 Q4

# Finansiell sammanfattning

## Första kvartalet 2026

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 53,4 (57,5) MSEK, vilket motsvarar en minskning med 7% jämfört med motsvarande kvartal 2025. I fasta växelkurser minskade omsättningen med 2%.
- Bruttovinsten uppgick till 37,8 (40,7) MSEK motsvarande en marginal på 71% (71%).
- Resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 1,8 (-0,6) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal om 3% (-1%).
- EBITDA exklusive USA uppgick till 5,1 (3,8) MSEK för kvartalet vilket motsvarar en marginal om 10% (7%).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -5,7 (-5,9) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal om -11% (-10%).
- Periodens resultat uppgick till -3,7 (-23,4) MSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -0,04 (-0,24) SEK. Det förbättrade resultatet, beror till största delen av, det negativa finansnettot föregående år som var drivet av realiserade valutaeffekter på likvida medel placerade i USD.
- Likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 80,7 MSEK jämfört med 91,0 MSEK vid kvartalets ingång.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2,7 (6,0) MSEK. Främsta orsaken till skillnaden mot föregående år är ökning av varulager.
- Kassaflödet från investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -13,5 (-16,7) MSEK och avser främst registreringsförberedande arbete i USA. Investeringar i materiella anläggningstillgångar samt dotterbolag uppgick till -0,4 (-0,8) MSEK.
- Totalt kassaflöde för kvartalet uppgick till -12,2 (-12,5) MSEK.



Sedana Medical AB (publ) är en pionjär inom medicinteknik och läkemedel med fokus på inhalationsседering för att förbättra patienters liv under och efter sedering. Genom kombinationen av den medicintekniska produkten Sedaconda ACD och läkemedlet Sedaconda (isofluran), tillhandahåller Sedana Medical inhalationsседering för mekaniskt ventilerade patienter i intensivvård. Sedana Medical grundades 2005 och är listat på Nasdaq Stockholm. Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige.

## VD har ordet

### **Positivt EBITDA för koncernen trots motvind på marknaden**

Under första kvartalet 2026 levererade vi positivt EBITDA på koncernnivå, trots markant färre patienter i intensivvård på våra huvudmarknader jämfört med förra året. Detta visar hur den pågående omvandlingen av Sedana Medical till ett lönsamt och skalbart bolag levererar resultat även i en mer utmanande miljö. I USA fortlöper arbetet enligt plan mot att lämna in vår NDA-ansökan till FDA i mitten av 2026.

### **Fortsatt positiv utveckling för lönsamheten trots motvind för försäljningen**

Försäljningen under första kvartalet var 2% lägre än förra året exklusive valutaeffekter. Den främsta orsaken var ett lägre antal intensivvårdspatienter i behov av sedering jämfört med det ovanligt starka första kvartalet 2025, vilket var en period med en allvarlig och utdragen influensasäsong. Denna effekt var synlig på flera av våra nyckelmarknader. Trots försäljningsminskningen nådde vi en positiv EBITDA-marginal på 3% på koncernnivå, vilket motsvarar 5% exklusive valutaeffekter – en tydlig förbättring jämfört med den negativa EBITDA-marginalen på -1% under första kvartalet förra året. Exklusive USA var EBITDA-marginalen 10%, eller 11% exklusive valutaeffekter, upp från 7% förra året.

Denna utveckling bygger vidare på de framsteg vi gjort under de senaste åren och speglar de strukturella förbättringar vi har genomfört – vilka fundamentalt har omformat hur vi arbetar och hur vi fördelar resurser i organisationen. Vi har effektiviserat vårt huvudkontor och icke-kundnära funktioner, samtidigt som vi skärpt vårt fokus på kommersiellt genomförande och blivit betydligt mer kundcentrerade. Våra stödfunktioner är nu mer effektiva med bara hälften så många anställda, och samtidigt har vi byggt upp en större och mer välfungerande säljstyrka ute i våra marknader. Vi har infört en rigorös, datadriven investeringsmetod, ökat resurserna i lönsamma och växande länder och justerat där prestationen ännu inte nått våra förväntningar. Dessa åtgärder har lett till en kontinuerlig förbättring av vår lönsamhet.

Bruttomarginalen låg stabil över 70% under kvartalet. Andelen för vår kontraktstillverkning i Malaysia av vår totala försäljning var högre under detta kvartal, vilket tillfälligt döljer den positiva marginaleffekten från bättre varukostnad för vår huvudprodukt efter förvärvet av Innovatif Cecal.

### **Försäljningen påverkades av lägre IVA-beläggning**

I Tyskland var marknadsförutsättningarna under kvartalet särskilt utmanande. Enligt data från Robert Koch-institutet var intensivvårdsintaget av patienter med allvarliga akuta luftvägsinfektioner cirka 15% lägre jämfört med föregående år, med patientantal som aldrig nådde förra årets toppnivåer och en säsongsmässig nedgång som började tidigare än 2025. Som en följd minskade försäljningen i Tyskland med 15%. Vårt svar är tydligt: vi förblir fokuserade på det vi kan kontrollera och genomför nu flera initiativ för att öka säljstyrkans produktivitet, såsom en omstrukturering av försäljningsområden, ytterligare försäljningsutbildning och ytterligare fokus av våra aktiviteter på kunder med högst tillväxtpotential.

I Spanien fortsatte vår goda tillväxt, om än i något lägre takt än vad vi tidigare sett. Sedan januari har Spanien haft de största landsomfattande läkarstrejkerna på flera år, där läkare från olika inriktningar protesterar för bättre arbetsvillkor och ersättning under en vecka varje månad. Under strejkperioderna arbetar intensivvårdsavdelningarna med minimala bemanningsnivåer, vilket begränsar vår tillgång till vårdpersonal och minskar möjligheterna till interaktioner, utbildning och uppföljning. Vår fortsatta tillväxt trots dessa utmaningar understryker styrkan i den plattform vi byggt i Spanien, och den starka underliggande efterfrågan för vår behandling.

I Frankrike var försäljningen stabil jämfört med förra året medan vi tillfälligt hade färre personer i fält under kvartalet. Detta är en del av vår planerade omstrukturering som fortlöper bra. Av stor betydelse är att vi under Q1 erhållit så kallad 'formulary listing' för vårt läkemedel Sedaconda/Cedaconda® (isofluran) inom sjukhusnätverket AP-HP, vilket ger oss tillgång till 38 universitetssjukhus i och runt Paris där vi tidigare inte hade möjlighet att sälja isofluran. Detta utgör vår viktigaste tillväxtpotential i Frankrike just nu, och vi fokuserar nu fullt ut på att etablera inhalationssedering på dessa viktiga sjukhus.

