SPAGO NANOMEDICAL AB

Delårsrapport

januari – september 2026

JULI – SEPTEMBER I SAMMANDRAG

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 0 KSEK (14 KSEK)
- Resultatet för kvartalet uppgick till – 4 377 KSEK (-6 265 KSEK)
- Rörelsens kostnader för kvartalet uppgick till -4 766 KSEK (-7 568 KSEK)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, för kvartalet uppgick till -0,01 SEK (-0,02 SEK)
- Likvida medel uppgick vid utgången av kvartalet till 24 522 KSEK (11 257 KSEK)

JANUARI – SEPTEMBER I SAMMANDRAG

- Nettoomsättningen för året uppgick till 0 KSEK (433 KSEK)
- Resultatet för året uppgick till – 20 713 KSEK (-20 664 KSEK)
- Rörelsens kostnader för året uppgick till -24 751 KSEK (-24 823 KSEK)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, för året uppgick till -0,03 SEK (-0,06 SEK)

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Inget att rapportera.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Vid extra bolagsstämma den 22 oktober 2026 beslutades att inrätta personaloptionsprogram 2026/2030:A för bolagets anställda och personaloptionsprogram 2026/2030:B för vissa styrelseledamöter. Beslutet omfattar även emission och överlåtelse av högst 10 862 315 respektive 5 431 157 teckningsoptioner, för att säkerställa leverans av aktier inom programmen. Programmen kan sammantaget medföra en utspädning om högst cirka 2,0 procent av aktierna och rösterna i bolaget.
- Den 22 oktober 2026 meddelade bolaget att styrelsen har beslutat att ansöka om avnotering av bolagets aktier från Nasdaq First North Growth Market, under förutsättning att en extra bolagsstämma godkänner beslutet. Syftet är att skapa bättre förutsättningar att finansiera nästa fas i utvecklingen av Tumorad tillsammans med långsiktiga specialistinvesterare. Den extra bolagsstämman hålls den 19 november 2026. Större aktieägare samt styrelseledamöter och ledning, som tillsammans innehar cirka 65 procent av aktierna och rösterna, har meddelat att de avser att rösta för beslutet. Sista dag för handel beräknas infalla i februari 2027.

SPAGO NANOMEDICAL I KORTHET

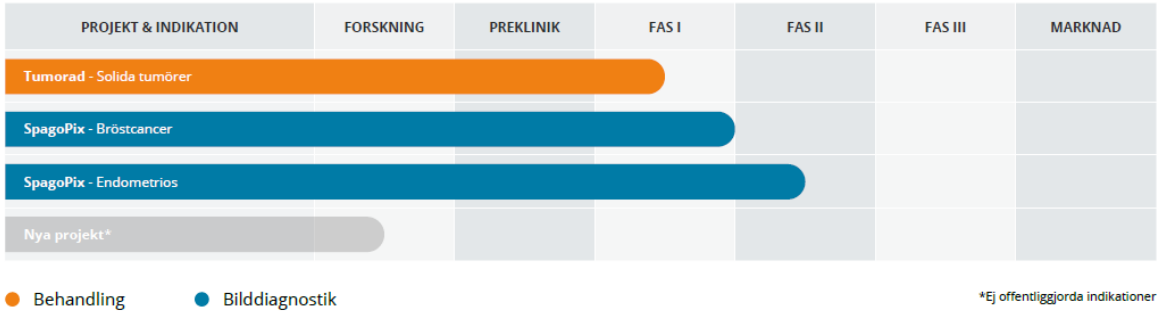
Spago Nanomedical AB (publ) är ett svenskt biotech-bolag i klinisk fas som utvecklar produkter för behandling och bilddiagnostik av cancer och andra allvarliga sjukdomar. Spago Nanomedicals aktie är listad på Nasdaq First North Growth Market (kortnamn: SPAGO).

Bolaget avser att ta fram radionuklidterapi för behandling och bilddiagnostik av sjukdomar med stort medicinskt behov i egen regi fram till klinisk "proof-of-concept". Påföljande utveckling och framtida kommersialisering avses ske genom strategiska licens- eller partnerskapsavtal med etablerade läkemedelsbolag med nödvändig kapacitet och global räckvidd inom respektive projektområde.

