



Efter årets strategiska framsteg är vi väl positionerade för framtiden

Innehåll

Inledning

Cantargia i korthet	03
Finansiellt utfall	04
Året i korthet	05
VD har ordet	06

Verksamhetsbeskrivning

Vision, affärsmodell och strategi	10
Cantargias projekt	11
Projektportfölj och pågående kliniska studier	12
Nadunolimab	13
Intervju med Wolfram	14
CAN14 och CANxx	16
Feature: Cantargias prekliniska forskning	17
CAN10	20
Cantargias marknadsöversikt	21
Patentskydd	22
Hållbarhetsarbete	23

Förvaltningsberättelse

Verksamheten	27
Flerårsjämförelse och nyckeltal	27
Väsentliga händelser under räkenskapsåret	28
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut	28
Intäkter	29
Rörelseresultat	29
Finansnetto	29
Resultat	29
Kassaflöde och investeringar	29
Finansiell ställning	29
Aktierelaterade incitamentsprogram	29
Risker och riskhantering	29
Organisation	31
Forskning och utveckling	31
Miljöpåverkan	31
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare	31
Utsikter för 2026	33
Resultatdisposition	33

Aktieägarinformation

Aktieägarinformation	35
----------------------	----

Finansiella rapporter

Rapport över totalresultat	38
Rapport över finansiell ställning	39
Rapport över förändringar i eget kapital	40
Kassaflödesanalys	41
Noter till de finansiella rapporterna	42
Årsredovisningens undertecknande	61

Revisionsberättelse

Rapport om årsredovisningen	63
Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar	65

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	68
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	73
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	74
Årsstämma och kalendarium	78

Kort om Cantargia

Cantargia AB (publ) är ett svenskt bioteknikbolag i klinisk fas som upptäcker och utvecklar biologiska läkemedel för livshotande och allvarliga sjukdomar. Med utgångspunkt i djup och bred kompetens inom cancerbiologi, immunologi och antikroppsutveckling genererar Cantargia innovativa läkemedelskandidater som riktar sig mot interleukin-1-receptor-accessory protein (IL1RAP) för att behandla cancer och kroniska inflammatoriska tillstånd.

IL1RAP har identifierats som en central måltavla involverad i flera allvarliga sjukdomar. Eftersom IL1RAP fungerar som en nödvändig co-receptor för effektiv signalering via IL-1-, IL-33- och IL-36-receptorerna innebär blockering av IL1RAP en möjlighet att samtidigt hämma flera proinflammatoriska och tumörfrämjande signalvägar.

Cantargia har utvecklat två anti-IL1RAP-antikroppar in i klinisk fas. Bolagets ledande kandidat, nadunolimab, har utvärderats i över 300 cancerpatienter och visat särskilt intressanta resultat för patienter med bukspottkörtelcancer (PDAC) som har en hög nivå av IL1RAP. Det andra projektet, immunologiantikroppen CAN10, förvärvades av Otsuka Pharmaceutical under 2025.

Ett år av strategiska framsteg

Under 2025 tog bolaget viktiga steg från teknologisk validering till tydlig kommersiell relevans. Bland årets mest betydelsefulla milstolpar återfinns det strategiska partnerskapet med Otsuka Pharmaceutical, som förvärvade CAN10-programmet. Affären representerar inte bara ett finansiellt tillskott utan utgör också en stark tredjepartsvalidering av Cantargias IL1RAP-plattform och förmåga att genomföra komplexa transaktioner med globala läkemedelsbolag.

Cantargias ledande läkemedelskandidat, nadunolimab, fortsatte samtidigt att visa robust klinisk och biologisk evidens och erhöll FDA Fast Track-klassificering för PDAC-behandling. Detta är ett viktigt steg i utvecklingen av bolagets onkologiriiktade portfölj och bekräftar potentialen för nadunolimab att möta betydande medicinska behov i svårbehandlade tumörformer.

Positionerat för framtiden

Sammantaget gick Cantargia in i 2026 med stärkt finansiell flexibilitet, ett förstärkt ledningsteam och en tydlig strategi för att accelerera utvecklingen av nästa generations pipeline. Genom att kombinera avancerad målbiologi, kliniska framsteg och strategiska partnerskap fortsätter bolaget sin resa mot att bli ett kommersiellt fokuserat biotechbolag med potential att förändra behandlingen av allvarliga sjukdomar.

Finansiellt utfall

Under 2025 redovisade Cantargia för första gången intäkter drivet av Otsuka Pharmaceuticals förvärv av CAN10. I kombination med bibehållen kostnadskontroll innebar det ett positivt resultat för året.

- Cantargia redovisade intäkter om 316,7 MSEK och ett årsresultat på 147 MSEK
- Likvida medel ökade kraftigt till 282 MSEK vid årets slut och kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 150 MSEK.

Nyckeltal

(MSEK)	2025	2024
Nettoomsättning	316,7	-
Resultat efter finansiella poster	147,0	-161,7
Kassa/bank och likvida placeringar	281,8	33,0
Eget kapital	265,9	116,3
Balansomslutning	296,7	170,4
Soliditet (%)	90%	68%
Kassalikviditet (%)	980%	304%



Året i korthet

Kvartal 1



Viktiga framsteg i utvecklingsprojekten

Lovande kliniska resultat presenterades från CAN10-projektets fas I-studie. Dessutom mottogs värdefull feedback från FDA och kliniska experter vilket gav ytterligare stöd för projektets utveckling. Under samma period färdigkryterades nadunolimabs TRIFOUR-studie i trippelnegativ bröstcancer. Därutöver inkluderades den första patienten i Cantargias forskarinitierade leukemistudie med nadunolimab.

Ledningsförändring

Damian Marron, styrelsemedlem sedan 2021, utsågs till tillförordnad VD efter att Göran Forsberg lämnade sin post.

Kvartal 2



Nya intressanta data och viktiga händelser

Data som visar att nadunolimab kan minska cellgiftsinducerad perifer neuropati presenterades på AACR-konferensen och där visades även lovande prekliniska resultat för anti-IL1RAP ADC:er. Nadunolimab tilldelades Fast Track-status av FDA, för behandling av PDAC. Ett viktigt steg för fortsatt utveckling och snabbare klinisk prövning.

CAN10-projektet **fortlöpte** med förberedelser för fas II. Dessutom publicerades prekliniska resultat om antikroppens förmåga att hämma vaskulär inflammation.

Kvartal 3



Kommersiell framgång när CAN10 såldes till Otsuka Pharmaceuticals för en första betalning om 33 MUSD samt potentiella milstolpebetalningar på upp till 580 MUSD och upp till tvåsiffriga royalties på framtida försäljning. Transaktionen slutfördes i september 2025.

Det amerikanska patentverket godkände ett viktigt patent som stärker skyddet för behandling med nadunolimab i kombination med cellgiftsterapi och/eller immunoterapi.

Nytt ledarskap som förväntas bidra till fortsatt utveckling för bolaget när Hilde Steiniger tillträdde som VD den 1 september 2025.

Kvartal 4



Resultat från fas Ib/II-studien TRIFOUR

där nadunolimab utvärderades vid trippelnegativ bröstcancer (TNBC), presenterades. Studien visade att det inte fanns någon skillnad i medianöverlevnad (mOS) mellan de patienter som fick nadunolimab i kombination med cellgifterna gemcitabin/karboplatin, jämfört med kontrollgruppen som endast behandlades med cellgifter.

Förstärkning av ledningsgruppen då Wolfram Dempke utnämndes till Chief Medical Officer den första oktober.

Från validering till genomförande: Cantargia går in i 2026 med styrka



”Vi fokuserar på att skapa betydande värde för våra aktieägare genom ett disciplinerat genomförande, strategiska partnerskap och systematisk utveckling av vår IL1RAP-plattform.”

Dr. Hilde Steineger
Verkställande direktör, Cantargia AB

2025 var ett avgörande år för Cantargia. Att Otsuka Pharmaceutical valde vår IL1RAP-plattform som grund för ett strategiskt partnerskap utgjorde ett kommersiellt genombrott för bolaget. I tillägg till det beviljade FDA Fast Track Designation för nadunolimab vid behandling av bukspottkörtelcancer, ledande expertis rekryterades till koncernledningen och vi fortsatte att bygga vår precisionsmedicinska strategi baserat på starka biologiska och kliniska data. Det här är mitt första vd-ord som jag skriver med stolthet över vad vi åstadkommit och med tillförsikt inför framtiden.

Kommersiell validering av plattformen

En av årets viktigaste milstolpar var avtalet med Otsuka Pharmaceutical som innebar att CAN10 förvärvades. Affären, som offentliggjordes i juli, är värd upp till 613 miljoner dollar, varav 33 miljoner dollar betalades ut direkt. Affärens verkliga betydelse är dock betydligt större än avtalets finansiella värde. Otsuka är ett världsledande läkemedelsbolag med en uttalad ambition att bygga en stark portfölj inom autoimmuna sjukdomar och de valde Cantargias IL1RAP-teknologi bland ett stort antal andra projekt på världsmarknaden. Det är en stark validering av IL1RAP som en biologisk måltavla och vår antikroppsplattform.

Partnerskapet stärkte vår finansiella ställning och gav oss en rörelsefrihet att påskynda utvecklingen av nästa generation av anti-IL1RAP antikroppar. Det bekräftade också att Cantargia har förmågan att strukturera och genomföra komplexa affärer med stora läkemedelsbolag. Det är en viktig kompetens när vi nu tar nästa utvecklingssteg baserat på våra strategiska prioriteringar och när vi utforskar nya samarbeten.

VD har ordet

Erkännande från FDA

I juni 2025 beviljade FDA Fast Track Designation för nadunolimab vid behandling av patienter med metastatisk bukspottkörtelcancer (PDAC) med högt IL1RAP-uttryck i kombination med gemcitabin och nab-paclitaxel. Det är inte bara ett viktigt regulatoriskt erkännande av det stora medicinska behovet i denna svåra sjukdom utan också ett erkännande av styrkan i våra kliniska och translationella data.

Fast Track-statusen ger innebär konkreta fördelar i form av tätare dialog med FDA, möjlighet till löpande granskning samt möjlighet till en snabbare godkännandeprocess och så kallade Priority Review, givet att de erforderliga kriterierna är uppfyllda. Sammantaget kan statusen korta vägen mot en godkänd behandling för de patienter som är i behov av bättre behandlingsalternativ.

Kliniska bevis och precisionsmedicinsk strategi

Vår strategi inom bukspottkörtelcancer bygger på en precisionsmedicinsk inriktning som också stöds av den data vi samlat kring nadunolimab. Bland de patienter med hög nivå av IL1RAP som behandlades med nadunolimab i kombination med cellgifter observerades en statistiskt signifikant förbättring i medianöverlevnad på 14,2 månader, jämfört med 10,6 månader för patienter med låg nivå. Tvåårsöverlevnaden i gruppen med hög IL1RAP-nivå uppgick till 35 procent. I ett läge där femårsöverlevnaden fortfarande understiger 10 procent utgör resultaten inte bara en marginell förbättring utan ett kliniskt meningsfullt genombrott.