I Storbritannien var utvecklingen relativt svag under kvartalet. Även om lägre patientantal spelade en roll, justerar vi också aktivt vår kommersiella strategi, inklusive en omsegmentering av NHS-områden med ett starkare fokus på konton med hög potential.

Våra distributörsmarknader levererade ett starkt kvartal med 23% tillväxt. Även om försäljningen i dessa marknader tenderar att fluktuera mer på grund av längre ordercykler, förväntar vi oss fortsatt tillväxt under året, med stöd av de



strategiska förändringar som genomfördes förra året. Dessa inkluderar ett starkare fokus på våra nyckelpartners och en erhållen upphandling i Saudiarabien.

Under kvartalet har vi stärkt ledningen för försäljningsorganisationen med en ny VP International Markets och lanserar nu förbättrad utbildning och effektivitetsverktyg för säljstyrkan, för ännu bättre kundprioritering, hantering av nya kunder, och försäljningsexpansion. Dessa initiativ syftar till att revitalisera tillväxten över tid och göra oss mindre beroende av underliggande marknadsfluktuationer.

### ***Närmar oss USA-inlämning och första EAP-patienten behandlad***

USA är vår viktigaste tillväxtpotential. Med en betydligt större adresserbar marknad och mer fördelaktig prisdynamik än i Europa har en framtida lansering i USA potential att helt förändra skalan av vår verksamhet. Efter de viktiga framstegen under 2025 med två framgångsrika pivotala studier, godkännandet av ett Early Access Program (EAP) och positiva regulatoriska interaktioner med FDA, kvarstår vår plan att lämna in vår NDA-ansökan till FDA i mitten av 2026. Medan de sista delarna av ansökan nu sammanställs, skiftar vårt fokus alltmer mot lanseringsförberedelser, inklusive till exempel uppbyggnad av vår organisation, den kommersiella utrollningsplanen och vår prissättningsstrategi.

Under kvartalet behandlades den första patienten inom ramen för vårt EAP vid Vanderbilt University Medical Center i Nashville, Tennessee. Detta program ger tillgång till vår behandling innan marknadsgodkännande för "svårsederade" patienter – de som inte kan uppnå och bibehålla tillräcklig sederingsnivå med intravenös sedering. FDA:s godkännande av vårt EAP understryker det medicinska behovet av alternativa sederingslösningar för intensivvården. Ur ett operativt perspektiv kommer det att ge oss möjlighet att utbilda betydelsefulla sjukhus inför lansering, testa nyckelprocesser samt inhämta viktig kunskap inför den framtida kommersiella lanseringen.

### ***På väg mot att leverera på våra mål***

Vår verksamhet kommer alltid att påverkas till viss del av säsongvariationer i intensivvårdsbeläggning. Första kvartalet 2026 illustrerar tydligt denna dynamik, där lägre patientantal skapar motvind för vår försäljning. Samtidigt får vi nu betalt för de framsteg vi har gjort med att bygga en mer effektiv organisation och en hälsosammare kostnadsstruktur. Även i en svagare marknad levererade vi solid lönsamhet både på ex-US- och koncernnivå. Därmed ser jag att bolaget är på god väg att leverera på våra ambitiösa mål för året.

Det väntar också spännande tider i USA. Med NDA-ansökan bara några månader bort kan 2026 innebära betydande framsteg mot att erövra marknaden med högst potential för bolaget.

Jag vill tacka våra anställda för deras hängivna engagemang och våra aktieägare för deras förtroende och stöd. Vi är fortsatt fokuserade på att genomföra vår strategi och ser fram emot att uppdatera er om våra framsteg under året.

### ***Johannes Doll, VD och koncernchef***

## Väsentliga händelser under perioden

- 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.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

## Marknadspotential

Med en innovativ produktportfölj för inhalationssedering riktar Sedana Medical in sig på mekaniskt ventilerade intensivvårdspatienter. Geografiskt har Sedana Medical ett tydligt fokus på bolagets nuvarande direktmarknader i Europa (Tyskland, Spanien, Frankrike, Storbritannien och Benelux) samt vår största potentiella marknad USA.

Företagets huvudprodukt Sedaconda ACD är godkänd och säljs i mer än 40 länder. I 13 av dessa länder har Sedana Medical erhållit godkännande för både huvudprodukten Sedaconda ACD och det egenutvecklade läkemedlet Sedaconda (isofluran).

På våra direktmarknader i Europa behöver strax under 1 miljon intensivvårdspatienter varje år mekanisk ventilering och sedering. Baserat på denna patientpopulation uppgår enligt Sedana Medical marknadspotentialen för bolagets nuvarande produktportfölj till ca 3–4 miljarder SEK.

I USA behöver strax över 2 miljoner intensivvårdspatienter mekanisk ventilering och sedering varje år. Vid antagande om liknande indikation som i Europa uppskattar Sedana Medical marknadspotentialen i USA till 10–12 miljarder SEK. Den uppskattade marknadspotentialen i USA utgår från ett antagande om ingen prisskillnad jämfört med Europa. Om Sedana Medical kan uppnå en prisdifferential i linje med andra sederingsbehandlingar kan potentialen öka i motsvarande omfattning.

Utöver vårt primära fokus på Europa och USA har Sedana Medical distributörer i fler än 30 länder globalt.

## Strategiska prioriteringar

Sedana Medical har tre strategiska prioriteringar:

### 1. Uppnå varaktig och lönsam försäljningstillväxt i Europa

Våra 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.

### 2. Maximera möjligheterna i USA

Med fler än 100 000 intensivvårdsplatser och generellt högre prisnivå för sederingsbehandlingar representerar USA vår största potentiella marknad. Förutsatt ett marknadsgodkännande, 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.