Bolagets verksamhet bygger på ett patenterat material för design av funktionella nanopartiklar som fysiologiskt ansamlas i tumörer och därigenom ger möjlighet för högre precision vid bilddiagnostik och behandling av cancer och andra allvarliga sjukdomar. Med utvecklingsprogrammen Tumorad och SpagoPix siktar Spago Nanomedical på att förbättra förutsättningarna för en effektiv sjukvård för stora grupper av patienter samtidigt som behovet av stärkt positionering och förnyelse av produktportföljer hos kommersiella läkemedelsföretag kan tillgodoses.

*Utvecklingsprogrammet **Tumorad®** syftar till att ta fram nya läkemedel för radionuklidterapi mot aggressiv cancer. Prekliniska resultat visar att läkemedelskandidaten inom programmet, ^{177}Lu-SN201, ansamlas i tumörer, fördröjer tillväxten och förlänger överlevnaden vid doser som bedöms vara kliniskt användbara. Detta öppnar för bred användning av ^{177}Lu-SN201 för behandling av olika cancerformer där det idag saknas möjligheter för kliniskt effektiv behandling med radiofarmaka. Den pågående kliniska fas I/IIa-studie Tumorad-01 har identifierat maximal tolererbar dos, ett primärt mål, och har uppvisat tydligt tumörupptag hos två patienter med huvud- och halscancer. Ytterligare två patienter planeras att inkluderas på dosnivån 15 MBq/kg. Detta kommer att skapa underlag för att definiera en rekommenderad dos för fas II och för att slutföra fas I-delen av studien. Se vidare under "Program – Tumorad".*

*Utvecklingsprogrammet **SpagoPix** har som mål att förbättra precisionen vid magnetkameraundersökning av misstänkt endometrios och cancer genom att lansera ett selektivt kontrastmedel för mer precis visualisering av tumörer och andra lesioner. Initiala kliniska resultat visar att produktkandidaten inom programmet, pegfosimer manganese (tidigare benämnd SN132D), ger kliniskt relevant kontrast i bröstcancertumörer, i levern och i bukspottskörteln, med bibehållen god säkerhet. Selektiv kontrastförstärkning har även observerats i endometrioslesioner i en klinisk fas IIa-studie. Affärsutvecklingsarbete fortgår för att hitta potentiella samarbetspartners eller andra lösningar för fortsatt utveckling av programmet. Se vidare under "Program – SpagoPix".*



VD HAR ORDET

Under tredje kvartalet fortsatte arbetet med att slutföra fas I-delen av Tumorad-01 och förbereda nästa steg i den kliniska utvecklingen. Efter kvartalets slut har styrelsen också beslutat att, villkorat av bolagsstämmans godkännande, ansöka om avnotering av Spago Nanomedical från Nasdaq First North Growth Market. Bakgrunden till beslutet är att styrelsen bedömer att möjligheterna att finansiera den fortsatta utvecklingen av Tumorad på godtagbara villkor blir väsentligt bättre om bolaget är onoterat.

Fas I-delen av studien Tumorad-01 löper på enligt plan och närmar sig sitt slut och vi har hittills uppnått ett av studiens primära mål genom att fastställa maximal tolererbar dos (MTD). Vi har också sett tydligt tumörupptag hos patienter med huvud- och halscancer, bland annat adenoid cystisk cancer (ACC). Totalt har 15 patienter doserats och vi arbetar med att rekrytera ytterligare två patienter på dosnivån 15 MBq/kg för att kunna fastställa rekommenderad dos för fas II (RP2D). Det är nästa viktiga milstolpe och ett centralt underlag för den fortsatta kliniska utvecklingen.

De resultat vi hittills har sett ligger till grund för vår plan att gå vidare med en fas IIa-studie inom huvud- och halscancer, med särskilt fokus på ACC. Det är en ovanlig och aggressiv cancerform där behandlingsalternativen är få och det medicinska behovet är stort. Tillsammans med våra observationer av tumörupptag hos patienter med ACC ger det oss anledning att prioritera denna indikation. Vi avser också att ansöka om särläkemedelsstatus (Orphan Drug Designation, ODD) inom ACC, vilket kan ge viktiga regulatoriska och kommersiella fördelar i den fortsatta utvecklingen.

Samtidigt innebär nästa utvecklingsfas ett betydligt större kapitalbehov än tidigare. De senaste åren har vi finansierat verksamheten genom återkommande företrädesemissioner som varit begränsade i storlek och inneburit betydande utspädning för aktieägarna. Fas IIa kräver ytterligare finansiering i en helt annan storleksordning, och med fortsatt låg aptit för mindre life science-bolag bedömer styrelsen inte att det kapitalet kan tas in på godtagbara villkor via aktiemarknaden.

