

A large graphic consisting of a white outer ring, a blue inner ring, and a central orange circle. The year "2024" is written in white, bold, sans-serif font inside the orange circle.

2024

Årsredovisning

Cantargia AB (publ.) 556791-6019

Innehåll

INLEDNING

Cantargia i korthet	03
Vision, affärsmodell och strategi	04
VD har ordet	05

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Bakgrund till Cantargias projekt	08
Nadunolimab – Cantargias onkologiprojekt	09
CAN10 – Cantargias projekt inom autoimmunitet och inflammation	11
CANxx – Cantargias plattform runt IL1RAP	13
Läkemedelsutveckling – Från upptäckt till lansering	14
Patentskydd	16
Hållbarhetsarbete	17

MARKNADSÖVERSIKT

Cantargias marknadsfokus	21
Cancer – En global utmaning	21
Inflammatoriska sjukdomar	23

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamheten	25
Flerårsjämförelse och nyckeltal	25
Väsentliga händelser under räkenskapsåret	26
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut	27
Intäkter	27
Rörelseresultat	27
Finansnetto	27
Resultat	27
Kassaflöde och investeringar	27
Finansiell ställning	27
Aktierelaterade incitamentsprogram	27
Risker och riskhantering	28
Organisation	29
Forskning och utveckling	29
Miljöpåverkan	29
Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2024	30
Utsikter för 2025	31
Resultatdisposition	31

AKTIEÄGARINFORMATION

Aktieägarinformation	33
----------------------	----

FINANSIELLA RAPPORTER

Rapport över totalresultat	36
Rapport över finansiell ställning	37
Rapport över förändringar i eget kapital	38
Kassaflödesanalys	39
Noter till de finansiella rapporterna	40
Årsredovisningens undertecknande	58

REVISIONSBERÄTTELSE

Rapport om årsredovisningen	60
Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar	62

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport	65
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	70
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	71
Årsstämma och kalendarium	76

Cantargia i korthet

Cantargia är ett svenskt bioteknikbolag som utvecklar målstyrda antikropps-baserade läkemedel mot cancer samt autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar.

Cantargia grundades 2009-2010 baserat på forskning vid Lunds universitet som visade att molekylen interleukin-1 receptor accessory protein (IL1RAP) förekommer på cancerceller från ett stort antal tumörtyper. IL1RAP utgör därför en lämplig måltavla för potentiella cancerläkemedel. Utöver cancer har IL1RAP en central roll vid autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar.

IL1RAP - En attraktiv måltavla.

IL1RAP, målprotein för Cantargias båda läkemedelskandidater, förekommer i de flesta typer av cancer, bland annat bukspottkörtelcancer, icke-småcellig lungcancer, bröstcancer och leukemi.

Då IL1RAP också förekommer på vissa typer av immunceller, utgör det en relevant måltavla även för behandling mot olika typer av inflammatorisk och autoimmun sjukdom.

Cantargia har två läkemedelskandidater i klinisk utveckling: nadunolimab (CAN04) och CAN10.

Onkologiprojektet, nadunolimab (CAN04), är en antikropp som kan binda IL1RAP med potential att ge en stark effekt med färre biverkningar och kan utgöra ett komplement till etablerade behandlingsalternativ.

Den kliniska utvecklingen av nadunolimab fokuserar på bukspottkörtelcancer, trippelnegativ bröstcancer samt icke-småcellig lungcancer. För dessa och många andra cancerformer är cellgifter numera etablerade standardbehandlingar.

Nadunolimab utvärderas främst i kombination med cellgifter då dess verkningsmekanism möjliggör synergi med andra cancerbehandlingar. Detta är en konsekvens av att IL1RAP påverkar olika resistensmekanismer som dessa behandlingar kan inducera i tumörer. Projektet befinner sig i klinisk fas II.

Parallellt med nadunolimab utvecklar Cantargia ytterligare en IL1RAP-bindande antikropp, CAN10, med potential att bli ett nytt behandlingsalternativ inom inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar med initialt fokus på hidradenitis suppurativa. CAN10 befinner sig i klinisk fas I.

En måltavla - Flera potentiella behandlingar



Cancer

Autoimmuna sjukdomar

Inflammatoriska sjukdomar

Vision, affärsmodell och strategi

“Vi bidrar till utvecklingen av säkrare och effektivare behandlingar mot livshotande sjukdomar”



Cantargias vision är att utveckla en ny generation av målstyrda antikroppsbaseade behandlingar mot IL1RAP med potential att bli en viktig del av morgondagens mer effektiva och säkra behandlingar mot livshotande sjukdomar.



Cantargias affärsmodell bygger på partnerskap och långsiktiga samarbeten. Cantargia har därför slutit avtal med flera olika företag, sjukhus och akademiska forskargrupper. I nuläget arbetar ett cirka 50-tal internationella och lokala aktörer med forskning och utveckling av Cantargias onkologiprojekt nadunolimab, samt CAN10.



Cantargias strategi bygger på att driva utvecklingen av varje läkemedelskandidat i egen regi fram till utvecklings- eller kommersialiseringsavtal.



“Vi ser ett stort intresse för våra program, särskilt CAN10, och vi kommer att göra allt vi kan för att kapitalisera på det intresset till gagn för alla våra intressenter. Mitt personliga mål är att använda all min erfarenhet för att accelerera värdeskapandet från våra program och vår plattform.”

VD har ordet

Cantargia bygger på en grund av världsledande kunskap om funktion och struktur hos IL1 Receptor Accessory Protein (IL1RAP) och antikroppar som blockerar dess aktivitet. IL1RAP kontrollerar signaleringen av de viktigaste inflammatoriska cytokinerna i IL1-familjen, IL-1, IL-33 och IL-36, tillsammans med deras receptorer. Blockering av IL1RAP ger möjlighet att utveckla nya behandlingar för ett stort antal immuninflammatoriska sjukdomar och cancerformer där IL1-familjen är inblandad. Denna kunskap har lett till att Cantargia idag har två mycket lovande läkemedelskandidater i klinisk utveckling: CAN10 inom immuninflammatoriska sjukdomar och nadunolimab inom bukspottkörtelcancer och andra tumörer. Båda projekten erbjuder möjligheten att förändra behandlingen och livet för patienter med försvagande och livshotande sjukdomar.

Immuninflammatoriska sjukdomar har blivit ett stort fokus för läkemedelsbolag och investerare under de senaste åren, drivet av en förändring i förståelsen av de immunvägar som driver patologin för dessa sjukdomar. Uppreglering av IL1-familjen signalsubstanser är särskilt påtaglig i sjukdomar i barriärvävnader (hud, lungor och tarm). Detta leder till att CAN10 kan behandla ett brett spektrum av sjukdomar i hud, luftvägar, leder, mag-tarmsystemet och andra systemiska och akuta sjukdomar.

Vi har valt Hidradenitis Suppurativa (HS), en funktionsnedsättande, vanprydande och mycket smärtsam hudåkomma, med tydlig involvering av IL1-familjen, som vår huvudindikation för CAN10. För närvarande har över 50 % av HS-patienterna ett otillräckligt svar på standardbehandling, inklusive nya anti-IL-17-antikroppar. Ledande forskare (KOLs) och analytiker förväntar sig att inriktning på IL1-familjen kan erbjuda nya och bättre alternativ för HS-patienter. HS-marknaden förväntas växa från 1-2 miljarder dollar 2025 till 10 miljarder dollar 2031, drivet av nya produkter.

För att visa att CAN10 har potential att behandla HS och andra immuninflammatoriska sjukdomar genomför vi för närvarande en första fas I-studie på frivilliga försökspersoner. Syftet är att visa att CAN10 tolereras väl och kan förhindra aktiviteten hos de inblandade cytokinerna i IL1-familjen. Den första delen av studien, där engångsdoser av CAN10 administreras i olika dosnivåer, slutfördes under 2024. Vi kunde visa att CAN10 både på doseringsdagen och 8 dagar senare kraftigt blockerade IL-1 och IL-36 aktivitet i immunceller i blodet och tolererades mycket väl. Delen av studien som utvärderar upprepade dosering pågår för närvarande. Tidiga data visar att dosering var fjärde vecka vid behandling av HS-patienter är genomförbar. Redan detta kan vara en viktig kommersiell fördel jämfört med befintliga behandlingar. Under andra kvartalet i år kommer vi att presentera fler resultat avseende den biologiska aktiviteten och farmakokinetiken för CAN10 hos friska frivilliga och, senare under året, hos frivilliga med psoriasis. I den andra gruppen med psoriasis kommer vi att titta på mekanistiska effekter av CAN10 i sjuk hud.

Förtroendet för att CAN10 kan vara en lovande ny behandling för HS bekräftas ytterligare av aktiviteten hos antikroppar riktade mot enskilda delar av IL1-familjen vid HS: lutikizumab, en anti-IL-1alfa- och beta-antikropp, har visat god aktivitet vid HS, även om det fortfarande finns ett stort antal patienter som inte svarar, och spesolimab, en anti-IL-36-antikroppsaktivitet, har visat aktivitet i vissa definierade aspekter av HS, särskilt det som kallas dräneringstunnlar. Eftersom CAN10 blockerar både dessa cytokiner och även IL-33 är vi övertygade om att CAN10 kan bli en lovande ny behandling för HS.

Nästa utvecklingsfas i HS kommer att vara en fas 2-studie för att demonstrera kliniskt proof-of-concept och identifiera den bästa dosnivån och dosregimen för regulatoriska godkännandestudier. Vi planerar att starta denna studie i slutet av 2025, med förbehåll för finansiering. Som en del av förberedelserna höll vi ett pre-IND-möte med FDA angående vårt program och utformningen av HS. Återkopplingen var positiv, med enighet om viktiga effektmått och studiens utformning samt tillräckligheten av våra prekliniska data och tillverkningsdata och planer. En KOL Advisory Board, med deltagare från USA och Europa, bekräftade att CAN10:s verkningsmekanism och våra resultat hittills starkt stödjer utvecklingen av HS och andra tillstånd.

CAN10 har visat lovande prekliniska resultat i olika inflammatoriska och immuna (I&I) sjukdomsmodeller, inklusive myokardit, ateroskleros och systemisk skleros. Under året har flera vetenskapliga artiklar publicerats som lyfter fram dess förmåga att minska aterosklerotiska plack, lung- och hudfibros samt blockera multipla inflammatoriska cytokiner (IL-1, IL-33, IL-36). De publicerade resultaten understryker CAN10:s potential som en potent behandling för dessa sjukdomstillstånd.

Under 2025 kommer vi att publicera utformningen av vår HS fas 2-studie och den andra indikationen vi avser att välja för utveckling av CAN10. Båda kommer att hjälpa oss i våra diskussioner med industrin och investerare, där det finns ett starkt intresse för CAN 10-projektet, inte bara för HS utan även för andra sjukdomar som är mottagliga för IL1-familjblockad.

När det gäller våra onkologiprogram med nadunolimab bygger vi vidare på de resultat vi har publicerat i inflytelserika tidskrifter under 2024 och som visar att de bukspottkörtelpatienter vi behandlar med cellgifter får ett bättre utfall om de har höga nivåer av IL1RAP i sina tumörer vid start av nadunolimab-behandling. Därför påbörjade vi utvecklingen av en s.k. companion diagnostic för att identifiera dessa patienter eftersom de kommer att vara de patienter vi inkluderar i nästa steg av den kliniska utvecklingen inom bukspottkörtelcancer. Denna kompletterande diagnostik kommer att använda en annan IL1RAP-antikropp som är särskilt utformad och utvald för användning i det diagnostiska testet. Denna utveckling är mycket viktig eftersom den ökar våra chanser att lyckas kliniskt och kommersiellt, vilket är viktigt eftersom det ger ytterligare synlighet till projektet, vilket är centralt för pågående externa diskussioner.

Vår pågående, stora, kontrollerade kliniska studie med nadunolimab på cirka 100 patienter med trippelnegativ bröstcancer har rekryterat väl under 2024 och rekryteringen är nu slutförd. Hälften av patienterna kommer att få behandling med nadunolimab och cellgifter medan den andra hälften kommer att få enbart cellgifter. Vi ser med spänning fram emot de första resultaten i mitten av 2025. Dessa resultat kommer att baseras på objektiv respons, medan långsiktiga data kommer att rapporteras senare i år när resultaten har mognat. Vår sista kliniska studie är en prövarledd klinisk studie med nadunolimab för behandling av leukemi som befinner sig i uppstartsfas. Studien finansieras av ett anslag från det amerikanska försvarsdepartementet till MD Anderson Cancer Center, som också ansvarar för att genomföra studien. Denna studie har nu startat med den första patienten inkluderad under första kvartalet 2025.

Cantargias kunskap om IL1RAP har lett till utvecklingen av en plattform med över 200 antikroppar mot ILRAP, däribland naturligtvis CAN10 och nadunolimab. Dessa antikroppar ger möjlighet att utveckla andra generationens produkter och produkter för olika indikationer. De kan också användas för att

utveckla nya bispecifika antikroppar mot immuninflammatorisk sjukdom eller cancer och ADC:er. Vi har nyligen tillkännagivit ett abstract som kommer att presenteras vid American Association for Cancer Research med spännande data om en ny IL1RAP-riktad ADC med hjälp av en av våra antikroppar. Denna plattform erbjuder ytterligare en möjlighet för Cantargia att samarbeta med läkemedelsbolag som vill utveckla nya ADC:er.

Jag kan inte avsluta denna översikt utan att nämna den mycket starka motvind som bioteknikindustrin globalt, och särskilt i Europa, fortsätter att möta på grund av makroekonomiska faktorer och osäkerhet. I detta läge har vi tillämpat en stark kostnads kontroll, men att utveckla läkemedel är en investeringsintensiv och långsiktig verksamhet. Så vi var tacksamma för alla som deltog i vår nyemission i december. Detta har gett oss en viktig runway som gör det möjligt för oss att driva kommersiella och kliniska diskussioner framåt, med ett tydligt fokus på att sikta på att slutföra minst en transaktion under 2025.

2025 är ett kritiskt år för Cantargia. Vi ser ett stort intresse för våra program, särskilt CAN10, och vi kommer att göra allt vi kan för att kapitalisera på det intresset till gagn för alla våra intressenter. Mitt personliga mål är att använda all min erfarenhet för att accelerera värdeskapandet från våra program och vår plattform. Vi har ett antal potentiella möjligheter framför oss och dessa kommer att vara mitt huvudfokus under de kommande veckorna och månaderna.

Jag vill avsluta med att uppriktigt tacka alla våra intressenter, aktieägare, anställda, patienter, akademiker och kliniker för deras fortsatta stöd. Utan er skulle vi inte kunna utveckla våra pipeline-produkter som vi alla vill göra till nytta för patienter med allvarliga och underbehandlade sjukdomar.

Damian Marron

Tillförordad VD

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Bakgrund till Cantargias projekt

Modern läkemedelsutveckling bygger på att identifiera unika molekyler mot vilka nya potentiella läkemedelssubstanser kan riktas. Cantargias forskning har visat att IL1RAP är en lovande måltavla för behandling av cancer och autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar.

Nadunolimab (CAN04)

Cantargias cancerprojekt nadunolimab är en IL1RAP-bindande antikropp som visat lovande kliniska och prekliniska resultat vid behandling av olika typer av cancer.

Utöver att nadunolimab söker upp cancerceller och stimulerar vårt naturliga immunförsvar att avdöda dessa celler, kan nadunolimab också blockera signaler som gynnar tumörens utveckling och tillväxt. I ett stort antal tumörtyper främjas tumörtillväxt av det så kallade interleukin-1 (IL-1) systemet, som bidrar till en miljö som är gynnsam för tumörer. IL-1-systemet är beroende av IL1RAP för att förmedla signalering till celler och blockering av IL1RAP och nadunolimab förhindrar denna signalering.

Nadunolimab har studerats kliniskt primärt i bukspottkörtelcancer (PDAC), trippelnegativ bröstcancer (TNBC) och icke-småcellig lungcancer (NSCLC). Lovande resultat för patienter behandlade med en kombination av nadunolimab och cellgifter indikerar en bättre effekt än vad som förväntas med enbart cellgifter.

Parallellt med den kliniska utvecklingen bedrivs även studier på olika typer av biomarkörer för att få mer information om vilka patienter som svarar bäst på behandlingen och hur nadunolimab kan kombineras med andra etablerade cancerterapi för bästa effekt.

CAN10

I CAN10-projektet utvecklar Cantargia en ny antikropp mot IL1RAP som har en unik förmåga att förhindra signalering via såväl IL-1 som interleukin-33 (IL-33) och interleukin-36 (IL-36). Blockering av dessa tre signaleringsmolekyler har stor potential vid behandling av många autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar.

Den första kliniska studien med CAN10 pågår för närvarande, och Cantargia har rapporterat att inga säkerhetsbekymmer har observerats vid de studerade dosnivåerna samt lovande resultat från analyser av biomarkörer.

CANxx

I CANxx-projektet bygger Cantargia vidare på sin kunskap om IL1RAP och utvecklar nya antikroppar som kompletterar nadunolimab och CAN10. Målet är att i framtiden identifiera nya antikroppsbaseade läkemedel mot IL1RAP som har andra egenskaper än nadunolimab och CAN10 och därmed är specialdesignade för behandling av nya sjukdomar.

Projekt	Sjukdom	Typ av behandling	Upptäcktsfas	Preklinisk fas	Klinisk fas I	Klinisk fas II	Klinisk fas III
Nadunolimab	PDAC	1:a linjen	Gemcitabin/nab-paclitaxel				
	TNBC	1:a/2:a linjen	Carboplatin/gemcitabin				
CAN10	Hidradenitis Suppurativa						
CANxx	Nya möjligheter inom IL1RAP-plattformen						

PDAC - bukspottkörtelcancer; TNBC - trippelnegativ bröstcancer

Nadunolimab

– Cantargias onkologiprojekt

Cantargia har bedrivit omfattande forskning kring IL1RAP där resultaten visat att denna molekyll förekommer på tumörceller från ett stort antal cancerformer. Antikroppar riktade mot IL1RAP kan därmed potentiellt användas för behandling av flera olika typer av cancer.

Nadunolimabs dubbla verkningsmekanism

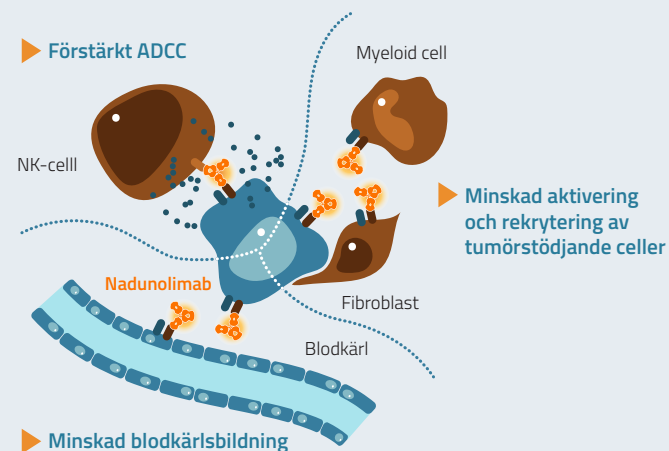
Nadunolimab är unik på så sätt att den har en dubbel verkningsmekanism. Nadunolimab kan effektivt döda cancerceller samt blockera signaler som gynnar tumörens utveckling och tillväxt.

I kroppen fungerar nadunolimab som en målsökande robot som söker upp och binder sin måltavla IL1RAP som i hög grad förekommer på cancerceller. Genom att binda IL1RAP stimulerar nadunolimab kroppens mördarceller, s.k. natural killer cells, att söka upp och döda cancerceller. Nadunolimab har dessutom optimerats för att ha förbättrad förmåga att stimulera dessa mördarceller.

IL1RAP förekommer inte bara på cancerceller utan även på andra celltyper i tumören som bidrar till dess tillväxt. IL1RAP förmedlar signaler från de två formerna av molekylen IL-1, alfa och beta, vilka binder IL-1 receptorn som via IL1RAP hjälper tumören att utvecklas och överleva. Dessa signaler kan exempelvis förstärka tumörens försvar mot olika typer av angripande immunceller, men även stimulera blodkärlsbildning i tumören. Nadunolimab blockerar signaleringen av både IL-1 alfa och beta och kan därmed påverka tumörens utveckling och tillväxt.

Nadunolimabs dubbla verkningsmekanism

Nadunolimab stimulerar så kallade NK-celler till att avdöda cancerceller, en effekt som kallas ADCC. Nadunolimab blockerar signaler som annars hjälper tumören att utvecklas och överleva, vilket bland annat leder till minskad blodkärlsbildning samt minskad ansamling av immundämpande celler i tumören.



Nadunolimab ger synergi med cellgifter

En ytterligare viktig funktion hos nadunolimab är dess förmåga att förstärka effekten av cellgifter som är etablerade standardbehandlingar i en mängd olika typer av cancer.

Cantargia har i prekliniska studier visat att nadunolimab har en mycket god antitumöreffekt tillsammans med cellgifter. När nadunolimab kombinerades med platinabaserade cellgifter, uppnåddes antitumöreffekter som var mycket starkare än effekten av de enskilda behandlingarna. Kliniska data från Cantargias studier pekar på liknande effekter i cancerpatienter.

Då nadunolimab i prekliniska studier kombinerades med cellgiftet docetaxel, uppnåddes en starkare antitumöreffekt jämfört med enbart docetaxel, eller docetaxel i kombination med en antikropp som bara blockerar betaformen av IL-1. Detta visar att nadunolimabs interaktion med IL1RAP ger en bredare effekt på IL-1-systemet jämfört med blockering av

enbart den ena formen av IL-1, vilket är nödvändigt för att motverka tumörens resistens mot cellgifter.

Nadunolimab motverkar allvarliga biverkningar av cellgifter

Neuropati är ett allvarligt medicinskt tillstånd och en biverkning av flera klasser av cellgiftsterapier. Huvudsymtomen är svaghet, smärta och domningar i händer och fötter. Neuropati leder ofta till att behandlingen avbryts hos patienter trots effektiv anti-tumöraktivitet. Mekanismerna bakom cellgiftsinducerad neuropati relaterar till skadade nervceller och neuro-inflammation, där IL-1-systemet har indikerats som en nyckelfaktor.

