

Bokslutskommuniké

januari – december 2025

OKTOBER – DECEMBER I SAMMANDRAG

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 4 KSEK (617 KSEK)
- Resultatet för kvartalet uppgick till -5 890 KSEK (-7 830 KSEK)
- Rörelsens kostnader för kvartalet uppgick till -6 943 KSEK (-10 223)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, för kvartalet uppgick till -0,01 SEK (-0,02 SEK)

JANUARI – DECEMBER I SAMMANDRAG

- Nettoomsättningen för året uppgick till 437 KSEK (1 911 KSEK)
- Resultatet för året uppgick till -26 554 KSEK (-32 509 KSEK)
- Rörelsens kostnader för året uppgick till -31 766 KSEK (-40 626 KSEK)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, för året uppgick till -0,07 SEK (-0,11 SEK)
- Likvida medel uppgick vid utgången av året till 29 672 KSEK (32 470 KSEK)

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

- Den oberoende monitoreringskommittén (Data Monitoring Committee, DMC) rekommenderade en dosökning i den pågående fas I/IIa-studien Tumorad-01 med läkemedelskandidaten ¹⁷⁷Lu-SN201 inom radioterapi. Därutöver har signifikant synligt tumörupptag av ¹⁷⁷Lu-SN201 observerats på SPECT-bilder. DMC anser observationen som ett proof-of-concept för Tumorad hos människor och pekar på att ¹⁷⁷Lu-SN201 kan utgöra en potentiell ny behandlingsmetod för cancer. Detta ger starkt stöd för den fortsatta utvecklingen och ett viktigt underlag för att utforska möjligheter inom indikationer med potential för sär läkemedelsstatus (orphan drug designation, ODD).
- Bolaget tillfördes cirka 24,4 MSEK efter emissionskostnader i företrädesemissionen, i vilken teckningsperioden löpte ut den 21 november. Nettolikviden avses användas för den fortsatta utvecklingen av Tumorad, innefattande bland annat doshöjning i fas I-delen av studien samt förberedelser inför fas IIa-delen av studien inklusive utvärdering av möjligheterna till utvecklingsspar inom indikationer med potential för sär läkemedelsstatus.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER KVARTALET

- Inget att rapportera

ÖVRIGT

- Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2025

SPAGO NANOMEDICAL I KORTHET

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

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

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

Utvecklingsprogrammet **Tumorad**[®] syftar till att ta fram nya läkemedel för radionuklidterapi mot aggressiv cancer. Prekliniska resultat visar att läkemedelskandidaten inom programmet, ¹⁷⁷Lu-SN201, ansamlas i tumörer, fördröjer tillväxten och förlänger överlevanden vid doser som bedöms vara kliniskt användbara. Detta öppnar för bred användning av ¹⁷⁷Lu-SN201 för behandling av olika cancerformer där det idag saknas möjligheter för kliniskt effektiv behandling med radiofarmaka, t.ex. äggstockscancer och trippelnegativ bröstcancer. En klinisk fas I/IIa studie på patienter med avancerad cancer pågår för att utvärdera säkerhet, tolerabilitet, biodistribution samt initial effekt av ¹⁷⁷Lu-SN20. Se vidare under "Program – Tumorad".

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

PROJEKT & INDIKATION	FORSKNING	PREKLINIK	FAS I	FAS II	FAS III	MARKNAD
Tumorad - Solida tumörer						
SpagoPix - Bröstcancer						
SpagoPix - Endometrios						
Nya projekt*						

● Behandling ● Bildiagnostik

*Ej offentliggjorda indikationer

VD HAR ORDET

När vi summerar 2025 kan vi konstatera att året har varit både händelserikt och avgörande för Spago Nanomedical. Under årets sista kvartal har vi tagit flera viktiga steg som sammantaget stärker Tumorad-programmets kliniska, regulatoriska och finansiella förutsättningar inför nästa utvecklingsfas.