I våra dialoger med specialistinvesterare och rådgivare, i Sverige och internationellt, har vi återkommande fått höra att börsnoteringen utgör ett hinder, bland annat eftersom flera investerare har mandat som begränsar dem till onoterade bolag. Styrelsen bedömer att Spago Nanomedical som onoterat bolag har bättre möjligheter att attrahera långsiktiga investerare som kan värdera Tumorad utifrån programmets kliniska framsteg och potential. Styrelsen har också utvärderat fortsatt notering med nya företrädesemissioner, riktade emissioner, lånefinansiering och en tidig utlicensiering av Tumorad, och bedömer att dessa alternativ i nuläget antingen inte ger tillräckligt kapital eller skulle innebära mindre fördelaktiga villkor för bolaget och aktieägarna. Som en del av arbetet med att bredda vår investerarbas har vi anlitat den amerikanska finansiella rådgivaren Incentrum Group.

Jag har förståelse för att beslutet väcker frågor och att en avnotering kan medföra nackdelar för aktieägarna. Aktier som förvaras på ISK kommer att behöva flyttas till en vanlig depå och bolaget omfattas inte längre av First Norths regelverk gällande rapportering eller informationsgivning. En avnotering innebär sannolikt också att likviditeten i aktien blir lägre och det kommer att bli svårare att handla med aktien. Även om vi avser att fortsätta informera aktieägarna regelbundet och utreder möjligheten att erbjuda en tjänst som matchar köpare och säljare, är detta nackdelar som styrelsen har vägt mot möjligheterna att finansiera den fortsatta utvecklingen. Det är dock viktigt att understryka att en avnotering inte i sig garanterar att vi lyckas säkra finansieringen.

Beslutet om avnotering från Nasdaq First North Growth Market ska behandlas på en extra bolagsstämma den 19 november. En avnotering förutsätter både stämmans och Nasdaq Stockholms godkännande. För beslut krävs bland annat stöd från aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman. Större aktieägare samt styrelseledamöter och ledning, som tillsammans innehar cirka 65 procent av aktierna och rösterna, har meddelat att de avser att rösta för att godkänna styrelsens beslut. Säger stämman nej förblir bolaget noterat och styrelsen fortsätter att utvärdera andra sätt att finansiera Tumorad.

Vårt fokus för den närmaste framtiden är tydligt. Vi ska slutföra fas I-delen av Tumorad-01, fastställa rekommenderad dos för fas II, förbereda en ansökan om ODD för ACC i USA samt fortsätta förberedelserna inför den planerade fas IIa-studien med fokus på huvud- och halscancer. Parallellt arbetar vi för att säkra det kapital som krävs för att genomföra fas II. Tumorads potential är tydlig och övertygande, och styrelsens beslut om avnotering handlar om att skapa bättre förutsättningar att förverkliga den potential vi ser i Tumorad och driva utvecklingen vidare mot en möjlig ny behandling för patienter med stora medicinska behov.

Mats Hansen, VD Spago Nanomedical AB



PROGRAM – TUMORAD

BAKGRUND

Behandling med radioaktiv strålning har sedan länge använts för effektiv bekämpning av cancer. Tillsammans med kirurgi och cytostatika utgör strålterapi en hörnsten i behandlingen av flera cancerformer. Genom utvecklingen och godkännanden av nya generationer av radioaktiva läkemedel för invärtes strålbehandling, så kallad radionuklidterapi (RNT), har fältet fått en ny renässans. Radionuklidterapi har fått ökad uppmärksamhet de senaste åren i takt med kliniska och kommersiella framsteg samt ett antal större genomförda transaktioner inom fältet. I Tumorad laddas nanopartiklar för fysiologisk ansamling i tumörer med kliniskt effektiva radioaktiva isotoper vilket kan öppna för effektiv invärtes strålbehandling av aggressiv och spridd cancer med hög precision. Tumorad kan därmed ge möjlighet till behandling av cancersjukdomar som inte går att behandla med andra typer av radioaktiva läkemedel.