Fördjupade analyser från de 73 patienter med bukspottkörtelcancer som behandlats med nadunolimab och cellgifter visar bland annat att högre dosnivåer av nadunolimab korrelerade till lägre förekomst av cellgiftsinducerad neuropati.

Kliniska studier med aktiv behandling

TRIFOUR

I kliniska fas Ib/II-studien TRIFOUR behandlas patienter med TNBC med nadunolimab i kombination med cellgiftsregimen carboplatin/gemcitabin. I början av 2023 avslutades doseskaleringsfasen i TRIFOUR där totalt 15 patienter behandlats. Baserat på en tidig utvärdering, bedömdes säkerheten av kombinationen vara god. En interim-analys för dessa 15 patienter visar en bekräftad komplett respons (CR) och åtta bekräftade partiella responser (PR), vilket motsvarar en total preliminär responsfrekvens på 60 procent. Detta är en förbättring mot den responsfrekvens på ungefär 30 procent som rapporterats för enbart carboplatin/gemcitabin. Under mars 2025 rekryterades den sista av de 102 patienterna till studien och initiala resultat förväntas under mitten av 2025.

Kliniska studier som är avslutade

CANFOUR

Cantargias första kliniska studie, CANFOUR, var en fas I/IIa-studie med fokus på PDAC och NSCLC. I fas I-delen utvärderades i första hand säkerhet och dosering av nadunolimab. Resultaten var mycket uppmuntrande och indikerade god säkerhet samt effekter på viktiga biomarkörer. Positiva resultat från fas IIa-delen visade därtill tydliga effektsignaler för nadunolimab i kombination med cellgifter då starkare effekter observerades i både bukspottkörtel- och lungcancerpatienter jämfört med vad som förväntas med enbart cellgifter.

I totalt 73 patienter med PDAC redovisades progressionsfri överlevnad på 7,1 månader i median och en total överlevnad på 13,2 månader i median, vilket är en förbättring mot historiska kontrolldata för enbart gemcitabin och nab-paclitaxel. Ännu starkare effekter uppnåddes i patienter med höga tumörnivåer av IL1RAP, målprotein för nadunolimab, bland annat en signifikant förlängd total medianöverlevnad jämfört med patienter med låga IL1RAP-nivåer (14,2 vs 10,6 månader;

$p=0,012$). Nadunolimabs målprotein spelar en signifikant roll i behandlingseffekten vilket indikerar att nadunolimab verkar som förväntat och att behandlingen är effektiv.

I 40 patienter med NSCLC uppnåddes en respons på 55 procent vilket resulterade i progressionsfri överlevnad på 7,2 månader i median, en förbättring mot historiska kontroller som visar 22–28 procent respons och progressionsfri överlevnad på 5,1 månader i median. Starkare effekt uppnåddes i andra-linjens behandling (post-pembrolizumab) jämfört med första linjens behandling, med de mest uttalade effektresultaten i subgruppen med andra linjens, med icke-skivepitel icke-småcellig lungcancer. För denna subgrupp uppnåddes en respons på 91 procent och en medianöverlevnad på 26,7 månader, inklusive två så kallade complete responders.

CIRIFOUR, CAPAFOUR och CESTAFOUR

Nadunolimab har undersökts i ytterligare tre kliniska studier. I fas Ib-studien CIRIFOUR utvärderades nadunolimab i kombination med checkpointhämmaren pembrolizumab (Keytruda®) med säkerhet som huvudsyfte. Patienterna hade tidigare behandlats med checkpointhämmare. Totalt 15 patienter med icke-småcellig lungcancer, huvud- och halscancer eller malignt melanom har behandlats med nadunolimab i kombination med pembrolizumab. Resultaten visade att nadunolimab i kombination med pembrolizumab tolererades väl, och en median överlevnad på 19,7 månader och en sjukdomskontrollfrekvens på 60 procent uppmättes. De starkaste effekterna observerades i en patientgrupp med en specifik profil av immun- och immunsuppressiva celler i tumörens mikromiljö.

I fas Ib-studien CAPAFOUR behandlades patienter med PDAC med nadunolimab i kombination med cellgiftsregimen FOLFIRINOX, och i fas I/II-studien CESTAFOUR utvärderades nadunolimab i kombination med cellgifter för behandling av tre typer av solida cancerformer. Resultaten visade såväl en godtagbar säkerhetsprofil för kombinationerna som positiva

Effekter av
nadunolimab och
cellgifter i CANFOUR

55%
Responsfrekvens för
patienter med icke-
småcellig lungcancer

14,2
månader

Medianöverlevnad för
bukspottkörtelcancer-
patienter med hög nivå av
IL1RAP i tumören

signaler på effekt i patienter med icke-småcellig lungcancer och gastro-intestinal cancer. Därutöver verkar nadunolimab motverka oxaliplatin-inducerad perifer neuropati.

Vidare klinisk utveckling av nadunolimab

En klinisk fas Ib/IIa-studie, utformad för att undersöka nadunolimab hos patienter med AML/MDS, påbörjades under Q1 2025. Studien finansieras genom ett anslag från US Department of Defense (DOD) till University of Texas MD Anderson Cancer Center, som kommer att ansvara för att genomföra studien.

Cantargia har gjort betydande framsteg i utvecklingen av en diagnostik-metod för att kunna detektera uttrycket av IL1RAP på tumörbiopsier från patienter med bland annat PDAC. Dessa framsteg i kombination med den tydliga positiva skillnaden i behandlingsresultat av patienter med högt uttryck av IL1RAP medför att nästa utvecklingssteg i inom bukspottkörtelcancer planeras bli en fas II eller III studie i patienter med högt IL1RAP uttryck. Därigenom är bedömningen att projektet fortskrider mer kostnadseffektivt och med lägre utvecklingsrisk än vid studier i icke-selektade patienter.

Fortsatt utveckling inom TNBC kommer att styras av de resultat som uppnås i den pågående TRIFOUR-studien.

CAN10

– Cantargias projekt inom autoimmunitet och inflammation

I CAN10-projektet utvecklar Cantargia en antikropp mot IL1RAP för behandling av autoimmuna eller inflammatoriska sjukdomar. CAN10 täcker därmed ett sjukdomssegment som kompletterar nadunolimab och bidrar till en ökad riskspridning i Cantargias projektportfölj samt kapitaliserar på den enorma möjlighet som IL1RAP-blockad har för behandling av inflammatoriska sjukdomar.

IL1RAP är en signaleringsnod som överför signaler från tre signaleringssystem: IL-1, IL-33 och IL-36. Dessa tre signalämnen är proinflammatoriska och spelar en central roll i flera allvarliga sjukdomar. Cantargia har utvecklat antikroppen CAN10 som, genom att binda till IL1RAP, kan blockera alla dessa signalvägar samtidigt utan att inducera celldöd.

Med dessa egenskaper har CAN10 potential att bli en potent antiinflammatorisk behandling för flera sjukdomar där behandling med enstaka läkemedelsbehandling inte är lika effektiv.

De signalvägar som blockeras av CAN10 har beskrivits vara involverade i sjukdomar i barriärvävnader som hud, lungor och tarmar, såväl som i kardiovaskulär patologi, vilket indikerar betydande potential för CAN10 i flera sjukdomar. Efter en omfattande genomgång av potentiella indikationer har Cantargia beslutat att initialt fokusera på utvecklingen av CAN10 för behandling av hidradenitis suppurativa (HS), en allvarlig sjukdom med stort medicinskt behov där IL1RAP-blockad med CAN10 kan erbjuda betydande fördelar.

Hidradenitis suppurativa (HS)

Hidradenitis suppurativa (HS) är en hudsjukdom där signalsystemen som använder IL1RAP är aktiverade. CAN10 har visat tydliga effekter i två olika psoriasismodeller vilket indikerar att CAN10 har en potential att dämpa hudinflammationer. Psoriasis är en relativt välbehandlad sjukdom medan det finns ett stort medicinskt behov i HS, en relativt vanlig sjukdom som i de allvarligaste formerna är mycket svår att kontrollera och innebär stort lidande för patienterna. Det finns få prekliniska modeller för HS, men nya kliniska data tyder på att antikroppar som blockerar både IL-1 alfa/beta (lutikizumab) och IL-36 (spesolimab) har effekt i sjukdomen, vilket talar för att blockad av båda systemen med CAN10 skulle kunna vara en ännu mer effektiv av HS.

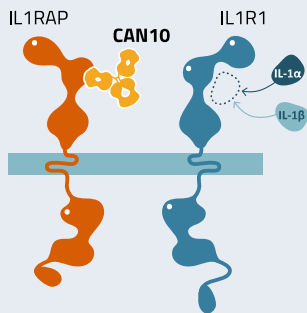
Övriga potentiella indikationer

Utöver HS, har CAN10 egenskaper som poentiellt skulle kunna vara relevanta för behandling inom ett stort antal sjukdomar. Specifikt sjukdomar i barriärvävnad som hud, andningsorgan och mag-tarm systemet, där IL-1-familjens cytokiner driver sjukdomen. Canargia har efter ett omfattande analysarbete identifierat över 20 potentiella indikationer, som skulle kunna vara lämpliga som en andra indikation efter HS.

CAN10 klinisk fas 1

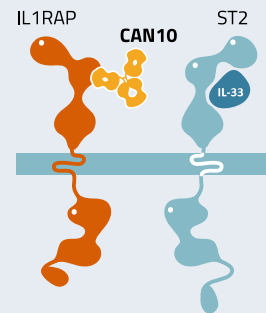
CAN10 startade sin första kliniska studie under hösten 2023. Den första delen omfattar behandling av friska frivilliga med enstaka, ökande doser av CAN10 för att i första hand studera säkerhet. Under hösten 2024 avslutades de första tio dosgrupperna med lovande resultat. Inga säkerhetsrelaterade problem har observerats. Laboratorieanalys av antalet IL1RAP molekyler som bundit CAN10 (Eng: Receptor Occupancy study) visar på att CAN10 binder till IL1RAP-receptorn på ett

IL-1-receptor-komplexet



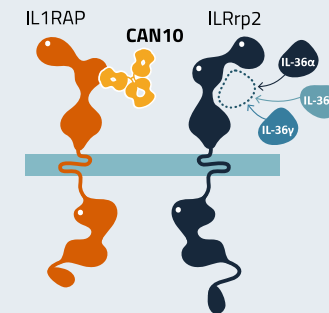
INFLAMMATION

IL-33-receptor-komplexet



ASTMA/ALLERGI

IL-36-receptor-komplexet



HUDSJUKDOMAR

I CAN10-projektet utvecklas en antikropp som blockerar interleukin-1, -33 och -36 som samtliga är inflammationsdrivande molekyler.

dosberoende sätt. Detta är i linje med prediktionen från prekliniska studier. Dessutom avaktiverar CAN10 specifika immuncellers förmåga att respondera vid stimulans av IL-1 och IL-36. Två av de signalmolekyler som antikroppen är optimerad för att blockera.

Den andra delen av studien, där upprepade doser av CAN10 kommer att ges såväl till friska frivilliga som individer med psoriasis, startade i slutet av det tredje kvartalet 2024. Även där är huvudsyftet att studera säkerhet och farmakokinetik, men studien kommer också att följa förändringar av hudinflammationen på dessa individer och studera förändringar i genuttryck i huden. Sammantaget kommer fas I-studien att säkerställa CAN10s säkerhet för framtida studier, men också ge ledtrådar om effekter som kan följas upp under kommande steg av den kliniska utvecklingen.

CAN10 förberedelser för fas II

För CAN10-projektet är strategin att så fort som möjligt starta fas II-utveckling med två kliniska studier. Parallellt med det viktiga slutförandet av den kliniska fas I-studien kan de viktigaste förberedelserna sammanfattas nedan:

- Projektet understöds redan av ett solitt prekliniskt material, men dokumentationen behöver kompletteras med ytterligare toxicitetsstudier för att möjliggöra behandling på människor under längre tid.
- Inom CMC-området är projektet väl förberett i och med att prövningssubstans för att kunna starta fas II redan producerats. Men ytterligare utveckling och produktion behövs för att kunna ta fas II-programmet i mål samt genomföra ytterligare dokumentation inför start av fas III.
- Regulatoriska förberedelser för och en ansökan om IND i USA och kliniska prövningstillstånd i Europa.

Sammantaget syftar förberedelserna ovan på att förbereda CAN10 projektet för att under andra halvan 2025 kunna starta en eller två fas II-studier.



CANxx

- Cantargias plattform runt IL1RAP

Cantargia var det första företaget att utveckla läkemedel riktade mot IL1RAP och har sedan dess byggt upp omfattande expertis inom detta område. Denna expertis, tillsammans med vårt CANxx anti-IL1RAP antikroppsbibliotek och anpassade forskningsverktyg, utgör CANxx-plattformen, som gör det möjligt för Cantargia att driva både terapeutiska och diagnostiska projekt.

CANxx-biblioteket innehåller en samling av cirka 200 antikroppar mot IL1RAP, inklusive kandidater för terapeutisk utveckling, såväl som de som utformats för diagnostik, in vitro-analys och prekliniska studier. Med sitt mångsidiga utbud av antikroppar med unika bindnings-, målsöknings- och hämmande egenskaper gör CANxx-biblioteket det möjligt för Cantargia att snabbt avancera utvecklingen av nya läkemedelskandidater för olika sjukdomar. Ett nyckel exempel på detta är CAN10-antikroppen, som utvecklades genom plattformen.

CANxx plattformen öppnar också möjligheter för utveckling av s.k. ADC:er (Eng. Antibody Drug Conjugate), vilket nyligen styrktes av data från ett pilotprojekt. Prekliniska resultat visade att anti-IL1RAP ADC har förmågan att effektivt binda till IL1RAP-uttryckande tumörceller och hämma tumörtillväxt på ett dosberoende sätt. Modeller med både högt och lågt IL1RAP-uttryck visade att en enstaka dos av ADC resulterade i bestående hämning av tumörtillväxten.

Dessutom har plattformen potential att ta fram bispecifika antikroppar som riktar sig mot både IL1RAP och ytterligare biologiska måltavlor, vilket utökar dess användbarhet.

Utöver terapeutisk utveckling är CANxx-biblioteket också en ovärderlig resurs för diagnostik. Antikroppar härledda från CANxx-biblioteket används i utvecklingen av ett diagnostiskt verktyg för att mäta nivån av IL1RAP i tumörbiopsier.

Sammanfattningsvis är CANxx-plattformen en viktig tillgång som kombinerar Cantargias stora IL1RAP-expertis och antikroppsresurser, vilket möjliggör utveckling av innovativa terapier och diagnostik samtidigt som företagets starka position för framtida framgång stärks ytterligare.

Läkemedelsutveckling

– Från upptäckt till lansering

Preklinisk fas

Den prekliniska fasen kännetecknas av de aktiviteter som bedrivs av kemister, biologer och farmakologer som studerar och utvecklar olika substanser i laboratorium. Med hjälp av effektiva sjukdomsmodeller kan forskare studera hur olika läkemedelssubstanser uppträder och fungerar tillsammans. Efter detta väljs enskilda substanser ut för närmare studier, både i laboratorium och i djurmodeller. Några av de frågor som skall besvaras kring substansen är "har substansen någon behandlingseffekt?", "vilken dos är lämplig?" och "orsakar det allvarliga biverkningar?". Syftet med den prekliniska fasen är att välja ut en läkemedelskandidat, eller så kallad Candidate Drug (CD), för vilken en ansökan lämnas in för att få genomföra kliniska studier på människor.

Innan en läkemedelskandidat får prövas på människor måste ett omfattande arbete läggas ned på att säkerställa att produkten är tillräckligt säker och stabil samt klargöra hur den uppträder i kroppen och hur den lämnar kroppen. En ansökan om att få genomföra kliniska studier på människor skickas in till berörda läkemedelskontrollmyndigheter, vilket i Sverige är Läkemedelsverket. I USA benämns klinisk prövningsansökan Investigational New Drug (IND) och i EU Clinical Trial Application (CTA). Ansökan ska skickas in i de länder där den kliniska prövningen ska genomföras och granskas av oberoende medicinska experter som bedömer om prövningen kan påbörjas eller om ytterligare dokumentation behövs. Förutom ett godkännande från läkemedelsmyndigheter måste företaget också ansöka och få godkännande från respektive länders lokala och/eller nationella etiska kommittéer. Om ansökan beviljas börjar en lång och komplex process med flera år av kliniska studier innan företaget kan ansöka hos myndigheterna om att få produkten godkänd för allmänt bruk.

Klinisk fas

När den kliniska fasen inleds börjar kliniska studier genomföras på människor. Dessa studier genomförs vanligtvis på sjukhus eller vårdcentral och delas formellt in i fyra faser – fas I, II, III och IV, även om skillnaden mellan olika faser i praktiken ofta är flytande. För att studierna ska kunna tolkas objektivt anges redan i förväg resultatmått för hur de bör utvärderas. Hur studieprogrammet för ett visst läkemedel ska utformas utvärderas löpande och myndighetsgodkännande krävs för varje enskild delstudie.

Fas I

Fas I är det första tillfället då en ny substans ges till människor. Försökspersonerna är frivilliga och normalt friska och står under konstant medicinsk övervakning. Vid kliniska studier inom cancer är det dock vanligt att patienter inkluderas redan i fas I-studierna. Studierna utförs normalt på 20-100 individer. Syftet med prövningen är att avgöra om försökspersonerna tolererar läkemedlet och om det uppträder i kroppen på det sätt som tidigare djurstudier och annan forskning indikerat. Syftet är också att identifiera säkra doser och hitta eventuella biverkningar. Den inledande dosen görs så låg som möjligt, men tillräckligt hög för att ge svar på de frågor som prövningen avser besvara. Om allt går som planerat kan dosen sedan successivt höjas till den nivå som ska användas vid kliniskt bruk. Fas I-studier brukar ta från sex månader upp till ett år att färdigställa.

Fas II

Fas II är normalt det första tillfället då läkemedlet ges till patienter med den aktuella sjukdomen. I detta läge blir också testgruppen större; vanligtvis består denna försöksgrupp av 100-500 individer. Målet i denna fas är att visa Proof of Concept – alltså att läkemedlet faktiskt har effekt, samt att studera hur läkemedlet påverkar sjukdomen eller dess symtom och att fastställa den dos som ska användas i storskalig prövning. Fas II-studier kan ta mellan sex månader och två år att genomföra.

Registreringsfas

Om läkemedlet visar sig vara lovande och tolereras väl av patienterna görs ytterligare prövningar för att verifiera resultaten. Därefter kan ansökan om godkännande inges till berörda läkemedelskontrollmyndigheter, i Europa företrädesvis till den gemensamma myndigheten European Medicines Agency (EMA). En ansökan ska innehålla all dokumentation som belyser produktens kvalitet, säkerhet och effekt och är generellt väldigt omfattande. Den normala granskningstiden för en ansökan tar i genomsnitt ett år. Granskningen kan medföra att läkemedlet blir godkänt, får avslag eller att myndigheterna kräver att ytterligare studier ska genomföras. Ett godkännande kan även medföra att myndigheterna godkänner en mer begränsad indikation än den som ursprungligen var tänkt. När ett myndighetsgodkännande finns på plats kan läkemedlet marknadsföras.

Forsknings- och utvecklingskostnader för läkemedelsutveckling är höga, i storleksordningen miljardtals kronor, och består främst av kostnader för forskning, utveckling, produktion och kliniska studier av ett läkemedel. Av 10-15 produkter som blir föremål för fas I-studier är det normalt endast en produkt som når ända fram till ett myndighetsgodkännande. Ungefär 35 nya läkemedelsprodukter introduceras varje år på den svenska marknaden.



Fas

III

Fas III påbörjas endast om resultaten i fas II är så goda att fortsatta studier är motiverade. I denna fas ges kandidatläkemedlet till större grupper, ofta 1 000-5 000 patienter. Den nya medicinen prövas mot en verkningslös placebo, eller mot ett annat redan godkänt läkemedel för samma sjukdomstillstånd. Patienter fördelas slumpvis mellan dessa läkemedel och varken läkare eller patienter vet vilken av produkterna som respektive patient får. Denna typ av prövning kallas för "dubbelblind och randomiserad" och anses vara den metod som ger bäst och mest objektiv värdering. Först när prövningen avslutas avslöjas vilka patienter som fått det nya läkemedlet respektive placebo. Därefter kan man avläsa och utvärdera vilken effekt det nya läkemedlet haft jämfört med placebo. Studierna ges ett statistiskt underlag vilket innebär att skillnaden mellan de två produkterna ska vara påtaglig i statistisk mening. Fas III kan ta mellan ett och fyra år att genomföra beroende på sjukdom och under hur lång tid patienterna ska studeras och antalet patienter som ska inkluderas.

Fas

IV

Fas IV innebär studier av läkemedlets terapeutiska användning. Efter att fas I-III är avslutade och ett läkemedel har godkänts av läkemedelsmyndigheten och lanserats på marknaden är det vanligt att ytterligare kliniska studier, så kallade fas IV-studier, genomförs inom det användningsområde som produkten redan har godkänts för. Fas IV-studier syftar till att studera och övervaka dos- och effektförhållandet, påverkan av annan samtidig läkemedelsbehandling och eventuella biverkningar som uppkommer efter lansering på marknaden. Sammantaget är syftet att optimera och effektivisera läkemedlets användning.

Patentskydd

Cantargias strategi är att erhålla ett brett patentskydd för sina nuvarande och framtida produktkandidater på de marknader som bedöms som kliniskt och kommersiellt relevanta för dess projekt.