## Finansiella mål

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

# Verksamhetens utveckling

## Försäljning och kommersiella framsteg

Sedana Medicals vision är att göra vår behandling för inhalationsseatering med isofluran till ny standardbehandling inom intensivvård. Vår behandling består av den unika medicintekniska produkten Sedaconda ACD, läkemedlet Sedaconda® (isofluran) samt tillbehör. Våra produkter säljs i Europa med hjälp av våra egna försäljningsteam, och globalt via distributörer. Vi fokuserar på att bygga ett starkare kommersiellt bolag genom att rikta våra investeringar mot lönsamma tillväxtpotentialer och förbättra effektiviteten i vår försäljningsorganisation. Vi investerar i länder som visar god tillväxt och genererar positiva kassaflöden. Under 2025 utökade vi våra säljstyrkor i våra nyckelmarknader Tyskland, Spanien och Storbritannien, och under Q1 2026 har vi stärkt vår seniora säljledning genom att rekrytera en ny VP International Markets, med ansvar för våra direktmarknader utanför Tyskland. Vi har även adderat ytterligare resurser till Medical Affairs i Tyskland. Vi har samtidigt minskat, eller avvaktat med, investeringar i regioner med lägre potential. Med detta tillvägagångssätt säkerställer vi att alla länder bidrar positivt till bolaget över tid. Samtidigt lägger vi tonvikt på förbättrad effektivitet i vår säljstyrka i samtliga marknader. Till exempel har vi implementerat åtgärder för att maximera tiden för kundkontakter, en bättre kundbearbetningsprocess, en effektivare säljmodell, en mer rigorös uppföljningsprocess med effektiva incitamentsprogram som belönar starka prestationer. Vi har även utökat våra satsningar på vidareutbildning av säljstyrkan.

För Q1 2026 rapporterar vi en nettoförsäljningsminskning om 2% exklusive valutaeffekter (-7% i rapporterad valuta) jämfört med motsvarande kvartal 2025. I vår största marknad Tyskland minskade försäljningen med 15% i Q1 exklusive valutaeffekter (-19% i rapporterad valuta). Försäljningen i Tyskland påverkades negativt under kvartalet av tydligt lägre antal patienter i intensivvården jämfört med föregående år, vilket innebär en förlängning av den trend vi såg även under andra halvåret 2025. I våra övriga direktmarknader (Spanien, Frankrike, Storbritannien och Benelux) växte försäljningen med 7% under Q1 exklusive valutaeffekter (2% i rapporterad valuta). Av våra övriga direktmarknader fortsätter Spanien leverera starkast tillväxt. Det är viktigt att notera att jämförelseperioden (Q1 2025) var stark i våra övriga direktmarknader, med 50% tillväxt jämfört med föregående år, exklusive valutaeffekter.

För våra distributörsmarknader ökade försäljningen med 23% i Q1 exklusive valutaeffekter (16% i rapporterad valuta). Kvartalsvisa fluktuationer är att förvänta sig från dessa kunder eftersom de har ett mindre frekvent inköpsmönster jämfört med våra direktkunder (sjukhus). Vi rapporterar intäkter från kontraktstillverkning på 2,7 MSEK i Q1. Exklusive intäkter från kontraktstillverkning rapporterar vi en nettoomsättningsminskning om 4% i Q1 exklusive valutaeffekter (-9% i rapporterad valuta).

## Regulatoriska och pris- och subventionsgodkännanden i Europa

Vårt läkemedel Sedaconda (isofluran) är godkänt av nationella myndigheter i 13 länder i Europa: Österrike, Belgien, Danmark, Frankrike, Italien, Kroatien, Nederländerna, Norge, Slovenien, Spanien, Sverige, Tyskland och Storbritannien. Hittills har läkemedlet lanserats i Österrike, Belgien, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Slovenien, Spanien, Sverige och Tyskland. Redan 2022 rekommenderade brittiska National Institute for Health and Care Excellence (NICE) Sedaconda ACD som ett kostnadsbesparande alternativ för inhalationsseatering inom intensivvården. Enligt NICE har kostnadsmodellering kunnat visa kostnadsbesparingar på cirka 3 800 GBP per vuxen patient jämfört med intravenös seatering (30 dagars tidshorisont för vuxna patienter som behöver mekanisk ventilering under 24 timmar eller längre inom intensivvården).

Sedan 2025 är Sedaconda (isofluran) även godkänt för ventilatorvårdade barn i åldern 3-17 år i 13 länder i Europa. Godkännandet baserades på resultaten från IsoCOMFORT-studien, en randomiserad, aktivt kontrollerad, bedömarblindad studie som jämförde effekten och säkerheten av seatering med inhaled isofluran, administrerad via bolagets medicintekniska produkt Sedaconda ACD-S, med intravenöst midazolam hos ventilatorvårdade pediatrika patienter i åldern 3-17 år. Myndigheterna bedömde att den pediatrika utökningen av indikationen för Sedaconda (isofluran) erbjuder betydande fördelar jämfört med existerande behandlingar. Därför beviljade de ytterligare ett års marknadsskydd, vilket förlänger skyddet till 2032. Under skyddsperioden kan ingen generisk isofluranprodukt lanseras för seatering av mekaniskt ventilerade patienter på intensivvårdsavdelningen. I juli 2025 publicerade den vetenskapliga tidskriften Lancet Respiratory Medicine resultaten från vår IsoCOMFORT-studie.

## Kliniska programmet och lanseringsförberedelser i USA

USA är den marknad som har störst försäljningspotential för Sedana Medical. Vi uppskattar att marknadspotentialen för våra produkter i USA uppgår till 10-12 miljarder SEK. Denna siffra är ungefär tre gånger större än den sammanlagda marknadspotentialen för våra nuvarande direktmarknader. Flera faktorer bidrar till denna betydande möjlighet, inklusive den större befolkningen, en medicinsk praxis som föredrar intubering i högre grad än Europa samt en attraktiv prisnivå. Sedana Medicals kliniska program INSPIRE-ICU slutförde patientrekryteringen till de båda pivotala studierna INSPIRE-ICU 1 och 2 under 2024. INSPIRE-ICU består av två randomiserade dubbelblinda studier avsedda att bekräfta och säkerställa effekt och säkerhet, baserat på liknande upplägg och mål som vår europeiska studie (SED001). Det totala antalet patienter i de två studierna var 557 (varav 470 randomiserade patienter och resten "run-in"), rekryterade vid 30 kliniker. Både INSPIRE-ICU 1 och INSPIRE-ICU 2 uppnådde sitt primära effektmått: att inhalationsseatering med isofluran är en effektiv seateringsmetod genom att uppnå non-inferiority jämfört med intravenös seatering med propofol. Safety-data var i linje med förväntningarna. Dessutom uppvisade båda studierna en större minskning av opioiddoser jämfört med kontrollgruppen och 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 seatering. 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.