Lika viktigt är att vi nu bättre förstår vilka patienter som svarar på behandlingen och varför. Högt IL1RAP-uttryck är biologiskt kopplat till sjukdomsprogression i bukspottkörtelcancer. Analyser av oberoende data från The Cancer Genome Atlas eller Know Your Tumor-databaserna visar på kortare överlevnad för den subpopulation som uppvisar en hög IL1RAP-nivå. Det har lett oss till att starta utvecklingen av ett diagnostikverktyg parallellt med utvecklingen av läkemedelskandidaten. Sammantaget utgör detta en integrerad precisionsmedicinsk modell som är kärnan i vår utvecklingsplan och en viktig komponent i att minska projektets utvecklingsrisk.

Även om bukspottkörtelcancer är vårt huvudfokus visar nadunolimab potential i fler sjukdomar. TRIFOUR-studien som undersökt patienter med trippelnegativ bröstcancer nådde inte det primära effektmåttet men studien gav oss värdefull kunskap om molekylerna och bekräftade den gynnsamma säkerhetsprofilen. Ingen ytterligare toxicitet observerades när nadunolimab kombinerades med cellgiftsbehandling. Det skapar förutsättningar för fortsatt utvärdering av kombinationsbehandlingar i andra indikationer.

Stärkt patentskydd

Under året beviljades ett amerikanskt patent för nadunolimab som är giltigt till och med 2035. Patentet täcker behandling med nadunolimab i kombination med cellgifts- och immunterapi, inklusive vår prioriterade indikation bukspottkörtelcancer. Patentskyddet är ett viktigt tillskott på den amerikanska marknaden som också är den mest prioriterade. Sammantaget med vår övriga globala patentportfölj stärker patentet Cantargias konkurrenposition och skyddet av vår plattform.

Ny kompetens i ledningsgruppen

I oktober rekryterades Dr. Wolfram Dempke som Chief Medical Officer. Med mer än trettio års erfarenhet inom onkologi är han en viktig förstärkning i ett avgörande skede för bolaget givet hans särskilt djupa kompetens inom bukspottkörtelcancer, klinisk utveckling och regulatorisk strategi. Rekryteringen ger oss ytterligare tyngd när vi nu tar nästa utvecklingssteg med nadunolimab och därutöver breddar IL1RAP-plattformen.

Bredare plattform för framtida värdeskapande

Vi arbetar systematiskt med att bredda IL1RAP-plattformen för att åstadkomma ett långsiktigt värdeskapande. Under året initierades CAN14-projektet som är vårt första bispecifika IL1RAP-antikroppsprogram, som inriktar sig mot en ej ännu tillkännagiven ytterligare mål molekyl. Dessutom utvärderar vi nya bispecifika antikroppar och antikropps-läkemedelskonjugat (ADC). En satsning som avspeglar vår ambition att bygga en differentierad och bredare pipeline kring vår kärnbiologi.

Den bredare potentialen fick ytterligare stöd i början av 2026 när vi rapporterade att den första patienten behandlats i en prävarinerad fas 1b/2-studie i USA. Studien kommer att utvärdera nadunolimab i kombination med checkpointhämmare för patienter som uppvisar resistens mot cellgifter i mikrosatellitstabil kolorektal cancer. Studien är ett samarbete med Dr. Dan Feng vid Mount Sinai Tisch Cancer Center. Parallellt pågår en prävarledd studie vid MD Anderson med stöd från det amerikanska försvarsministeriet där vår IL1RAP-antikropp utvärderas i AML och MDS. Sammantaget pekar detta på en plattform med potential långt bortom bukspottkörtelcancer.

VD har ordet

Disciplin som konkurrensfördel

Att ta ett läkemedel från klinisk utveckling till marknad är särskilt utmanande inom onkologi. Bara en liten andel av alla fas I-program når slutligt marknadsgodkännande. Det som skiljer de framgångsrika programmen från de övriga är disciplin där programmen byggs metodiskt, förankras i klinisk evidens och redan från start utformas för att maximera chanserna till framgång. Programmen vilar på en solid vetenskaplig grund, genererar robusta kliniska data och identifierar de patientgrupper som verkligen kan ha nytta av behandlingen.

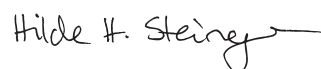
Cantargia är ett sådant exempel. Vår IL1RAP-biologi, som numera validerats av en av världens ledande läkemedelsaktörer, är motorn i bolagets innovationskraft. Starka kliniska data inom ett sjukdomsområde med stora medicinska behov och växande intresse för investeringar bekräftar relevansen i vårt mest prioriterade program. Fast Track-statusen understryker potentialen ytterligare och möjliggör en snabbare väg till marknaden för de patienter som är i stort behov av bättre behandlingsalternativ.

Redo för nästa fas

Sedan jag tillträdde som VD i september har jag fokuserat på att höja det operativa tempot, skärpa prioriteringarna och säkerställa en disciplinerad användning av våra finansiella resurser. Jag har bred erfarenhet av att leda komplexa organisationer och vet vad som krävs för att bygga värde. Det sker genom noggrann planering, hushållning med resurser och genom ett starkt genomförande. Det är de förmågorna vi nu sätter i arbete när vi driver nadunolimab framåt och fortsätter att forma Cantargia som ett ledande bolag inom precisionsonkologi.

Framåt är prioriteringarna kristallklara. Vi ska säkerställa att nadunolimab undersöks i en pivotal fas IIb/III-studie hos PDAC-patienter med höga IL1RAP-nivåer och att fortsätta studier genomförs med vetenskaplig stringens och operationell precision. Samtidigt fortsätter vi att bredda IL1RAP-plattformen via CAN14-programmet och nästa generations ADC-program. Möjligheterna är enorma och vi har både ambition och förmåga att ta fånga dessa möjligheter.

Cantargia har lagt en stabil grund för framtiden. Vår vetenskap är validerad av en global aktör. Kliniska data stöder vår precisionsstrategi. Den regulatoriska positionen har stärkts. Plattformen utökas. Med ett erfaret team som bevisat sin genomförandekraft är vi väl rustade att leverera på vårt uppdrag och skapa verkligt värde både för patienter och aktieägare.



Dr. Hilde Steineger

Verkställande direktör, Cantargia AB

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Vision, affärsmodell och strategi

“Vi bidrar till utvecklingen av säkrare och effektivare behandlingar mot livshotande eller allvarliga 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 eller allvarliga sjukdomar.



Cantargias affärsmodell bygger på partnerskap och långsiktiga samarbeten. Under 2025 ingick vi ett kommersiellt avtal med Otsuka Pharmaceutical. Nära samarbeten med akademiska institutioner är också en hörnsten i vår forskningsstrategi. Cantargia arbetar för närvarande med ledande forskare vid flera av världens främsta universitet.



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

Cantargias projekt

IL1RAP återfinns på cancer- och immunceller från ett stort antal solida tumörtyper och är involverad i att driva sjukdomsframkallande inflammation i cancer och immuninflammatoriska sjukdomar.

IL1RAP integrerar signaler från cytokiner, proteiner som hjälper till att kontrollera inflammation i kroppen, i interleukin-1 (IL-1)-superfamiljen (IL-1, IL-33 och IL-36). Dessa cytokiner spelar en central roll i utvecklingen av flera allvarliga sjukdomar, inte bara cancer utan även i inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar.

Vår ledande läkemedelskandidat, nadunolimab, befinner sig i klinisk fas II och har testats i över 300 cancerpatienter. Lovande resultat har rapporterats både i PDAC och NSCLC, med särskilt intressanta överlevnadsdata för patienter med metastaserad PDAC och höga nivåer av IL1RAP-uttryck. En statistiskt signifikant medianöverlevnad på 14,2 månader jämfört med patienter med låga nivåer av IL1RAP (10,6 månader) motiverar fortsatt utveckling inom denna svårbehandlade och mycket allvarliga sjukdom.

Autoimmuna sjukdomar utgör attraktiva möjligheter att utnyttja IL1RAP i läkemedelsutveckling för att identifiera lämpliga behandlingsalternativ. CAN10, vår andra antikropp

i klinisk fas, utvecklades för behandling av autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar. Även om projektet förvärvades av Otsuka Pharmaceutical 2025, representerar det fortsatt ett betydande finansiellt värde för Cantargia och redovisas som ett strategiskt partnerskap i vår portfölj.

Med utgångspunkt i erfarenheterna från både nadunolimab och CAN10 samt vår omfattande teknologiplattform, CANxx, har Cantargia nyligen initierat utvecklingen av nästa generation anti-IL1RAP-antikroppar. Detta inkluderar det bispecifika projektet CAN14 samt möjligheter inom ADC:er.

Nästa sida ger en översikt av Cantargias pipeline och våra pågående kliniska studier med nadunolimab.

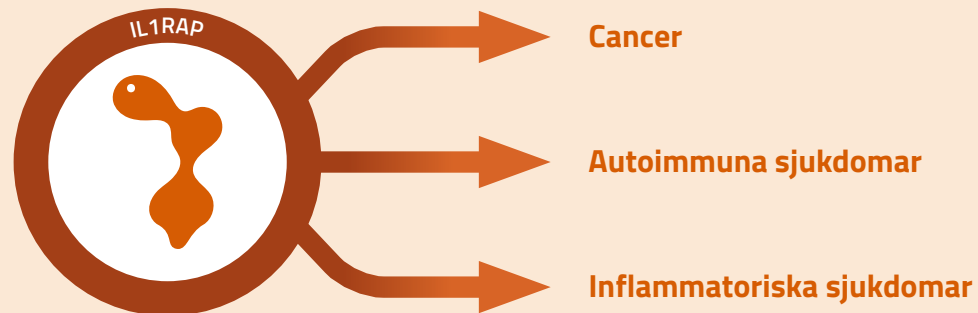
IL1RAP

- En attraktiv måltavla

IL1RAP, målproteinet 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.

En måltavla - Flera potentiella behandlingar



Projektportfölj och pågående kliniska studier

Proprietär projektportfölj

Projekt	Måltavla	Sjukdom	Upptäcktsfas	Preklinisk fas	Fas I	Fas II	Fas III
Nadunolimab	IL1RAP	PDAC	+ Gemcitabin/nab-paklitaxel				
		NSCLC	+ Platinabaserade kombinationsbehandlingar				
CAN14	IL1RAP BsAB	Autoimmuna sjukdomar					
CANxx	Nya möjligheter inom IL1RAP-plattformen						

PDAC - Bukspottkörtelcancer; NSCLC - Icke-småcellig lungcancer; BsAB - Bispecific antikropp

Strategiska partnerskap

Projekt	Måltavla	Partner	Upptäcktsfas	Preklinisk fas	Fas I	Fas II	Fas III
CAN10	IL1RAP	Otsuka Pharmaceutical					

Pågående kliniska studier med nadunolimab

Studie	Sjukdom	Kombinationsterapi	Antal patienter	Status	NCT-nummer
TRIFOUR	TNBC	+ Carboplatin/gemcitabin	Upp till 117	Rekrytering slutförd	NCT05181462
LEUKEMI*	AML/MDS	+ Azacitidin och/eller venetoclax	40	Rekryterar	NCT06548230
KOLOREKTAL**	MSS KRC	+ Toripalimab (anti-PD-1)	24	Rekryterar	NCT07281716

TNBC - Trippelnegativ bröstcancer; AML - Akut myeloidisk leukemi; MDS - Myelodysplastiskt syndrom; MSS KRC - Metastatisk mikrosatellitstabil kolorektal cancer

*) Prövarledd studie som genomförs av Texas MD Anderson Cancer Center med anslag från US Department of Defense.