Cantargias patentskydd kan delas upp i två lager. Det första lagret utgörs av patent vars primära syfte är att skydda Cantargias läkemedelskandidater, nadunolimab och CAN10. Det andra lagret utgörs av patent som huvudsakligen utökar Cantargias skydd till anti-IL1RAP-antikroppar med bredare funktionella eller strukturella egenskaper, eller för behandling eller diagnostik av en viss typ av sjukdomar. Ett syfte med detta andra skyddslager är att begränsa potentiella konkurrenters möjlighet att utveckla läkemedelskandidater riktade mot IL1RAP. Under året har Cantargia genomfört patentansökningar och uppnått godkända patent i valda territorier.



PATENTFAMILJ	UNDER BEHANDLING	GODKÄNT	GILTIGHET
Nadunolimab (Produkt)	USA	Australien, Brasilien, Europa (Belgien, Danmark, Estland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Nederländerna, Polen, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Turkiet, Tyskland, Österrike), Indien, Israel, Japan, Kina, Mexiko, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, USA	2035
CAN10 (Produkt)	Australien, Brasilien, Europa, Indien, Israel, Japan, Kanada, Kina, Mexiko, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, USA	USA	2041
Leukemier (Behandling)	-	USA	2029
Hematologiska cancersjukdomar (Behandling/Diagnos)	Kina	Australien, Europa (Frankrike, Italien, Nederländerna, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Tyskland), Israel, Japan, Kanada, Kina, Mexiko, Sydafrika, USA	2030
Solida tumörer (Behandling/Diagnos)	Europa, Kina	Australien, Brasilien, Japan, Kanada, Kina, Mexiko, Sydkorea, USA	2032
CAN03 (Produkt)	-	Europa (Frankrike, Storbritannien, Tyskland), Japan, Kina, USA	2035
Anti-IL1RAP antikroppar (Produkt)	Europa	Japan, Kina, USA	2037
Biepitopisk antikropp (Produkt)	-	Europa, USA	2039
Anti-IL1RAP antikroppar (Produkt)	PCT	-	2044

Hållbarhetsarbete

Företagsöversikt, strategi och åtagande

Cantargia är ett svenskt bioteknikföretag specialiserat på upptäckt och utveckling av läkemedel för behandling av cancer samt inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar. Vår vision är att förbättra den globala hälsan genom att bidra till behandling av ännu ej uppfyllda medicinska behov för allvarliga sjukdomar samt förbättra livskvaliteten för dessa patienter. För att uppnå detta strävar Cantargia efter att upptäcka, utveckla och lansera framtida produkter på marknaden på ett hållbart sätt, med hänsyn till miljö-, sociala och bolagsstyrningsaspekter (ESG).

Styrelsen för Cantargia har antagit en hållbarhetspolicy som tydligt fastställer företagets åtagande att minimera miljöpåverkan, bevara resurser och bidra till en mer hållbar framtid. Cantargia erkänner att alla 17 av Förenta Nationernas hållbarhetsmål (SDG) är viktiga, men bolagets policy är specifikt inriktad på och stödjer SDG 3, 5, 8, 9 och 13, vilket sammanfattas nedan. Policyn erkänner också vikten av och överensstämmelse med Europeiska unionens direktiv för företagens hållbarhetsrapportering (CSRD).

I de följande avsnitten presenteras hur Cantargia arbetar med dessa mål.



Vår vision är att förbättra den globala hälsan genom att bidra med behandling av allvarliga sjukdomar samt att förbättra livskvaliteten för dessa patienter.



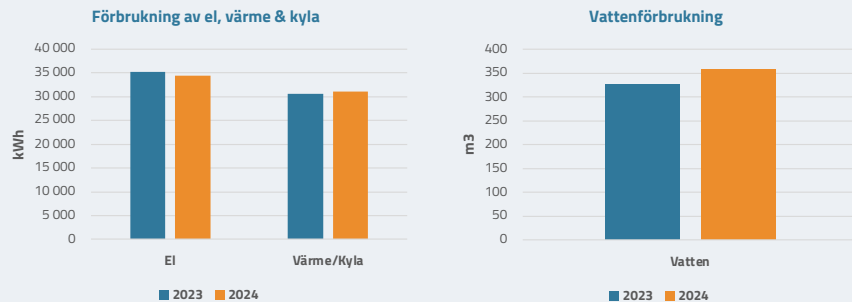
Miljöansvar

I strävan mot att förbättra livet för patienter med de läkemedelskandidater som utvecklas har vi ett starkt fokus på åtgärder för att minska vår klimatpåverkan genom hela processen. Vi är engagerade i att minimera vår miljöpåverkan så mycket som möjligt, genom att exempelvis mäta och minska vår energianvändning, vattenförbrukning, avfallshantering och utsläpp av växthusgaser.

Hållbara lokaler

Cantargia hyr lokaler från Wihlborgs på Ideon Gateway, Scheelevägen 27 i Lund. Ideon Gateway är certifierad enligt Miljöbyggnad (Sweden Green Building Council) och LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) BD+C (Building Design and Construction) med ett Platinum-betyg, vilket är den högsta betygsnivån¹. Byggnaden utnyttjar värme och kyla från marken, och en del av elektriciteten kommer från solpaneler integrerade i byggnadens fasad. För att påverka sin miljöpåverkan har Cantargia börjat mäta energiförbrukningen från lokalerna, vilket framgår nedan.

Användning av elektricitet, värme, kyla och vatten



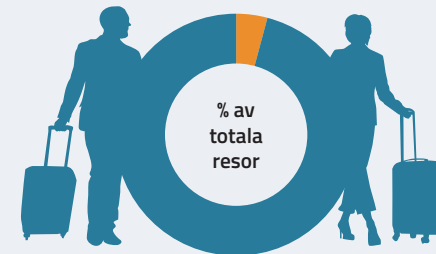
Hållbara resor

En annan aspekt av företagets miljöpåverkan kommer från utsläpp av växthusgaser från de anställdas tjänsteresor. Cantargias resepolicy rekommenderar tågresor när det är möjligt, både ur miljö- och kostnadssynpunkt, men vid exempelvis vetenskapliga konferenser är flygresor tyvärr nödvändiga. Under året har bolaget fortsatt mäta de årliga koldioxidutsläppen från resor.

Under 2024 minskade antalet resor till totalt 93 (137), vilket motsvarar en minskning av CO²-utsläppen från 19 739 kg CO² till 15 760 kg CO². Andelen flygresor ökade till 96% (90%), medan tågresor stod för 4% (9%) och bilresor för 0% (1%). Den genomsnittliga mängden CO²-utsläpp per anställd sjönk till 716 (822) kg, vilket motsvarar en minskning med 12,9% jämfört med föregående år.

Resor under 2024

93
resor



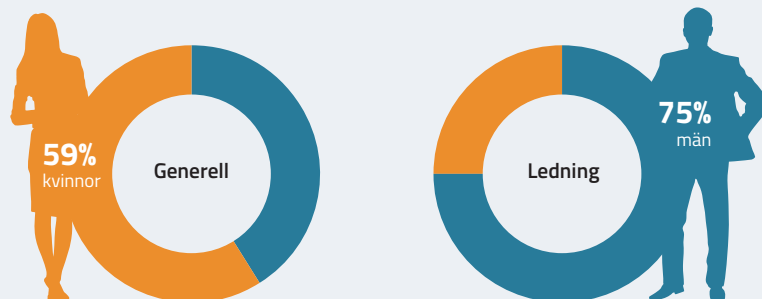
716 kg Co²
per anställd

1. Möblerad arbetsplats i stilfulla Gateway – Wihlborgs

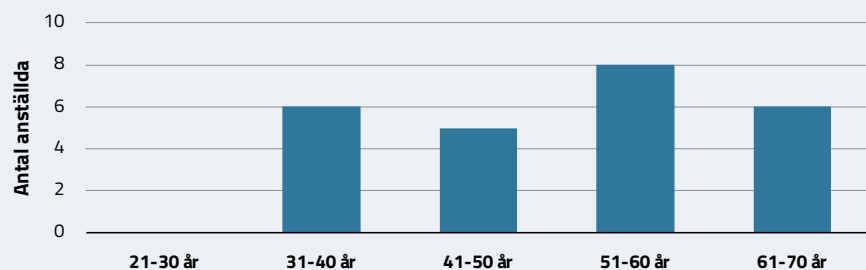
Socialt ansvar

Socialt ansvar är viktigt för bolaget. Cantargia tillhandahåller rättvisa löner och en inkluderande arbetsmiljö samt främjar en arbetskultur som värdesätter mångfald. Anställdas välbefinnande prioriteras högt och företaget har ett kollektivavtal med IKEM (Innovations- och Kemiindustrierna).

Könsfördelning



Åldersstruktur inom personalen



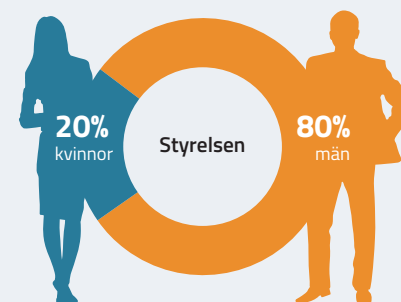
Bolagsstyrning

Cantargia arbetar aktivt med bolagsstyrning som en hörnsten i sina verksamheter, säkerställande av transparens, etiskt uppträdande och ansvarsskyldighet på varje nivå i organisationen. Det finns en väletablerad uppförandekod som styr alla anställda och betonar integritet samt överensstämmelse med de högsta etiska standarderna inom forskning, utveckling och affärspraxis.

Företagets ledning spelar en avgörande roll i ansvarsfrågor gällande styrning. De åtar sig att rapportera transparent i beslutsfattande och finansiell rapportering, och samverkar regelbundet med aktieägare och andra intressenter för att ge insikt i företagets strategiska riktning.

Dessutom består styrelsen av oberoende styrelsemedlemmar som främjar opartiskhet och stark övervakning. För ytterligare information om styrningen i Cantargia, se Bolagsstyrningsrapporten.

Könsfördelning



MARKNADSÖVERSIKT

Cantargias marknadsfokus

Eftersom IL1RAP, måltavlan för nadunolimab, återfinns på flera olika solida tumörer, finns goda förutsättningar att använda Cantargias immunonkologiska plattform för behandling av ett stort antal cancerformer.

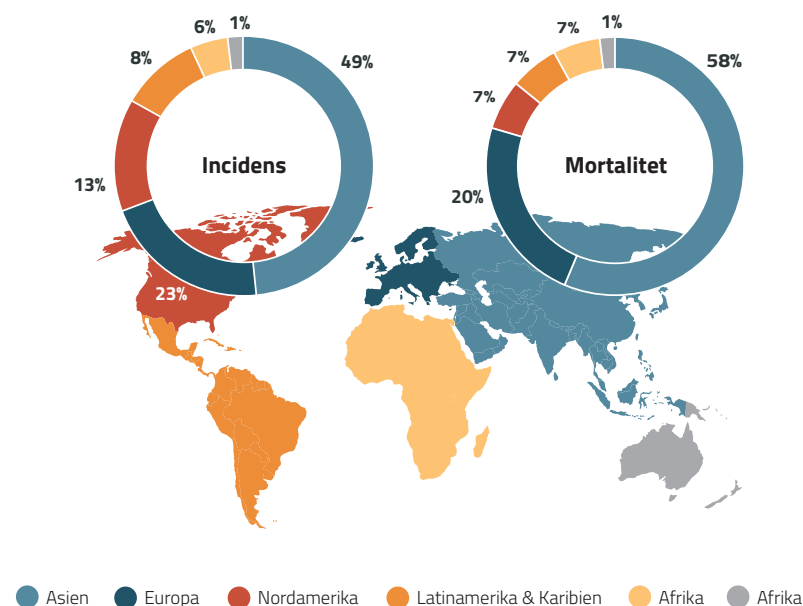
Bukspottkörtelcancer och trippelnegativ bröstcancer är de indikationer som Cantargia fokuserar på vid den fortsatta utvecklingen av nadunolimab. PDAC är mycket svårbehandlad och få fungerande behandlingar har hittills utvecklats. TNBC är en mycket aggressiv typ av bröstcancer med begränsade behandlingsalternativ.

Parallellt med utvecklingen av nadunolimab driver Cantargia även projektet CAN10 för att ytterligare tillvarata potentialen hos IL1RAP som måltavla. För CAN10 är målsättningen att utveckla en ny antikropp för behandling av hidradenitis suppurativa och systemisk skleros. Eftersom få godkända läkemedel är tillgängliga för dessa två sjukdomar, är det medicinska behovet stort. Andra inflammatoriska sjukdomar kommer också på längre sikt att utvärderas för att ingå i Cantargias portfölj.

Cancer – En global utmaning

Cancer är en av de vanligaste dödsorsakerna i världen och står för cirka 20 procent av dödsfallen i västvärlden. Globalt diagnostiseras årligen fler än 18 miljoner människor med cancer och närmare 10 miljoner mister livet genom cancerrelaterade sjukdomar¹. Trots betydande framsteg inom behandling och diagnostik finns ett stort behov av nya behandlingar.

Det finns cirka 200 olika cancersjukdomar vilka samtliga har gemensamt att celler börjat dela sig och växa okontrollerat någonstans i kroppen. Forskning tyder på att det krävs två oberoende händelser för att en cancersjukdom ska utvecklas: att normala celler skadats så att de börjar delas på ett snabbt och okontrollerat sätt och att de befinner sig i en mikromiljö som ger dem rätt förutsättningar att växa och skyddas mot attacker från kroppens egna immunförsvar. Bilden nedan visar en uppdelning av global cancerincidens och mortalitet fördelat på typ av cancer och större regioner, 2020.



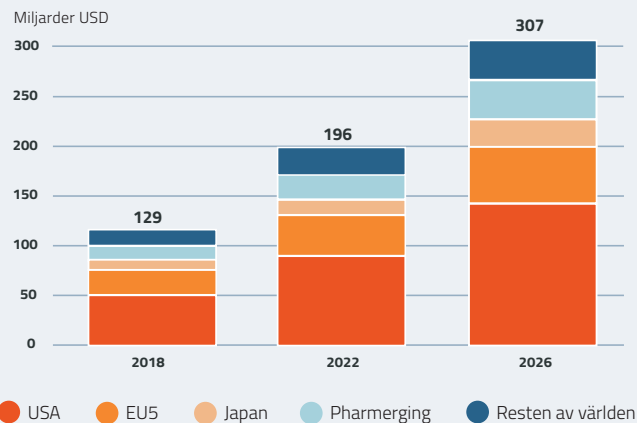
1. Globocan, CA Cancer J Clin 2024;1-35.

Källa: WHO, The Global Cancer Observatory 2023

I framtiden beräknas antalet cancerfall öka kontinuerligt och år 2040 bedömer WHO att drygt 29 miljoner nya fall årligen kommer att diagnostiseras¹. Utvecklingen drivs till stor del av en åldrande befolkning. Personer över 60 år beräknas stå för mer än 75 procent av alla cancerfall år 2040¹. En annan bidragande faktor är den västerländska livsstil som bland annat kännetecknas av rökning, alkoholkonsumtion, ohälsosam kost, låg fysisk aktivitet, övervikt samt ohälsosamma solvanor.

I takt med att allt fler människor insjuknar i cancer och att fler nya läkemedel utvecklas, har den totala kostnaden för cancerläkemedel stigit kraftigt och uppgick år 2022 till 196 miljarder USD². En viktig faktor bakom de stigande kostnaderna är att allt fler innovativa, och därmed kostsamma, behandlingar blivit tillgängliga i kombination med att allt fler patienter får tillgång till dessa. Dessutom finns ett starkt fokus på att ställa tidiga diagnoser och därmed behandla patienter i tidigare skeden. Av de tio mest sålda läkemedlen globalt 2021 utgjordes hälften av läkemedel för behandling av cancer³.

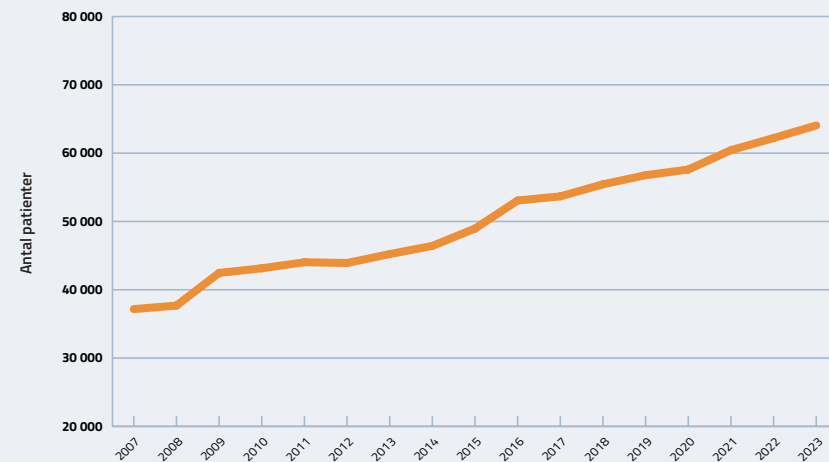
Kostnaden för cancerläkemedel 2018 - 2026



EU5 (Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien). Pharmering (Kina, Brasilien, Indien, Ryssland, Polen, Argentina, Turkiet, Mexiko, Venezuela, Rumänien, Saudiarabien, Colombia, Vietnam, Sydafrika, Algeriet, Thailand, Indonesien, Egypten, Pakistan, Nigeria, Ukraina).

Källa: Iqvia Institute, Global Oncology Trends 2022, Outlook to 2026

Nya bukspottkörtelcancerfall (USA)



Källa: SEER Cancer Statistics Review

2. Iqvia Institute, Global Oncology Trends 2022, Outlook to 2026
3. RTTNews, Top 10 Blockbuster Drugs In 2021

Marknaden för behandling av bukspottkörtelcancer

Ungefär 511 000 nya fall av bukspottkörtelcancer kunde konstateras under 2022 globalt. Samtidigt krävde sjukdomen ungefär 466 000 dödsfall samma år¹. I USA har antalet personer som insjuknar i sjukdomen ökat med ungefär 70 procent under de senaste 20 åren och bukspottkörtelcancer utgör idag den tredje vanligaste orsaken till cancerrelaterade dödsfall i USA⁴. Eftersom sjukdomen är svår att diagnostisera är den också svårbehandlad då patienterna ofta avancerat långt in i sjukdomen innan den upptäcks.

Marknaden för behandling av bukspottkörtelcancer omsatte 2021 ungefär 2,4 miljarder USD på de åtta största marknaderna och förväntas växa till cirka 4,2 miljarder USD år 2026⁵. Det motsvarar en årlig tillväxttakt på cirka 12 procent under dessa år. Det som driver tillväxten på den här marknaden är främst ett växande antal cancerfall. Antalet personer som drabbas av bukspottkörtelcancer beräknas öka med ungefär 60 procent fram till 2040¹. Att antalet fall ökar beror i sin tur på en åldrande befolkning och fler diabetesfall. Båda dessa faktorer ökar risken för att utveckla bukspottkörtelcancer. En ytterligare faktor som gör att marknaden förväntas växa är en förbättrad diagnostik som ökar chansen för tidigare upptäckt av bukspottkörtelcancer och möjliggör behandling.

Marknaden för behandling av bröstcancer

Bröstcancer är idag den vanligaste formen av cancer. Under 2022 rapporterades cirka 2,3 miljarder nya fall och samtidigt avled cirka 665 000 kvinnor av sjukdomen. År 2040 förväntas cirka 3 miljarder kvinnor insjukna i sjukdomen och drygt en miljon avlida till följd av sjukdomen¹. Risken att drabbas av bröstcancer ökar med ålder fram till 70-årsåldern. I USA är medianåldern att drabbas 62 år⁷. Enligt en studie på amerikanska kvinnor bidrar sannolikt ökningarna i BMI och att kvinnor i genomsnitt föder färre barn till ökningen av fall⁶.

Den globala marknaden för behandling av bröstcancer uppgick till cirka 36,4 miljarder USD 2023 och förväntas öka till 54,7 miljarder USD 2028, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt på cirka 8 procent⁷. Det som driver marknaden är i första hand en ökad förekomst av sjukdomen, men även behovet av förebyggande insatser och tidig behandling. Marknadstillväxten bedöms också drivas av introduktionen av nya läkemedel.

4. SEER Cancer Stat Facts

5. Reportlinker.com, Pancreatic Cancer Treatment Market Research Report - Global Forecast to 2026

6. Pfeiffer RM, Webb-Vargas Y, Wheeler W, Gail MH. Proportion of U.S. Trends in Breast Cancer Incidence Attributable to Long-term Changes in Risk Factor Distributions. *Cancer Epidemiol Biomarkers Prev.* 2018;1:1.

7. Research and Markets, Breast Cancer Drugs Global Market Report 2024

8. American Cancer Society

9. FutureWise, Triple Negative Breast Cancer Treatment Market By Drug Type, 2020-2027

10. Immunology Market Size, Share, and Trends 2025 to 2034, Precedence Research 2023

11. James G. Krueger et al, *Br J Dermatol* 2024; 190:149–162

12. GlobalData, Hidradenitis Suppurativa: Global Drug Forecast and Market Analysis to 2028.

13. The nascent hidradenitis suppurativa treatment landscape, November 25, 2024, TD Cowen

TNBC tenderar att vara vanligare hos kvinnor under 40 år, afroamerikanska kvinnor och kvinnor som har en BRCA1-mutation. Cirka 10-15 procent av alla bröstcancerfall utgörs av trippelnegativ bröstcancer⁸. Marknaden för behandling av trippelnegativ bröstcancer förväntas vara värd över 820 miljarder USD år 2027 efter att ha haft en årlig tillväxttakt på cirka 4,5 procent mellan 2020 och 2027⁹.

Inflammatoriska sjukdomar

Behandlingen av inflammatoriska sjukdomar syftar ofta till att minska inflammation och lindra symtom. Immunologiska läkemedel modifierar immunsystemet genom att undertrycka eller förstärka det. De är utvecklade för att behandla infektioner och förebygga eller behandla vissa immunologiska eller autoimmuna sjukdomar. Dessa utvecklingsområden kommer med mycket stora medicinska behov och utgör därmed en stark grund för behandling. Genom att blockera IL1RAP syftar CAN10-behandlingen till att påverka tillstånd inom inflammations- och immunologiområdet, ett område som vuxit kraftigt de senaste åren. Antalet potentiella indikationer där CAN10 skulle kunna utvecklas är därför betydande. Mer än hälften av alla sjukdomar anses ha en inflammatorisk eller immunologisk komponent, och läkemedel inom immunologi som adresserar grundläggande orsaker till autoimmunitet, såsom CAN10, kan därför appliceras på många indikationer, ett fenomen som kallas "pipeline i en produkt". De senaste prognoserna indikerar att kostnaderna inom inflammations- och immunologisegmentet förväntas öka från 108 miljarder dollar i år till över 260 miljarder dollar under de kommande åtta åren¹⁰.