Vi planerar att lämna in vår ansökan (New Drug Application, NDA) till FDA i mitten av 2026. Inför att ansökan lämnas in har vi följt en strategi som består av att reducera risken kopplad till vår ansökan genom frekvent interaktion med FDA för att nå samsyn kring viktiga aspekter av ansökan innan vi lämnar in den. Senaste milstolpen i processen nåddes i slutet av 2025 då ett pre-NDA-möte genomfördes och FDA bekräftade att säkerhets- och effektdata från de kliniska studierna förefaller vara tillräckliga för att möjliggöra inlämning och granskning av NDA:n. Redan i början av 2023 beviljade den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA vårt kliniska program Fast Track Designation (FTD). Fast Track är en process för att underlätta utveckling och påskynda granskningen av behandlingar avseende 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. Sedana Medical kommer att ha möjlighet att diskutera med FDA i samband med inlämning av ansökan om Priority Review kan bli aktuellt för Sedaconda, och i så fall ha en positiv påverkan på tidplanen.

I april 2025 godkände USA:s Food and Drug Administration (FDA) vår ansökan om att inleda ett Early Access Program (EAP) för bolagets ännu inte godkända behandling för inhalationssedering. 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 "svåraserade" patienter, d.v.s. patienter som inte kan uppnå och bibehålla önskad sederingsnivå med intravenös sedering. Vi kommer förse deltagande sjukhus med produkter utan ersättning (enligt standard för EAP). De första patienterna behandlades inom ramen för vårt EAP under Q1 2026.

Utöver de kliniska fördelarna för patienterna beror en medicinsk produkts framgång på den amerikanska marknaden på produktens subventionsstatus och påverkan på kundens ekonomi. Även om det finns en mängd olika betalningsmekanismer för sjukhusvård är DRG-systemet ("diagnosrelaterade grupper") det dominerande systemet för ventilerade intensivvårdspatienter. Enligt DRG får ett sjukhus en förbestämd ersättning baserad på patientens diagnos och behandling. För mekaniskt ventilerade patienter innebär detta i de flesta fall att sjukhusen kommer att åtnjuta en konkret positiv ekonomisk fördel om patienterna vaknar snabbt, tillbringar kortare tid uppkopplade mot ventilatorn och lämnar intensivvårdsavdelningen snabbare. Den ökade medvetenheten om riskerna med opiatier i USA till följd av opiatkrisen med över 50 000 dödsfall p.g.a. opiatöverdoser varje år, positionerar dessutom vår behandling för inhalationssedering som ett potentiellt övertygande alternativ. Eftersom våra studier i USA visar på samma betydande minskning av opiatanvändning som observerats i våra tidigare studier, förväntar vi oss att kunna dra nytta av att behandlingar med lägre opiatanvändning i stor utsträckning föredras. Fördelarna med inhalationssedering ligger också väl i linje med befintliga behandlingsrekommendationer, som CDC:s "Wake up and Breathe"-samarbete, som är avsett att få patienter att kopplas ifrån ventilatorn tidigare och förkorta återhämtningstiden, vilket innebär möjligheter för en bra position i behandlingsriktlinjerna. Baserat på dessa insikter är vi mycket optimistiska när det gäller den potentiella kommersiella framgången för inhalationssedering i USA. Nu när våra kliniska studier i USA avslutats har fokus skiftat till att färdigställa vår NDA-ansökan. Parallellt med detta tillhandahåller vi vetenskaplig information och interagerar med viktiga opinionsbildare och vårdpersonal för att ytterligare förbättra vår förståelse för USA-marknaden inför lanseringen. Sedana Medical förväntar sig ha tillräcklig finansiering för att uppnå ett godkännande i USA med 81 MSEK i kassan vid slutet av Q1 2026.

## **Kostnadskontroll och lönsamhet**

Vi rapporterar en bruttomarginal om 71% för Q1 2026, vilket är i linje med Q1 2025. I likhet med tidigare kvartal ser vi en positiv effekt på bruttomarginalen under Q1 från reducerad varukostnad för vår huvudprodukt (Sedaconda ACD) till följd av förvärvet av vår leverantör i Malaysia (Innovatif Ceval). Samtidigt har kontraktstillverkningen hos Innovatif Ceval en negativ effekt på bruttomarginalen på koncernnivå. Under Q1 2026 utgjorde kontraktstillverkningen en relativt hög andel av totala försäljningen om 5%, jämfört med 3% under Q1 2025.

Vi rapporterar operationella kostnader om 43 MSEK i Q1 2026, jämfört med 46 MSEK i Q1 2025, drivet av ett fortsatt arbete med att reducera kostnader och öka produktiviteten i vår organisation, för att hålla nere kostnadsökningarna samtidigt som försäljningen växer. Koncernens EBITDA för Q1 2026 var 2 MSEK jämfört med -1 MSEK under motsvarande kvartal föregående år, och EBITDA exklusive USA var 5 MSEK i Q1 2026, jämfört med 4 MSEK föregående år. Vår underliggande lönsamhet stärks, och vi fortsätter att fokusera på lönsamma tillväxtpotentialer och ser till att hantera våra resurser varsamt, för att kunna genomföra lanseringen i USA med stöd av en solid bas i Europa.

## **Effekter av senaste tidens utveckling i Mellanöstern**

Vi följer nära utvecklingen i Mellanöstern, inklusive de geopolitiska riskerna och deras potentiella effekter på vår verksamhet. Tack vare vår lagerhållningsstrategi ser vi för närvarande ingen risk för att få brist på produkter och har implementerat åtgärder för att bibehålla stabila leveranser även om situationen fortlöper. Dock har vi, liksom andra bolag, högre fraktkostnader och börjar få högre råmaterialpriser, vilket kan, över tid, öka vår varukostnad.

Från ett försäljningsperspektiv är vi i nära kontakt med våra distributörspartners i Mellanöstern och har inte observerat någon betydande påverkan på verksamheten hittills. Regionen svarade för mindre än 1% av vår försäljning under 2025 men förväntas öka, med stöd av ett fördelaktigt utfall från en upphandling i Saudiarabien.

## **Hållbarhet (ESG)**

Sedana Medical strävar efter att vara en ansvarsfull partner till alla våra kunder, leverantörer, anställda och andra intressenter, samt en attraktiv långsiktig investering för våra aktieägare. Sedana Medicals uppförandekod utgör ett ramverk för vad bolaget anser vara ett ansvarsfullt och lämpligt agerande i syfte att bygga en långsiktig hållbar verksamhet. I vår nyligen publicerade Årsredovisning för 2025 presenterar vi uppdaterad information om vårt hållbarhetsarbete.