Trots viktiga framsteg och nya terapier inom cancerområdet är långtidsöverlevnaden i många fall fortfarande otillfredsställande, särskilt vid behandling av spridd (metastaserad) cancer. Behandlingsresistens är en betydande utmaning i cancervården, och det finns därför ett tydligt kliniskt behov av nya behandlingsalternativ. Behandling med radioaktivitet är effektiv och sedan länge en etablerad hörnsten vid behandling av många cancerformer. Till skillnad från de radionuklidterapier som idag används kliniskt och som är riktade mot ett fåtal specifika cancertyper, är Tumorad designad för fysiologisk och selektiv ansamling i tumörer och andra lesioner via den väldokumenterade *Enhanced Permeability and Retention* (EPR)[1] effekten. Kombinationen av fysiologisk tumöransamling och radioisotop ger Tumorad förutsättningar att behandla olika typer av solida tumörer och därmed möjlighet att expandera användning av RNT med ett betydande marknadsvärde.

MARKNAD

Intresset för RNT är mycket stort och visas inte minst av ett flertal större affärer de senaste åren där större läkemedelsbolag förvärvat eller investerat miljardbelopp i RNT-program. Idag finns en dryg handfull godkända RNT-preparat och marknaden förväntas öka snabbt i takt med ytterligare marknadsgodkännanden, ökade subventioner, och ett återstående stort kliniskt behov. Tumorad förväntas kunna användas både som komplement till kirurgi, cytostatika, och immunterapier, samt som första behandlingsalternativ. Detta öppnar möjligheter för att optimera den kliniska utvecklingen och för bred användning på marknaden. Baserat på mortalitetsdata inom ett antal större cancerindikationer (kolorektal-, magsäcks-, bröst-, bukspottskörtel-, och äggstockscancer) som utifrån klinisk vetenskap kan förväntas vara kandidater för behandling med ^{177}Lu-SN201 (indikationer med dokumenterad EPR effekt), samt priser på jämförbara befintliga läkemedel, är bolagets bedömning att den årliga adresserbara marknaden för Tumorad uppgår till mångmiljardbelopp.

STATUS

Då kärnan i Tumorad-partiklarna utgår från samma plattform som de nanopartiklar som används för SpagoPix finns det betydande synergier mellan programmen avseende materialets uppbyggnad och produktion. SpagoPix har i de kliniska studierna SPAGOPIX-01 och SPAGOPIX-02 visat att materialet är säkert att ge till patienter och att mekanismen för selektiv ansamling av nanopartiklarna i tumörer via EPR-effekten fungerar. Vidare används den radioaktiva isotopen ^{177}Lu redan idag kliniskt och har visat sig ha effekt vid behandling av cancer.

Ett omfattande prekliniskt utvecklings- och optimeringsarbete har tidigare resulterat i en läkemedelskandidat, ^{177}Lu-SN201, med önskad exponering av radioaktivitet i tumörer, samtidigt som påverkan på övriga organ minimeras. Bolaget har publicerat fördelaktiga resultat från en preklinisk studie med ^{177}Lu-SN201 som monoterapi i en modell för trippelnegativ bröstcancer, en mycket aggressiv och svårbehandlad cancerform där tumörcellerna ofta har resistens mot cellgifter redan innan cellgiftsbehandlingen påbörjats och som utgör cirka 15 procent av alla bröstcancerfall. Resultaten visar på bättre tumörhämmande effekt jämfört med läkemedel som används i gängse standardbehandling, parallellt med en låg grad av radiotoxicitet. Fynden stödjer fortsatt preklinisk utveckling för att utforska ^{177}Lu-SN201 som monoterapi och i kombinationsbehandling vid trippelnegativ bröstcancer. Bolaget har dessutom kunnat visa att ^{177}Lu-SN201 fördröjer tumörtillväxt och förlänger överlevnaden i en preklinisk modell för kolorektalcancer[2]. Materialet har visat god säkerhetsprofil i regulatoriska prekliniska toxikologi-studier, samt en gynnsam fördelning i kroppen (biodistribution) i prekliniska studier.