Marknaden för hidradenitis suppurativa (HS)

Hidradenitis suppurativa (HS) är en smärtsam, kronisk inflammation i hårsäckar i områden med många svettkörtlar, till exempel i armhålor och ljumskar. Tidigare ansågs HS vara en hudsjukdom men anses nu vara en systemsjukdom som kräver multidisciplinär behandling.

Det uppskattas att cirka 1-2 procent¹¹ av befolkningen i Europa är drabbad men siffrorna varierar något mellan olika länder, och mellan män och kvinnor. Totalt beräknas 1,9 miljarder patienter årligen diagnostiseras med svår och måttlig sjukdom i Europa och USA. Enligt uppskattningar var läkemedelsmarknaden för HS värd nästan 1,1 miljarder USD 2023¹² och förväntas växa till 10 miljarder USD 2030¹³ på de sju stora marknaderna. Viktiga drivkrafter för tillväxt inom HS är följande¹³.

- Förbättrad diagnostik och fler patienter som söker vård.
- Kliniker planerar att behandla patienter tidigare och mer aggressivt.
- Läkemedelsprissättning och ersättning är mycket fördelaktiga.
- Ökad användning av biologiska läkemedel i HS skulle kunna generera en betydligt större marknadspotential.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Cantargia AB (publ), org. nr. 556791-6019 får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2024 – 31 december 2024. Bolaget är registrerat i Sverige och har sitt säte i Lund. Årsredovisningen är upprättad i kSEK, om inget annat anges.

Verksamheten

Cantargia är ett bioteknikbolag som utvecklar antikroppsbaseade behandlingar för livshotande sjukdomar. Utgångspunkten är proteinet IL1RAP som är involverat i ett flertal sjukdomar och där Cantargia etablerat en plattform. Cantargia har två läkemedelskandidater i klinisk utveckling: nadunolimab (CAN04) och CAN10.

Antikroppen nadunolimab (CAN04), studeras kliniskt primärt i kombination med cellgifter med framtida fokus på PDAC och TNBC. Positiva resultat från kombinationsbehandling med nadunolimab och cellgifter visar på högre effekter än vad som förväntas med enbart cellgifter.

Cantargias andra läkemedelskandidat, antikroppen CAN10, utvecklas för att behandla allvarliga autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar, med initialt fokus på hidradenitis suppurativa och systemisk skleros.

Definitioner

- **Kassa/bank och likvida placeringar** - Kassamedel samt disponibla placeringar hos bank och andra kreditinstitut
- **Soliditet** - Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen
- **Kassalikviditet** - Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder
- **FoU-kostnader** - Total projektkostnader + allokerad del av personal och övriga externa kostnader
- **Projektkostnader** - Summa externa kostnader inom Preklinisk, Klinik, CMC, Regulatory och Patent
- **Resultat per aktie** - Årets resultat/Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden
- **Eget kapital per aktie** - Eget kapital/antal aktier vid periodens slut

Flerårsjämförelse och nyckeltal

(MSEK)	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-161,7	-280,0	-371,8	-366,5	-173,1
Kassa/bank och likvida placeringar	33,0	139,7	189,6	247,3	693,4
Kortfristiga placeringar	-	55,0	237,1	312,1	210,0
Eget kapital	116,3	168,7	389,7	532,7	891,9
Balansomslutning	170,4	223,7	474,8	600,2	925,5
Soliditet (%)	68%	75%	82%	89%	96%
Kassalikviditet (%)	304%	391%	543%	887%	2996%
FoU-kostnader	-153,8	-272,9	-364,7	-352,7	-158,4
Projektkostnader ¹	-104,0	-220,5	-306,7	-304,2	-121,9
Totala rörelsekostnader	-168,6	-290,0	-381,5	-370,3	-173,9
Andel FoU-kostnader av totala rörelsekostnader (%)	91%	94%	96%	95%	91%
Andel projektkostnader av totala rörelsekostnader (%)	62%	76%	80%	82%	70%
Antal utestående aktier per 31/12	183 686 684	183 686 684	166 987 895	100 192 737	100 192 737
Antal utestående teckningsoptioner 31/12	-	-	-	-	-
Antal utestående personaloptioner 31/12 ²	5 806 333	4 097 333	3 069 333	3 170 333	1 740 000
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK) ³	-0,88	-1,65	-2,90	-3,66	-1,94
Eget kapital/aktie (SEK)	0,63	0,92	2,33	5,32	8,90
Utdelning (SEK)	-	-	-	-	-

1. Se även Not 24

2. Se även Not 19

3. Cantargia har och har haft potentiella stamaktier i form av teckningsoptioner under perioden. Dessa ger dock ej upphov till någon utspädningseffekt eftersom en konvertering till stamaktier medför en lägre förlust per aktie.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Januari

- Kliniska framsteg i fas I-studien för CAN10-projektet rapporterades. De första resultaten från den pågående kliniska fas I studien av CAN10 visade att antikroppen binder till måltavlan IL1RAP och uppvisar god säkerhet.

Februari

- Nya kliniska och prekliniska resultat som stärker nadunolimabs potential vid kombinationsbehandling av cancer presenterades. Nadunolimab kan lindra neuropati, som är en allvarlig biverkan vid behandling med cellgifter och kan motverka tumörfrämjande signaler inducerade av s.k. antibody drug conjugates (ADC).
- Regulatoriskt godkännande erhöles i USA för start av fas IIb-studien med nadunolimab i bukspottkörtelcancer.

Mars

- Nya humana data som ger ytterligare stöd för CAN10 vid behandling av systemisk skleros presenterades på Systemic Sclerosis World Congress. Såväl måltavlan för CAN10, IL1RAP som de IL1RAP-beroende signalmolekylerna IL1, IL33 och IL36 är uppreglerade i huden från patienter med systemisk skleros och att signalmolekylerna driver utvecklingen av fibros, vilket CAN10 visade sig kunna motverka.

Maj

- Det överklagande som rörde ett av Cantargias patent relaterat till behandling av solida tumörer med IL1RAP-bindande antikropp drogs tillbaka av tredje part. Därmed kvarstår patentet som giltigt med krav i enlighet med det ursprungliga beslutet av EPO Opposition Division.
- Nya kliniska data som indikerar att nadunolimab kan motverka cellgiftinducerad neuropati presenterades på ASCO Annual Meeting. De nya resultaten bygger på 73

patienter med bukspottkörtelcancer som behandlats med nadunolimab och cellgifter. Resultaten visade en statistisk signifikant korrelation mellan dosen nadunolimab och incidensen av neuropati, liksom en låg nivå av grad 3 neuropati, vilket tillsammans stödjer att nadunolimab har en skyddande effekt.

Juni

- Organisationen förstärktes genom rekryteringen av Ton Berkien som Chief Business Officer.
- CAN10-projektet fortsatte passera viktiga milstolpar och i juni rapporterades om framsteg i den kliniska fas I-studien, då sju dosgrupper behandlats utan några säkerhetsproblem. Genomförda analyser bekräftade full receptorbindning av CAN10 till måltavlan IL1RAP på immunceller från försökspersonerna.

Juli

- Cantargia meddelade att bolagets Chief Operating Officer kommer att lämna sin roll i mitten av oktober 2024.

Augusti

- I den kliniska fas I-studien med CAN10 redovisades ytterligare framsteg då åtta enkeldos grupper behandlats och positiva biomarkördata erhöles. En oberoende "data monitoring committee" hade analyserat avblindade data från singeldosdelen och rekommenderade fortsättning till nästa del av studien, med upprepad dosering.
- MD Anderson Cancer Center erhöles FDA-godkännande (IND) att starta den nya leukemi-studien med nadunolimab, som finansieras med ett anslag från amerikanska försvarsdepartementet.

September

- Cantargia presenterade positiva resultat på ESMO-kongressen kring fördelarna med nadunolimab-kombinationsbehandling efter återfall vid behandling med PD1-hämmare.

- Nya resultat som visar potentialen med CAN10 i hudsjukdomar presenterades på EADV 2024.
- Den första försökspersonen i delen med upprepad dosering i CAN10-projektets fas I-studie doserades.

Oktober

- Cantargia rapporterade nya positiva resultat avseende biomarkörer och säkerhet från den pågående kliniska fas I-studien med CAN10.
- Nya resultat från de kliniska studierna CESTAFOUR och CAPAFOUR där nadunolimab studerats i kombination med cellgifter i flera cancerformer offentliggjordes. Positiva effektsignaler dokumenterades inom icke-småcellig lungcancer och gastrointestinala cancerformer.

November

- CAN10:s fas I kliniska program utökades för att studera högre dosnivåer av antikroppen baserat på positiva resultat.

December

- Cantargia genomförde en företrädesemission som tillförde cirka 120 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret slut

Februari

- Göran Forsberg avgick som verkställande direktör och som tillförordnad VD utsågs Damian Marron.

Mars

- Cantargia presenterade lovande fas I-resultat från CAN10:s första grupp med upprepade dosering, samt feedback från FDA och kliniska experter.
- Den sista patienten rekryterades till den randomiserade fas II-studien TRIFOUR i trippelnegativ bröstcancer.
- Den första patienten rekryterades till Cantargias leukemi-studie med nadunolimab.
- Två vetenskapliga presentationer kring IL1RAP-ADC:er respektive nadunolimabs potential kring motverkande av cellgiftsinducerad neuropati kommer presenteras på AACR 2025.

April

- Cantargia utsåg Morten Lind Jensen till Chief Medical Officer.

Intäkter

Bolagets intäkter uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

Rörelseresultat

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under året till 153,8 (272,9) MSEK, vilket motsvarar en minskning med 44% jämfört med föregående år. Minskningen beror på att endast två kliniska studier (TRIFOUR och CAN10 fas I) aktivt rekryterade samt att det inte har genomförts några större investeringar inom produktion, vilket var fallet under 2023.

Administrationskostnaderna var i princip oförändrade och uppgick under året till 14,7 (14,9) MSEK.

Valutakursdifferenser på leverantörsskulden, huvudsakligen relaterade till den svenska kronans växelkursförändring gentemot EUR och USD, rapporteras som övriga rörelsekostnader, oavsett om utfallet är positivt eller negativt. Under året uppgick dessa till -0,1 (-2,3) MSEK.

Detta resulterade i en rörelseförlust som uppgick till -168,6 (-290,0) MSEK.

Finansnetto

Det finansiella nettot utgörs i allt väsentligt av valutakursdifferenser på bolagets valutakonton samt intäktsräntor från bankbehållning och kortfristiga placeringar i fasträntekonton. Det finansiella nettot uppgick till 6,9 (10,0) MSEK för året.

Resultat

Cantargias resultat före skatt, vilket motsvarar årets resultat, uppgick till -161,7 (-280,0) MSEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -162,8 (-286,7) MSEK för året. Som del av kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick förändringar i rörelsekapital till -5,5 (-14,5) MSEK. Den under övriga fordringar redovisade emissionslikviden har inte påverkat kassaflödesrapporten.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 55,0 (182,1) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten är relaterat till avyttringar av kortfristiga placeringar i fasträntekonton och räntefonder.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1,1 (54,7) MSEK. Det negativa kassaflödet från finansieringsverksamheten avser emissionsutgifter hänförliga till företrädesemissionen som genomfördes i december.

Total förändring av likvida medel uppgick till -108,8 (-49,9).

Finansiell ställning

Bolagets likvida medel, bestående av kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut, uppgick på balansdagen till 33,0 (139,7) MSEK. Utöver likvida medel disponerade bolaget över kortfristiga placeringar hos banker och i räntefonder om totalt 0,0 (55,0) MSEK. Totalt tillgängliga medel, inklusive tillgodohavanden hos banker och kortfristiga placeringar, uppgick per den 31 december 2024 till 33,0 (194,7) MSEK.

Tillsammans med nettolikviden från den i januari 2025 registrerade företrädesemissionen om 107 MSEK förfogade bolaget över ca 140 MSEK vid årets början. På dagen för årsredovisningens avgivande bedöms detta inte vara tillräckligt för att finansiera bolagets verksamhet under 2025.

Styrelsen arbetar aktivt med frågan och bedömer att bolaget har goda förutsättningar att säkerställa finansiering, exempelvis genom ett partneravtal med initial betalning vid ingående av avtal eller andra finansieringsalternativ, inklusive utgivandet av aktier. Eventuella avsteg från dessa planer kan öka risken för den operativa verksamheten och fortsatt drift.

Soliditeten uppgick den 31 december 2024 till 68 (75) procent och det egna kapitalet till 116,3 (168,7) MSEK.

Balansomslutningen vid periodens slut uppgick till 170,4 (223,7) MSEK.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Avsikten med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga medarbetare. Cantargia hade vid rapportperiodens slut tre aktiva personaloptionsprogram som omfattar bolagets ledning, övrig personal och konsulter. De aktiva programmen är personaloptionsprogram 2020/2023 beslutat vid årsstämman

2020, personaloptionsprogram 2021/2024 beslutat vid årsstämman 2021 samt personaloptionsprogram 2023/2026 beslutat vid årsstämman 2023. För mer information kring dessa program se Not 19.

Under 2024 har 2 215 000 personaloptioner tilldelats samt 506 000 personaloptioner återkallats. Tilldelade optioner per 31 december 2024 uppgick till 5 806 333 optioner och motsvarade sammanlagt 7 355 600 potentiella aktier. Omräkning av personaloptionsprogram efter genomförd företrädesemission under 2022 innebär att varje option i personaloptionsprogram 2020/2023 samt 2021/2024 berättigar till teckning av 1,2 aktier.

Kostnaden för de aktierelaterade incitamentsprogrammen uppgick till 3,1 (4,5) MSEK varav 0,0 (0,1) MSEK utgör avsättningar för sociala avgifter och 3,1 (4,4) MSEK utgör kostnader för aktierelaterade ersättningar. Kostnaden har inte påverkat kassaflödet.

Bolaget har utfärdat teckningsoptioner för att på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt möjliggöra bolagets leverans av aktier i samband med att de utställda personaloptionerna utnyttjas.

Risker och riskhantering

Cantargia påverkas av flera faktorer som kan ha negativ inverkan på verksamheten. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av Bolagets verksamhet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts. Se även Not 3, Finansiell riskhantering.

Forskning och utveckling samt beroendet av läkemedelskandidater

Utvecklingen av läkemedelskandidater är förenad med betydande

risker att misslyckas och/eller att resultaten är sådana att fortsatt forskning och utveckling krävs. Dessa risker innefattar att Bolagets antikroppar visar sig vara ineffektiva, toxiska eller på annat sätt inte lyckas uppfylla tillämpliga krav eller att en läkemedelskandidat visar sig vara svår att utveckla till en kommersiellt gångbar produkt som genererar intäkter till Bolaget. Vidare riskerar förseningar och oväntade svårigheter i utvecklingen (till exempel produktion eller kliniska studier) att medföra merkostnader för Bolaget. Om utvecklingen av någon av antikropparna misslyckas kommer Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat att påverkas väsentligt negativt och det finns en risk att Cantargia inte kommer att kunna fortsätta sin verksamhet i sin nuvarande form.

Genomförande av prekliniska och kliniska studier

Studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende bland annat tidsplaner, resultat och utfall. Resultat från tidiga kliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i mer omfattande kliniska studier. Det finns en risk att de planerade studierna inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet eller effektivitet för att erforderliga myndighetstillstånd ska kunna erhållas eller för att Bolaget ska kunna utlicensiera, etablera partnerskap eller sälja sin eventuella produkt.

Myndighetstillstånd och registreringar

För att erhålla rätten att marknadsföra och sälja ett läkemedel, måste alla läkemedelsprodukter under utveckling genomgå ett omfattande registreringsförfarande och godkännas hos relevant myndighet på en enskild marknad. Det finns vidare en risk för att de regler som idag gäller för registrering, eller tolkningar av dessa regler, kommer att ändras på ett för Cantargia ofördelaktigt sätt. För det fall Cantargia inte erhåller erforderliga produktgodkännanden eller för det fall framtida eventuella godkännanden återkallas eller begränsas skulle det kunna medföra väsentliga negativa effekter på Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändringar i konjunktur och prissättning av läkemedel

Prissättningen och efterfrågan på läkemedel kan komma att påverkas negativt av en allmän ekonomisk nedgång på större marknader för läkemedel. I vissa länder bestäms prissättningen för läkemedel på myndighetsnivå och således kan, vid en lansering av läkemedel, prissättningen komma att regleras av myndigheter i flera länder. Följaktligen kan en försämring av den allmänna konjunkturen och/eller myndighetsbeslut medföra att prissättningen av läkemedelsprojekten kan komma att bli lägre än vad Cantargia beräknar, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Samarbeten, utlicensiering och marknadsföring

Cantargia är och kommer även i framtiden att vara beroende av samarbeten i samband med utvecklingen av läkemedelskandidater, prekliniska och kliniska studier samt utlicensiering/partnerskap för eventuell framtida läkemedelsförsäljning. För de fall dessa eller framtida samarbeten skulle upphöra finns en risk att Bolaget med kort varsel inte lyckas kontraktera nya lämpliga samarbetspartner vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Cantargia kan även i framtiden att kunna vara beroende av externa parter för marknadsföring och försäljning. Om Bolaget inte är framgångsrikt i sina ansträngningar att ingå framtida eller upprätthålla nuvarande samarbetsavtal avseende Bolagets produktkandidater kan Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas väsentligen negativt.

Finansierings- och kapitalbehov

Cantargia har sedan verksamheten startade redovisat ett negativt rörelseresultat och kassaflödet förväntas huvudsakligen att vara fortsatt negativt till dess att Cantargia lyckas generera intäkter från någon lanserad produkt. Cantargia kommer även fortsättningsvis att behöva betydande kapital

för forskning och utveckling i syfte att genomföra prekliniska och kliniska studier. Om Cantargia, helt eller delvis, misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital, eller lyckas göra det endast till ofördelaktiga villkor, skulle det kunna inverka väsentligt negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och fortsatt drift.

Konkurrens

Om en konkurrent lyckas utveckla och lansera ett konkurrerande läkemedel kan det medföra att Bolaget får försämrade intäktsmöjligheter. Vidare kan teknologi som kontrolleras av utomstående parter och som skulle kunna vara till nytta för Bolagets verksamhet komma att förvärvas eller licensieras av Cantargias konkurrenter, och därigenom hindra Cantargia från att erhålla sådan teknologi på kommersiella godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. Konkurrenter med större resurser kan dessutom komma att framgångsrikt marknadsföra ett likartat eller till och med sämre läkemedel och erhålla ett bredare erkännande inom sjukvården i allmänhet för ett sådant läkemedel vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Cantargia är beroende av ett antal nyckelpersoner för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet och prekliniska och kliniska projekt. Det finns en risk att någon eller några av Bolagets anställda avslutar sin anställning i Bolaget eller att rekrytering av nya individer med relevant kunskap och expertis misslyckas, vilket skulle kunna försena Bolagets utveckling och kommersialisering av sin läkemedelskandidat.

Patent och andra immateriella rättigheter

Det finns en risk för att läkemedel och produktionsmetoder som utvecklats av Cantargia inte kan patentskyddas, att Cantargia kommer att vara oförmöget att registrera och

fullfölja alla nödvändiga eller önskvärda patentansökningar till en rimlig kostnad eller att en framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Det finns vidare en risk för att ett patent inte medför en konkurrensfördel för Bolagets läkemedel och/eller metoder eller att konkurrenter lyckas kringgå Bolagets patent. Om Cantargia tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent kan detta medföra betydande kostnader, särskilt i tvister med konkurrenter med betydligt större resurser än Cantargia. Om Cantargia i den egna verksamheten utnyttjar eller påstås utnyttja produkter eller metoder som är patentskyddade eller kommer att bli patenterade av annan, kan innehavaren av dessa patent komma att anklaga Cantargia för patentintrång. Ett misslyckande med att upprätthålla sina egna, och/eller ett inkräktande på andras, immateriella rättigheter skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Produktansvar

Cantargias verksamhet är föremål för olika ansvarsrisker som är vanligt förekommande för företag som bedriver forskning och utveckling av läkemedel. Detta inkluderar risken för produktansvar som kan uppkomma i samband med tillverkning och kliniska studier där deltagande patienter kan drabbas av biverkningar eller insjukna under behandlingen. Det finns en risk att anspråk rörande produktansvar skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Försäkringsskydd

Cantargia anser sig ha ett lämpligt försäkringsskydd för sin nuvarande verksamhet. Det finns dock en risk att sådant skydd visar sig vara otillräckligt för anspråk som kan uppkomma i förhållande till produktansvar och andra skador. Det finns därför en risk att ett otillräckligt eller för dyrt försäkringsskydd

kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisk

Bolaget är exponerat för valutarisk då delar av Bolagets kostnader utbetalas i EUR, USD och andra internationella valutor samt då en del av Bolagets framtida försäljningsintäkter kan komma att inflyta i internationella valutor. En väsentlig förändring av sådana valutakurser skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets räkenskaper, vilket i sin tur skulle kunna medföra negativa effekter på Cantargias finansiella ställning och resultat. Se även Not 3 för information om hur Cantargia hanterar denna risk.

Organisation

En av Cantargias viktigaste framgångsfaktorer är Bolagets personal. Medelantalet anställda i Bolaget under året uppgick till 22 (24) varav 12 (14) är kvinnor. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 22 (22) heltidsanställda, varav 12 (13) är kvinnor.