## Finansiell översikt

(KSEK)	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	53 423	57 496	200 226
Bruttoresultat	37 771	40 653	142 709
Bruttomarginal %	71%	71%	71%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	1 791	-555	-10 116
EBITDA marginal %	3%	-1%	-5%
EBITDA ex-US	5 098	3 849	5 944
Rörelseresultat (EBIT)	-5 699	-5 893	-32 156
Rörelsemarginal (EBIT) %	-11%	-10%	-16%
Resultat efter finansiella poster	-3 198	-23 453	-57 264
Periodens resultat	-3 712	-23 435	-59 244
Vinstmarginal	-7%	-41%	-30%
Balansomslutning	959 496	995 549	954 463
Eget kapital	897 901	934 903	900 781
Soliditet %	94%	94%	94%
Kassalikviditet %	213%	401%	266%
Skuldsättningsgrad %	6%	6%	6%
Medeltal heltidsanställda under perioden	109	104	108
Antal anställda vid periodens utgång	116	113	122
Antal anställda, temp. prod.-arbetare och konsulter vid periodens utgång	130	126	127
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	99 336 960	99 336 960	99 336 960
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	99 336 960	99 336 960	99 336 960
Antal aktier i slutet av perioden före utspädning	99 336 960	99 336 960	99 336 960
Antal aktier i slutet av perioden efter utspädning	99 336 960	99 336 960	99 336 960
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,04	-0,24	-0,60
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,04	-0,24	-0,60

# Resultatanalys

## Försäljning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 53 423 (57 496) KSEK motsvarande en minskning på 7%. Rensat för valutaeffekter uppvisade kvartalet en minskning med 2%.

För vår huvudmarknad Tyskland minskade försäljningen med 19% (15% i fasta växelkurser) under kvartalet till följd av lägre antal intensivvårdspatienter än förra året, och i våra övriga direktmarknader ökade försäljningen med 2% (7% i fasta växelkurser), jämfört med samma kvartal föregående år. Inom våra övriga direktmarknader var det främst Spanien som uppvisade stark tillväxt under kvartalet. Försäljningen på våra distributörsmarknader ökade med 16% (23% i fasta växelkurser).

Intäkter från kontraktstillverkning härrör från vårt malaysiska dotterbolag Innovatif Cecal.

(KSEK)	jan-mar			jan-dec		
	2026	2025	%	%*	2025	
Tyskland	25 974	32 011	-19%	-15%	110 054	
Övrig direktförsäljning	20 925	20 499	2%	7%	66 961	
Distributörsmarknader	3 792	3 278	16%	23%	15 073	
Kontraktstillverkning	2 732	1 708	60%	67%	8 138	
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>53 423</b>	<b>57 496</b>	<b>-7%</b>	<b>-2%</b>	<b>200 226</b>	
<b>Nettoomsättning exklusive kontraktstillverkning</b>	<b>50 691</b>	<b>55 787</b>	<b>-9%</b>	<b>-5%</b>		

\*) exklusive valutaeffekter

## Bruttoresultat och marginal

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 37 771 (40 653) KSEK, motsvarande en bruttomarginal om 71 (71)%.

## Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna för kvartalet uppgick till -26 336 (-26 741) KSEK. Lägre kostnader för marknadsföring och personal har delvis motverkats av ökade kostnader för avskrivningar samt kostnader relaterade till marknadsförberedelser i USA.

## Administrationskostnader

Administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till -11 312 (-13 767) KSEK. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på kostnadsbesparingar och effektiviseringar inom stödfunktioner.

## Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna för kvartalet uppgick till -5 407 (-5 075) KSEK.

## Övriga rörelseintäkter/kostnader

Övriga rörelseintäkter/ kostnader består främst av realiserade valutakursdifferenser på rörelseposter. För kvartalet uppgick dessa till -415 (-963) KSEK.

## Finansnetto och resultat per aktie

Finansnettot för kvartalet uppgick till 2 500 (-17 560) Beloppen består av realiserade valutaeffekter på koncerninterna fordringar och skulder samt på likvida medel placerade i USD.

Koncernens skattekostnad uppgick för kvartalet till -514 (18) KSEK. Den positiva skatten under kvartalet föregående år kommer från bokföringsmässiga effekter vid förvärvet av Innovatif Cecal. Resultatet per aktie uppgick till -0,04 (-0,24) SEK för kvartalet.

## Balanserade utvecklingskostnader

Balanserade utvecklingskostnader uppgick per den 31 mars till 749 652 KSEK jämfört med 741 735 KSEK vid årets ingång. Beloppet består främst av utgifter relaterade till kliniska studier och registreringsförberedande arbete i samband med det europeiska marknads godkännandet av Sedaconda (isofluran) samt inför ett framtida marknads godkännande i USA. Ökningen jämfört med årsskiftet uppgår till 7 917 KSEK och avser främst registreringsförberedande arbete för Sedaconda ACD och Sedaconda (isofluran) i USA. Årets investeringar uppgår till 13 466 KSEK, avskrivningar uppgår till 5 995 KSEK och valutakursförändringar uppgår till -445 KSEK. Bolaget ser ingen indikation på nedskrivningsrisk relaterat till balanserade utvecklingskostnader.

## Varulager

Varulagret uppgick per den 31 mars till 43 569 (40 469) KSEK jämfört med 37 868 KSEK vid årets ingång. Lagret består främst av färdiga varor och handelsvaror.

## Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital uppgick per den 31 mars till 897 901 KSEK jämfört med 900 781 KSEK vid årets ingång, vilket motsvarar 9,04 (9,07) SEK per aktie. Soliditeten var 94 procent jämfört med 94 procent vid årets ingång. Skuldsättningsgraden uppgick per den 31 mars till 6 procent jämfört med 6 procent vid årets ingång.

## Likvida medel, kortfristiga placeringar och kassaflöde

Likvida medel minskade under kvartalet med -10 298 KSEK och uppgick till 80 682 KSEK jämfört med 90 980 KSEK vid kvartalets ingång.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick för kvartalet till -69 (69) KSEK. Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick till 2 794 (5 974) KSEK, vilket under kvartalet påverkats av ökade lager, ökade rörelseskulder och minskade rörelsefordringar. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 2 724 (6 043) KSEK.