Tillverkning av SN201 i större skala inför kliniska studier har genomförts och en klinisk fas I/IIa, dosöknings- och dosexpansions-, first-in-human-studie på patienter med avancerad cancer pågår. Syftet med studien är att utvärdera

[1] Eriksson et al., 2014
[2] Mattisson et al., 2023

säkerhet, biodistribution, tolerabilitet samt initial effekt av ^{177}Lu-SN201 i cancerpatienter. Studien fortlöper enligt plan. Hittills har totalt 15 patienter inom ett brett spektrum av solida tumörer och flera dosnivåer framgångsrikt doserats med minst en dos ^{177}Lu-SN201 i studiens fas I-del. Den oberoende säkerhetskommittén (DMC) har konstaterat att ett av de primära målen, identifiering av maximal tolererbar dos (20 MBq/kg), har uppnåtts och rekommenderar att ytterligare två patienter inkluderas på dosnivån 15 MBq/kg (fraktionerad) för att skapa ett underlag för fastställande av en rekommenderad dos för fas II (RP2D) och för att slutföra fas I-delen av studien.

Parallellt med säkerhetsutvärderingen har synligt tumörupptag av ^{177}Lu-SN201 observerats med SPECT-bilder hos några deltagare, inklusive två patienter med huvud- och halscancer som uppvisat betydande upptag. Observationen stärks av tydligt observerat upptag även i tumördrabbade lymfkörtlar. Det observerade tumörupptaget stödjer Tumorads mekanism i människa samt indikerar potential för terapeutisk exponering genom tillförsel av den medicinskt beprövade isotopen ^{177}Lu. DMC anser att observationerna kan ses som bevis, så kallad proof-of-concept, för Tumorad och pekar därmed på att ^{177}Lu-SN201 kan utgöra en potentiell ny behandlingsmetod vid cancer. Studien utförs på två sjukhus i Australien, Cancer Research SA i Adelaide och St Vincent's Hospital i Melbourne. Huvudprövare och docent Kim Taubman vid St Vincent's Hospital presenterade preliminära fas I-data från den pågående fas I/IIa-studien Tumorad-01 med ^{177}Lu-SN201 vid ANZSNM Annual Scientific Meeting 2026[3].

PROGRAM – SPAGOPIX

BAKGRUND

SpagoPix är ett selektivt kontrastmedel med extraordinär signalstyrka och potential att väsentligt förbättra precisionen vid bilddiagnostik med magnetkamera (MRT). Genom att bättre och mer precist synliggöra lesioner såsom bröstcancertumörer och endometrios ges ökade möjligheter för framgångsrik behandling av patienter.

Produktkandidaten inom SpagoPix, pegfosimer manganese, är liksom läkemedelskandidaten ^{177}Lu-SN201 (Tumorad) designad för fysiologisk och selektiv ansamling i tumörer och vissa andra lesioner via EPR-effekten. Vidare har kontrastmedlet en avsevärt bättre förmåga att förstärka den signal som mäts vid MRT-undersökningar (relaxivitet) jämfört med dagens kontrastmedel.

Kombinationen av den selektiva verkningsmekanismen och den höga signalstyrkan ger MRT-bilder med bättre kontrast mellan sjuk och frisk vävnad, vilket skapar förutsättningar för att mer optimalt utnyttja potentialen med MRT. Pegfosimer manganese kan ge möjlighet att detektera tumörer och endometrios med högre precision än vad som är möjligt med dagens kontrastmedel, och därmed öppna för förbättrad bilddiagnostik, effektivare kirurgi, screening av högriskpatienter, monitorering och uppföljning av patienter före och efter operation, samt underlätta automatiserad bildanalys till exempel med AI-baserade system. Förbättrade metoder för korrekt visualisering och diagnos av tumörer och endometrios ökar sannolikheten för en framgångsrik behandling och därmed patienternas chans till bättre livskvalitet och överlevnad. Pegfosimer manganese är dessutom fritt från gadolinium vilket betyder att man, utöver en bättre precision, även eliminerat risken för negativa biverkningar som beror på användning av detta kroppsfrämmande ämne. Istället för gadolinium innehåller pegfosimer manganese mangan (Mn) för att förstärka den signal som detekteras vid en MRT-undersökning. Mangan är ett essentiellt grundämne som förekommer i många av våra vanligaste livsmedel och behövs för att upprätthålla en god hälsa. Sammantaget gör dessa egenskaper pegfosimer manganese till ett unikt kontrastmedel med potential att avsevärt förbättra avbildning av tumörer och endometrios jämfört med konventionella MRT-kontrastmedel.

MARKNAD

Cancer är idag en av de vanligaste sjukdoms- och dödsorsakerna bland vuxna, särskilt äldre. En tidig och korrekt cancerdiagnos är i många fall avgörande för ett positivt behandlingsresultat. Överlevnaden är mycket beroende av tidig diagnos eftersom möjligheterna till framgångsrik behandling minskar om cancern hunnit sprida sig.