Personalens utbildningsnivå är generellt hög, där i princip samtliga har disputerat inom medicin eller naturvetenskap alternativt har högre universitetsexamen. Cantargia har utöver de anställda en rad konsulter kontinuerligt knutna till verksamheten. Det stora nätverk som Cantargia samarbetar med ger spetskompetens, flexibilitet och kostnadseffektivitet.

Forskning och utveckling

Den övervägande delen av företagets resurser, 91 (94) % används för forskning och utveckling.

Miljöpåverkan

Cantargia AB bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken eftersom ingen tillverkning eller hantering av läkemedel eller läkemedelssubstanser förekommer och då hantering av lösningsmedel och kemikalier saknas.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2024

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 23 maj 2024 fastställdes dessa riktlinjer. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts.

Riktlinjerna omfattar inte ersättningar eller aktierelaterade incitamentsprogram som beslutas eller godkänns av bolagsstämman.

Riktlinjerna överensstämmer i allt väsentligt med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2020. Gällande riktlinjer för 2024 följer nedan. För mer information se även Not 18.

Riktlinjernas främjande av Cantargias affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Cantargias affärsmodell och vetenskapliga strategi bygger på partnerskap och Cantargia har slutit avtal med flera olika företag, sjukhus och akademiska grupperingar. I nuläget arbetar ett 30-tal olika internationella och lokala aktörer med forskning och utveckling av Cantargias nadunolimab och CAN10-antikroppar. Strategin bygger på att driva utvecklingen av produktkandidater fram tills en indikation på klinisk aktivitet erhållits. För ytterligare information om Cantargias affärsstrategi, se www.cantargia.com.

En framgångsrik implementering av affärsstrategin och tillvaratagandet av Cantargias långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Cantargia kan rekrytera och behålla kompetenta medarbetare som arbetar för att uppnå maximalt aktieägar- och kundvärde. För detta krävs att Cantargia kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Cantargia har inrättats långsiktiga incitamentsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner samt övriga förmåner. Totalersättningen till ledande befattningshavare ska innehålla en avvägd blandning av ovan nämnda komponenter. Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida långsiktiga incitamentsprogram bör föreslås bolagsstämman.

Den fasta kontantlönen ska vara individuell och baserad på den ledande befattningshavarens ansvarsområden, roll, kompetens och position.

För VD får den rörliga kontantersättningen uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare får motsvarande ersättning uppgå till högst 20 procent av befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Rörlig kontantersättning kan vara pensionsgrundande för det fall så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Pensionsförmåner ska vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Styrelsen ska ha rätt att utan hinder av ovanstående istället erbjuda andra lösningar som är kostnadsmässigt likvärdiga för bolaget.

Övriga förmåner får innefatta bl.a. sjukvårdsförsäkring och företagshälsovård. Sådana förmåner ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig kompensation och överensstämma med vad som marknadsmässigt är brukligt på respektive

geografisk marknad. Övriga förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Cantargias sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, om inte en längre uppsägningstid är obligatorisk i enlighet med gällande kollektivavtal. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader för VD och minst tre månader för övriga ledande befattningshavare.

För VD kan, utöver fast grundlön under uppsägningstiden, avgångsvederlag om upp till tolv månaders fast kontantlön samt anställningsförmåner utgå. För övriga ledande befattningshavare får fast grundlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag tillsammans inte överstiga ett belopp motsvarande befattningshavarens årliga fasta kontantlön.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Rörlig kontantersättning ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, som kan vara finansiella eller icke-finansiella, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Kriterierna ska relatera till utvecklingen i de utvecklingsprojekt som Cantargia bedriver och de partnerskap bolaget ingår för accelerering av den kliniska utvecklingen och framtida kommersialisering, samt de ersättningar (exempelvis engångsbetalningar vid avtalsingående, milstolpeersättningar eller royaltier) denna utveckling resulterar i. Kriterierna ska vidare vara utformade för att främja Cantargias affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska mätas under en period om ett år. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen avseende rörlig kontantersättning till ledande befattningshavare. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågor om riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt fråga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Cantargias långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Cantargias ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Utsikter för 2025

Cantargias övergripande målsättning är att utveckla läkemedelskandidater för behandling av livshotande sjukdomar med fokus på cancer samt autoimmun och inflammatorisk sjukdom. Strategin är att driva utvecklingen av dessa läkemedelskandidater i egen regi fram till utvecklingseller kommersialiseringsavtal med bolag inom Cantargias verksamhetsområde.

För nadunolimab är målsättningen att bekräfta de lovande fas I/II-resultaten i randomiserade studier. TRIFOUR-studien är en sådan kontrollerad randomiserad studie. Här testas kombinationsbehandling med nadunolimab och cellgifter mot en kontrollgrupp som enbart får cellgifter i kvinnor med trippelnegativ bröstcancer. Studien är nu fullt rekryterad och initiala resultat förväntas mitten av 2025. En ytterligare ambition är att bygga vidare på de lovande resultat som visar att bukspottkörtelcancerpatienter med höga nivåer av IL1RAP svarar bäst på behandling med nadunolimab och cellgifter.

För CAN10 är målsättningen att slutföra den pågående kliniska fas I-studien och förbereda projektet för att kunna avancera in i fas II under slutet av året.

Resultatdisposition

Förslag till disposition av Bolagets resultat (se även Not 21). Till årsstämmans förfogande står (kSEK):

Överkursfond	1 777 402
Balanserad förlust	-1 519 333
Årets förlust	-161 654
	96 415

Styrelsen föreslår att: i ny räkning överföres 96 415 SEK.

Beträffande Bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar.

AKTIEÄGARINFORMATION

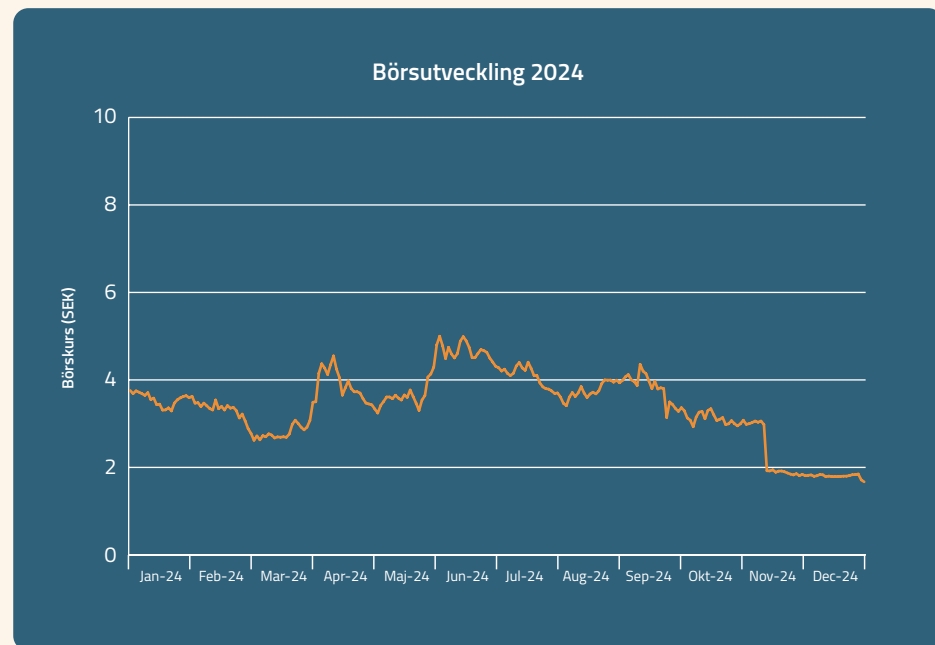
Aktieägarinformation

Aktien

Aktien i Cantargia är sedan den 25 september 2018 listad på Nasdaq Stockholms huvudlista, under handelsbeteckning "CANTA".

Stängningskursen årets sista handelsdag var SEK 1,69 (SEK 3,74). Per den 31 december 2024 uppgick antalet aktier till 183 686 684 (183 686 684) stycken.

Totalt utestående optionsprogram inklusive ej tilldelade optioner per bokslutsdagen omfattar 6 591 333 personaloptioner vilka vid fullt utnyttjande ger rätt att teckna 7 355 600 aktier, vilket motsvarar en utspädning på totalt 3,9% samt en ökning av aktiekapitalet med 588 448 kronor.



Ägarförhållanden

Cantargias tio största ägare per den 31 december 2024

Ägare	Antal aktier	Kapital/röster (%)
Fjärde AP-fonden	18 124 193	9,9%
Första AP-fonden	13 000 000	7,1%
Alecta Tjänstepension, Ömsesidigt	11 865 770	6,5%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	9 316 702	5,1%
Six Sis AG	8 716 044	4,7%
Golman Sachs International	6 318 022	3,4%
Handelsbanken fonder	5 839 583	3,2%
Henrick Schill	2 688 433	1,5%
Brushamn Invest Aktiebolag	2 261 160	1,2%
Swedbank Robur Fonder	2 000 000	1,1%
Övriga	103 556 777	56,4%
Total	183 686 684	100,0%

*) Baserat på antalet utestående aktier vid årets slut, exklusive den på balansdagen ej registrerade företrädesemissionen

Fördelning storleksklasser 31 december 2024

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Börsvärde (KSEK)
1 - 500	6 907	1 027 359	0,6%	1 736
501 - 1 000	1 744	1 387 611	0,8%	2 345
1 001 - 5 000	3 701	9 330 276	5,1%	15 768
5 001 - 10 000	1 108	8 309 827	4,5%	14 044
10 001 - 15 000	436	5 447 832	3,0%	9 207
15 001 - 20 000	290	5 167 568	2,8%	8 733
20 001 -	863	141 939 805	77,3%	239 878
Okänd innehavsstorlek	0	11 076 406	6,0%	18 719
Summa	15 049	183 686 684	100,00%	310 430

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2009	Nybildning	1,00	100 000	100 000,00	100 000	100 000,00
2010	Nyemission	1,00	10 870	10 870,00	110 870	110 870,00
2011	Nyemission	1,00	14 130	14 130,00	125 000	125 000,00
2012	Nyemission	1,00	3 571	3 571,00	128 571	128 571,00
2012	Nyemission	1,00	7 143	7 143,00	135 714	135 714,00
2012	Nyemission	1,00	7 143	7 143,00	142 857	142 857,00
2013	Nyemission	1,00	3 572	3 572,00	146 429	146 429,00
2013	Nyemission	1,00	25 001	25 001,00	171 430	171 430,00
2014	Nyemission	1,00	12 500	12 500,00	183 930	183 930,00
2014	Fondemission	2,96	-	360 502,80	183 930	544 432,80
2014	Aktieuppdelning 37:1	0,08	6 621 480	-	6 805 410	544 432,80
2014	Kvittningsemmission	0,08	789 464	63 157,12	7 594 874	607 589,92
2015	Emission	0,08	5 800 000	464 000,00	13 394 874	1 071 589,92
2015	Nyemission TO 2010:1	0,08	111 000	8 880,00	13 505 874	1 080 469,92
2016	Nyemission TO1/TO3	0,08	4 127 260	330 180,80	17 633 134	1 410 650,72
2016	Nyemission 2011/2016	0,08	46 250	3 700,00	17 679 384	1 414 350,72
2016	Nyemission TO2/TO4	0,08	3 237 816	259 025,28	20 917 200	1 673 376,00
2017	Nyemission	0,08	11 158 308	892 664,64	32 075 508	2 566 040,64
2017	Nyemission	0,08	14 865 000	1 189 200,00	46 940 508	3 755 240,64
2018	Nyemission	0,08	19 245 303	1 539 624,24	66 185 811	5 294 864,88
2019	Nyemission	0,08	6 618 581	529 486,48	72 804 392	5 824 351,36
2020	Nyemission	0,08	18 201 097	1 456 087,76	91 005 489	7 280 439,12
2020	Nyemission TO 2017/2020	0,08	86 700	6 936,00	91 092 189	7 287 375,12
2020	Nyemission	0,08	9 100 548	728 043,84	100 192 737	8 015 418,96
2022	Nyemission	0,08	66 795 158	5 343 612,64	166 987 895	13 359 031,60
2023	Nyemission	0,08	16 698 789	1 335 903,12	183 686 684	14 694 934,72

*) Den vid årsskiftet 2024/2025 pågående företrädesemissionen, som registrerades i januari 2025, ökade aktiekapitalet med 5 193 997,68 kronor och antalet aktier med 64 924 971 stycken.

FINANSIELLA RAPPORTER

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(KSEK)	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Nettoomsättning		-	-
Övriga rörelseintäkter		-	-
Rörelsens intäkter		-	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 18	-153 783	-272 882
Administrationskostnader	6, 7, 18	-14 685	-14 883
Övriga rörelsekostnader	9	-115	-2 252
Rörelsens kostnader	24	-168 583	-290 017
Rörelseresultat		-168 583	-290 017
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10, 12	11 155	16 362
Räntekostnader och liknande resultatposter	10, 12	-4 226	-6 372
Finansiella poster		6 929	9 990
Resultat efter finansiella poster		-161 654	-280 027
Periodens skatt	11	-	-
Årets resultat*		-161 654	-280 027
Resultat per aktie före utspädning (SEK)**	20	-0,88	-1,65
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)**	20	-0,88	-1,65

* Inga poster redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

**Baserat på genomsnittligt antal aktier.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(KSEK)	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Patent		3 755	4 657
Summa immateriella tillgångar	27	3 755	4 657
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och Inventarier		2 307	4 845
Summa materiella anläggningstillgångar	26	2 307	4 845
Summa anläggningstillgångar		6 062	9 502
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		121 791	2 194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 538	17 269
Summa kortfristiga fordringar		131 329	19 463
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Räntefond och andra kortfristiga placeringar	14	-	55 000
Summa kortfristiga placeringar		-	55 000
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	15	33 036	139 747
Summa kassa och bank		33 036	139 747
Summa omsättningstillgångar		164 365	214 210
SUMMA TILLGÅNGAR		170 427	223 712

(KSEK)	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	16	14 695	14 695
Ej registrerad nyemission		5 194	-
Summa bundet eget kapital		19 889	14 695
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 777 402	1 676 530
Balanserad vinst eller förlust		-1 519 333	-1 242 456
Årets resultat		-161 654	-280 027
Summa fritt eget kapital	21	96 415	154 047
Summa eget kapital		116 304	168 742
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar sociala avgifter incitamentsprogram	13, 19	84	119
Summa långfristiga skulder		84	119
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		10 984	23 173
Övriga skulder		878	802
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	42 177	30 877
Summa kortfristiga skulder		54 039	54 851
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		170 427	223 712

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(KSEK)		Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Total
		Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
2024-01-01 - 2024-12-31						
	Ingående balans per 1 januari 2024		14 695	1 676 530	-1 522 482	168 742
	Periodens resultat		-	-	-161 654	-161 654
	Transaktioner med aktieägare					
	Nyemission	16	-	114 917	-	114 917
	Ej registrerad nyemission	16	5 194	-	-	5 194
	Kapitalanskaffningsutgifter		-	-14 045	-	-14 045
	Personaloptionsprogram	19	-	-	3 149	3 149
	Summa transaktioner med aktieägare		5 194	100 872	3 149	109 215
	Utgående balans per 31 december 2024		19 889	1 777 402	-1 680 987	116 304
2023-01-01 - 2023-12-31						
	Ingående balans per 1 januari 2023		13 359	1 623 185	-1 246 860	389 684
	Periodens resultat		-	-	-280 027	-280 027
	Transaktioner med aktieägare					
	Nyemission		1 336	57 945	-	59 281
	Kapitalanskaffningsutgifter		-	-4 600	-	-4 600
	Personaloptionsprogram	19	-	-	4 405	4 405
	Summa transaktioner med aktieägare		1 336	53 345	4 405	59 085
	Utgående balans per 31 december 2023		14 695	1 676 530	-1 522 482	168 742

KASSAFLÖDESANALYS

(KSEK)	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-168 583	-290 017
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	23	6 552	7 951
Erhållen ränta m.m.	10	4 824	9 929
Erlagd ränta m.m.	10	-	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-157 207	-272 138
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring fordringar		8 245	15 713
Förändring leverantörsskulder		-12 189	-14 737
Förändring övriga kortfristiga skulder		-1 601	-15 501
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-5 545	-14 525
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-162 752	-286 663
Investeringsverksamheten			
Ökning av övriga kortfristiga placeringar	14	-	-55 000
Minskning av övriga kortfristiga placeringar	14	55 000	237 095
Kassaflöde från investeringsverksamheten		55 000	182 095
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	59 281
Kapitalanskaffningsutgifter		-1 066	-4 600
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 066	54 681
Förändring av likvida medel		-108 818	-49 888
Likvida medel vid periodens början		139 747	189 573
Kursdifferens likvida medel	10	2 107	62
Likvida medel vid periodens slut *	15	33 036	139 747

*Bolagets likvida medel består av kassamedel samt disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 - Allmän information

Cantargia AB (publ), org. nr 556791–6019, är ett bioteknikbolag som utvecklar antikroppsbaseerade behandlingar för livshotande sjukdomar och har etablerat en plattform baserat på proteinet IL1RAP, involverat i ett flertal cancerformer och inflammatoriska sjukdomar. Cantargia har två läkemedelskandidater i klinisk utveckling: nadunolimab (CAN04) och CAN10.

Antikroppen nadunolimab (CAN04), studeras kliniskt i kombination med cellgifter eller immunterapi i ett flertal kliniska studier med primärt fokus på bukspottkörtelcancer och trippel-negativ bröstcancer. Positiva resultat från kombinationsbehandling med cellgifter indikerar en högre effektivitet än vad som förväntas med enbart cellgifter. Cantargias andra projekt, antikroppen CAN10, har en annan profil för blockering av signalering via IL1RAP jämfört med nadunolimab och behandlar allvarliga autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar, med initialt fokus på HS och systemisk skleros. CAN10 påbörjade klinisk utveckling under 2023.

Koncernen består av moderbolaget Cantargia AB, 556791-6019.

Cantargia är listat på Nasdaq Stockholms huvudlista (ticker: CANTA) sedan september 2018.

NOT 2 - Redovisnings- och värderingsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Denna årsredovisning har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 10 april 2025.

2.1 - Grund för rapporternas upprättande

Cantargia AB har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer (RFR 2). RFR 2 anger att den juridiska personen ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, så långt som 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.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med tillämpade regelverk kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse anges i Not 4.

2.1.1 - Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Under räkenskapsåret har vissa standarder, ändringar och tolkningar trätt i kraft, däribland ändringar i IAS 1 (klassificering av skulder och skulder med kovenanter), IFRS 16 (sale and leaseback) samt IAS 7 och IFRS 7 (leverantörsfinansiering). Inga nya IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar har dock haft någon väsentlig påverkan på Cantargias redovisning.

IFRS 18, som träder i kraft den 1 januari 2027 och ännu inte antagits av EU, ersätter IAS 1 och innebär nya krav på struktur och upplysningar i resultaträkningen. Ledningen utvärderar för närvarande de exakta konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på redovisningen.

2.1.2 - Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändringar i eget kapital följer uppställningsformen i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL.

2.2 - Segmentsrapportering

Cantargias högste verkställande beslutsfattare är bolagets verkställande direktör (VD), då det främst är han som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. VD erhåller rapporter med finansiell information för Cantargia som helhet. Cantargia har ännu inte kommersialiserat någon del av de utvecklingsprojekt som bedrivs och genererar därmed ännu inga intäkter. Hela verksamheten i Cantargia bedöms utgöra ett rörelsesegment.

2.3 - Immateriella tillgångar

(i) Utgifter för forskning och utveckling

Cantargia är ett forskningsbaserat bioteknikföretag som bedriver forskning och utveckling av antikroppsbaseerad terapi mot svåra sjukdomar. Alla utgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av Cantargia, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas,
- Cantargias avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten,

- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga, och
- utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Risken i pågående utvecklingsprojekt är sammantaget hög. Risken består bland annat av säkerhets- och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande, samt IP-risker relaterade till godkännande av patentansökningar och upprätthållande av patent. Allt utvecklingsarbete anses därför vara forskning eftersom arbetet inte möter de kriterier som listas ovan. Per den 31 december 2024 har inga utvecklingsutgifter redovisats som immateriella tillgångar i balansräkningen då samtliga ovan kriterier för aktivering inte bedömts vara uppfyllda för något av de utvecklingsprojekt som bedrivs.

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår.

Balanserade utvecklingsutgifter redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

(ii) Patent, licenser och liknande tillgångar

Till immateriella tillgångar hör även patent, licenser och andra liknande rättigheter. Förvärvade sådana tillgångar redovisas till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt under förväntad nyttjandeperiod vilket i normalfallet sammanfaller med exempelvis patentets giltighetstid.

2.4 - Nedskrivning av immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning (balanserade utgifter för utvecklingsarbeten), skrivs inte av

utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. För närvarande har Cantargia inga balanserade utgifter för utvecklingsarbeten i balansräkningen.

2.5 - Leasing

Cantargia är enbart leasetagare avseende operationella leasingavtal varav hyra av kontorslokaler är den mest betydande. Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i rapporten över totalresultat linjärt över leasingperioden.

2.6 - Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan baserat på valutakursen som gäller på transaktionsdagen eller vid omvärderingstillfället. Valutakursvinster och -förluster redovisas i rapporten över totalresultat, där valutadifferenser relaterade till leverantörsskulder redovisas under övriga rörelsekostnader och valutadifferenser kopplade till valutakonton redovisas under finansnettot.

2.7 - Finansiella tillgångar och skulder

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

Värdering av finansiella tillgångar

Cantargia tillämpar undantaget i RFR 2 om att inte tillämpa IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering för redovisning och värdering av finansiella instrument. Istället tillämpas anskaffningsvärden enligt ÄRL.

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Räntebärande finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Värdering av finansiella skulder

Kortfristig leverantörsskulder redovisas till anskaffningsvärde.

2.8 - Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Cantargia har både avgiftsbestämda pensionsplaner och förmånsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken företaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Cantargia har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

Cantargias förmånsbestämda pensionsplaner utgörs av ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden. ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension tryggas genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2024 har Cantargia inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 175 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av räkenskapsåret 2024 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 162 procent (2023 158 procent).