Ett av årets mest betydelsefulla besked kom i oktober med den oberoende monitoreringskommittén (DMC) rekommendation att höja dosen i den pågående fas I/IIa-studien Tumorad-01 med vår läkemedelskandidat ^{177}Lu -SN201. Rekommendationen baserades på en samlad genomgång av tillgängliga data, som fortsatt visar en hanterbar och konsistent säkerhetsprofil, samt på observationer av tydligt synligt tumörupptag av ^{177}Lu -SN201. DMC bedömde att den maximalt tolererbara dosen (MTD) ännu inte har uppnåtts och konstaterade att observationen av synligt tumörupptag kan ses som Proof-of-Concept för Tumorad i människa. Detta markerar ett genombrott för programmet och innebär en viktig validering av vår nanopartikelbaserade plattform för riktad leverans av radioisotoper till tumörvävnad.

Vi är entusiastiska över upptaget av ^{177}Lu -SN201 som vi kunnat se i cancertumörer. De tydligaste observationerna hitintills gjordes i en patient med adenoid cystisk cancer (ACC), en sällsynt och aggressiv cancerform där det idag saknas etablerade behandlingsalternativ vid långt framskriden sjukdom. Observationerna stärker vår övertygelse om Tumorads potential inom indikationer med stora medicinska behov samtidigt som det ytterligare ökar vårt fokus på regulatoriska interaktioner i syfte att tydligare staka ut vägen framåt för Tumorad-programmet med en klinisk fas II-studie som nästa steg. I detta arbete ingår möjligheten att utvärdera förutsättningarna för att erhålla sär läkemedelsstatus (orphan drug designation, ODD), primärt då inom indikationen ACC. Sär läkemedelsstatus erbjuder flera betydande fördelar, som regulatorisk vägledning, avgiftsreduktioner och marknadsexklusivitet när ett läkemedel väl har godkänts. Fortsatt utveckling inom indikationer med möjlighet till sär läkemedelsstatus skulle kunna underlätta både kommande studier och framtida kommersialisering, samtidigt som det gör projektet mer attraktivt för partnerskap.

Fas I-delen av Tumorad-01 fortsätter att utvecklas enligt plan med det övergripande målet att dokumentera säkerhet och fastställa MTD eller en lämplig terapeutisk dos inför nästa kliniska steg. Att kunna uppvisa MTD ses som ett minimikrav för att uppfylla regulatoriska förväntningar samt attrahera potentiella licens- och utvecklingspartners, och doseskaleringen till 20 MBq/kg är därför ett viktigt steg ur både ett kliniskt och strategiskt perspektiv. Nästa DMC-möte är planerat till mars då en första analys av den nya dosnivån kommer att genomföras. Vi ser fram emot DMC:s analys och rekommendation när vi närmar oss en bekräftelse av MTD och slutförandet av Tumorad fas 1.

Under kvartalet annonserade och genomförde vi även en övertecknad företrädesemission om cirka 25 MSEK före emissionskostnader. Jag är mycket glad för det starka förtroende som både befintliga och nya aktieägare har visat Spago Nanomedical. Med starkt finansiering kan vi nu fortsätta den befintliga kliniska utvecklingen av Tumorad och vi ser goda möjligheter att skapa betydande värde för både patienter och aktieägare.

Parallellt med det kliniska arbetet utvärderar vi kontinuerligt olika alternativ för att säkerställa finansiering på längre sikt, inklusive av en planerad fas II-studie med ^{177}Lu -SN201. Vårt fokus är att skapa största möjliga flexibilitet inför nästa utvecklingsfas och samtidigt maximera programmets attraktionskraft för strategiska samarbeten. Jag kan konstatera att intresset för radiofarmaka är fortsatt starkt, och de kliniska data vi nu genererar bidrar till att positionera Spago Nanomedical väl i ett snabbt växande och konkurrensutsatt fält.