Det uppskattas att mer än 190 miljoner kvinnor i reproduktiv ålder över hela världen är drabbade av endometrios, och endometrios står för lika höga sociala sjukvårdskostnader som typ 2-diabetes eller reumatoid artrit. Endometrios tar i genomsnitt 9 år att diagnostisera och det kliniska behovet av förbättrade diagnostiska metoder, särskilt icke-invasiva, är stort.

[3] ANZSNM ASM 2026 Abstracts. Intern Med J, p. 56: 29-30. https://doi.org/10.1111/imj.70529

Redan idag utgör MRT klinisk praxis med flera olika tillämpningsområden och ett gadoliniumfritt kontrastmedel med högre precision kan både ta marknadsandelar från befintliga preparat och öka användningen ytterligare. En vävnadsselektiv produkt, fri från gadolinium, förväntas prissättas högre än dagens produkter. Detta innebär att den tänkbara marknadsstorleken är mycket attraktiv.

STATUS

Resultat från den kliniska fas I-studien SPAGOPIX-01 i patienter med bekräftad bröstcancer, visade att pegfosimer manganese ger positiv kontrast i MRT-bilder av bröstcancertumörer i människa med bibehållen god säkerhetsprofil. Utöver den positiva kontrasten i bröstcancertumörer visade samtliga MRT-bilder i studien att pegfosimer manganese dessutom ger upphov till god kontrast i bukspottskörteln och levern. Förutom att bekräfta att pegfosimer manganese kan förbättra diagnostik och övervakning av misstänkt och konstaterad bröstcancer med MRT, bekräftar resultaten även förmågan att bolagets unika plattformsmaterial ansamlas selektivt och utan bakgrundskontrast i solida tumörer i människa. Detta kan ses som en klinisk validering av teknologiplattformen och öppnar för användning av bolagets nanomaterial även för terapeutiska ändamål. Resultaten från SPAGOPIX-01 presenterades vid San Antonio Breast Cancer Symposium 2022 och en artikel baserat på resultaten har blivit accepterad för publicering i den välrenommerade referensgranskade vetenskapliga tidskriften Investigative Radiology.

Bolaget har rapporterat positiva topline-data från den kliniska fas IIa-studien SPAGOPIX-02 som inkluderade patienter med endometrios. Analysen av MRT-bilder från SPAGOPIX-02 visar att det primära effektmålet avseende mätningar av MRT förstärkande effekt i endometrioslesioner identifierade av behandlande gynekolog har uppnåtts. Kontrastförstärkning med pegfosimer manganese kunde observeras i majoriteten av lesioner bekräftade med ultraljud. Vidare visar pegfosimer manganese en god säkerhetsprofil i patienter med endometrios. Explorativa analyser tyder på kontrastförstärkning i lesioner med aktiv inflammation men inte i indolenta fibrotiska lesioner vilket stödjer klinisk relevans av pegfosimer manganese-förstärkt MRT och kan vara av stor vikt för bedömning av sjukdomens utbredning och planering av behandling. Studiedata har presenterats av huvudprövare Dr Ligita Jokubkiene på World Endometriosis Congress 2023 och 2025.

I nästa steg kan pegfosimer manganese testas i större kliniska studier och/eller i olika indikationer inför marknadsgodkännande. Som ett led i Spago Nanomedicals strategiska fokusering på Tumorad-programmet kommer all eventuell fortsatt klinisk utveckling inom SpagoPix att ske i samarbete med en partner, vilket förutsätter utlicensiering, avtal om kommersiellt partnerskap, eller annan extern finansiering. På basis av detta fortgår ett aktivt affärsutvecklingsarbete för att hitta potentiella samarbetspartners.

FINANSIELL UTVECKLING

RESULTAT

Rörelsekostnaderna uppgick till -4 766 KSEK (-7 568 KSEK) för kvartalet och -24 751 KSEK (-24 823 KSEK) för året. Rörelsekostnaderna är framför allt relaterade till den pågående kliniska fas I/IIa-studien Tumorad-01.

Totala intäkter uppgick till 302 KSEK (1 250 KSEK) för kvartalet och 3 762 KSEK (3 988 KSEK) för året. Intäkterna avser framförallt innovationsstöd från de australiska myndigheterna för de utvecklingsaktiviteter som bolaget genomfört under perioden i Australien.