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar är ersättningar till anställda som förfaller till betalning inom tolv månader efter balansdagen det år som den anställde tjänat in ersättningen, med undantag av ersättningar efter avslutad anställning och ersättningar vid uppsägning.

Kortfristiga ersättningar omfattar t.ex

1. löner, sociala avgifter och andra lönerelaterade utgifter,
2. betald korttidsfrånvaro såsom betald semester och betald sjukfrånvaro,
3. bonus, och
4. icke-monetära ersättningar såsom sjukvård till nuvarande anställda.

Redovisning – betald korttidsfrånvaro

Kortfristiga ersättningar för betald frånvaro som kan sparas ska redovisas som kostnad och kortfristig skuld när de anställda utfört de tjänster som ger rätt till framtida betald frånvaro.

Kortfristiga ersättningar för betald frånvaro som inte kan sparas ska redovisas som en kostnad när frånvaron inträffar.

Redovisning – bonusplaner

Den förväntade kostnaden för vinstdelning och bonus ska redovisas endast om

1. företaget har en legal förpliktelse eller informell förpliktelse på grund av tidigare händelser, och
2. förpliktelsens storlek kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av bolaget före normal pensionstidpunkt eller då

en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Cantargia redovisar ersättningar vid uppsägning vid den tidigaste av följande tidpunkter: (a) när företaget inte längre har möjlighet att återkalla erbjudandet om ersättning; och (b) när företaget redovisar utgifter för en omstrukturering som är inom tillämpningsområdet för IAS 37 och som innebär utbetalning av avgångsvederlag. I det fall företaget har lämnat ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig avgång, beräknas ersättningar vid uppsägning baserat på det antal anställda som beräknas acceptera erbjudandet. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

2.9 - Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesats. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader, dock särredovisas inte uppskjuten skatt hänförlig till obeskattade reserver eftersom obeskattade reserver redovisas som en egen post i balansräkningen. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och –lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Eftersom företaget ännu inte genererar någon vinst tas den uppskjutna skattefordran, som presenteras i Not 11, inte upp till något värde.

2.10 - Intäkter

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.11 - Likvida medel och kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar bolaget kassamedel samt disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

2.12 - Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital.

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.13 - Resultat per aktie

(i) Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- årets resultat
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden

(ii) Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

2.14 - Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består av möbler, arbetsmaskiner och produktionsutrustning. Dessa redovisas 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.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens värde minskat med bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod som uppskattas till:

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

Bedömda nyttjandeperioder, restvärden och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåttriktat.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av tillgången, utgörs av skillnaden mellan eventuella nettointäkter vid avyttringen och dess redovisade värde, redovisas i resultatet i den period när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning.

2.15 - Personaloptionsprogram

Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar till tilldelning av optioner genom Cantargias personaloptionsprogram redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning i eget kapital. Det totala beloppet som kostnadsförs baseras på det verkliga värdet på de optioner som tilldelas:

- inklusive alla marknadsrelaterade villkor (t.ex. aktiemålkurs),
- exklusive eventuell inverkan från tjänstgöringsvillkor och icke marknadsrelaterade villkor för intjänande (t.ex. lönsamhet och att den anställda kvarstår i företagets tjänst under en angiven tidsperiod,
- inklusive inverkan av villkor som inte utgör intjänandevillkor (exempelvis krav att anställda skall spara eller behålla aktierna under en angiven tidsperiod).

Den totala kostnaden redovisas över intjänandeperioden; perioden över vilken alla de specificerade intjänandevillkoren ska uppfyllas. Vid varje rapportperiods slut omprövar bolaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade baserat på de icke marknadsrelaterade intjänandevillkoren och tjänstgöringsvillkoren. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som bedömningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

Som underlag för avsättning av sociala avgifter görs kontinuerligt en omvärdering av verkligt värde för de vid varje rapportperiods slut intjänade personaloptionerna. Sociala avgifter redovisas som personalkostnad varvid motsvarande avsättning görs under lång- eller kortfristiga skulder beroende på varje enskilt programs återstående löptid.

NOT 3 - Finansiell riskhantering

Cantargia utsätts genom sin verksamhet för olika typer av finansiella risker: marknadsrisk (främst valutarisk), kreditrisk samt likviditetsrisk. Cantargias övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Cantargias finansiella resultat.

(a) Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Cantargia utsätts för valutarisk framför allt gentemot EUR och USD. Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. I Cantargia utgörs dessa transaktioner främst av inköp och leverantörsskulder i EUR och USD. Cantargia hanterar valutarisken genom att växla upp 50% av det förväntade framtida behovet av EUR och USD.

Vid rapportperiodens slut var exponeringen mot EUR 592 (1 404) KEUR och USD 23 (33) KUSD i form av utestående leverantörsskulder. Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 procent i förhållande till EUR och USD avseende leverantörsskulden, med alla andra variabler konstanta, skulle effekten på årets resultat respektive eget kapital per den 31 december 2024 ha varit ca -8,1 respektive 8,1 (-19,3 respektive 19,3) MSEK lägre/högre.

Utöver leverantörsskulder i EUR och USD förfogar bolaget över valutakonton i EUR och USD med totalt saldo per den 31 december 2024 på 1 989 (6 304) KEUR samt 12 (692) KUSD. Om den svenska kronan hade försvagats eller förstärkts med 10 procent i förhållande till EUR och USD avseende valutakontona per den 31 december 2024, skulle effekten på årets resultat respektive eget kapital ha varit ca -2,3 respektive 2,3 (-8,0 respektive 8,0) MSEK lägre/högre.

(ii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Ränterisken bedöms vara begränsad eftersom det inte finns någon upplåning i bolaget samt att eventuella räntebärande placeringar endast inkluderar lågriskfonder. Cantargia har inte haft några placeringar i räntefonder under 2024 eller 2023.

(iii) Prisrisk

Cantargia utsätts inte för någon väsentlig prisrisk.

(b) Kreditrisk

Kreditrisken i Cantargia uppstår genom tillgodohavanden och placeringar hos banker och finansinstitut. Alla banktillgodohavanden samt placeringar är gjorda hos motparter med låg kreditrisk. Cantargia utsätts inte för någon väsentlig kreditrisk då samtliga motparter består av stora välkända banker.

(c) Likviditetsrisk

Sedan verksamhetens start har Cantargia redovisat ett negativt rörelseresultat, och kassaflödet förväntas förbli negativt fram till dess att bolaget lyckas generera intäkter från en lanserad produkt. De planerade prekliniska och kliniska studierna medför betydande kostnader, och utvecklingen av bolagets produktkandidater kan bli mer tids- och kostnadskrävande än beräknat. Cantargia kommer även fortsättningsvis att behöva avsevärda kapitalresurser för forskning och utveckling, både för att genomföra prekliniska och kliniska studier med Nadunolimab och för att vidareutveckla CAN10 och CANxx. Möjligheten att erhålla ytterligare finansiering och villkoren för sådan påverkas av flera faktorer, såsom möjligheten att ingå samarbetsavtal och den allmänna tillgången på riskkapital. Om Cantargia helt eller delvis misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital, eller endast kan göra det på ofördelaktiga villkor, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och fortsatt drift.

Cantargia använder sig av rullande prognoser för att säkerställa att bolaget har tillräckliga kassamedel för att täcka behoven i den löpande verksamheten. Uppföljningen sker genom regelbunden avrapportering till styrelsen, där utfall och prognos jämförs med den treåriga affärsplan som årligen upprättas och godkänns av styrelsen.

Överskottslikviditet i Cantargia, utöver det som krävs för att täcka rörelsekapitalbehovet, placeras på räntebärande avräkningskonton. Per balansdagen uppgick Cantargias kortfristiga placeringar på fasträntekonton till 0 KSEK (55 000 KSEK). Därutöver uppgick banktillgodohavanden på balansdagen till 33 036 KSEK (139 747 KSEK).

Tabellen nedan visar en analys av Cantargias finansiella skulder, fördelade efter den återstående löptiden fram till den avtalsenliga förfallodagen per balansdagen. De angivna beloppen i tabellen representerar avtalsenliga, odiskonterade kassaflöden.

Per 31 december 2024	Mindre än 2 månader	Mer än 2 månader	Summa
Leverantörsskulder	10 984	-	10 984
Övriga skulder	878	-	878
Summa	11 862	-	11 862

Per 31 december 2023	Mindre än 2 månader	Mer än 2 månader	Summa
Leverantörsskulder	23 173	-	23 173
Övriga skulder	802	-	802
Summa	23 975	-	23 975

(d) Hantering av kapital

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan Cantargia välja att återbetala kapital till aktieägarna, emittera nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skuldsättningen.

Under 2024 var bolagets strategi oförändrad jämfört med 2023 och fokuserade på att säkerställa en fortsatt verksamhet genom att optimera driften av forskningsprojekten, vilket i sin tur syftar till att skapa värde för aktieägarna och andra intressenter. Målsättningen är att upprätthålla en effektiv kapitalstruktur för att minimera kapitalkostnaderna med låg till minimal risk. Cantargia är främst inriktad på forskning och utveckling och har finansierat sin verksamhet genom flera nyemissioner, både före och efter noteringen av bolagets aktie på Nasdaq Stockholms huvudlista den 25 september 2018. Eget kapital betraktas därför som bolagets kapital.

NOT 4 - Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande förhållanden anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antaganden ses över regelbundet. Eventuella ändringar redovisas i den period ändringen görs, om den endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell och framtida perioder.

Aktivering av utveckling

Den mest väsentliga bedömningen i den finansiella rapporteringen avser tidpunkt för aktivering av utveckling. Baserat på de redovisningsprinciper som redogörs för under Not 2 klassas i nuläget all utveckling som bedrivs på Cantargia som forskning som inte skall aktiveras. Tidigast vid positiva resultat under kliniska prövningar fas III kan kriterierna för aktivering anses vara uppfyllda.

Skattemässiga underskottsavdrag

Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av bolagets skattemässiga underskottsavdrag. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster då bolaget ännu inte påvisat vinstgenerering. Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget upptas därför inte till något värde. Ägarförändringar, historiska och eventuellt framtida kapitalanskaffningar kan innebära begränsningar i storleken av underskottsavdrag för framtida utnyttjande.

Incitamentsprogram (personaloptionsprogram)

Bolaget har incitamentsprogram i form av personaloptionsprogram. Redovisningsprinciperna för detta beskrivs i Not 2. Den kostnad för ersättningen som redovisas i en period är beroende av den ursprungliga värdering som gjordes vid avtalstidpunkten med optionsinnehavaren, det

antal månader som deltagaren måste tjänstgöra för att få rätt till sina optioner (periodisering sker över denna tid), det antal optioner som förväntas tjäna in av deltagarna enligt villkoren i planerna och en kontinuerlig omvärdering av värdet på den skattemässiga förmånen för deltagarna i planerna (som underlag för avsättning för sociala kostnader). De uppskattningar som påverkar kostnaden i en period och motsvarande ökning av eget kapital är framför allt indata i värderingarna av optionerna. De modeller som använts för detta ändamål är den så kallade Black & Scholes-modellen samt Monte Carlo simulering. Viktiga antaganden i dessa värderingar framgår av Not 19. Förutom värderingarna påverkas kostnaden i en period av en uppskattning kring det antal personer som förväntas tjäna in sina optioner. Genom främst historik över personalomsättning har företagsledningen en god grund för att uppskatta det antal deltagare som kommer att fullfölja programmet.

NOT 5 - Segmentsinformation

Cantargias högste verkställande beslutsfattare är bolagets verkställande direktör (VD), då det främst är han som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. VD erhåller rapporter med finansiell information för Cantargia som helhet. Cantargia har ännu inte kommersialiserat någon del av de utvecklingsprojekt som bedrivs och genererar därmed ännu inga intäkter. Hela verksamheten i Cantargia bedöms utgöra ett rörelsesegment.

NOT 6 - Arvoden och kostnadsersättning till revisorer

Nedan anges räkenskapsårets kostnadsförda revisionsarvoden samt kostnadsförda arvoden för andra uppdrag utförda av bolagets revisorer.

	2024	2023
PwC		
Revisionsuppdraget*	375	375
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	16	97
Övriga tjänster	-	121
Summa	391	593

* Med revisionsarvode avses arvode för den lagstadgade revisionen det vill säga, sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen.

NOT 7 - Ersättning till anställda m.m

Löner och andra ersättningar samt sociala avgifter (för anställda)	2024	2023
Löner och andra ersättningar*	25 730	26 257
Sociala avgifter**	4 823	4 825
Pensionskostnader- avgiftsbestämda	5 722	5 898
Övriga personalkostnader	1 136	576
Summa ersättning till anställda	37 412	37 557

* Varav aktierelaterade ersättningar 3 149 (4 404)

** Varav aktierelaterade ersättningar -35 (95)

2024	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions- kostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare	18 975	3 568
Övriga anställda	13 000	2 100
Summa	31 975 (2 799)	5 668

2023	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions- kostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare	19 114	3 481
Övriga anställda	13 316	2 417
Summa	32 430 (2 964)	5 898

Medelantal anställda	2024		2023	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	22	10	24	10
Summa	22	10	24	10

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2024		2023	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	5	4	5	4
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	7	6	7	5
Summa	12	10	12	9

NOT 8 - Operationell leasing

	2024	2023
Leasing kostnadsförd under räkenskapsåret	2 529	2 429

Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	2024	2023
Förfaller till betalning inom ett år	2 600	3 467
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	2 625	3 099
Förfaller till senare än fem år	-	-
Summa	5 224	6 566

Leasingkostnaderna avser lokaler och kontorsutrustning.

NOT 9 - Övriga rörelsekostnader

	2024	2023
Valutakursförluster Leverantörsskuld	-115	-2 252
Summa	-115	-2 252

NOT 10 - Finansiella poster

	2024	2023
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter	4 824	4 265
Resultat vid försäljning av kortfristiga placeringar	-	5 664
Valutakursvinster valutakonton	6 331	6 433
Summa	11 155	16 362
	2024	2023
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Övriga räntekostnader	0	-1
Valutakursförluster valutakonton	-4 226	-6 372
Summa	-4 227	-6 372

NOT 11 - Inkomstskatt

	2024	2023
<i>Aktuell skatt</i>		
Aktuell skatt på årets resultat	-	-
Justeringar avseende tidigare år	-	-
Summa aktuell skatt tillika inkomstskatt	-	-

Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och gällande skattesats förklaras med nedanstående tabell.

	2024	2023
Avstämning av årets redovisade skatt		
Resultat före skatt	-161 654	-280 027
<i>Årets redovisade skatt</i>		
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	33 301	57 686
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-151	-178
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	-
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader redovisade direkt mot eget kapital	2 893	948
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-36 043	-58 455
Årets redovisade skatt	0	0
	2024	2023
Underskottsavdrag		
Utnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	1 838 972	1 664 031
Potentiell skatteförmån, 20,6%	378 828	342 790

Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av underskottsavdragen. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster. Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget upptas därför inte till något värde.

NOT 12 - Valutakursdifferenser - netto

Valutakursdifferenser har redovisats i rapporten över totalresultat enligt följande:

	2024	2023
Övriga rörelsekostnader (Not 9)	-115	-2 252
Ränteintäkter och liknande resultatposter (Not 10)	6 331	62
Summa	6 216	-2 190

NOT 13 - Långfristiga skulder

	2024-12-31	2023-12-31
Avsättningar sociala avgifter incitamentsprogram	84	119
Summa	84	119

NOT 14 - Kortfristiga placeringar

	2024-12-31	2023-12-31
Fasträntekonto, Sparbanken Skåne & SBAB	-	55 000
Summa	-	55 000

Fasträntekonto Sparbanken Skåne, 2023-12-31, 40 Mkr bundet 6 månader, 3,65% ränta.
Fasträntekonto SBAB, 2023-12-31, 15 Mkr bundet 6 månader, 4,20% ränta.

NOT 15 - Likvida medel

I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:

	2024-12-31	2023-12-31
Disponibla bankmedel		
SEK	9 597	60 604
EUR	22 639	69 951
USD	135	6 948
GBP	278	1 616
CHF	36	2
NOK	11	24
DKK	338	601
Summa	33 036	139 747

NOT 16 - Aktiekapital

Stamaktier	Antal aktier (tusental)	Aktiekapital
Per 1 januari 2023	166 988	13 359
Nyemission	16 699	1 336
Per 31 december 2023	183 687	14 695
Per 1 januari 2024	183 687	14 695
Nyemission	-	-
Ej registrerad nyemission	-	5 194
Per 31 december 2024	183 687	19 889

Samtliga utestående aktier har ett kvotvärde på 0,08 kr och ger en röst per aktie, oförändrat sedan 2023. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda.

NOT 17 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Löner och sociala avgifter*	4 176	1 811
Projektkostnader	22 812	24 129
Övriga upplupna kostnader**	15 188	4 936
Summa	42 177	30 877

* Upplupen rörlig lön och aktierelaterat incitamentsprogram har tidigare redovisats under Övriga upplupna kostnader, men redovisas från och med 2024 under Löner och sociala avgifter.

** Varav 12 979 KSEK avser upplupna emissionsutgifter relaterade till den pågående nyemissionen.

NOT 18 - Ersättning till ledande befattningshavare och övriga upplysningar om närstående

Ersättning till ledande befattningshavare	2024	2023
Löner och andra kortfristiga ersättningar*	16 735	16 894
Ersättningar efter avslutad anställning	3 568	3 481
Andra långfristiga ersättningar	-	-
Ersättningar vid uppsägning	-	-
Summa	20 303	20 374

*Varav aktierelaterade ersättningar 2 514 (3 432) kSEK.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Särskilt arvode utgår för kommittéarbete. Riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen innebär i huvudsak att bolaget skall erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar, att ersättningarna skall beredas av ett särskilt ersättningsutskott inom styrelsen, att kriterierna därvid skall utgöras av den ledande befattningshavarens ansvar, roll, kompetens och befattning. Ersättningar till ledande befattningshavare beslutas av styrelsen exklusive eventuella styrelseledamöter som är i beroendeställning till Bolaget och bolagsledningen. Riktlinjerna skall tillämpas på nya avtal, eller ändringar i existerande avtal som träffas med ledande befattningshavare efter det att riktlinjerna fastställts och till dess att nya eller reviderade riktlinjer fastställs. Fullständiga riktlinjer för 2024 finns beskrivna i förvaltningsberättelsen.

Årets löner och ersättningar

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått enligt tabeller på nästa sida. Notera att under rubriken "Rörlig ersättning" ingår utöver rörlig lön även incitamentsprogram beslutade av årsstämman (se Not 19). Utfallet för stämmobeslutade incitamentsprogram avseende VD och ledande befattningshavare uppgick för år 2024 till 520 (519) kSEK.

Styrelsearvode

Styrelsearvodet beslutat på årstämman 2024-05-23 uppgår till 595 000 kronor till styrelsens ordförande, 270 000 kronor till övriga styrelseledamöter. Till ersättningsutskottet utgår 50 000 kronor till ordförande och 20 000 kronor för övriga ledamöter, till revisionsutskottet utgår 100 000 kronor till ordförande och 50 000 kronor till övriga ledamöter och till läkemedelsutvecklingsutskottet utgår 250 000 kronor till ordförande och 50 000 kronor till övriga ledamöter. Det beslutades vidare att för varje fysiskt styrelsemöte (dock högst sex möten) som hålls i Sverige och där ledamoten närvarar utgår ett mötesarvode om 20 000 kronor till varje ledamot boende utanför Norden. Styrelsearvoden är till fullo resultatförda under 2024.

2024	Arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övriga förmåner	Aktierelaterad ersättning	Sociala avgifter	Summa
Magnus Persson, ordförande	670	-	-	-	-	-	211	881
Anders Martin-Löf, ledamot	370	-	-	-	-	-	116	486
Flavia Borellini, ledamot	540	-	-	-	-	-	-	540
Damian Marron, ledamot	340	-	-	-	-	-	-	340
Magnus Nilsson, ledamot	320	-	-	-	-	-	33	353
Göran Forsberg, VD*	-	2 454	618	966	51	872	352	5 314
Summa styrelse och VD	2 240	2 454	618	966	51	872	712	7 914
Andra ledande befattningshavare**	-	9 736	1 413	2 602	263	1 642	1 397	17 053
Summa	2 240	12 190	2 031	3 568	314	2 514	2 109	24 967

* Göran Forsberg tjänstgjorde som verkställande direktör till den 5 februari 2025, varefter han ersatts av Damian Marron som t.f. VD. Se

även sid 27 i Förvaltningsberättelsen samt not 22.

** Innehåller fakturerad ersättning för en ledande befattningshavare.

2023	Arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övriga förmåner	Aktierelaterad ersättning	Sociala avgifter	Summa
Magnus Persson, ordförande	650	-	-	-	-	-	204	854
Anders Martin-Löf, ledamot	360	-	-	-	-	-	113	473
Flavia Borellini, ledamot	550	-	-	-	-	-	-	550
Damian Marron, ledamot	350	-	-	-	-	-	-	350
Magnus Nilsson, ledamot	310	-	-	-	-	-	32	342
Göran Forsberg, VD	-	2 378	635	972	24	1 017	378	5 403
Summa styrelse och VD	2 220	2 378	635	972	24	1 017	727	7 972
Andra ledande befattningshavare*	-	9 076	1 373	2 509	127	2 415	1 114	16 614
Summa	2 220	11 454	2 008	3 481	151	3 432	1 841	24 586

*Innehåller fakturerad ersättning för en ledande befattningshavare.

Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år.

Pensionspremien ska uppgå till 35% av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses fasta månadslönen multiplicerad med 12,2.

För andra anställda ledande befattningshavare är pensionsåldern f.n. 65 år, enligt vid var tid gällande ITP-avtal. Pensionspremien beräknas enligt ITP-avtalet avdelning 2 och dess premietariffer som fastställs av Alecta.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstiden från Cantargias sida skall vara högst sex månader för verkställande direktören och högst sex månader för övriga ledande befattningshavare. Uppsägningstiden från verkställande direktörens sida skall vara lägst sex månader och för övriga ledande befattningshavares sida skall den vara lägst tre månader. Utöver uppsägningstid kan avgångsvederlag utgå med högst tolv månaders lön och anställningsförmåner för verkställande direktören.