Kassaflödet från investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -13 466 (-16 689) KSEK och består främst av registreringsförberedande arbete för Sedaconda ACD och Sedaconda (isofluran) i USA. Investeringar i materiella anläggningstillgångar och dotterbolag uppgick till -377 (-808) KSEK. Totalt kassaflöde från investeringsverksamheten för kvartalet uppgick därmed till -13 843 (-17 497) KSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för kvartalet uppgick till -1 128 (-1 038) KSEK och avser amortering av leasingskulder.

Kursdifferensen i likvida medel uppgick under kvartalet till 1 949 (-16 339) KSEK och beror främst på att koncernen har likvida medel placerade i USD. Kassaflöde per aktie för kvartalet uppgick till -0,12 (-0,13) SEK.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 50 646 (55 755) KSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 2 174 (2 380) KSEK.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till - 7 326 (-4 737) KSEK. Finansnettot var 3 092 (-14 184) KSEK. Förändringen består av orealiserade valutakursvinster på likvida medel i utländsk valuta, främst USD under 2025 samt orealiserade valutakursförändringar på koncerninterna fordringar och skulder.

Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2026 till 953 499 KSEK i jämförelse med 957 211 KSEK vid årets ingång, vilket motsvarar en minskning med 3 712 KSEK. Aktiekapitalet uppgick till 2 483 KSEK jämfört med 2 483 KSEK vid årets ingång.

Likvida medel uppgick till 59 371 KSEK jämfört med 67 706 KSEK vid årets ingång.

## Sedana Medicals aktie

Sedana Medicals aktie noterades 2017 på Nasdaq First North Growth Market Stockholm och är sedan 25 januari 2023 noterad på Nasdaq Stockholm. Börsvärdet vid första kvartalets utgång uppgick till 916 MSEK.

Betalkursen för Sedana Medicals aktie var vid årets början 10,06 SEK och vid kvartalets utgång 9,22 SEK. Lägsta betalkurs för kvartalet noterades den 3 mars och var 8,31 SEK. Högsta betalkurs noterades den 2 januari och uppgick till 10,72 SEK.

### Aktiedata

	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Periodens resultat efter skatt, KSEK	-3 712	-23 435	-59 244
Periodens kassaflöde, KSEK	-12 247	-12 493	-79 843
Antal aktier vid periodens slut	99 336 960	99 336 960	99 336 960
Genomsnittligt antal utestående aktier	99 336 960	99 336 960	99 336 960
Antal teckningsoptioner vid periodens slut	0	824 947	0
Genomsnittligt antal teckningsoptioner	0	824 947	618 710
Aktiekapital vid periodens slut, KSEK	2 483	2 483	2 483
Eget kapital vid periodens slut, KSEK	897 901	934 903	900 781
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,04	-0,24	-0,60
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,04	-0,24	-0,60
Eget kapital per aktie, SEK	9,04	9,41	9,07
Periodens kassaflöde per aktie, SEK	-0,12	-0,13	-0,80

### Största aktieägarna vid periodens utgång

	Antal aktier	Andel
Linc AB	14 857 233	15,0%
Anders Walldov direkt och indirekt (Brohuvudet AB)	10 000 000	10,1%
Lannebo Kapitalförvaltning	8 748 534	8,8%
Premier Miton Investors	4 966 327	5,0%
Ola Magnusson direkt och indirekt (Magiola AB)	4 312 288	4,3%
Sten Gibeck	4 276 597	4,3%
Avanza Pension	3 601 611	3,6%
Nordea Liv & Pension	2 962 027	3,0%
Lancelot Asset Management AB	2 462 179	2,5%
Livförsäkringsbolaget Skandia	1 966 418	2,0%
Handelsbanken Fonder	1 943 292	2,0%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 762 240	1,8%
Thomas Eklund	1 666 464	1,7%
Skandia Fonder	1 543 016	1,6%
Erik Adisak Tregaard	1 287 500	1,3%
Femton största aktieägarna	66 355 726	66,8%
Övriga	32 981 234	33,2%
<b>Totalt</b>	<b>99 336 960</b>	<b>100,0%</b>

### Fakta om aktien

Handelsplats	Nasdaq Stockholm
Antal aktier per 2026-03-31	99 336 960
Börsvärde per 2026-03-31	916 MSEK
Ticker	SEDANA
ISIN	SE0015988373
LEI-kod	549300FQ3NJRI56LCX32

## Kontaktuppgifter och inbjudan till presentation

Johannes Doll, VD och koncernchef, +46 76 303 66 66  
Johan Spetz, CFO, +46 73 036 37 89  
[ir@sedanamedical.com](mailto:ir@sedanamedical.com)

### Presentation av delårsrapporten

Sedana Medical presenterar delårsrapporten för investerare, analytiker och media den 23 april 2026 kl 13.30. Presentationen är på engelska och sker via telefonkonferens och audiosändning. Mer information finns på: <https://www.finwire.tv/webcast/sedana-medical/q1-2026/>

Efter presentationen kommer en inspelad version av sändningen finnas tillgänglig via denna [länk](#).

### Finansiell kalender

Årsstämma 2026	27 maj 2026 kl.16:00 på Quick Office Danderyd, Svärdvägen 21, Danderyd.
Delårsrapport Q2 2026	17 juli 2026
Delårsrapport Q3 2026	22 oktober 2026

Delårsrapporten för Sedana Medical AB (publ) har avgivits av bolagets verkställande direktör efter bemyndigande av styrelsen.

Danderyd 22 april 2026

Johannes Doll  
Verkställande direktör och koncernchef

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Rapporten har upprättats i en svensk och engelsk version. Vid eventuella avvikelser mellan den svenska och engelska versionen ska den svenska versionen äga företräde.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

(KSEK)	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	53 423	57 496	200 226
Kostnad för sålda varor	-15 652	-16 843	-57 518
<b>Bruttoresultat</b>	<b>37 771</b>	<b>40 653</b>	<b>142 709</b>
Försäljningskostnader	-26 336	-26 741	-100 826
Administrationskostnader	-11 312	-13 767	-53 830
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 407	-5 075	-20 616
Övriga rörelseintäkter	1 935	1 186	5 297
Övriga rörelsekostnader	-2 351	-2 148	-4 891
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 699</b>	<b>-5 893</b>	<b>-32 156</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>2 500</b>	<b>-17 560</b>	<b>-25 108</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 198</b>	<b>-23 453</b>	<b>-57 264</b>
Inkomstskatt	-514	18	-1 980
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 712</b>	<b>-23 435</b>	<b>-59 244</b>
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare:			
Före utspädning	-0,04	-0,24	-0,60
Efter utspädning	-0,04	-0,24	-0,60
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-5 699</b>	<b>-5 893</b>	<b>-32 156</b>
Varav avskrivningar på immateriella tillgångar	-5 995	-4 017	-16 723
Varav avskrivningar på materiella tillgångar	-1 495	-1 321	-5 317
<b>EBITDA</b>	<b>1 791</b>	<b>-555</b>	<b>-10 116</b>