Rörelseresultatet uppgick till – 4 464 KSEK (-6 318 KSEK) för kvartalet och -20 989 KSEK (-20 834 KSEK) för året. Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,01 SEK (-0,02 SEK) för kvartalet och -0,03 SEK (-0,06 SEK) för året.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Vid kvartalets utgång uppgick de likvida medlen till 24 522 KSEK (11 257 KSEK).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -7 847 KSEK (-7 377 KSEK) för kvartalet och -19 399 KSEK (-22 110 KSEK) för året. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -59 KSEK (117 KSEK) för kvartalet och -179 KSEK (897 KSEK) för året. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -80 KSEK (0 KSEK) för kvartalet och 14 427 KSEK (0 KSEK) för året. Kassaflödet för året avser nettolikviden från företrädesemissionen med teckningsperiod i juni. Företrädesemissionen tecknades till cirka 93,1 procent och tillförde bolaget cirka 15,0 MSEK före emissionskostnader, avsedd att finansiera slutförandet av fas I i Tumorad-01 samt förberedelser inför fas IIa.

Vid utgången av kvartalet uppgick bolagets egna kapital till 25 075 KSEK (12 354 KSEK) och soliditeten till 80,4 procent (71,6 procent). Eget kapital per aktie, före utspädning, uppgick till 0,03 SEK (0,04 SEK).

AKTIEN OCH AKTIEKAPITAL

Per 30 september 2026 uppgick antalet registrerade aktier till 798 380 128. Spago Nanomedicals aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market med kortnamn SPAGO. Per kvartalets utgång uppgick aktiens kvotvärde till 0,01 SEK och aktiekapitalet till 7 983 801,28 SEK. Antal aktieägare var vid periodens utgång 2 589. De största ägarna var vid periodens slut Peter Lindell med bolag och närstående, Mikael Lönn, Tiel Ridderstad, Eva Redhe och Avanza Pension.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i KSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Intäkter					
Nettoomsättning	0	14	0	433	437
Övriga rörelseintäkter	302	1 236	3 762	3 555	4 385
Summa intäkter	**302**	**1 250**	**3 762**	**3 988**	**4 822**
Rörelsens kostnader					
Projektkostnader	-1 040	-3 089	-10 795	-8 975	-11 481
Övriga externa kostnader	-1 026	-1 626	-5 248	-5 611	-7 255
Personalkostnader	-2 672	-2 686	-8 584	-9 668	-12 398
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-12	-21	-49	-146	-167
Övriga rörelsekostnader	-16	-145	-76	-423	-465
Summa rörelsens kostnader	**-4 766**	**-7 568**	**-24 751**	**-24 823**	**-31 766**
RÖRELSERESULTAT	**-4 464**	**-6 318**	**-20 989**	**-20 834**	**-26 944**
Finansiella poster					
Finansiella poster	87	53	276	171	390
Summa finansiella poster	**87**	**53**	**276**	**171**	**390**
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	**-4 377**	**-6 265**	**-20 713**	**-20 664**	**-26 554**
PERIODENS RESULTAT	**-4 377**	**-6 265**	**-20 713**	**-20 664**	**-26 554**

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	**30 sep 2026**	**30 sep 2025**	**31 dec 2025**
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	92	156	135
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	784	555	612
Summa anläggningstillgångar	**876**	**711**	**746**
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Skattefordran	258	6	117
Övriga kortfristiga fordringar	782	546	796
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 760	4 724	5 352
Kassa och bank	24 522	11 257	29 672
Summa omsättningstillgångar	**30 322**	**16 532**	**35 937**
SUMMA TILLGÅNGAR	**31 198**	**17 242**	**36 683**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital	25 075	12 354	30 746
Summa Eget kapital	**25 075**	**12 354**	**30 746**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	784	555	612
Övriga avsättningar	201	144	159
Summa avsättningar	**985**	**699**	**771**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	2 769	2 068	3 160
Övriga kortfristiga skulder	311	267	274
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 058	1 854	1 732
Summa kortfristiga skulder	**5 138**	**4 190**	**5 166**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**31 198**	**17 242**	**36 683**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-differens	Annat EK inkl. periodens resultat	Totalt kapital
Ingående balans 1 jan 2025	**3 482**	**282 103**	**-16**	**-252 335**	**33 235**
Omräkningsdifferens			-217		**-217**
Periodens resultat				-20 664	**-20 664**
Utgående balans 30 sep 2025	**3 482**	**282 103**	**-233**	**-272 999**	**12 354**
Nyemission	3 134	21 936			**25 070**
Emissionskostnad		-637			**-637**
Omräkningsdifferens			-151		**-151**
Periodens resultat				-5 890	**-5 890**
Utgående balans 31 dec 2025	**6 616**	**303 403**	**-384**	**-278 889**	**30 746**
Ingående balans 1 jan 2026	**6 616**	**303 403**	**-384**	**-278 889**	**30 746**
Nyemission	1 368	13 681			**15 049**
Emissionskostnad		-418			**-418**
Omräkningsdifferens			411		**411**
Periodens resultat				-20 713	**-20 713**
Utgående balans 30 sep 2026	**7 984**	**316 666**	**28**	**-299 602**	**25 075**

KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**-6 499**	**-6 214**	**-20 451**	**-20 737**	**-26 652**
Förändring i rörelsekapital	-1 348	-1 163	1 052	-1 374	-1 645
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-7 847**	**-7 377**	**-19 399**	**-22 110**	**-28 297**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-59	117	-179	897	633
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-80	0	14 427	0	24 866
Periodens kassaflöde	**-7 986**	**-7 260**	**-5 150**	**-21 213**	**-2 798**
Likvida medel vid periodens början	32 508	18 517	29 672	32 470	32 470
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	**24 522**	**11 257**	**24 522**	**11 257**	**29 672**

DATA PER AKTIE

	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0.01	-0.02	-0.03	-0.06	-0.07
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	0.03	0.04	0.03	0.04	0.05
Genomsnittsligt antal aktier före utspädning	798 380 128	348 196 206	708 177 485	348 196 206	374 811 751
Genomsnittsligt antal aktier efter utspädning	798 380 128	348 196 206	708 177 485	348 196 206	374 811 751
Antal aktier vid periodens slut	798 380 128	348 196 206	798 380 128	348 196 206	661 572 786

ÖVRIGA NYCKELTAL

	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Genomsnittligt antal anställda	6	6	6	8	7
Soliditet, %	80.4	71.6	80.4	71.6	83.8

FINANSIELLA DEFINITIONER

SOLIDITET
Eget kapital i förhållande till balansomslutningen

EGET KAPITAL PER AKTIE, FÖRE UTSPÄDNING
Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut

RESULTAT PER AKTIE, FÖRE UTSPÄDNING
Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antalet aktier

RESULTAT PER AKTIE, EFTER UTSPÄDNING
Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antalet aktier ökat med det antal som tillkommer vid full utspädning. I enlighet med IAS 33 uppkommer ingen utspädningseffekt i de fall en konvertering medför en lägre förlust per aktie.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Spago Nanomedical AB (publ) redovisar enligt årsredovisningslagen (ÅRL) och bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolagets redovisningsprinciper beskrivs i not 1 i bolagets årsredovisning för 2025.

Om ej annat anges i denna delårsrapport så avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år. Beloppen är uttryckta i KSEK vilket i denna rapport avser tusental svenska kronor.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Spago Nanomedicals verksamhet är exponerad för ett antal riskfaktorer och osäkerhetsmoment, såväl operationella som finansiella. Risk- och osäkerhetsfaktorer består i huvuddrag av risker relaterade till forskning och utveckling, kliniska prövningar, patent och andra rättigheter, samarbeten och kommersialisering av projekt, samt finansiering. En detaljerad redogörelse för bolagets väsentliga finansiella risker beskrivs på sidorna 26–27 i årsredovisningen för 2025.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner med närstående att rapportera.

INVESTOR RELATIONS

Denna rapport finns att ladda ner från hemsidan www.spagonanomedical.se eller rekvireras från bolaget via e-post eller post: Spago Nanomedical AB, Scheelevägen 22, 223 63 Lund. För ytterligare information, kontakta VD Mats Hansen på tel 046-811 88 eller e-post mats.hansen@spagonanomedical.se.

ÖVRIGT

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står för.

Lund den 5 november 2026

Spago Nanomedical AB (publ)
Org.nr: 556574–5048

Alan Raffensperger
Ordförande

Mikael von Euler

Kari Grønås

Peter Lindell

Mikael Lönn

Tiel Ridderstad

Nicklas Westerholm

Mats Hansen
VD