Sammanfattningsvis lämnar vi 2025 med ett starkt kliniskt momentum och en tydligare bild av de strategiska vägar som ligger framför oss. Med stöd av våra aktieägare, kliniska samarbetspartners och medarbetare ser jag med stor tillförsikt fram emot nästa fas i utvecklingen av Tumorad och bolaget.

Mats Hansen, VD Spago Nanomedical AB



PROGRAM – TUMORAD

BAKGRUND

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

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

MARKNAD

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

STATUS

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

Ett omfattande prekliniskt utvecklings- och optimeringsarbete har tidigare resulterat i en läkemedelskandidat, ¹⁷⁷Lu-SN201, med önskad exponering av radioaktivitet i tumörer, samtidigt som påverkan på övriga organ minimeras. Bolaget har publicerat fördelaktiga resultat från en pre-klinisk studie med ¹⁷⁷Lu-SN201 som monoterapi i en modell för trippelnegativ bröstcancer, en mycket aggressiv och svårbehandlad cancerform där tumörcellerna ofta har resistens mot cellgifter redan innan cellgiftsbehandlingen påbörjats och som utgör cirka 15 procent av alla bröstcancerfall. Resultaten visar på bättre tumörhämmande effekt jämfört med läkemedel som används i gängse standardbehandling, parallellt med en låg grad av radiotoxicitet. Fynden stödjer fortsatt preklinisk utveckling för att utforska ¹⁷⁷Lu-SN201 som monoterapi och i kombinationsbehandling vid trippelnegativ bröstcancer. Bolaget har dessutom kunnat visa att ¹⁷⁷Lu-SN201 fördröjer tumörtillväxt och förlänger överlevnaden i en preklinisk modell för kolorektalcancer (Mattisson et al., 2023). Materialet har visat god säkerhetsprofil i regulatoriska prekliniska toxikologi-studier, samt en gynnsam fördelning i kroppen (biodistribution) i prekliniska studier.

Tillverkning av SN201 i större skala inför kliniska studier har genomförts och en klinisk fas I/IIa, dosöknings- och dosexpansions-, first-in-human-studie på patienter med avancerad cancer pågår. Syftet med studien är att utvärdera säkerhet, biodistribution, tolerabilitet samt initial effekt av ¹⁷⁷Lu-SN201 i cancerpatienter. Studien fortlöper enligt plan.

¹ Eriksson et al., 2014 & Mattisson et al., 2023

Hitintills har totalt 14 patienter med tolv olika tumörtyper på fyra dosnivåer framgångsrikt doserats med minst en dos ¹⁷⁷Lu-SN201 i studiens fas I-del. Efter utvärdering av de tolv första patienterna bedömde DMC att MTD ännu inte hade uppnåtts och rekommenderade därför en ytterligare doshöjning. Nästa DMC-möte är planerat till mars, då en analys av data, inklusive den senaste doseskaleringen till 20 MBq/kg, kommer att genomföras för att bedöma om MTD har uppnåtts.

Parallellt med säkerhetsutvärderingen har synligt tumörupptag av ¹⁷⁷Lu-SN201 observerats med SPECT-bilder hos några deltagare. Betydande nivåer av upptag har observerats hos en patient med den sällsynta cancerformen adenoid cystiskt karcinom (ACC), som behandlats med en cykel av ¹⁷⁷Lu-SN201. Det observerade tumörupptaget stödjer Tumorads mekanism i människa samt indikerar potential för terapeutisk exponering genom tillförsel av den medicinskt beprövade isotopen ¹⁷⁷Lu. Den oberoende monitoreringskommittén anser att observationen kan ses som bevis, så kallad Proof-of-Concept, för Tumorad och pekar därmed på att ¹⁷⁷Lu-SN201 kan utgöra en potentiell ny behandlingsmetod vid cancer. Studien utförs på två sjukhus i Australien, Cancer Research SA i Adelaide och St Vincent's Hospital i Melbourne.