**) Prövarledd studie som genomförs av Mount Sinai Tisch Cancer Center, NY.

Nadunolimab

Nadunolimab är en humaniserad monoklonal antikropp mot IL1RAP med förstärkt antikroppsberoende cellulär cytotoxicitet (ADCC). Nadunolimab binder IL1RAP med hög affinitet. Den blockerar helt IL1a- och IL1b-signalering och blockerar delvis IL33- och IL36-signalering.

Verkningsmekanism

Nadunolimab binder starkt till sin målmolekyl IL1RAP, som uttrycks på tumörceller från flera typer av cancer. Nadunolimab verkar genom att stimulera immunsystemets naturliga mördarceller (NK) att förstöra tumörcellerna genom en process som kallas Antibody-Dependent Cellular Cytotoxicity (ADCC). Nadunolimab blockerar även signaleringen genom de två formerna av interleukin-1, alfa och beta, vilket leder till en anti-inflammatorisk effekt som hämmar tumörens förmåga att växa samt utveckla resistens mot cellgifter.

Bukspottkörtelcancer – stort medicinskt behov

Bukspottkörtelcancer är den tredje vanligaste orsaken till cancerrelaterade dödsfall i utvecklade regioner, inklusive USA och Europa. Antalet patienter som under 2024 diagnostiserats med bukspottkörtelcancer var cirka 230 000 fördelat på de 8 stora globala marknaderna. Hos 61 procent av dessa patienter hade sjukdomen utvecklats till ett framskridet eller metastaserande stadium. Majoriteten av patienterna som behandlas för PDAC får olika kombinationer av första linjens cellgiftsbehandling.

IL1RAP – en markör för dålig prognos

En hög nivå av IL1RAP i tumören är förknippat med sämre prognos och kortare överlevnad, vilket illustreras i Figur 1 till höger. IL1RAP utgör en central faktor för tumörtillväxt i PDAC, immunsuppression och behandlingsresistens.

I CANFOUR, vår kliniska fas I/IIa-studie där nadunolimab utvärderas i kombination med cellgiftsbehandling inom flera cancerindikationer, har särskilt lovande resultat rapporterats vid avancerad, metastaserad PDAC. I en kohort om 73 patienter uppnåddes en medianöverlevnad på 13,2 månader och en 1-årsöverlevnad på 58 %, bättre än vad som förväntas med enbart standardbehandling. En biomarköranalys av IL1RAP visade att patienter med höga nivåer av IL1RAP-uttryck som hade behandlats med nadunolimab hade tydligt förbättrade utfall, inklusive en medianöverlevnad på 14,2 månader – statistiskt signifikant längre än för patienter med lågt uttryck (10,6 månader), vilket framgår av Figur 2 nedan. Dessa viktiga resultat bidrog till att nadunolimab erhöill FDA Fast Track Designation under 2025.

Baserat på det stora medicinska behovet, de starka kliniska resultaten och tillgången till diagnostikmetod planerar vi för en fas IIb/III-studie med nadunolimab i kombination med gemcitabin/nab paklitaxel i PDAC-patienter med högt uttryck av IL1RAP. Studien kan inledas under andra halvan av 2026, med förbehåll för finansiering och myndighetsgodkännande.

IL1RAP – A Marker of Poor Prognostic

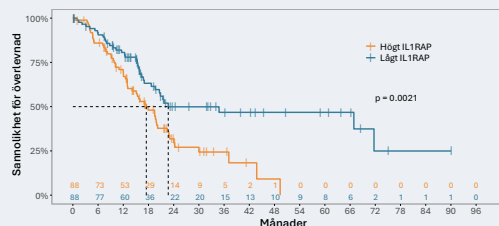


Figure 1. TCGA RNA data - PDAC patients all stages (Zhang et al, Journal of Hematology & Oncology 2022)

Icke-småcellig lungcancer och övriga sjukdomar

CANFOUR-studien utvärderade även nadunolimab i kombination med cellgiftsbehandling hos 40 patienter med avancerad NSCLC. Kombinationen resulterade i en total-överlevnad på 13,7 månader, vilket överstiger historiska data för cellgifter. Särskilt starka effekter sågs hos patienter som tidigare behandlats med pembrolizumab, längre överlevnad (15,7 månader), bättre respons (70 %) och förbättrad 1-årsöverlevnad. Den mest gynnsamma undergruppen var patienter med icke-skivepitel histologi i 2:a linjens behandling efter pembrolizumab, som uppnådde en medianöverlevnad på 26,7 månader och en objektiv responsfrekvens (ORR) på 91 %. Biomarkördatabaser indikerar att dessa patienter hade högre nivåer av tumörinfiltrerande immunceller, vilket kan bidra till den observerade effekten. Resultaten stödjer den fortsatta utvecklingen av nadunolimab inom NSCLC.

Cantargias växande kliniska evidensbas stärks ytterligare av flera pågående forskarinitierade studier inom både MDS/AML och kolorektal cancer. En översikt presenterades på föregående sida.

Nadunolimab - Stronger OS in High IL1RAP Patients

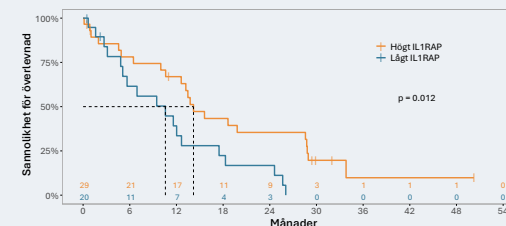


Figure 2. OS by IL1RAP subgroup of 49 patients in the PDAC cohort of the CANFOUR study.

Wolfram Dempke om att börja på Cantargia och nadunolimabs framtidsutsikter

I slutet av 2025 välkomnade Cantargia professor Wolfram Dempke som ny Chief Medical Officer (CMO) och medlem av företagets ledningsgrupp. Med över 35 års erfarenhet inom hematologi och onkologi tillför professor Dempke en unik kombination av klinisk expertis, erfarenhet från läkemedelsindustrin och akademiska meriter till företaget.

Han är specialist i hematologi och onkologi, professor vid Münchens universitet och fortsätter att ta emot och behandla patienter, ett perspektiv han anser vara avgörande vid utveckling av nya cancerbehandlingar.

I denna intervju diskuterar professor Dempke vad som lockade honom till Cantargia, det betydande ouppfyllda medicinska behovet vid bukspottkörtelcancer och potentialen hos nadunolimab att förändra behandlingsresultat.

Vad fick dig att välja Cantargia?

Mitt beslut att välja Cantargia drevs av vetenskapen. Nadunolimab är ett mycket lovande läkemedel, och de tidiga kliniska data som genererats både av Cantargia och i pågående forskarinitierade studier tyder på att det också kan utvecklas i ytterligare indikationer, inklusive icke-småcellig lungcancer, kolorektal cancer och vissa hematologiska maligniteter.

Jag var särskilt imponerad efter att ha granskat data för bukspottkörtelcancer, som enligt min mening är enastående och har potentialen att erbjuda ytterligare behandlingsalternativ för patienter med denna mycket svårbehandlade sjukdom. I det här skedet av min karriär gör jag bara saker som är meningsfulla, saker som gör mig exalterad, och utifrån den data jag har sett hittills gör nadunolimab mig exalterad.

Vad kommer du att ta med till Cantargia?

Med min bakgrund som hematolog, onkolog och internmedicinare som aktivt tar emot patienter, kommer jag att tillföra trovärdighet till diskussioner med intressenter, i kombination med djup expertis inom läkemedelsutveckling från tidiga till sena stadier.

Jag har också spelat en nyckelroll i att lansera flera onkologiska läkemedel på marknaden, och kan bidra med olika perspektiv eftersom jag, enkelt uttryckt, har behandlat dessa patienter själv.

Vad är den nuvarande standarden för vård för bukspottkörtelcancer?

Tragiskt nog är metastaserande bukspottkörtelcancer en dödlig sjukdom och behandlingen har utvecklats gradvis. Med start från cellgiftet fluorouracil (5-FU) för decennier sedan gick fältet över till gemcitabin monoterapi vilket resulterade i en genomsnittlig överlevnad på 6,7 månader, därefter introducerades gemcitabin plus nab-paclitaxel, vilket ökade överlevnadstiden till 8,7 månader, och senast när FOLFIRINOX lades till i verktygslådan lade det till några extra månader, vilket resulterade i en överlevnad på 11,1 månader.

Inga nya cellgiftsterapier har kommit ut på marknaden på flera år, och stora genombrott inom behandling av bukspottkörtelcancer har saknats alldeles för länge. Dessa tumörer anses allmänt vara "kalla", dvs saknar immunsvär och tumörinfiltrerande lymfocyter, vilket troligen förklarar varför immunterapi till stor del har varit otillräcklig i denna indikation.

Vad gör nadunolimab annorlunda?

Fas IIa-data är mycket uppmuntrande. Det var särskilt slående när man jämförde patienter med hög respektive låg IL1RAP-nivå i tumörerna, där vi i gruppen med högt uttryck observerade över 14 månaders total överlevnad hos patienter med bukspottkörtelcancer. Denna starka signal sticker ut, särskilt eftersom standardbehandling med cellgifter ger en median på cirka 11 månader, som jag nämnde tidigare. En förbättring på tre månader i medianöverlevnad är tydligt kliniskt betydelsefull.

Intervju med Wolfram Dempke



Dr Wolfram Dempke, Chief Medical Officer på Cantargia.

Jag vill betona att nadunolimab verkar modifiera tumörmikromiljön, vilket potentiellt kan omvandla dessa "kalla" tumörer för att göra dem mer responsiva för immunterapi och därmed potentiellt öka de kliniska fördelarna med dessa medel framöver.

Slutligen, men lika viktigt, verkar nadunolimab mildra polyneuropati, vilket ofta är en dosbegränsande biverkning av cellgifter som gör att patienter har svårt att gå eller upplever obehagliga känslor i fingertopparna. En lindring av detta skulle kunna möjliggöra högre totala doser och högre dosintensitet, vilket i teorin skulle leda till förbättrade totala svarsfrekvenser för patienter som får cellgifter.

Hur är det med de framväxande RAS-hämmarna?

Jag avslutade min doktorsexamen om RAS för 30 år sedan och är mycket bekant med mekanismerna bakom RAS-hämmare. Nya behandlingar behövs definitivt, och data hittills om dessa program är uppmuntrande, och jag gissar att en eller flera kommer att nå marknaden.

Med det sagt, med tanke på dessa patientpopulationers skörhet och mångfald, tror jag att det finns utrymme för flera alternativ. Detta skapar en utmärkt möjlighet för nadunolimab inom olika behandlingsregimer. Utifrån min erfarenhet av att behandla lungcancerpatienter, där patienter snabbt utvecklar resistens mot KRAS-hämmare, är det särskilt anmärkningsvärt att det inte finns någon korsresistens mellan IL1RAP- och RAS-vägarna, vilket gör mig ännu mer entusiastisk över nadunolimabs potential.

Vad är viktigt ur ditt perspektiv när ett bolag går in i en avgörande studie?