## Koncernens rapport övrigt totalresultat i sammandrag

(KSEK)	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 712</b>	<b>-23 435</b>	<b>-59 244</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>			
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet	302	-353	60
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>302</b>	<b>-353</b>	<b>60</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-3 410</b>	<b>-23 788</b>	<b>-59 184</b>
<b>Summa totalresultat i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>-3 410</b>	<b>-23 788</b>	<b>-59 184</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

(KSEK)	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utveckling	749 652	711 113	741 735
Koncessioner, patent, licenser, mm	3 224	3 344	3 191
Goodwill	26 139	25 139	25 284
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	1 145	526	1 247
Inventarier, verktyg och installationer	3 220	3 346	3 295
Nyttjanderättstillgångar	8 118	5 299	5 222
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Övriga långfristiga fordringar	45	44	44
Uppskjutna skattefordringar	643	18	695
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>792 186</b>	<b>748 831</b>	<b>780 713</b>
Varulager	43 569	40 469	37 868
Aktuella skattefordringar	2 879	2 920	2 284
Kundfordringar	25 818	26 244	29 207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 335	7 594	4 014
Övriga fordringar	9 027	4 363	9 397
Likvida medel	80 682	165 128	90 980
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>167 310</b>	<b>246 718</b>	<b>173 750</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>959 496</b>	<b>995 549</b>	<b>954 463</b>
<b>(KSEK)</b>	<b>2026-03-31</b>	<b>2025-03-31</b>	<b>2025-12-31</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	2 483	2 483	2 483
Övrigt tillskjutet kapital	1 229 202	1 227 361	1 228 673
Omräkningsreserv	-3 434	-4 145	-3 732
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-330 351	-290 796	-326 643
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>897 901</b>	<b>934 903</b>	<b>900 781</b>
<b>Avsättningar och långfristiga skulder</b>			
Uppskjutna skatteskulder	-737	14	64
Övriga avsättningar	869	291	703
Långfristiga leasingskulder	3 465	2 139	1 885
Övriga långfristiga skulder	-	6 776	-
<b>Summa avsättningar och långfristiga skulder</b>	<b>3 597</b>	<b>9 220</b>	<b>2 652</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga leasingskulder	4 099	2 740	2 812
Leverantörsskulder	10 692	4 975	5 270
Aktuella skatteskulder	3 085	2 859	2 533
Övriga skulder	15 912	12 330	15 890
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24 211	28 522	24 524
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>57 999</b>	<b>51 425</b>	<b>51 029</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>61 595</b>	<b>60 646</b>	<b>53 681</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>959 496</b>	<b>995 549</b>	<b>954 463</b>

## Koncernens förändring i eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

(KSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>2 483</b>	<b>1 226 934</b>	<b>-3 792</b>	<b>-267 398</b>	<b>958 227</b>
Periodens resultat	-	-	-	-23 435	-23 435
Periodens övriga totalresultat	-	-	-353	36	-317
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-353</b>	<b>-23 399</b>	<b>-23 752</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>					
Aktierelaterade ersättningar	-	427	-	-	427
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>-</b>	<b>427</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>427</b>
<b>Utgående eget kapital 2025-03-31</b>	<b>2 483</b>	<b>1 227 361</b>	<b>-4 145</b>	<b>-290 796</b>	<b>934 903</b>

(KSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 2026-01-01</b>	<b>2 483</b>	<b>1 228 673</b>	<b>-3 732</b>	<b>-326 643</b>	<b>900 781</b>
Periodens resultat	-	-	-	-3 712	-3 712
Periodens övriga totalresultat	-	-	298	4	302
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>298</b>	<b>-3 708</b>	<b>-3 410</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>					
Aktierelaterade ersättningar	-	530	-	-	530
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>-</b>	<b>530</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>530</b>
<b>Utgående eget kapital 2026-03-31</b>	<b>2 483</b>	<b>1 229 202</b>	<b>-3 434</b>	<b>-330 351</b>	<b>897 901</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(KSEK)	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-5 699	-5 893	-32 156
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar	7 490	5 338	22 040
Valutakursdifferenser	-1 720	1 235	49
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	696	561	2 285
Aktierelaterade ersättningar	-333	-1 278	-232
Erhållen ränta	11	53	3 379
Erlagd ränta	-46	-34	-161
Betald inkomstskatt	-469	86	-2 655
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-69</b>	<b>69</b>	<b>-7 451</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av varulager	-5 494	2 546	7 197
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	2 469	100	-4 786
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	5 819	3 328	-7 740
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 724</b>	<b>6 043</b>	<b>-12 780</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-13 466	-16 689	-60 007
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-262	-158	-2 404
Investeringar i dotterbolag	-115	-650	-618
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13 843</b>	<b>-17 497</b>	<b>-63 029</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering leasingkulder	-1 128	-1 038	-4 035
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 128</b>	<b>-1 038</b>	<b>-4 035</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-12 247</b>	<b>-12 492</b>	<b>-79 844</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>90 980</b>	<b>193 960</b>	<b>193 960</b>
Valutakursdifferens i likvida medel	1 949	-16 339	-23 136
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>80 682</b>	<b>165 128</b>	<b>90 980</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(KSEK)	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	50 646	55 755	191 948
Kostnad för sålda varor	-14 887	-15 556	-53 211
<b>Bruttoresultat</b>	<b>35 759</b>	<b>40 200</b>	<b>138 737</b>
Försäljningskostnader	-12 819	-12 778	-48 370
Administrationskostnader	-27 511	-30 468	-116 587
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 276	-4 488	-18 672
Övriga rörelseintäkter	3 531	4 876	15 495
Övriga rörelsekostnader	-2 010	-2 079	-3 929
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 326</b>	<b>-4 737</b>	<b>-33 326</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>3 092</b>	<b>-14 184</b>	<b>-5 108</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 234</b>	<b>-18 921</b>	<b>-38 434</b>
Koncernbidrag	-	-	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4 234</b>	<b>-18 921</b>	<b>-38 435</b>
Inkomstskatt	-	-	-413
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 234</b>	<b>-18 921</b>	<b>-38 848</b>