PROGRAM - SPAGOPIX

BAKGRUND

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

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

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

MARKNAD

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

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

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

STATUS

Resultat från den kliniska fas I-studien SPAGOPIX-01 i patienter med bekräftad bröstcancer, visade att pegfosimer manganese ger positiv kontrast i MRT-bilder av bröstcancertumörer i människa med bibehållen god säkerhetsprofil. Utöver den positiva kontrasten i bröstcancertumörer visade samtliga MRT-bilder i studien att pegfosimer manganese dessutom

ger upphov till god kontrast i bukspottkörteln och levern. Förutom att bekräfta att pegfosimer manganese kan förbättra diagnostik och övervakning av misstänkt och konstaterad bröstcancer med MRT, bekräftar resultaten även förmågan att bolagets unika plattformsmaterial ansamlas selektivt och utan bakgrundskontrast i solida tumörer i människa. Detta kan ses som en klinisk validering av teknologiplattformen och öppnar för användning av bolagets nanomaterial även för terapeutiska ändamål. Resultaten från SPAGOPIX-01 presenterades vid San Antonio Breast Cancer Symposium 2022 och en artikel baserat på resultaten har blivit accepterad för publicering i den välrenommerade referensgranskade vetenskapliga tidskriften Investigative Radiology.

Under slutet av 2023 meddelade bolaget positiva topline-data från den kliniska fas IIa-studien SPAGOPIX-02 som inkluderade patienter med endometrios. Analysen av MRT-bilder från SPAGOPIX-02 visar att det primära effektmålet avseende mätningar av MRT förstärkande effekt i endometrioslesioner identifierade av behandlande gynekolog har uppnåtts. Kontrastförstärkning med pegfosimer manganese kunde observeras i majoriteten av lesioner bekräftade med ultraljud. Vidare visar pegfosimer manganese en god säkerhetsprofil i patienter med endometrios. Explorativa analyser tyder på kontrastförstärkning i lesioner med aktiv inflammation men inte i indolenta fibrotiska lesioner vilket stödjer klinisk relevans av pegfosimer manganese-förstärkt MRT och kan vara av stor vikt för bedömning av sjukdomens utbredning och planering av behandling. Finala resultat kommer att publiceras senare i en eller flera vetenskapliga tidskrifter och vid vetenskapliga konferenser.

I nästa steg ska SN132D testas i större kliniska studier och/eller i olika indikationer inför marknadsgodkännande. Som ett led i vår strategiska fokusering på Tumorad-programmet kommer all eventuell fortsatt klinisk utveckling inom SpagoPix att ske i samarbete med en partner, vilket förutsätter utlicensiering, avtal om kommersiellt partnerskap, eller annan extern finansiering. På basis av detta fortgår ett aktivt affärsutvecklingsarbete för att hitta potentiella samarbetspartners.

FINANSIELL UTVECKLING

RESULTAT

Rörelsekostnaderna uppgick till -6 943 KSEK (-10 223 KSEK) för kvartalet och -31 766 KSEK (-40 626 KSEK) för året. De lägre kostnaderna är framförallt hänförliga till de personalneddragningar som gjordes i samband med styrelsens beslut att upphöra med intern preklinisk forskning under slutet av 2023. Rörelsekostnaderna är i enlighet med beslutet framförallt relaterade till den pågående kliniska fas I/IIa studien Tumorad-01.

Totala intäkter uppgick till 833 KSEK (2 113 KSEK) för kvartalet och 4 822 KSEK (6 913 KSEK) för året. Intäkterna avser framförallt innovationsstöd från de australiska myndigheterna för de utvecklingsaktiviteter som bolaget genomfört under perioden i Australien.