Ur mitt perspektiv bygger övergången till en pivotal studie på att kunna visa övertygande överlevnadsdata, helst stödd av en robust biomarkörstrategi för att identifiera patienter som mest sannolikt gynnas, vilket vi utvecklar med vår IL1RAP-diagnostik.

Cirka 60 % av patienterna uppvisar högt IL1RAP-uttryck, vilket korrelerar med markant sämre prognos jämfört med låga uttryckare. Men i vår studie vände vi detta: det gick bättre för patienter med hög nivå av IL1RAP när de behandlades med nadunolimab plus cellgifter. I grund och botten riktar vi oss till dem som behöver det mest och som har mest att vinna på det.

Jag deltog på ASCO GI i januari, den ledande gastrointestinal cancerkongressen, och det enorma ouppfyllda behovet är fortfarande tydligt. Givet detta sammanhang är vi optimistiska om att patienter kommer att dra nytta av nadunolimab framöver, stärkta av vår biomarkörstrategi och starka initiala data.

Hur ser utsikterna ut för nadunolimab utöver PDAC?

Utöver bukspottkörtelcancer (PDAC) har nadunolimab stor potential, särskilt vid icke-småcellig lungcancer, där vi har sett mycket uppmuntrande resultat. Denna signal kräver vidare utvärdering när tillfälle ges, men potentialen är uppenbar.

CAN14 och CANxx

CAN14

Det prekliniska CAN14-projektet syftar till att utveckla en bispecifik IL1RAP-antikropp som kombinerar signalblockad av IL-1 superfamiljens cytokiner (IL-1, IL-33 och IL-36) och hämning av en ej tillkännagiven ytterligare mål molekyl.

Denna dubbla verkningsmekanism har potential att rikta in sig på sjukdomsrelaterade signalvägar som verkar parallellt och skulle därigenom ytterligare kunna förbättra den terapeutiska effekten, motverka problem med resistens och redundans, samt möjliggöra en mer precis inriktning mot specifika vävnader.

Den snabbt växande utvecklingen inom fältet för bispecifika antikroppar (antikroppar som kan binda till två distinkta antigener eller epitoper) öppnar betydande möjligheter för Cantargia att dra nytta av sin gedigna IL1RAP-kompetens. Bispecifika antikropsprogram som CAN14 exemplifierar den bredare potentialen och möjligheten med Cantargias plattformsteknologi. Med plattformen har Cantargia potential att ta fram bispecifika antikroppar riktade mot både IL1RAP och andra biologiska markörer och därigenom utöka dess användbarhet, något som är särskilt relevant i utvecklingen av immunologiska läkemedelsprogram.

Den starka terapeutiska potentialen hos bispecifika antikropsprogram har lett till en hög global aktivitet inom läkemedelsutveckling. Denna aktivitet drivs av den komplexa och heterogena karaktären hos immunologiska sjukdomar, där dubbel blockad av cytokiner eller receptorer utgör en lovande

strategi för att uppnå bredare och mer långvariga kliniska fördelar. Dessa bispecifika antikroppar kan skraddarsys för att exakt rikta in sig på ett flertal sjukdomsdrivande vägar som är relevanta för en specifik sjukdom, och därigenom överbrygga klyftan mellan klassiska antikroppar som riktar sig mot en specifik molekyl och t.ex. JAK-hämmare som riktar sig mot en mängd olika signalvägar, ofta med god effekt men ofta med mycket allvarliga biverkningar. Genom att utveckla bispecifika antikroppar som CAN14 drar Cantargia nytta av sin kunskap och kapacitet inom IL1RAP och tillämpar samtidigt ett differentierat tillvägagångssätt jämfört med de antikroppsterapier som för närvarande marknadsförs, vilket positionerar bolaget för att bidra till detta snabbt växande och mycket attraktiva innovationsområde. CAN14 är det senaste projektet som genererats från CANxx-plattformen. Intentionen är att offentliggöra den andra biologiska måltavlan och starta klinikförberedande aktiviteter kring slutet av året 2026.

CANxx – mycket värdefull plattformsteknologi

Cantargia var först med att utveckla läkemedel riktade mot IL1RAP och har sedan dess byggt upp en omfattande kompetens inom detta område.

Denna expertis, tillsammans med vårt CANxx bibliotek med anti-IL1RAP-antikrops och skraddarsydda forskningsverktyg, utgör CANxx-plattformen, en integrerad forskningsmotor för utveckling av både terapeutiska och diagnostiska innovationer, samtidigt som den stärker Cantargias position för framtida framgång. I hjärtat av plattformen ligger antikropsbiblioteket CANxx och den djupa kunskap som omger dess kloner. Med cirka 200 antikroppar gör CANxx-plattformen det

möjligt för Cantargia att effektivt generera och utveckla nya läkemedelskandidater inom flera sjukdomsområden. Betydelsefulla exempel är antikroppen CAN10 och det nyligen initierade CAN14-programmet, som båda har utvecklats utifrån plattformen. Tillsammans illustrerar CAN10 och CAN14 plattformens kapacitet att omvandla innovation till värdefulla kliniska tillgångar och fungera som grund för framtida läkemedelskandidater. Utöver CAN14-projektet bedriver Cantargia forskning kring en plattformsmetod för att utveckla nya bispecifika antikroppar och antikropskonjugat (ADCer). Den snabba tillväxten av ADC-baserade onkologiprogram understryker den starka potentialen hos ADCer som terapeutisk modalitet. Stöd för denna strategi har erhållits genom prekliniska resultat som visar att anti-IL1RAP ADCer har potentialen att effektivt hämma tumörtillväxt på ett dosberoende sätt, samtidigt som de tolereras väl. Noterbart är att en enda dos av anti-IL1RAP ADC ledde till varaktig tumörtillväxthämning, både i modeller med högt och lågt IL1RAP-uttryck.

Utöver terapeutisk utveckling av ADCer och bispecifika antikroppar är CANxx-plattformen och biblioteket också en ovärderlig resurs för reagenser för in vitro-analys, prekliniska studier och diagnostik. Antikroppar från CANxx-biblioteket används i den pågående utvecklingen av ett diagnostiskt verktyg för att mäta nivån av IL1RAP i tumörbiopsier.

Feature: Cantargias prekliniska forskning

Cantargias prekliniska arbete har utvecklats kraftigt genom åren. Med en växande kunskapsbas om IL1RAP och ett etablerat nätverk av akademiska och kommersiella samarbetspartners står bolaget starkt inför framtida utvecklingsprojekt. David Liberg, forskningschef, och Elin Jaensson Gyllenbäck, som driver bolagets prekliniska innovationsplattform, berättar om hur arbetet bedrivs och vad som är avgörande för framgång.

Ett ekosystem av samarbeten

Cantargia har inget eget laboratorium på plats, utan arbetar istället i ett omfattande nätverk med flera olika externa partners.

– Vi jobbar med ett antal lokala kontraktsforskningslaboratorier (CRO:er) som vi haft relation med länge och som har kunskap och metoder som är relevanta för oss. Med den här modellen kan vi dessutom anlita externa experter över hela världen, både via kommersiella företag och genom akademiska samarbeten där vi får tillgång till spetskompetens och vetenskaplig input, säger Elin Jaensson Gyllenbäck.

David Liberg betonar att detta arbetssätt ställer höga krav på kompetensen internt.

– Vi jobbar i ett ekosystem av samarbeten med akademiska institutioner och forskningsföretag, vilket ger stor flexibilitet. Men det innebär också att alla som forskar på Cantargia måste vara erfarna och veta vad de beställer. Alla som kommer hit har en forskarutbildning och har dessutom ytterligare erfarenhet från akademien eller från andra företag. Det är en styrka på Cantargia att vi har seniora forskare och läkemedelsutvecklare som arbetar utåt och leder dessa samarbeten.

Vissa samarbeten har pågått under många år, vilket skapar kontinuitet och djup förståelse för Cantargias forskning.

– Vi har partners som vi jobbat med länge, vilket är värdefullt. Samtidigt har vi möjligheten att snabbt kunna etablera nya samarbeten om det uppkommer nya behov, säger Elin Jaensson Gyllenbäck.

AI accelererar forskningen

Teknikutvecklingen går snabbt inom den prekliniska forskningen, inte minst genom AI-baserade verktyg.

– Det blir mer och mer AI, och jag tror det är kraftfullt på flera sätt. Mycket av den data som genereras idag leder till enorma dataset, till exempel från tusentals tumörbiopsier där företag letar samband mellan genaktivitet och sjukdomsutveckling. AI används mer och mer för att hantera stora datamängder och hitta värdefulla mönster, säger David Liberg.

Han framhåller också AI:s betydelse för informationssökning och molekylidesign.

– Internet förändrade forskningen eftersom plötsligt fanns andras forskning åtkomlig via din dator. Den senaste informationen blev omedelbart tillgänglig och det blev betydligt lättare att nå information från flera olika källor. Efterhand har det här byggts ut och nu finns också väldigt mycket data tillgänglig som kan laddas ner och jämföras med egna resultat. Nu kommer AI som ytterligare ett hjälpmedel för att hantera den här informationen ännu bättre, att kunna leta samband, material, patent och sekvenser. Det kommer att boosta arbetet rejält. En annan viktig aspekt är design av molekyler, där AI hjälper oss att bygga våra läkemedel på bästa sätt för att få optimal bindning och undvika komponenter som exempelvis kan skapa sidoeffekter.

Elin Jaensson Gyllenbäck påpekar att AI framför allt hjälper till i överblicks- och sorteringsfasen.

– Det hjälper till att hitta och sortera bland det som finns. Ibland finns verktyg som kan sammanfatta information på ett sätt som ger bättre överblick. Men man måste fortfarande göra sin egen kontroll av källorna. På molekylnivå börjar AI också användas för att till exempel identifiera nya antikroppar och testa dem i datorsimuleringar i mycket större skala än vad som är möjligt i laboratorieförsök.

Båda är överens om att AI på sikt bör kunna förbättra sannolikheten att lyckas hela vägen från preklinisk till godkänt läkemedel.

Bred analys styr projektvalet

Valet av vilka projekt som ska drivas vidare är en komplex process där både vetenskapliga och kommersiella faktorer vägs in.

– Det är många pusselbitar som måste falla på plats. Vi börjar med biologin med frågan om IL1RAP är en aktiv spelare i den sjukdom vi är intresserad av? Men det är lika viktigt att titta på det medicinska behovet. Finns det redan välfungerande och kostnads-effektiva behandlingar, eller kvarstår ett tydligt medicinskt behov hos patienterna, kanske inom en specifik subpopulation? Vi måste också se till att det finns en rimlig väg framåt, där processen att ta en läkemedelskandidat genom de kliniska studier som krävs för ett godkännande inte blir för lång eller komplicerad, säger Elin Jaensson Gyllenbäck.

Feature: Cantargias prekliniska forskning

Hon fortsätter:

– Vi tittar också på konkurrensen. Vilka andra företag utvecklar läkemedel inom samma område? När förväntas deras resultat komma? Är det troligt att de kommer förändra behandlingslandskapet, och hur kan vi i så fall anpassa oss?