Transaktioner med närstående

Närstående parter utgörs av ledande befattningshavare i bolaget, d.v.s. styrelsen och företagsledningen, samt dess familjemedlemmar.

Cantargia har delfinansierat en postdoktoral tjänst inom Lunds universitets CANFASTER-program där professor Karin Leandersson är forskningsansvarig. Karin Leandersson var ledamot i Cantargias styrelse fram till årsstämman 2023 och var därmed också insynsperson på Cantargia. Under 2024 har Bolaget i enlighet med avtalet haft en kostnad om 0,0 (519,0) KSEK.

Cantargia har ett avtal Walter Koch som förser Cantargia med konsulttjänster kopplade till arbete med biomarkörer. Walter Koch är närstående till styrelsemedlem Flavia Borellini. Under 2024 har kostnaden varit 16,0 (0,0) KSEK.

Cantargia har ingått ett konsultavtal med tidigare styrelseledamot Thoas Fioretos. Under 2024 har bolaget haft en kostnad om 200 (0,0) KSEK. Ovan nämnda avtal har enligt bolagets styrelses bedömning ingåtts på affärsmässiga villkor.

Ovan nämnda avtal har enligt Bolagets bedömning ingåtts enligt marknadsmässiga villkor.

Följande transaktioner har skett med närstående:

Försäljning av tjänster	2024	2023
Lunds Universitet (Karin Leandersson)	-	519
Walter Koch Consulting, LLC (Walter Koch)	16	-
Neodos AB (Thoas Fioretos)	200	-
Summa	216	519

NOT 19 - Aktierelaterade ersättningar

Cantargias incitamentsprogram syftar till att skapa ett långsiktigt engagemang i bolaget, skapa möjligheter att attrahera och behålla kompetens samt leverera ett långsiktigt aktieägarvärde.

Incitamentsprogram

Vid årsstämma i Bolaget den 23 maj 2024 beslutade aktieägarna att införa ett rörligt aktierelatert incitamentsprogram för 2024, riktat till ledande befattningshavare och nyckelanställda i Bolaget. Programmet baseras på det incitamentsprogram som antogs vid årsstämman 2019 och som sedan dess varit årligen återkommande. Programmet har utformats i syfte att främja investeringar i och ägande av Bolagets aktier och är utformat så att deltagarna erbjuds rörlig långsiktig ersättning i form av en gruppbonus som ska användas för att förvärva aktier i Bolaget. Programmet baseras på det eller de årliga bonusmål som uppställs av Cantargias styrelse och som hänför sig till Bolagets verksamhet, finansiella nyckeltal och interna processer. Måluppfyllelsen bedöms av Bolagets styrelse i samband med fastställandet av årsredovisningen respektive år. När måluppfyllelsen fastställts av styrelsen sker utbetalning av det aktuella beloppet för respektive deltagare i programmet, varefter deltagarens förvärv av aktier ska ske snarast. Deltagarna ska använda hela ersättningen inom programmet, netto efter skatt, till att förvärva Cantargia-aktier på aktiemarknaden.

Maximalt belopp för utbetalning till respektive deltagare i programmet avseende 2024 är begränsat till 10 procent av deltagarens fasta årslön. Den totala storleken på programmet för 2024 är maximalt 2 500 000 SEK, exklusive sociala avgifter. Vid partiell måluppfyllelse utgår del av det maximala beloppet. Utfallet för stämmobeslutade incitamentsprogram avseende VD och ledande befattningshavare uppgick för år 2024 till 520 (519) kSEK och totala utfallet för samtliga anställda till 1 219 (718) kSEK.

Personaloptionsprogram 2020/2023

Vid årsstämman den 27 maj 2020 beslutade aktieägarna att införa personaloptionsprogram 2020/2023. Personaloptionsprogrammet 2020/2023 omfattar högst 1 900 000 personaloptioner och erbjuds till anställda eller konsulter i bolaget. Optionerna tilldelades deltagarna vederlagsfritt senast den dag som inföll två år efter årsstämman 2020. Optionerna har en treårig intjäningsperiod (1/3 per år) räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd av eller fortfarande tillhandahåller tjänster till Cantargia. När optionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod. Varje intjänad option ger innehavaren rätt att förvärva 1,2 aktier i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskurs som företagets aktier handlas för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen. Fullt utnyttjande av personaloptionsprogrammet 2020/2023 skulle medföra en utspädning om cirka 1,1% procent av Bolagets aktiekapital och röster.

Personaloptionsprogram 2021/2024

Vid årsstämman den 26 maj 2021 beslutade aktieägarna att införa personaloptionsprogram 2021/2024. Personaloptionsprogrammet 2021/2024 omfattar högst 3 000 000 personaloptioner och erbjuds till anställda eller konsulter i bolaget. Optionerna tilldelades deltagarna vederlagsfritt senast den dag som inföll två år efter årsstämman 2021. Optionerna har en treårig intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd av eller fortfarande tillhandahåller tjänster till Cantargia. När optionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod. Varje intjänad option ger innehavaren rätt att förvärva 1,2 aktier i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskurs som företagets aktier handlas för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen. Fullt utnyttjande av personaloptionsprogrammet 2021/2024 skulle medföra en utspädning om cirka 1,3% procent av Bolagets aktiekapital och röster.

Personaloptionsprogram 2023/2026

Vid årsstämma 23 maj 2023 beslutade aktieägarna att införa personaloptionsprogram 2023/2026. Personaloptionsprogrammet 2023/2026 omfattar högst 3 000 000 personaloptioner och ska erbjudas till anställda eller konsulter i bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt senast den dag som infaller två år efter årsstämman 2023. Optionerna har en treårig intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd av eller fortfarande tillhandahåller tjänster till Cantargia. När optionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod. Varje intjänad option ger innehavaren rätt att förvärva 1,0 aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 130 procent av den volymvägda genomsnittskurs som företagets aktier handlas för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen. Fullt utnyttjande av personaloptionsprogrammet 2023/2026 skulle medföra en utspädning om cirka 1,5% procent av Bolagets aktiekapital och röster.

Sammanställning över totalkostnad för aktierelaterade ersättningar

	2024	2023
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	-3 149	-4 405
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	35	-95
Summa	-3 114	-4 499

Sammanställning över avsättningar för aktierelaterade ersättningar*

Långfristiga avsättningar	2024	2023
Belopp vid årets ingång	119	24
Årets avsättningar	-35	95
Summa långfristiga avsättningar	84	119

* Samtliga avsättningar har en löptid på över 1 år varför samtliga avsättningar är långfristiga.

Förändringar i utestående incitamentsprogram (antal optioner)	2024	2023
Per 1 januari	4 097 333	3 069 333
Tilldelade instrument		
Personaloptionsprogram 2020/2023	-	-
Personaloptionsprogram 2021/2024	-	1 406 000
Personaloptionsprogram 2021/2024	2 215 000	-
Återkallade instrument		
Personaloptionsprogram 2020/2023	-	-369 000
Personaloptionsprogram 2021/2024	-276 000	-9 000
Personaloptionsprogram 2023/2026	-230 000	-
Total förändring	1 709 000	1 028 000
Per 31 december	5 806 333	4 097 333
Antal aktier som tilldelade instrument kan berättiga till*	2024-12-31	2023-12-31
Personaloptionsprogram 2020/2023	2 089 600	2 827 200
Personaloptionsprogram 2021/2024	2 496 000	2 089 600
Personaloptionsprogram 2023/2026	1 985 000	-
Totalt antal aktier som tilldelade instrument kan komma att berättiga till	6 570 600	4 916 800

* Omräkning av personaloptionsprogram efter under 2022 genomförd företrädesemission innebär att optioner i personaloptionsprogram 2020/2023 och 2021/2024 berättigar till teckning av 1,2 aktier. En option i personaloptionsprogram 2023/2026 berättigar till teckning av 1,0 aktie.

Beräkning av verkligt värde på personaloptionsprogram

Verkligt värde på tilldelningsdagen har beräknats med hjälp av en anpassad version av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen, förväntad volatilitet i aktiepris samt riskfri ränta för optionens löptid.

Personaloptionsprogram	Tilldelningsdag	Förfalldag	Verkligt värde i kr vid tilldelning	Lösenpris i kr **	Förväntad volatilitet i %	Antal optioner *	Intjäningsgrad
2020/2023:1	2020-06-09	2025-06-09	7,15	26,48	50%	1 583 333	100%
2020/2023:2	2020-07-10	2025-07-10	7,44	27,68	50%	60 000	100%
2020/2023:3	2021-02-04	2026-02-04	16,55	73,12	49%	71 333	99%
2020/2023:4	2021-02-24	2026-02-24	15,57	70,99	49%	26 667	100%
2021/2024:1	2021-09-17	2026-09-17	7,28	30,62	53%	849 000	76%
2021/2024:2	2021-11-10	2026-11-10	5,48	20,44	55%	30 000	71%
2021/2024:3	2022-02-09	2027-02-09	7,57	22,52	55%	70 000	63%
2021/2024:4	2022-08-29	2027-08-29	1,63	7,20	63%	0	45%
2021/2024:5	2023-02-22	2028-02-22	4,30	7,63	72%	1 106 000	28%
2021/2024:6	2023-04-24	2028-04-24	2,98	10,50	73%	25 000	23%
2023/2026:1	2024-03-03	2029-03-03	1,52	3,91	74%	1 655 000	28%
2023/2026:2	2024-11-15	2029-11-15	1,12	2,68	79%	330 000	4%

*Avser antal utestående optioner netto efter avdrag av återkallade optioner.

** Omräkning av personaloptionsprogram efter under 2022 genomförd företrädesemission innebär att optioner i personaloptionsprogram 2020/2023 och 2021/2024 berättigar till teckning av 1,2 aktier. En option i personaloptionsprogram 2023/2026 berättigar till teckning av 1,0 aktie.

NOT 20 - Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Cantargia har potentiella stamaktier i form av teckningsoptioner. Dessa ger ej upphov till någon utspädningseffekt för 2024 eller 2023 eftersom en konvertering till stamaktier medför en lägre förlust per aktie.

	2024	2023
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-161 654	-280 027
Totalt	-161 654	-280 027
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	183 687	169 771
Resultat per stamaktie, SEK	-0,88	-1,65

NOT 21 - Resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står följande resultatmedel (KSEK).

Överkursfond	1 777 402
Balanserad förlust	-1 519 333
Årets resultat	-161 654
Styrelsen föreslår att i ny räkning överförs:	96 415

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2024.

NOT 22 - Händelser efter rapportperiodens slut

- Göran Forsberg avgick som verkställande direktör och som tillförordnad VD utsågs Damian Marron (februari).
- Cantargia presenterade lovande fas I-resultat från CAN10:s första grupp med upprepad dosering samt feedback från FDA och kliniska experter (mars).
- Den sista patienten rekryterades till den randomiserade fas II-studien TRIFOUR i trippelnegativ bröstcancer (mars).
- Den första patienten rekryterades till Cantargias leukemi-studie med nadunolimab (mars)
- Två vetenskapliga presentationer avseende IL1RAP-ADC:er respektive nadunolimabs potentiella motverkande av cellgiftsinducerad neuropati kommer att presenteras på AACR 2025 (mars).
- Cantargia utsåg Morten Lind Jensen till Chief Medical Officer (april).

NOT 23 - Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2024	2023
Avskrivningar	-3 439	-3 451
Personaloptionsprogram	-3 114	-4 499
Summa	-6 552	-7 951

NOT 24 - Rörelsekostnader fördelade på kostnadsslag

	2024	2023
Projektkostnader	-103 964	-220 479
Övriga externa kostnader	-23 654	-26 278
Personalkostnader	-37 413	-37 557
Övriga rörelsekostnader	-115	-2 252
Avskrivningar	-3 437	-3 451
Summa	-168 583	-290 017

Från och med bokslutskommunikén för 2018 redovisas rörelsens kostnader utifrån funktionerna "Forsknings- och utvecklingskostnader", "Administrationskostnader" samt "Övriga rörelsekostnader". Summan av de funktionsfördelade kostnaderna fördelar sig på följande kostnadsslag.

NOT 25 - Samarbetsavtal

BioWa Inc.

Cantargia tecknade 2015 ett licensavtal med BioWa Inc ("BioWa"). Under avtalet erhåller Cantargia en icke-exklusiv licens till användningen av teknologiplattformen POTELLIGENT® för tillverkning av läkemedelskandidaten nadunolimab. För licensen betalar Cantargia en årlig fast avgift samt trappvis ökande försäljningsbaserad royalty. I enlighet med villkoren i avtalet har BioWa därutöver rätt till så kallade milstolpebetalningar vid uppfyllande av vissa kliniska, regulatoriska och kommersiella delmål.

Patheon Biologics B.V. (en del av ThermoFischer Scientific)

Cantargia ingick i maj 2019 avtal med Patheon Biologics B.V. ("Patheon") kring framtida produktion av antikroppen nadunolimab. Detta avtal kompletterar tidigare avtal med Celonic AG (tidigare Glycotope Biotechnology GmbH). Genom avtalet säkrar Cantargia ytterligare produktionskapacitet för framtida kliniska studier. I förberedelserna inför senare faser av den kliniska utvecklingen är en utökning av produktionskapaciteten en del av utvecklingsplanen. Patheon har tillverkningsanläggningar i både Europa och USA och har skalat upp processen till 2 000 liter. Under avtalet har Patheon rätt till ersättning för löpande arbete, men ingen rätt till del av framtida försäljningsintäkter för nadunolimab.

GEICAM

GEICAM är en ideell organisation som grundades 1995 med syfte att vara en drivande kraft i utvecklingen av bröstcancerforskning i Spanien. 2021 inledde Cantargia den kliniska studien TRIFOUR som görs på ett 20-tal sjukhus i Spanien i samarbete med GEICAM. Behandlingen i fas I-delen inleddes i början av 2022 och avslutades i februari 2023. Nu pågår den randomiserade fas II-delen av studien.

NOT 26 - Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	14 143	14 143
Inköp	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	14 143	14 143
Ingående avskrivningar	-9 627	-7 269
Avskrivningar	-2 357	-2 357
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 985	-9 627
Redovisat värde	2 158	4 515

Inventarier, verktyg och installationer	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	1 101	1 101
Inköp	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 101	1 101
Ingående avskrivningar	-771	-580
Avskrivningar	-180	-192
Utgående ackumulerade avskrivningar	-952	-771
Redovisat värde	149	329

NOT 27 - Imateriella anläggningstillgångar

Patent	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	8 111	8 111
Inköp	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	8 111	8 111
Ingående avskrivningar	-3 455	-2 554
Avskrivningar	-901	-901
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 356	-3 455
Redovisat värde	3 755	4 657

Årsredovisningens undertecknande

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för bolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför. Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 15 maj 2025 för fastställelse.

Lund den 10 april 2025

Magnus Persson
Styrelseordförande

Anders Martin-Löf
Ledamot

Flavia Borellini
Ledamot

Damian Marron
Ledamot
tf verkställande direktör

Magnus Nilsson
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Nilsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Cantargia AB (publ), org.nr 556791-6019

Rapport om årsredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Cantargia AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 24-58 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Cantargia AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Cantargia AB (publ).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets 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 Cantargia AB (publ) enligt god revisionssed 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.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen sidan 27 av vilken framgår att bolaget inte bedömer sig ha en tillräcklig likviditet för att finansiera bolagets verksamhet under räkenskapsåret 2025. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Cantargia är ett forskningsbaserat bioteknikföretag som bedriver forskning och utveckling av antikroppsbasead terapi mot svåra sjukdomar. De mest väsentliga balansposterna är bankmedel och övriga fordringar. Den största kostnadsposten i bolaget utgörs av forsknings- och utvecklingskostnader varför vi bedömt att denna är ett särskilt betydelsefullt område.

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 struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget 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 rapporteringen 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 betydelsefullt område

Kostnader relaterade till forskning och utveckling – periodisering och fullständighet

Kostnaderna för bolagets verksamhet inom forskning och utveckling uppgick under räkenskapsåret 2024 till totalt ca 154 mkr vilket motsvarar ca 91% av bolagets totala rörelsekostnader. Kostnaderna består främst av personalrelaterade kostnader samt externa kostnader för de kliniska arbeten som bedrivs.

I vår revision har vi fokuserat på dessa kostnader då de uppgår till ett väsentligt belopp samt att det finns en risk avseende fullständigheten samt periodiseringen i utgifterna.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Utöver det förhållande som beskrivs i avsnittet Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift har vi fastställt att de förhållanden vi beskriver nedan är de särskilt betydelsefulla områden som ska kommuniceras i denna rapport.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision har vi utfört bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har erhållit en förståelse av bolagets rutiner, verksamhetsuppföljning och interna kontroll.
- Vi har gått igenom interna kontroller för godkännande av betalning av fakturor och löner.
- Vi har utfört detaljtestning mot faktura och övrig bokslutsdokumentation.
- Vi har, baserat på urval, efterfrågat och erhållit extern bekräftelse från leverantörer på räkenskapsårets inköp respektive storlek på utgående leverantörsskulder per 241231.
- Vi har utfört detaljtestning av löner. Analyserat kostnader baserat på vår kunskap om verksamheten och uppföljning mot interna rapporter.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-23 och 71-77. 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 omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig

med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen 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 disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cantargia AB (publ) för år 2024 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 Cantargia AB (publ) enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Cantargia AB (publ) för år 2024.

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 uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs 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 Cantargia 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 revisionsd 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. 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.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Cantargia AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 23 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan 13 januari 2010.

Malmö den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Nilsson

Auktoriserad revisor



BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

CANTARGIA AB (publ) ("Cantargia" eller "Bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Bolagsstyrningen i Cantargia baseras på svensk lag, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt interna regler och föreskrifter. Bolaget tillämpar även Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Tillämpning av koden

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig ger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser, och den valda alternativa lösningen, beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen"). För närvarande har Bolaget inte identifierat några avvikelser från Koden.

Aktieägare

Cantargias aktier är sedan den 25 september 2018 upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Small Cap. Per den 31 december 2024 uppgick det totala antalet aktier och röster i Bolaget till 183 686 684, fördelade på 15 049 aktieägare. För ytterligare information om Bolagets ägarstruktur och större ägare, se sidan 33–34 i årsredovisningen.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn. Enligt Cantargias bolagsordning sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. När kallelse sker ska detta samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan biträdas av högst två personer. En aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar. Varje aktie i Cantargia berättigar till en röst. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen.

Valberedning

Enligt beslut av årsstämman i Cantargia den 23 maj 2023 ska styrelsens ordförande inför årsstämman 2025, baserat på ägandeförhållandena i Cantargia i slutet av september 2024, sammankalla en valberedning bestående av en representant för var och en av de tre största aktieägarna i Bolaget samt styrelsens ordförande. I enlighet med dessa principer har följande ledamöter utsetts:

- Arne Löow, utsedd av Fjärde AP-fonden
- Daniel Kristiansson, utsedd av Alecta Tjänstepension
- Mats Larsson, utsedd av Första AP-fonden
- Magnus Persson, styrelsens ordförande

Valberedningen har utsett Arne Löow till sin ordförande.

Valberedningen ska utföra vad som åligger valberedningen enligt Koden och inför årsstämman 2025 har valberedningen sammanträtt 8 gånger. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman 2025 kommer att offentliggöras i samband med kallelsen till årsstämman.

Styrelse

Enligt Cantargias bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, utan suppleanter. För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, som har valts av bolagsstämman för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Styrelsesammansättningen i Cantargia bedöms uppfylla Kodens krav avseende oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets större aktieägare. För en närmare presentation av styrelseledamöterna, se sidan 71–72 i årsredovisningen.

Styrelsens ansvar och arbete

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda

mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Enligt Kodens ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelsen och den verkställande direktören samt mellan styrelsen och de olika utskotten. I samband med det konstituerande styrelsemötet efter varje årsstämma fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktören innefattande instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen sammanträder enligt

ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att adressera frågor som inte kan hänskjutas till nästa ordinarie styrelsemöte.

Under 2024 har styrelsen sammanträtt 19 gånger, varav 17 sammanträden var Teams eller möten per capsulam. Ledamöternas närvaro presenteras i tabellen nedan. Styrelsens arbete under 2024 har dominerats av att behandla och fatta strategiska beslut i ärenden avseende utvecklingen av Cantargias två läkemedelskandidater nadunolimab och CAN10 samt plattformprojektet CANxx. Styrelsen har vidare fattat beslut avseende genomförd nyemission, affärsplan med finansiella mål, riskhantering och finansiella rapporter.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till			Närvaro			Totalt styrelsearvode 2024, TSEK
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten	Ersättningsutskottsmöten	Läkemedelsutvecklingsutskottsmöten	
Magnus Persson	Styrelseordförande	2016	Ja	Ja	18/19	-	5/5	4/4	670
Anders Martin-Löf	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja	19/19	5/5	-	-	370
Flavia Borellini	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja	18/19	-	-	4/4	540
Damian Marron	Styrelseledamot	2021	Ja*	Ja	18/19	-	5/5	-	340
Magnus Nilsson	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja	17/19	5/5	-	-	320

* Marron var oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen fram till den 5 februari 2025, varefter han ingår i ledningen.

Styrelseutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott, ersättningsutskott och ett läkemedelsutvecklingsutskott. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet och arbetet samt utskottens bestämmanderätt regleras av fastställda utskottsinstruktioner. De frågor som behandlas vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsemöte.

Revisionsutskottet

Cantargias revisionsutskott har under året bestått av två ledamöter: Anders Martin-Löf (ordförande) och Magnus Nilsson. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen, samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision samt biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämman beslut om revisorsval.