## Moderbolagets rapport övrigt totalresultat i sammandrag

(KSEK)	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 234</b>	<b>-18 921</b>	<b>-38 848</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>			
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet	-7	148	149
<b>Övrigt totalresultat under perioden, netto efter skatt</b>	<b>-7</b>	<b>148</b>	<b>149</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-4 242</b>	<b>-18 772</b>	<b>-38 699</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(KSEK)	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utveckling	712 204	677 547	705 868
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	1 145	522	1 247
Inventarier, verktyg och installationer	2 679	2 701	2 768
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	40 698	40 730	40 698
Fordringar hos koncernföretag	116 923	103 850	121 073
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>873 649</b>	<b>825 351</b>	<b>871 654</b>
Varulager	41 346	37 116	36 661
Aktuella skattefordringar	2 879	2 871	42
Kundfordringar	21 910	22 001	24 931
Fordringar hos koncernföretag	-	1 250	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 186	7 243	3 469
Övriga fordringar	7 431	3 049	7 599
Kassa och bank	59 371	148 630	67 706
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>138 123</b>	<b>222 161</b>	<b>140 407</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 011 772</b>	<b>1 047 512</b>	<b>1 012 061</b>
<b>(KSEK)</b>	<b>2026-03-31</b>	<b>2025-03-31</b>	<b>2025-12-31</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	2 483	2 483	2 483
Fond för utvecklingsutgifter	710 257	673 350	703 359
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	1 229 202	1 227 361	1 228 672
Balanserat resultat	-984 209	-908 448	-938 456
Periodens resultat	-4 234	-18 921	-38 848
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>953 499</b>	<b>975 826</b>	<b>957 211</b>
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	869	291	703
<b>Summa avsättningar</b>	<b>869</b>	<b>291</b>	<b>703</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	10 813	20 618	12 704
Övriga långfristiga skulder	-	6 776	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>10 813</b>	<b>27 394</b>	<b>12 704</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	8 388	4 210	3 606
Skulder till koncernföretag	1 839	2 404	3 082
Aktuella skatteskulder	2 521	2 259	-183
Övriga skulder	14 181	10 968	14 528
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19 663	24 160	20 410
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>46 591</b>	<b>44 002</b>	<b>41 444</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>58 273</b>	<b>71 686</b>	<b>54 851</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 011 772</b>	<b>1 047 512</b>	<b>1 012 061</b>

## Övrig information

### 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 medicintekniska produkter och läkemedel. Sedana Medical AB (publ) 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 jämförelseåret. För koncernens finansiella tillgångar och skulder bedöms deras redovisade värdevara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet då de i allt väsentligt avser kortfristiga fordringar och skulder varmed diskonteringseffekten är oväsentlig.

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolagets rapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med de som beskrivits i Sedana Medicals årsredovisning för 2025. Inga nya eller ändrade standarder som trätt i kraft efter den 1 januari 2026 bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapportering.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. För ytterligare information, se koncernens årsredovisning 2025.

### Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av företagens 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 upprättats 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 se definitioner på sid 22 samt besök <https://sedanamedical.com/sv/rapporter-presentationer/rapporter/>

### Risk

Sedana Medicals verksamhet, resultat och ställning påverkas av ett antal riskfaktorer. Dessa är främst relaterade till efterfrågan på medicinska produkter, fluktuerande valutakurser och tillgång till finansiering. Mer information om Sedana Medicals risker och hantering av dessa finns i årsredovisningen för 2025 på sidorna 29-31.

### Personal

Vi växer verksamheten genom att omfördela resurser till kundnära funktioner samtidigt som vi effektiviserar inom administration och andra stödfunktioner. Antalet anställda i koncernen exklusive Innovatif Ceval vid slutet av kvartalet 78 och antalet konsulter var 2, jämfört med 81 respektive 5 vid motsvarande period 2025.

Förvärvet av Innovatif Ceval i slutet av 2024 har inneburit att vi ökat personalstyrkan inom produktion. Det totala antalet anställda i hela koncernen var 116, antalet temporära arbetare inom produktion 12 och antal konsulter var 2 vid periodens utgång jämfört med 113, 8 respektive 5 vid utgången av motsvarande period 2025.

### 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 97 (141) KSEK under första kvartalet 2026.

Sedana Medical redovisar ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda. Ytterligare information återfinns i Sedana Medicals årsredovisning för 2025 sid 49-50 samt sid 59.

### 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 mars 2026. 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 mars 2026. 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 utöver de som beskrivs under LTI 2024 och LTI 2025 ovan.

## Definitioner

### **Antal anställda vid periodens utgång**

Antal anställda exklusive konsulter oavsett sysselsättningsgrad per balansdagen. Sjukskrivna och föräldralediga är inkluderade. Semester är ej borträknat.

### **Antal anställda och konsulter vid periodens utgång**

Antal anställda inklusive konsulter oavsett sysselsättningsgrad per balansdagen. Sjukskrivna och föräldralediga är inkluderade. Semester är ej borträknat.

### **Balansomslutning**

Totala tillgångar

### **Bruttomarginal**

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning

### **EBIT**

Rörelseresultat

### **EBITDA**

Rörelseresultat (EBIT) med återläggning för av- och nedskrivningar

### **EBITDA marginal**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar dividerat med nettoomsättningen

### **EBITDA ex-US**

Rörelseresultat (EBIT) med återläggning för av- och nedskrivningar samt rörelsekostnader hänförliga till bolagets amerikanska verksamhet

### **Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med utgående antal aktier före utspädning

### **Kassaflöde per aktie**

Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning

### **Kassalikviditet**

Omsättningstillgångar exklusive varulager dividerat med kortfristiga skulder

### **Medelantal heltidsanställda under perioden**

Antal heltidsanställda med hänsyn taget till sysselsättningsgrad vid utgången av varje period dividerat med antal perioder

### **Rörelsemarginal (EBIT-marginal)**

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen

### **Skattesatser för moderbolaget**

2026: 20,6%

2025: 20,6%

### **Skuldsättningsgrad**

Totala skulder dividerat med totalt eget kapital

### **Soliditet**

Totalt eget kapital dividerat med totala tillgångar

### **Vinstmarginal**

Periodens resultat dividerat med nettoomsättningen