David Liberg sammanfattar:

– När vi startar ett tidigt projekt tittar vi hela vägen fram till marknaden. På vägen dit måste det finnas patienter med behov av nya behandlingar, kliniska studier måste vara genomförbara, och konkurrensen måste vara hanterbar. Det är viktigt att vi startar med rätt insikter.

Viktiga lärdomar och framgångsfaktorer

Genom åren har Cantargia identifierat några särskilt viktiga framgångsfaktorer.

– En viktig faktor är våra akademiska samarbeten. Vi har haft stora förmåner av att samarbeta med några av de mest framstående forskarna i världen inom våra områden. I vissa fall finns kompetensen bara tillgänglig på toppuniversitetet. Genom samarbeten med institutioner som MD Anderson och Johns Hopkins har vi lärt oss enormt mycket om vad vi kan uppnå, säger David Liberg.

Han betonar vikten av att kombinera kommersiella och akademiska samarbeten.

– Att beställa ett arbete från CRO:s ger oss full kontroll och ett relativt snabbt arbetsflöde, men vi måste också nå ut till dem som forskar i framkanten av fältet, oavsett om det är en praktiserande läkare eller en forskare som studerar den aktuella sjukdomen. De bästa samarbetena är de som drivs av ett gemensamt mål och där vi lär av varandra. Här kan vi också testa våra substanser i komplicerade modeller som är svåra att få tillgång till annars.



David Liberg, Chief Scientific Officer och Elin Jaensson Gyllenbäck, Project Director.

Det finns också viktiga fallgropar att undvika.

– En klassisk fälla är att bara följa biologin. Signalvägen är spännande och det måste finnas en stark vetenskaplig grund, men man får inte glömma att lyfta blicken och titta på den kommersiella vägen framåt. Jag tycker vi har byggt bra strukturer för att titta framåt tidigt och inte bara fokusera på biologin utan också på formulering, klinisk utveckling och andra faktorer som är avgörande för att en läkemedelskandidat ska lyckas, säger Elin Jaensson Gyllenbäck.

David Liberg lyfter fram en annan viktig princip:

– Möss är inte människor. Man kan göra mycket i djurmodeller, men du måste också titta på patientmaterial. Hur ser det ut i de sjukdomar vi vill behandla? Finns det en stark logisk grund för vår verkningsmekanism? Finns det kliniska data som berättar något om biologin? En sjukdom skiljer sig ofta åt mellan olika patienter och en preklinisk modell representerar ofta bara några av dessa. Det finns många exempel inom läkemedelsutveckling där man fallerat eller inte nått det breda genomslag man hoppades på eftersom översättningsbarheten mellan prelinik och patienter inte alltid är bra.

Feature: Cantargias prekliniska forskning

Kunskapsbasen som konkurrensfördel

I takt med att Cantargia lärt sig mer om IL1RAP har även det prekliniska arbetet förändrats och förfinats.

– Vi har lärt oss otroligt mycket och har en enorm kunskapsbank byggd på allt vi gjort med IL1RAP, både kliniskt och prekliniskt. Det är värdefullt för oss. Vi kan ställa bättre frågor nu än tidigare och vi har lyckats skapa ett intresse runt omkring oss som gör det lättare att etablera samarbeten. I början var vi tvungna att övertyga omvärlden om att det här var viktigt medan idag är omgivningen mycket mer medvetna om vad vi gör och om IL1RAP som en viktig molekyl i flera sjukdomar, säger David Liberg.

Elin Jaensson Gyllenbäck instämmer:

– Nu när vi har mer translationella data och börjar få insikt i den biten på ett annat sätt har vår förståelse ökat jättemycket. Det har öppnat upp relationer till akademiska samarbeten, CRO:s och läkare. Det ger en annan bas och robusthet i hela vårt arbete.

David Liberg lägger till:

– Vi kan också bekräfta resultat som vi ser kliniskt i prekliniska modeller, vilket kan öppna upp nya vägar framåt. Viktigt är att delta på konferenser där vi kan presentera vår data och diskutera med andra som jobbar med liknande frågeställningar eller indikationer. Det ger oss möjlighet att ta in ny information om vad som är på gång, vilka problem som behöver lösas och hur vi passar in i fältet.

Höjdpunkter i forskningen

Både David och Elin lyfter fram specifika forskningsresultat som har varit särskilt spännande.

– "Jag gillar verkligen de insikter vi har fått kring neuropati. När vi i våra kliniska studier såg signaler på att behandlade patienter fick mindre neuropati, och sedan kunde återskapa detta i musmodeller där vi helt kunde förhindra neuropati, det var häftigt, att se hur stark den mekanismen faktiskt var. Att sedan få gå ut på konferenser och prata om detta, och se läkare bli entusiastiska över resultaten, det är fantastiskt säger Elin Jaensson Gyllenbäck.

David Liberg minns ett annat genombrott:

– Jag skulle säga de data vi fick i en mycket svårbehandlad pankreascancermodell, vi fick en mycket kraftig antitumöreffekt och kunde dessutom få immunterapi att fungera i en tumör som normalt inte svarar överhuvudtaget. Det visade att vi med våra antikroppar kan förändra egenskaperna hos tumören fullständigt. Forskaren som gjorde studien brukar berätta en anekdot hur hans doktorand ringde på annandag jul från laboratoriet och sa att tumörerna var borta – i en modell där ingenting annat hade fungerat. Det var ett sådant tillfälle när teorin om hur vår antikropp fungerar visade sig hålla bättre än vad vi kunde hoppas på. Vi har fler liknande data i våra olika projekt men detta var speciellt.

Han fortsätter:

– men de resultat vi värdesätter mest är naturligtvis de patienter som har fått nytta av behandlingen. Inte minst de med kompletta responser, det vill säga alla tecken och spår av cancer har försvunnit efter behandlingen. Det är det vi alla letar efter och som driver oss i vårt arbete.

Med en stark kunskapsbas om IL1RAP, etablerade samarbeten och en flexibel forskningsorganisation går Cantargia in i 2026 med goda förutsättningar att fortsätta utveckla både befintliga och nya läkemedelskandidater. De bispecifika antikropparna som bolaget nu undersöker är exempel på hur den ackumulerade kunskapen nu omsätts i praktiken.

– Det är spännande tider, avslutar David Liberg.

CAN10

I september 2025 slutfördes det japanska läkemedelsbolaget Otsuka Pharmaceuticals förvärv av samtliga rättigheter relaterade till de två IL1RAP antikropparna CAN10, i klinisk fas, och den prekliniska antikroppen 3G5.

Enligt villkoren i avtalet erhöll Cantargia en initial betalning om 33 MUSD kontant. Därutöver är Cantargia berättigad att erhålla upp till 580 MUSD bestående av betalningar för uppnådda utvecklings-, regulatoriska- och kommersiella milstolpar, vilket innebär att det totala värdet kan uppgå till 613 MUSD.

Vidare tillkommer stegvis ökande royalties upp till tvåsiffriga belopp på den globala försäljningen. Otsuka kommer att leda och utföra all framtida utveckling, ansöka om regulatoriska godkännanden och exklusivt genomföra tillverkning och kommersialisering av produkten över hela världen.

CAN10

CAN10 är en IL1RAP-riktad antikropp som har en unik förmåga att blockera signalering inte bara från IL-1, utan även från IL-33 och IL-36. Samtidig blockering av alla dessa tre cytokiner har stor potential för behandling av flera, ofta heterogena autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar.

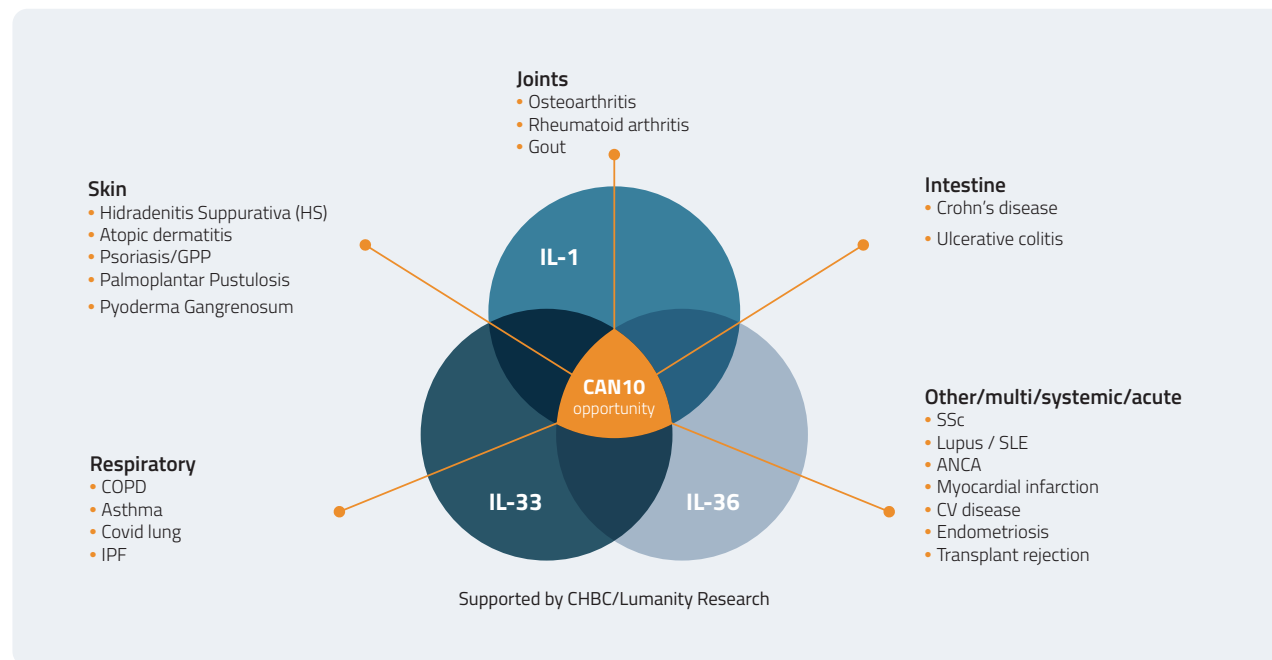
Cantargia har slutfört överlämningen till Otsuka, men bistår i det fortsatta arbetet med programmet, inklusive slutförandet av den första kliniska fas I-studien (NCT06143371). CAN10 är och förblir en viktig del av Cantargias portfölj då projektet representerar ett högt potentiellt framtida ekonomiskt värde. Cantargia följer naturligtvis CAN10:s fortsatta utveckling och kommer att dela signifikant och relevant information med marknaden.

Utmärkt kommersiell potential för CAN10

Inflammatoriska sjukdomar är tillstånd där kroppens immunförsvar reagerar på en skada eller attack genom att initiera en inflammatorisk process. Inflammation är en del av kroppens naturliga försvarsmekanism och kan aktiveras av infektioner, skador eller autoimmuna reaktioner. Inflammationen läker vanligtvis, men när den blir kronisk kan den leda till allvarliga vävnads- och organskador. Behandling av inflammatoriska sjukdomar syftar ofta till att minska inflammation och lindra symtom. Autoimmuna sjukdomar

uppstår när immunförsvaret av misstag attackerar friska celler istället för att skydda dessa.