Ersättningsutskottet

Bolagets ersättningsutskott bestod under 2024 av två ledamöter: Damian Marron (ordförande) och Magnus Persson. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

Läkemedelsutvecklingsutskottet

Cantargias läkemedelsutvecklingsutskott bestod under 2024 av två ledamöter: Flavia Borellini (ordförande) och Magnus Persson. Läkemedelsutvecklingsutskottet ska fungera som rådgivare och diskussionspartner för företagsledningen i vetenskapliga, kommersiella och strategiska frågor kring utvecklingen av företagets projektportfölj.

Ersättning

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 23 maj 2024 beslutades att arvode för tiden intill slutet av årsstämman 2025 ska utgå till styrelsens ordförande med 595 000 SEK samt till var och en av övriga ordinarie styrelseledamöter med 270 000 SEK.

Vidare beslutades att ordföranden för revisionsutskottet ska erhålla 100 000 SEK och övriga ledamöter i revisionsutskottet 50 000 SEK vardera, ordföranden för ersättningsutskottet ska erhålla 50 000 SEK och övriga ledamöter i ersättningsutskottet 25 000 SEK vardera samt att ordföranden för läkemedelsutvecklingsutskottet ska erhålla 250 000 SEK och övriga ledamöter i läkemedelsutvecklingsutskottet 50 000 SEK vardera.

Därutöver beslutades att för varje fysiskt styrelsemöte (dock högst sex möten) som hålls i Sverige och där ledamoten närvarar ska utgå ett mötesarvode om 20 000 SEK till varje ledamot boende utanför Norden.

Utvärdering

Styrelsens ordförande tillser att en årlig utvärdering genomförs av styrelsens arbete där ledamöterna ges möjlighet att ge sin syn på såväl arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser liksom uppdragets omfattning. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och har av styrelsens ordförande redovisats för valberedningen.

Bedömningen är att styrelsens samlade kompetens svarar väl mot Bolagets verksamhet och mål. Styrelsens arbete bedöms fungera mycket väl och samtliga ledamöter anses på ett konstruktivt sätt bidra till såväl den strategiska diskussionen som styrningen av Bolaget. Dialogen mellan styrelse och ledning uppfattas också som god. Styrelsen utvärderar även fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot uppsatta mål.

Verkställande direktör och ledning

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av koncernens verksamhet. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören ska kontinuerligt hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Till stöd för sitt arbete har verkställande direktören utsett en ledningsgrupp. Ledningsgruppen bestod under 2024 av: Göran Forsberg (verkställande direktör), Patrik Renblad (CFO), David Liberg (CSO), Ton Berkien (CBO) från 15 september, Lars Thorsson (VP Clinical) och Nedjad Losic (VP Biometrics). Liselotte Larsson tjänstgjorde som COO till och med 15 oktober 2024 och Dominique Tersago var CMO till och med 31 mars 2025. Den 5 februari 2025 tillsatte styrelsen Damian Marron som tillförordnad verkställande direktör. För en närmare presentation av Cantargias ledningsgrupp, se sidorna 73–75 i årsredovisningen.

Ersättning

På årsstämman den 23 maj 2024 antogs riktlinjer för ersättning till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i enlighet med vad som framgår på sidan 30 i årsredovisningen. För information om den ersättning som

utbetalats till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2024, se Not 18.

Revisor

Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha högst två revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Mikael Nilsson som huvudansvarig revisor.

För information om ersättning till revisorn under räkenskapsåret 2024, se Not 6 i årsredovisningen.

Emissionsbemyndigande

Vid årsstämma i Bolaget den 23 maj 2024 beslöts att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av nya aktier, dock att sådana emissioner sammanlagt inte får omfatta mer än tio procent av antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för årsstämman. Sådant emissionsbeslut ska även kunna fattas med bestämmelse om att nya aktier ska betalas med apportegendom, genom kvittning eller på andra villkor. Per dagen för denna årsredovisnings offentliggörande har bemyndigandet inte utnyttjats.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid utgången av 2024 hade Cantargia fyra aktiva incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelanställda i Bolaget, ett aktierelaterat incitamentsprogram och tre personaloptionsprogram. Incitamentsprogrammen har implementerats i syfte att stimulera Bolagets ledningsgrupp och personal på längre sikt samt för att främja investeringar i och ägande av Bolagets aktier.

Incitamentsprogram

Vid årsstämma i Bolaget den 23 maj 2024 beslutades att införa

ett rörligt aktierelaterat incitamentsprogram för 2024, riktat till ledande befattningshavare och nyckelanställda i Cantargia. Programmet är utformat så att deltagarna erbjuds en rörlig, långsiktig ersättning i form av en gruppbonus som ska användas till att förvärva aktier i Bolaget. Programmet baseras på det eller de årliga bonusmål som uppställs av styrelsen och som hänför sig till Bolagets verksamhet, finansiella nyckeltal och interna processer. Måluppfyllelsen bedöms av Bolagets styrelse i samband med fastställandet av årsredovisningen respektive år. När måluppfyllelsen fastställts av styrelsen sker utbetalning av det aktuella beloppet för respektive deltagare i programmet, varefter deltagarens förvärv av aktier ska ske snarast. Deltagarna ska använda hela ersättningen inom programmet till att förvärva aktier i Cantargia på aktiemarknaden. Styrelsens avsikt är att programmet ska vara årligen återkommande.

För ytterligare information om programmet, se Not 19 i årsredovisningen.

Personaloptionsprogram 2020/2023

Vid årsstämma 27 maj 2020 beslutades att införa personaloptionsprogram 2020/2023 för anställda i Bolaget, om högst 1 900 000 personaloptioner. Skälen till införande av detta program är att skapa möjligheter för Bolaget att behålla kompetent personal genom införande av ett långsiktigt incitamentsprogram.

Personaloptionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i Bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt. Personaloptionerna har en treårig intjäningsperiod (1/3 per år) räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd i eller på annat sätt engagerad i Bolaget och att deltagaren inte har sagt upp anställningen eller sitt engagemang i bolaget per dagen då respektive intjäning sker. När personaloptionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod.

Varje intjänad personaloption ger innehavaren rätt att förvärva 1,2 aktie i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskurs som företagets aktier handlas för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen.

För ytterligare information om programmet, se Not 19 i årsredovisningen.

Personaloptionsprogram 2021/2024

Vid årsstämma 26 maj 2021 beslutades att införa personaloptionsprogram 2021/2024 för anställda i Bolaget, om högst 3 000 000 personaloptioner. Skälen till införande av detta program är att skapa möjligheter för Bolaget att behålla kompetent personal genom införande av ett långsiktigt incitamentsprogram.

Personaloptionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i Bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt. Personaloptionerna har en treårig intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd i eller på annat sätt engagerad i Bolaget och att deltagaren inte har sagt upp anställningen eller sitt engagemang i bolaget per dagen då respektive intjäning sker. När personaloptionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod.

Varje intjänad personaloption ger innehavaren rätt att förvärva 1,2 aktie i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskurs som företagets aktier handlas för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen.

För ytterligare information om programmet, se Not 19 i årsredovisningen.

Personaloptionsprogram 2023/2026

Vid årsstämma 23 maj 2023 beslutades att införa personaloptionsprogram 2023/2026 för anställda i Bolaget, om högst 3 000 000 personaloptioner. Skälen till införande av detta program är att skapa möjligheter för Bolaget att behålla kompetent personal genom införande av ett långsiktigt incitamentsprogram.

Personaloptionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i Bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt. Personaloptionerna har en treårig intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd i eller på annat sätt engagerad i Bolaget och att deltagaren inte har sagt upp anställningen eller sitt engagemang i bolaget per dagen då respektive intjäning sker. När personaloptionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod.

Varje intjänad personaloption ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 130 procent av den volymvägda genomsnittskurs som företagens aktier handlas för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen. För ytterligare information om programmet, se Not 19 i årsredovisningen.

Utspädning

För att på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt möjliggöra Bolagets leverans av aktier till deltagare i Bolagets personaloptionsprogram har bolagstämman beslutat om riktade emissioner av totalt 7 900 000 teckningsoptioner till Bolaget (d.v.s. Cantargia AB (publ)).

Fullt utnyttjande av teckningsoptionerna skulle medföra en utspädning om cirka 4,1% procent av Bolagets aktiekapital och röster.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Styrelsen ansvarar för att Cantargia har god intern kontroll och tillräckliga, formaliserade rutiner för att säkerställa efterlevandet av fastslagna principer för finansiell rapportering. Det övergripande syftet med den interna kontrollen är att i rimlig grad säkerställa att Bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investeringar skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig, korrekt och upprättad i enlighet med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt andra krav som ställs på bolag noterade på Nasdaq Stockholm.

Bolaget övervakar, följer och hanterar förekommande risker i enlighet med en riskhanterings- och bolagsstyrningspolicy som utvärderas löpande och antas årligen av styrelsen. Cantargia har beslutat att anta det så kallade COSO-regelverket, det mest allmänt accepterade ramverket för intern kontroll för finansiell rapportering. Ramverket består av följande fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö och riskbedömning

Styrelsen har antagit ett antal policyer, styrningsdokument och instruktioner i syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö. Detta görs huvudsakligen genom styrelsens arbetsordning, instruktionen för den verkställande direktören, revisionsutskottets arbetsordning, instruktion för finansiell rapportering, Bolagets ekonomihandbok samt attestinstruktion. Bolagets policyer och styrdokument utvärderas löpande och antas årligen av styrelsen. Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott som bland annat har som uppgift att övervaka Bolagets finansiella ställning och effektiviteten i den interna kontrollen samt internrevision och riskhantering. Ansvaret för det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende

den finansiella rapporteringen har delegerats till Bolagets verkställande direktör.

Cantargias styrelse ska årligen utföra en riskutvärdering avseende strategiska, operationella, legala och finansiella risker i syfte att identifiera potentiella problemområden samt bedöma riskexponeringen i Bolaget. Revisionsutskottet ansvarar för att löpande utvärdera Bolagets risksituation och ska bistå styrelsen med förslag avseende hanteringen av Bolagets ekonomiska riskexponering och riskhantering.

Information, kommunikation och kontrollaktiviteter

Bolagets informations- och kommunikationsvägar syftar till att främja riktigheten av den finansiella rapporteringen och möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till styrelse och ledning, exempelvis genom att styrdokument i form av interna policyer, riktlinjer och instruktioner avseende den ekonomiska rapporteringen gjorts tillgängliga och är kända för berörda medarbetare. Vad gäller extern kommunikation har riktlinjer utvecklats för att säkerställa att Bolaget uppfyller relevanta informationskrav. Verkställande direktören är ansvarig för den externa kommunikationen.

Styrelsen ansvarar för kontroll och uppföljning av den verkställande direktörens arbete med riskhantering. Detta sker genom granskning och uppföljning av Bolagets styrdokument relaterade till riskhantering samt till exempel genomgång och avstämning i styrelsen av fattade beslut. Kontrollaktiviteternas effektivitet utvärderas årligen och resultaten av dessa utvärderingar avrapporteras till styrelsen och revisionsutskottet.

Uppföljning

Den verkställande direktören ser till att styrelsen löpande erhåller rapportering om resultatet av riskbedömningen, identifierade finansiella risker och processer, samt utvecklingen av Bolagets verksamhet. Styrelsen följer även upp bedömningen av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med Bolagets revisor.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Cantargia AB (Publ), org.nr 556791-6019

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2024 på sidorna 64–69 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

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 årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Nilsson

Auktoriserad revisor

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Enligt Cantargias bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter. På årsstämman 23 maj 2024 beslutades att styrelsen skall bestå av fem ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2025.

Styrelse



Magnus Persson

Styrelseordförande sedan 2016, född 1960. Ledamot i ersättningsutskottet och läkemedelsutvecklingsutskottet.

Antal aktier: 277 735

Magnus Persson är läkare och docent i fysiologi vid Karolinska Institutet i Stockholm. Persson har stor erfarenhet inom medicin-, life science- och biotech-finansiering. Persson har lett utvecklingsteam i fas II- och III-program inom läkemedelsindustrin och har grundat och lett såväl privata som offentliga biotech- och medicintekniska bolag som styrelseordförande och styrelseledamot i Europa och USA. Persson har härutöver varit involverad i ett tiotal börsintroduktioner.

Persson är styrelseordförande i Eir Ventures Partners AB samt associerade bolag, Attgeno AB och Initiator Pharma AS samt styrelseledamot i Avalo Inc.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.



Anders Martin-Löf

Styrelseledamot sedan 2018, född 1971. Ordförande i revisionsutskottet.

Antal aktier: 75 000

Anders Martin-Löf är CFO på BioArctic AB. Han har lång erfarenhet som CFO för bolag noterade på Stockholmsbörsen och har tidigare varit CFO för Oncopeptides AB, Wilson Therapeutics AB och RaySearch Laboratories AB. Martin-Löf har också varit ansvarig för investor relations och haft olika positioner inom affärsutveckling på Swedish Orphan Biovitrum. Han är civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och har en ekonomie kandidatexamen från Stockholms universitet.

Martin-Löf är styrelseledamot i Affibody Medical AB

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.



Flavia
Borellini

Styrelseledamot sedan 2020, född 1959.
Ordförande i läkemedelsutvecklingsutskottet.

Antal aktier: 0

Flavia Borellini har en PhD i Pharmaceutical Chemistry and Technology från universitetet i Modena, Italien. Borellini har stor erfarenhet inom onkologi och andra terapeutiska områden och har i denna egenskap innehaft flertalet högt uppsatta positioner på Astra Zeneca (Global Franchise Head, Hematology och Vice President, Global Product och Portfolio Strategy), Acerta Pharma (CEO), ONYX Pharmaceuticals (Vice President, Program Leadership), och Roche/Genetech (Lifecycle Leader).

Dr. Borellini är för närvarande styrelseledamot i Kartos Therapeutics och Revolution Medicines.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.



Magnus
Nilsson

Styrelseledamot sedan 2021, född 1956.
Ledamot i revisionsutskottet.

Antal aktier: 150 000

Magnus Nilsson är grundare och tidigare VD för XVIVO. Nilsson har även varit VD och koncernchef på Vitrolife och dessförinnan haft olika positioner som Project Manager för läkemedelsutvecklingsprojekt på Pharmacia & Upjohn, Pharmacia och Karo Bio. Nilsson är Medicine Doktor (Med Dr Sc) från Uppsala universitet och har publicerat ett tjugotal vetenskapliga artiklar.

Nilsson är för närvarande styrelseordförande i Mentice AB och Sanglife Solutions. Han är styrelseledamot i Corline Biomedical AB, UGLK Science AB, UGLL Science AB och Intelligent Implants Ltd.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.



Damian
Marron

Styrelseledamot sedan 2021, född 1962.
Ordförande i ersättningsutskottet (2024).
Tillförordnad verkställande direktör sedan 5 februari 2025.

Antal aktier: 63 054

Damian Marron har lång erfarenhet som styrelseledamot och VD inom life science-industrin, med en framgångsrik historia av ledarskap och värdeskapande i offentliga och privata bioteknikföretag. Marron har varit VD och Executive Vice President i ett flertal bioteknikbolag. Han har en kandidatexamen i farmakologi från University of Liverpool.

Marron är för närvarande styrelseordförande i Circio Holding ASA, Indegra Therapeutics Ltd och Nicox SA. Han är styrelseledamot i Onya Therapeutics Ltd. Marron är verkställande direktör för Castanea Management SARL och ansvarig för Biopharma på Treehill Partners.

Marron var oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen fram till den 5 februari 2025, varefter han ingår i ledningen. Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Ledande befattningshavare



Damian
Marron

Tillförordnad VD sedan 2025, född 1962.

Se föregående sida för en beskrivning av **Damian Marron**.



Lars
Thorsson

VP Clinical Development anställd sedan 2015, född 1961.

Innehav: 168 686 aktier och 465 000 personaloptioner.

Lars Thorsson disputerade 1998 inom klinisk farmakologi och har lång erfarenhet av arbete inom läkemedelsindustrin med ansvar för kliniska studier samt projektledning i många av utvecklingsfaserna inom AstraZeneca-koncernen och Novo Nordisk A/S. Thorsson har även ansvarat för utvärdering och dokumentation av nya substanser och har erfarenhet av regulatorisk verksamhet samt myndighetskontakter.



David
Liberg

CSO anställd sedan 2015, född 1969.

Innehav: 69 087 aktier och 505 000 personaloptioner.

David Liberg disputerade 2001 och har mer än tjugofem års erfarenhet av forskning inom immunologi och tumörbiologi. Liberg har under de senaste nitton åren arbetat inom läkemedelsindustrin, med ansvar för tidiga forskningsprojekt och aktiviteter inom både cancer och autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar. Liberg har stor erfarenhet av läkemedelsprojekt i preklinisk och tidig klinisk fas. Innan han började på Cantargia i 2015, arbetade han som Project Manager Drug Development samt som chef för Cell Biology and Biochemistry på Active Biotech AB. Liberg har även arbetat med forskning på Imperial College i Storbritannien och på Lunds universitet.



Nedjad
Losic

VP Biometrics anställd sedan 2021, född 1969.

Innehav: 60 000 aktier och 360 000 personaloptioner

Nedjad Losic har en MSc i matematik och ett diplom i Management of Medical Product Innovation (SIMI). Losic har mer än 25 års erfarenhet av att tillhandahålla biostatistisk expertis inom klinisk läkemedelsutveckling, föreläsningar inom antikroppsutveckling och onkologi. Genom sina tidigare befattningar på Genmab och Y-mAbs Therapeutics har Losic varit direkt involverad i planering och erhållande av marknadsgodkännande för flera biologiska läkemedel. Han har tidigare haft ledande befattningar och varit anställd på Ferring, Spadille, Genmab och Y-mAbs.



Morten
Lind Jensen

CMO anställd sedan 2025, född 1979.

Innehav: 0 aktier och 0 personaloptioner.

Morten Lind Jensen är läkare och filosofie doktor från Köpenhamns universitet, Danmark och är diplomerad i Pharmaceutical Medicine från Royal Colleges of Physicians i Storbritannien.

Före Cantargia hade Morten Lind Jensen tjänsten som Chief Medical Officer på UNION therapeutics A/S, där han arbetade 2021-2025 med klinisk utveckling inom Hidradenitis Suppurativa, Atopisk Dermatitis, Psoriasis, Ulcerös kolit och virala luftvägsinfektioner. Han tar också med sig 10 års erfarenhet som medicinsk specialist, projektledare och linjechef från Novo Nordisk, där han arbetat med den interna Novo Nordisk-portföljen och etablerat externa samarbetsprojekt inom nya sätt att göra kliniska prövningar och använda data.

Morten är för närvarande styrelseledamot i HEDIA A/S och BIBAWO Medical A/S.



Patrik
Renblad

CFO anställd sedan 2023, född 1970.

Innehav: 141 405 aktier och 350 000 personaloptioner.

Patrik Renblad har en internationell civilekonomexamen från Lunds universitet. Han har mer än 20 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikbranschen. Med en solid finansiell bakgrund och fokus på ekonomi har han tjänstgjort i olika roller i hela läkemedelsvärdekedjan och i olika geografiska områden för AstraZeneca, LEO Pharma och SynAct Pharma. Innan Renblad tillträdde sin tjänst på Cantargia ledde han som CFO bioteknikbolaget SynAct Pharmas notering på Nasdaq Stockholm 2022. Dessförinnan tjänstgjorde han i tio år på LEO Pharma, bland annat som chef för enheten Research & Development Finance och lokal CFO på det kinesiska dotterbolaget i Shanghai.



Ton
Berkien

CBO anställd sedan 2024, född 1968.

Innehav: 53 423 aktier och 200 000 personaloptioner

Ton Berkien har en BA-examen i economics/business information från Saxion University of Applied Sciences i Nederländerna, samt en LSid från SIMI och från PwC/ Harvard Business School/IMD. Han har mer än 20 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikbranschen. Berkien har tidigare haft ledande befattningar inom affärsutveckling på Amgen, Nuevolution, Takeda och Nycomed. Innan dess hade han befattningar på Ferring Pharmaceuticals, PwC, KPMG och Gilde Investment Management. Han är styrelseordförande i Gedea Biotech AB och styrelseledamot i Adjutec Pharma A/S.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Såsom framgår ovan har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget i form av aktieinnehav. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren varit delaktig eller inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare i ett bolag. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren varit föremål för anklagelse och/eller sanktion från myndighet, yrkessammanslutning eller liknande organ, meddelats näringsförbud eller annars förbjudits av domstol att ingå som medlem av bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag. Det finns inga särskilda överenskommelser om ersättning för nuvarande styrelseledamöter eller ledande befattningshavare efter det att uppdraget eller anställningen avslutats. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Scheelevägen 27, SE- 223 63 Lund, Sverige.

Revisorer

På årsstämman den 23 maj 2024 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor för Bolaget intill slutet av årsstämman 2025. Mikael Nilsson (född 1981) är huvudansvarig revisor. Nilsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

Årsstämma och kalendarium

Cantargias årsstämma kommer att hållas torsdagen den 15 maj 2025. Aktieägare som vill delta i årsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena onsdagen den 7 maj 2024, och anmäla sig till Bolaget senast fredagen den 9 maj 2024, skriftligen till Cantargia AB, Scheelevägen 27, 223 63 Lund. Anmälan kan också göras per telefon 046-27 56 260 eller, per e-post till info@cantargia.com.

Styrelsen har beslutat att aktieägare får utöva sin rösträtt på årsstämman genom poströstning. Aktieägarna kan därmed utöva sin rösträtt på stämman genom fysiskt deltagande, genom ombud eller genom poströstning. Se mer information i kallelsen.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta vid bolagsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB så att aktieägaren blir införd i aktieboken per den 7 maj 2024. 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 senast den andra bankdagen efter den 7 maj 2024 beaktas vid framställningen av aktieboken.

2025-05-13 Delårsrapport januari-mars 2025

2025-05-15 Årsstämma

2025-08-21 Delårsrapport januari-juni 2025

2025-11-19 Delårsrapport januari-september 2025

2026-02-20 Bokslutskommuniké 2025



Cantargia AB
Scheelevägen 27
SE-223 63 Lund, Sweden

Växel: +46(0)46 2756260 | E-post: info@cantargia.com

www.cantargia.com