Rörelseresultatet uppgick till -6 110 KSEK (-8 110 KSEK) för kvartalet och -26 944 KSEK (-33 713 KSEK) för året. Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,01 SEK (-0,02 SEK) för kvartalet och -0,07 SEK (-0,11 SEK) för året.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Vid kvartalets utgång uppgick de likvida medlen till 29 672 KSEK (32 470 KSEK).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -6 187 KSEK (-7 405 KSEK) för kvartalet och -28 297 KSEK (-34 668 KSEK) för året. Det lägre negativa kassaflödet under året förklaras framförallt av lägre personalkostnader samt att bolaget erhöll ett högre innovationsstöd från de australiska myndigheterna för aktiviteter gjorda 2024. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -264 KSEK (-56 KSEK) för kvartalet och 633 KSEK (-230 KSEK) för året. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 24 866 KSEK (-14 KSEK) för kvartalet och 24 866 KSEK (22 152 KSEK) för året. Kassaflödet under året avser nettolikviden från företrädesemissionen med teckningstid i november. Företrädesemissionen övertecknades och totalt tecknades 313 376 580 nya aktier.

Vid utgången av kvartalet uppgick bolagets egna kapital till 30 746 KSEK (33 235 KSEK) och soliditeten till 83,8 procent (84,0 procent). Eget kapital per aktie, före utspädning, uppgick till 0,05 SEK (0,10 SEK).

AKTIEN OCH AKTIEKAPITAL

Per 31 december 2025 uppgick antalet registrerade aktier till 661 572 786. Spago Nanomedicals aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market med kortnamn SPAGO. Per kvartalets utgång uppgick aktiens kvotvärde till 0,01 SEK och aktiekapitalet till 6 615 727,86 SEK. Antal aktieägare var vid periodens utgång 2 644. De största ägarna var vid periodens slut Peter Lindell med bolag och närstående, Mikael Lönn, Avanza Pension, Eva Redhe och Tiel Ridderstad.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat uppgick till -26 922 KSEK (-32 495 KSEK) för året. Bolaget startade i december 2022 ett helägt australiskt dotterbolag, Spago Nanomedical AU Pty Ltd (45 664 495 283), för att kunna ta del av det innovationsstöd och de forsknings- och utvecklingsmöjligheter som finns i regionen. Andelar i koncernföretag skrivs löpande ner till eget kapital i dotterbolaget Spago Nanomedical AU Pty Ltd.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
<i>Belopp i KSEK</i>				
Intäkter				
Nettoomsättning	4	617	437	1 911
Övriga rörelseintäkter	830	1 496	4 385	5 002
Summa intäkter	833	2 113	4 822	6 913
Rörelsens kostnader				
Projektkostnader	-2 506	-3 172	-11 481	-14 269
Övriga externa kostnader	-1 645	-2 131	-7 255	-8 895
Personalkostnader	-2 729	-4 736	-12 398	-16 816
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-21	-76	-167	-312
Övriga rörelsekostnader	-42	-109	-465	-334
Summa rörelsens kostnader	-6 943	-10 223	-31 766	-40 626
RÖRELSERESULTAT	-6 110	-8 110	-26 944	-33 713
Finansiella poster				
Finansiella intäkter	220	280	390	1 204
Summa finansiella poster	220	280	390	1 204
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-5 890	-7 830	-26 554	-32 509
PERIODENS RESULTAT	-5 890	-7 830	-26 554	-32 509

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	135	613
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga fordringar	612	382
Summa anläggningstillgångar	746	996
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kundfordringar	0	199
Skattefordran	117	0
Övriga kortfristiga fordringar	796	482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 352	5 437
Kassa och bank	29 672	32 470
Summa omsättningstillgångar	35 937	38 587
SUMMA TILLGÅNGAR	36 683	39 583
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Eget kapital	30 746	33 235
Summa Eget kapital	30 746	33 235
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner	612	382
Övriga avsättningar	159	103
Summa avsättningar	771	485
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	3 160	2 722
Övriga kortfristiga skulder	274	436
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 732	2 705
Summa kortfristiga skulder	5 166	5 863
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	36 683	39 583