Genom att blockera IL1RAP skapar CAN10 många möjligheter att behandla tillstånd inom inflammations- och immunologiområdet, som har vuxit enormt under de senaste åren. Mer än hälften av alla sjukdomar anses ha en inflammatorisk eller immunologisk komponent, och läkemedel inom immunologi som adresserar en grundläggande fysiologisk orsak till autoimmunitet, såsom CAN10, kan därför tillämpas på många sjukdomar.



Cantargias marknadsöversikt

IL1RAP finns på ett stort antal solida tumörer och immunceller. Därför finns potential att använda Cantargias plattform för behandling av flera former av cancer- och immunologiska sjukdomar. Cantargia fokuserar på utvecklingen av sin ledande läkemedelskandidat nadunolimab vid bukspottkörtelcancer (PDAC). Dessutom utforskas möjligheterna för utveckling av en anti-IL1RAP ADC. Utöver onkologi har interleukin 1 (IL-1) superfamiljen visat sig vara involverad i flera autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar. Cantargia har utvecklat antikroppen CAN10, förvärvad av Otsuka Pharmaceutical, och har nyligen tillkännagivit nya bispecifika anti-IL1RAP-projekt inom immunologiområdet.

Nadunolimabs marknadspotential

Bukspottkörtelcancer är den 3:e vanligaste orsaken till cancerrelaterade dödsfall i utvecklade regioner, inklusive USA och Europa. Antalet patienter som under 2024 diagnostiserats med bukspottkörtelcancer var cirka 230 000 fördelat på de 8 stora globala marknaderna¹. Hos 61 procent av dessa patienter hade sjukdomen utvecklats till ett framskridet eller metastaserande stadium². Baserat på IL1-RAP-uttryck är cirka 85 000 patienter lämpliga för första linjens PDAC-behandling med nadunolimab. Majoriteten av patienterna som behandlas för PDAC får olika kombinationer av första linjens cellgiftsbehandling. Under det senaste decenniet har förekomsten av bukspottkörtelcancer ökat, till stor

del på grund av den ökande förekomsten av fetma och en åldrande befolkning. Medan den relativa 5-årsöverlevnaden (2015-2021) för alla cancertyper är ca 69 %, är den relativa 5-årsöverlevnaden i PDAC endast 13 %³.

Icke-småcellig lungcancer (NSCLC) är den näst vanligaste cancerformen i världen och den främsta orsaken till cancerdödlighet hos män och kvinnor. Av det totala antalet fall av lungcancer är cirka 85 % av patienterna drabbade av NSCLC-subtypen. Även om NSCLC-patienter diagnostiseras i de senare stadierna av sjukdomen, vilket ofta leder till dålig prognos, har den relativa 5-årsöverlevnaden förbättrats från 16 % år 2000 till 30 % 2017⁴, med en fortsatt positiv trend under 2021.

Utmärkt kommersiell potential för CAN10

Genom att blockera IL1RAP skapar CAN10 många möjligheter att behandla tillstånd inom inflammations- och immunologiområdet, ett område som har vuxit enormt under de senaste åren. Mer än hälften av alla sjukdomar anses ha en inflammatorisk eller immunologisk komponent, och läkemedel inom immunologi som adresserar en grundläggande fysiologisk orsak till autoimmunitet, såsom CAN10, kan därför tillämpas på många sjukdomar.

Immunologi, det näst största terapiområdet i världen efter onkologi, hade en marknadsstorlek på 214,5 miljarder USD år 2025⁵ och är uppdelat i behandling av autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar. Marknaden för autoimmuna sjukdomar uppgick till 177 miljarder USD år 2025 och

förväntas växa med cirka 14 % årligen fram till 2029. Läkemedel för behandling av inflammatoriska sjukdomar nådde en marknadsstorlek på 39 miljarder USD år 2025, vilket förväntas växa med cirka 4 % årligen fram till 2029.

Bispecifika antikroppar och ADC:er

Marknaden för bispecifika antikroppar växer snabbt, driven av en ökad användning inom både onkologi och inflammatoriska sjukdomar. Denna marknadynamik speglar ett betydande skifte mot bispecifika antikroppar som centrala komponenter i framtida behandlingsstrategier. Deras dubbla målsökande förmåga kan potentiellt ge förbättrad effektivitet, säkerhet och användarvänlighet jämfört med befintliga terapier. Marknaden för bispecifika antikroppar förväntas expandera till cirka 30 miljarder USD fram till 2030, vilket gör den till en betydande drivkraft bakom den totala tillväxten på antikroppsmarknaden.

Samtidigt fortsätter ADC-marknaden att uppvisa ett starkt kommersiellt och vetenskapligt momentum. Det växande intresset inom läkemedelsindustrin för IL1RAP speglar den bredare expansionen inom området, drivet av fortsatt innovation och ökande kliniska framgångar. Bidragande faktorer till den växande ADC-marknaden är den höga anpassningsförmågan hos ADC-läkemedel inom bröstcancer, stärkt av det ökande intresset för strategiska investeringar från stora läkemedelsföretag. Medan den globala antikroppsmarknaden förväntas växa med 200 miljarder USD fram till 2030, drivet av både nya godkännanden (36 FDA-godkännanden under de senaste 3 åren) och utökade indikationer, kommer cirka 10% (eller 20 miljarder USD mellan 2025 och 2030) av denna tillväxt att komma från expansionen av ADC-segmentet, vilket återspeglar dess ökande roll inom onkologi och andra terapiområden med stort marknadsvärde.

1. USA, EU-4, Storbritannien, Kina, Japan, Global Data, 2025

2. Stadium III icke-resektabel/stadium IV (exklusive patienter som progredierar från tidigare stadier)

3. SEER-data om relativ 5-årsöverlevnad, 2015-2021, alla stadier

4. SEER-data om relativ 5-årsöverlevnad, 1975-2021, alla stadier

5. Immunology at an inflection point: Opportunities & challenges for innovators seeking growth in an unforgiving market, IQVIA 2025.

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, såväl nadunolimab och CAN10 som kommande utvecklingsprojekt. 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.



Cantargias proprietära patentportfölj

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
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

Cantargia strategisk partnerskap

PATENTFAMILJ	UNDER BEHANDLING	GODKÄNT	GILTIGHET
CAN10 (Produkt)	Australien, Brasilien, Europa, Indien, Israel, Japan, Kanada, Kina, Mexiko, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, USA	USA	2041
3G5 (Produkt)	PCT, Australien, Euroasien, Europa, Kanada, Kina, Mexiko, Nya Zeeland, Indien, Indonesien, Israel, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Thailand	-	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.



Hållbarhetsarbete

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 betygsnivån. Byggnaden utnyttjar värme och kyla från marken, och en del av elektriciteten kommer från solpaneler integrerade i byggnadens fasad. På grund av effektiviseringar i fastigheten har energiförbrukningen minskat med 46% under 2025 jämfört med 2024.

Hållbara resor

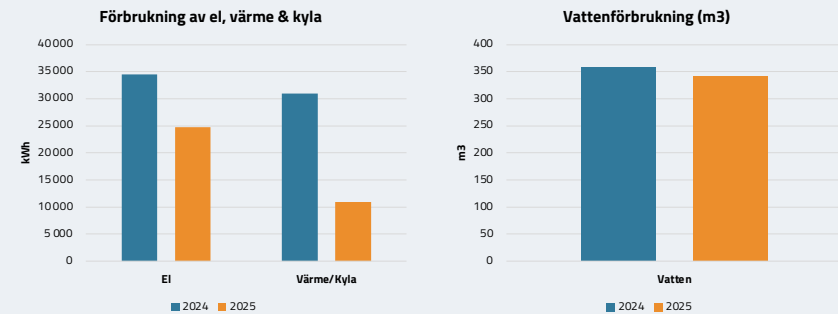
En annan aspekt av företagets miljöpåverkan kommer från utsläpp av växthusgaser från de anställdas tjänsteresor. Cantargias resepolicy rekommenderar tågresor när det är möjligt, både ur miljö- och kostnadssynpunkt, men vid exempelvis vetenskapliga konferenser är flygresor tyvärr nödvändiga.

Under 2025 uppgick det totala antalet resor till 116, en ökning från 93 resor föregående år. Detta ledde till att CO²-utsläppen steg från 15 760 kg till 25 009 kg. Andelen flygresor ökade till 98% (från 96%), medan tågresorna minskade till 2% (från 4%). Den genomsnittliga CO²-mängden per anställd ökade till 1 087kg, vilket motsvarar en ökning med 51,2% jämfört med föregående år (716 kg).

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, medarbetarundersökningar genomförs regelbundet och företaget har ett kollektivavtal med IKEM (Innovations- och Kemiindustrierna).

Användning av elektricitet, värme, kyla och vatten



Resor under 2025

116
resor totalt



● Flyg (98%) ● Tåg (2%) ● Bil (0%)

Hållbarhetsarbete

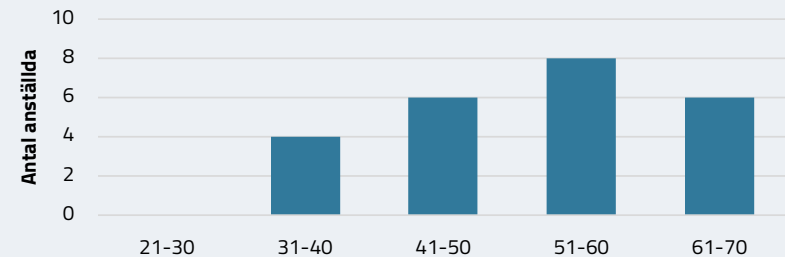
Bolagsstyrning

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.

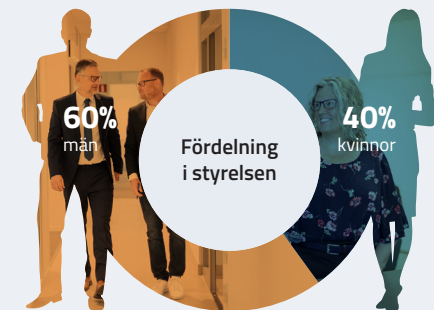
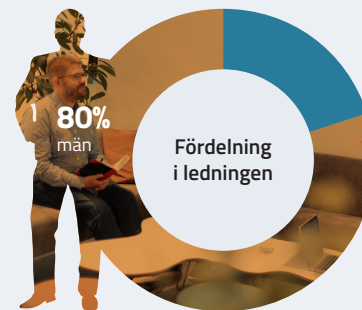
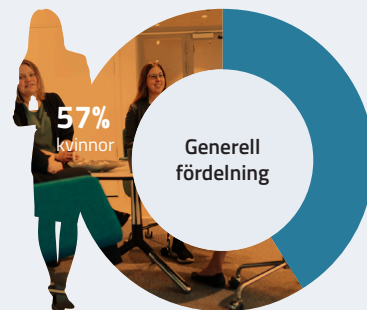
Dessutom består styrelsen av oberoende styrelsemedlemmar som främjar opartiskhet och stark övervakning. För ytterligare information om styrningen i Cantargia, se Bolagsstyrningsrapporten.

Åldersstruktur inom personalen



Könsfördelning

På Cantargia är den övergripande könsfördelning 57 % kvinnor och 43% män. Ledningsgruppen har minskat till 5 personer under året och består av en kvinna (20%) och fyra män (80 %), medan styrelsens sammansättning ändrats under året till två kvinnor (40%) och tre män (60%).





FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Cantargia AB (publ), org. nr. 556791-6019 får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025 – 31 december 2025. 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 antikroppsbaseerade behandlingar för livshotande sjukdomar. Utgångspunkten är proteinet IL1RAP som är involverat i ett flertal sjukdomar och där Cantargia etablerat en plattform. Cantargia har tagit två läkemedelskandidater i klinisk utveckling, nadunolimab (CAN04) och CAN10, där den senare köptes av Otsuka Pharmaceutical 2025. Därutöver driver bolaget ett prekliniskt projekt CAN14 med ursprung från vår antikroppsplattform CANxx.

Antikroppen nadunolimab, studeras kliniskt primärt i kombination med cellgifter med fokus på bukspottkörtelcancer. Positiva resultat från kombinationsbehandling med nadunolimab och cellgifter visar på högre effekter än vad som förväntas med enbart cellgifter.

CAN10 är en IL1RAP-riktad antikropp som har en unik förmåga att blockera signalering inte bara från IL-1, utan även från IL-33 och IL-36. Samtidig blockering av alla dessa tre cytokiner har stor potential för behandling av flera, ofta heterogena autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar. I september 2025 slutfördes Otsuka Pharmaceuticals förvärv av CAN10-programmet. CAN10 rapporteras därefter som en del av Cantargias portfölj av strategiska partnerskap.

Flerårsjämförelse och nyckeltal

(MSEK)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	316,7	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	147,0	-161,7	-280,0	-371,8	-366,5
Kassa/bank och likvida placeringar	281,8	33,0	139,7	189,6	247,3
Kortfristiga placeringar	-	-	55,0	237,1	312,1
Eget kapital	265,9	116,3	168,7	389,7	532,7
Balansomslutning	296,7	170,4	223,7	474,8	600,2
Soliditet (%)	90%	68%	75%	82%	89%
Kassalikviditet (%)	980%	304%	391%	543%	887%
FoU-kostnader	-132,8	-153,8	-272,9	-364,7	-352,7
Projektkostnader ¹	-76,3	-104,0	-220,5	-306,7	-304,2
Totala rörelsekostnader	-162,6	-168,6	-290,0	-381,5	-370,3
Andel FoU-kostnader av totala rörelsekostnader (%)	82%	91%	94%	96%	95%
Andel projektkostnader av totala rörelsekostnader (%)	47%	62%	76%	80%	82%
Antal utestående aktier per 31/12	248 611 655	183 686 684	183 686 684	166 987 895	100 192 737
Antal utestående teckningsoptioner 31/12	-	-	-	-	-
Antal utestående personaloptioner 31/12 ²	7 301 749	5 806 333	4 097 333	3 069 333	3 170 333
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,59	-0,88	-1,65	-2,90	-3,66
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ³	0,58	-0,88	-1,65	-2,90	-3,66
Eget kapital/aktie (SEK)	1,07	0,63	0,92	2,33	5,32
Utdelning (SEK)	-	-	-	-	-

1. Se även Not 24

2. Se även Not 19

3. Baserat på genomsnittligt antal aktier inklusive antal aktier som kan ges ut enligt utestående personaloptioner

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 Preklinik, 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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Februari

- Damian Marron utsågs till tillförordnad VD efter Göran Forsbergs avgång.

Mars

- Lovande kliniska resultat presenterades från CAN10-projektets fas I-studie. Dessutom erhöles viktig 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 leukemistudie med nadunolimab.

April

- Morten Lind Jensen utsågs till Chief Medical Officer.
- Samban mellan nadunolimab och reduktion av cellgiftsinducerad perifer neuropati (CIPN) presenterades vid den stora cancerkonferensen AACR. På samma konferens presenterades lovande prekliniska resultat med anti-IL1RAP ADC.
- Prekliniska data som belyser nadunolimabs potential att motverka tumördriven systemisk immunosuppression publicerades i den välrenommerade vetenskapliga tidskriften Cancer Discovery.
- Behandlingsresistent atopisk dermatit (AD) valdes som andra indikation i CAN10:s planerade fas II-program.

Maj

- Kliniska data från en av Cantargias studier publicerades i tidskriften Investigational New Drugs. Resultaten visade potential för nadunolimab i kombination med pembrolizumab vid behandling av solida tumörer.
- Analys av data från den kliniska fas I-studien för CAN10 konfirmerade val av dosering var 4:e vecka i det planerade fas II-programmet.

- Prekliniska resultat som belyser CAN10:s potential att hämma vaskulär inflammation publicerades i tidskriften Journal of American Heart Association (JAHA).

Juni

- FDA tilldelade nadunolimab Fast Track Designation för behandling av PDAC.
- Cantargia tecknade en lånefacilitet om 50 MSEK.

Juli

- Otsuka Pharmaceuticals förvärvade CAN10 för en första betalning av 33 MUSD plus ytterligare 580 MUSD i potentiella milstolpebetalningar samt tilläggsköpeskilling av upp till tvåsiffriga procentsatser av framtida försäljning. Transaktionen slutfördes i september 2025.
- Preliminära resultat från fas II-studien TRIFOUR i trippelnegativ bröstcancer visade inte på någon skillnad i total responsfrekvens (ORR) mellan behandling med nadunolimab i kombination med cellgifter jämfört med enbart cellgiftsterapi.

Augusti

- Cantargia utnämnde Dr Hilde H. Steineger till VD, med tillträde den 1 september, 2025.
- Det amerikanska patentverket godkände ett viktigt patent, som medför skydd för behandlingsmetod med nadunolimab i kombination med cellgiftsterapi och, eller immunoterapi.

September

- Cantargia presenterade data på en AACR-konferens som stärker IL1RAP som ett viktigt målprotein i PDAC.

Oktober

- Dr Wolfram Dempke utsågs till Chief Medical Officer.

December

- Övergripande totala överlevnadsresultat från fas Ib/II studien TRIFOUR, som utvärderade nadunolimab vid trippelnegativ bröstcancer (TNBC), visade ingen skillnad i medianöverlevnad (mOS) mellan gruppen som behandlades med nadunolimab plus cellgifterna gemcitabin/karboplatin och kontrollgruppen, som enbart behandlades med cellgifter.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret slut

- Den första patienten doserades i en externt finansierad prävarledd studie vid Mount Sinai-sjukhuset i New York. Studien ska utvärdera nadunolimab i kombination med en s.k. checkpoint-hämmare i upp till 24 patienter med kolorektalcancer.

Intäkter

Bolagets intäkter uppgick till 316,7 (0,0) MSEK.

Rörelseresultat

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under året till 132,8 (153,8) MSEK. Detta motsvarar en minskning med 14% jämfört med föregående år, främst till följd av lägre aktivitetsnivå i kliniska projekt och försäljningen av CAN10-projektet.

Administrationskostnaderna uppgick under året till 29,6 (14,7) MSEK. Transaktionskostnader relaterade till Otsuka-affären är den huvudsakliga drivkraften till ökade kostnader jämfört med föregående år.

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 -0,3 (-0,1) MSEK.

Detta resulterade i en rörelsevinst som uppgick till 154,1 (-168,6) MSEK.

Finansnetto

Det finansiella nettot består av valutakursdifferenser på bolagets valutakonton, räntetäkter från bankbehållningar, kortfristiga placeringar på fasträntekonton samt räntekostnader för kortfristiga lån. Finansnettot uppgick -7,1 (6,9) MSEK för 2025.

Resultat

Cantargias resultat före skatt, vilket motsvarar årets resultat, uppgick till 147,0 (-161,7) MSEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 150,1 (-162,8) MSEK för året. Som del av kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick förändringar i rörelsekapital till -13,5 (-5,5) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,5 (55,0) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten under föregående år var relaterat till avyttringar av kortfristiga placeringar i fasträntekonton.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 103,9 (-1,1) MSEK. Hela årets kassaflöde påverkades av den företrädesemission som genomfördes i december 2024, men registrerades i januari 2025, efter avdrag för relaterade emissionsutgifter.

Total förändring av likvida medel uppgick till 253,5 (-108,8).

Finansiell ställning

Bolagets likvida medel, bestående av kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut, uppgick på balansdagen till 281,8 (33,0) MSEK.

Balansomslutningen vid periodens slut uppgick till 296,7 (170,4) MSEK.

Soliditeten uppgick den 31 december 2025 till 90 (68) procent och det egna kapitalet till 265,9 (116,3) 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 fyra aktiva program 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, personaloptionsprogram 2023/2026 beslutat vid årsstämman 2023 samt personaloptionsprogram 2025/2026 beslutat vid årsstämman 2025. För mer information kring dessa program se Not 19.

Under 2025 har 3 626 250 personaloptioner tilldelats samt 2 130 834 personaloptioner förverkats (återkallats eller utgått). Tilldelade optioner per 31 december 2025 uppgick till 7 301 749 optioner och motsvarade sammanlagt 7 725 350 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 3,6 (3,1) MSEK varav 0,8 (0,0) MSEK utgör avsättningar för sociala avgifter och 2,9 (3,1) 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.

Finansierings- och kapitalbehov

Cantargia har förvisso under 2025 redovisat ett positivt rörelseresultat och kassaflöde. Men under de närmaste åren förväntas såväl resultat som kassaflöde huvudsakligen att vara fortsatt negativt till dess att Cantargia lyckas generera intäkter från en lanserad produkt. Därför kommer Cantargia även fortsättningsvis att behöva betydande kapital för forskning och utveckling i syfte att genomföra prekliniska och kliniska studier. Om Bolaget, 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 och mål, finansiella ställning och resultat.

Forskning och utveckling

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 generar intäkter till Bolaget. Vidare riskerar förseningar och oväntade svårigheter i utvecklingen (till exempel produktion, kliniska studier eller diagnostikmetoder) 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.

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 Cantargia verksamhet komma att förvärfvas eller licensieras av Bolagets 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 en bredare användning inom sjukvården i allmänhet för ett sådant läkemedel vilket skulle kunna få en 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 kontrahera 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 väsentligt negativt.

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.

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. Det finns även en risk att ett framtida läkemedel delvis eller inte alls täcks av förmåns- eller försäkringssystem. 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.

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.

Organisation

En av Cantargias viktigaste framgångsfaktorer är Bolagets personal. Medelantalet anställda i Bolaget under året uppgick till 23 (22) varav 13 (12) är kvinnor. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 22 (22) heltidsanställda, varav 12 (12) 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, 82 (91) % 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 till ledande befattningshavare

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 23 maj 2024 fastställdes dessa riktlinjer. Bolaget har under 2025 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman med följande undantag.

I samband med rekryteringen av Hilde Steineger som ny verkställande direktör har styrelsen tillämpat en högsta nivå för rörlig kontantersättning om 40 procent av den fasta årliga kontantlönen, i stället för den nivå om 30 procent som följer av de gällande ersättningsriktlinjerna. Styrelsen har, efter rekommendation från ersättningsutskottet, och med hänsyn till vikten av att kunna erbjuda en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning som möjliggör rekrytering av en verkställande direktör med rätt kompetens och erfarenhet, ansett att det förelegat särskilda skäl i det aktuella fallet.