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Ej reg. aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Annat EK inkl. periodens resultat	Totalt kapital
Ingående balans 1 jan 2024	18 859	3 091	270 559	-29	-251 164	41 317
Registrering av nyemission	3 091	-3 091				0
Nyemission	12 869		13 077			25 946
Emissionskostnad			-1 534			-1 534
Nedsättning aktiekapital	-31 338				31 338	0
Omräkningsdifferens				14		14
Periodens resultat					-32 509	-32 509
Utgående balans 31 dec 2024	3 482	0	282 103	-16	-252 335	33 235
Ingående balans 1 jan 2025	3 482	0	282 103	-16	-252 335	33 235
Nyemission	3 134		21 936			25 070
Emissionskostnad			-637			-637
Omräkningsdifferens				-368		-368
Periodens resultat					-26 554	-26 554
Utgående balans 31dec 2025	6 616	0	303 403	-384	-278 889	30 746

KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5 915	-7 694	-26 652	-31 922
Förändring i rörelsekapital	-272	288	-1 645	-2 746
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 187	-7 405	-28 297	-34 668
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-264	-56	633	-230
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 866	-14	24 866	22 152
Periodens kassaflöde	18 415	-7 476	-2 798	-12 747
Likvida medel vid periodens början	11 257	39 946	32 470	45 217
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	29 672	32 470	29 672	32 470

DATA PER AKTIE

	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0.01	-0.02	-0.07	-0.11
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	0.05	0.10	0.05	0.10
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	453 790 488	348 196 206	374 811 751	295 416 709
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	453 790 488	348 196 206	374 811 751	349 484 621
Antal aktier vid periodens slut	661 572 786	348 196 206	661 572 786	348 196 206

ÖVRIGA NYCKELTAL

	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Genomsnittligt antal anställda	5	13	7	13
Solinitet, %	83.8	84.0	83.8	84.0

FINANSIELLA DEFINITIONER

SOLIDITET

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen

EGET KAPITAL PER AKTIE, FÖRE UTSPÄDNING

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut

RESULTAT PER AKTIE, FÖRE UTSPÄDNING

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antalet aktier

RESULTAT PER AKTIE, EFTER UTSPÄDNING

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i KSEK</i>	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Intäkter	3 856	6 082
Rörelsens kostnader	-23 304	-32 750
Finansiella poster	-7 474	-5 826
-varav nedskrivning av fin. anläggningstillgångar	-7 721	-7 006
PERIODENS RESULTAT	-26 922	-32 495

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i KSEK</i>	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar	4 361	4 567
Omsättningstillgångar	31 448	33 741
- varav kassa och bank	29 305	31 708
SUMMA TILLGÅNGAR	35 809	38 308
Eget kapital	30 746	33 235
Avsättningar	771	485
Kortfristiga skulder	4 292	4 588
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	35 809	38 308

REDOVISNINGSPRINCIPER

Spago Nanomedical AB (publ) redovisar enligt årsredovisningslagen (ÅRL) och bokföringsnämndens allmänna råd BFAR2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolagets redovisningsprinciper beskrivs i not 1 i bolagets årsredovisning för 2024.

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

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Spago Nanomedicals verksamhet är exponerad för ett antal riskfaktorer och osäkerhetsmoment, såväl operationella som finansiella. Risk- och osäkerhetsfaktorer består i huvuddrag av risker relaterade till forskning och utveckling, kliniska prövningar, patent och andra rättigheter, samarbeten och kommersialisering av projekt, samt finansiering. En detaljerad redogörelse för bolagets väsentliga finansiella risker beskrivs på sidorna 26–27 i årsredovisningen för 2024.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner med närstående att rapportera.

INVESTOR RELATIONS

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

ÖVRIGT

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

INTYGANDE

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

Lund den 5 februari 2026

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

Alan Raffensperger
Ordförande

Mikael von Euler

Kari Grønås

Nicklas Westerholm

Mats Hansen
VD