Den tidigare tillförordnade verkställande direktören Damian Marron har erhållit en kontant transaktionsbaserad bonus i samband med försäljningen av CAN10-programmet till Otsuka Pharmaceutical. Det sammanlagda bonusbeloppet uppgick till 10 MSEK och bestämdes utifrån transaktionsvärdet, vilket utgjort en viktig och motiverande ersättningskomponent i det totala ersättningspaketet där en stark koppling till bolagets prestation och aktieägarvärde premierats, och där Damian Marron i gengäld accepterat en lägre fast månatlig ersättning än vad som annars hade kunnat anses utgöra marknadsmässig ersättning för motsvarande uppdrag som verkställande direktör. Styrelsen har, efter rekommendation från ersättningsutskottet, och mot bakgrund av Damian Marrons

avgörande roll i genomförandet av transaktionen med Otsuka Pharmaceutical, det betydande värde som transaktionen skapat för bolagets aktieägare samt med beaktande av den totala ersättningen utifrån ett helhetsperspektiv där de två ersättningskomponenterna i form av fast och rörlig kontantersättning beaktats sammantaget, ansett att det förelegat särskilda skäl att frångå riktlinjerna i det aktuella fallet.

Därutöver har inga avsteg från riktlinjerna skett.

Riktlinjerna omfattar inte ersättningar eller aktierelaterade incitamentsprogram som beslutas eller godkänns av bolagsstämman. Gällande riktlinjer för 2025 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 royaltyer) 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, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning 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.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga 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 2026

Cantargias övergripande målsättning är att utveckla läkemedelskandidater för behandling av livshotande sjukdomar med fokus på cancer samt autoimmun och inflammatorisk sjukdom. För nadunolimab är målsättningen att med FDA:s input slutföra designen av det registreringsgrundande programmet i bukspottkörtelcancer, slutföra validering av analysmetoden för IL1RAP och säkra finansieringen som behövs för att initiera studien.

För vårt prekliniska program är målsättningen att nominera den slutliga kandidaten i det bispecifika anti-IL1RAP-projektet CAN14 mot slutet av 2026.

Resultatdisposition

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

Överkursfond	1 777 133 059
Balanserad förlust	-1 678 119 106
Årets resultat	146 973 880
Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	245 987 833

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 4,19 (SEK 1,69) (+148%). Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier till 248 611 655 (183 686 684) stycken. Skillnaden beror på den företrädesemission som genomfördes i slutet av 2024 och som registrerades i januari 2025.

Totalt utestående optionsprogram inklusive ej tilldelade optioner per bokslutsdagen omfattar 8 270 500 personaloptioner vilka vid fullt utnyttjande ger rätt att teckna 8 694 100 aktier, vilket motsvarar en utspädning på totalt 3,4% samt en ökning av aktiekapitalet med 695 528 kronor.

Ägarförhållanden

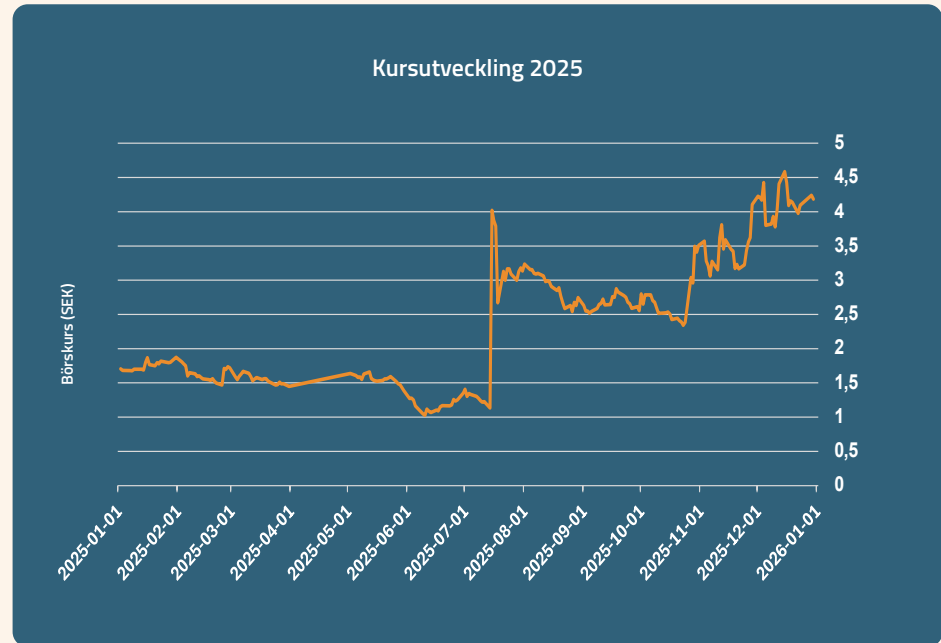
Cantargias tio största ägare per den 31 december 2025

Ägare	Antal aktier	Kapital/röster (%)
Första AP-fonden*	16 493 130	6,6%
Fjärde AP-fonden	15 800 000	6,4%
Avanza Pension	15 033 782	6,0%
Handelsbanken Fonder	6 285 130	2,5%
Henrick Schill	4 305 663	1,7%
Brushamn Invest AB	3 391 740	1,4%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 784 765	1,1%
Tibia Konsult AB	2 633 802	1,1%
American Century Investment Management	2 286 924	0,9%
Stefan Johansson Restaurang AB	2 023 000	0,8%
Övriga	177 573 719	71,4%
Total	248 611 655	100,0%

*) Per den 1 januari 2026 avvecklas Första AP-fonden. Fondens innehav fördelades jämnt mellan Tredje AP-fonden och Fjärde AP-fonden.

Källa: Monitor av Modular Finance. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Kursutveckling 2025



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	Kvittningsemission	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
2025	Nyemission	0,08	64 924 971	5 193 997,68	248 611 655	19 888 932,40

Fördelning storleksklasser 31 december 2025

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Börsvärde (KSEK)
1 - 500	7 615	1 130 415	0%	4 736
501 - 1 000	1 953	1 530 794	1%	6 414
1 001 - 5 000	4 516	11 590 660	5%	48 565
5 001 - 10 000	1 456	10 793 306	4%	45 224
10 001 - 20 000	951	13 902 423	6%	58 251
20 001 - 50 000	750	23 402 706	9%	98 057
50 001 - 100 000	279	20 232 894	8%	84 776
100 001 -	244	140 799 664	57%	589 951
Okänd innehavsstorlek	0	25 228 793	10%	105 709
Summa	17 764	248 611 655	100%	1 041 683

FINANSIELLA RAPPORTER

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(KSEK)	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning	6	316 702	-
Rörelsens intäkter		316 702	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	8, 18	-132 752	-153 783
Administrationskostnader	7, 8, 9, 18	-29 562	-14 685
Övriga rörelsekostnader	10	-288	-115
Rörelsens kostnader	24	-162 602	-168 583
Rörelseresultat		154 100	-168 583
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	6 451	11 155
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-13 578	-4 226
Finansiella poster		-7 126	6 929
Resultat efter finansiella poster		146 974	-161 654
Periodens skatt	12	-	-
Årets resultat*		146 974	-161 654
Resultat per aktie före utspädning (SEK)**	20	0,59	-0,88
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)**	20	0,58	-0,88

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

**Baserat på genomsnittligt antal aktier.

***Baserat på genomsnittligt antal aktier inklusive antal aktier som kan ges ut enligt utestående personaloptioner.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(KSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Patent		2 854	3 755
Summa immateriella tillgångar	27	2 854	3 755
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och Inventarier		408	2 307
Summa materiella anläggningstillgångar	26	408	2 307
Summa anläggningstillgångar		3 262	6 062
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		4 519	-
Övriga fordringar		3 161	121 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 897	9 538
Summa kortfristiga fordringar		11 577	131 329
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	15	281 820	33 036
Summa kassa och bank		281 820	33 036
Summa omsättningstillgångar		293 398	164 365
SUMMA TILLGÅNGAR		296 660	170 427

(KSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	16	19 889	14 695
Ej registrerad nyemission		-	5 194
Summa bundet eget kapital		19 889	19 889
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 777 133	1 777 402
Balanserad vinst eller förlust		-1 678 119	-1 519 333
Årets resultat		146 974	-161 654
Summa fritt eget kapital	21	245 988	96 415
Summa eget kapital		265 877	116 304
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar sociala avgifter incitamentsprogram	14, 19	835	84
Summa långfristiga skulder		835	84
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		5 971	10 984
Övriga skulder		1 064	878
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	22 913	42 177
Summa kortfristiga skulder		29 948	54 039
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		296 660	170 427

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(KSEK)	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Total
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
2025-01-01 - 2025-12-31					
Ingående balans per 1 januari 2025		19 889	1 777 402	-1 680 987	116 304
Periodens resultat		-	-	146 974	146 974
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	16	5 194	-	-	5 194
Ej registrerad nyemission	16	-5 194	-	-	-5 194
Kapitalanskaffningsutgifter		-	-269	-	-269
Personaloptionsprogram	19	-	-	2 868	2 868
		-	-269	2 868	2 599
Utgående balans per 31 december 2025		19 889	1 777 133	-1 531 145	265 877
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		-	114 917	-	114 917
Ej registrerad nyemission		5 194	-	-	5 194
Kapitalanskaffningsutgifter		-	-14 045	-	-14 045
Personaloptionsprogram		-	-	3 149	3 149
		5 194	100 872	3 149	109 215
Utgående balans per 31 december 2024		19 889	1 777 402	-1 680 987	116 304

KASSAFLÖDESANALYS

(KSEK)	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		154 100	-168 583
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	23	8 908	6 552
Erhållen ränta m.m.	11	1 738	4 824
Erlagd ränta m.m.	11	-1 125	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		163 622	-157 207
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring fordringar		-359	8 245
Förändring leverantörsskulder		-5 013	-12 189
Förändring övriga kortfristiga skulder		-8 115	-1 601
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-13 487	-5 545
Kassaflöde från den löpande verksamheten		150 134	-162 752
Investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar	27	-472	-
Ökning av övriga kortfristiga placeringar	14	-	-
Minskning av övriga kortfristiga placeringar	14	-	55 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-472	55 000
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		25 000	-
Uppläggningsavgift		-3 000	-
Amortering av lån		-25 000	-
Nyemission		120 111	-
Kapitalanskaffningsutgifter		-13 248	-1 066
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		103 863	-1 066
Förändring av likvida medel		253 525	-108 818
Likvida medel vid periodens början		33 036	139 747
Kursdifferens likvida medel		-4 741	2 107
Likvida medel vid periodens slut *	15	281 820	33 036

*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 baserad på proteinet IL1RAP, involverat i ett flertal cancerformer och inflammatoriska sjukdomar. Cantargia har tagit två läkemedelskandidater in i klinisk utveckling, nadunolimab (CAN04) och CAN10, där den senare köptes av Otsuka Pharmaceutical 2025. Därutöver driver bolaget ett prekliniskt projekt CAN14 med ursprung från vår antikroppsplattform CANxx.

Antikroppen nadunolimab (CAN04), studeras kliniskt i kombination med cellgifter eller immunterapi i ett flertal kliniska studier med primärt fokus på bukspottkörtelcancer. Positiva resultat från kombinationsbehandling med cellgifter indikerar en högre effektivitet än vad som förväntas med enbart cellgifter.

I september 2025 slutfördes Otsuka Pharmaceuticals förvärv av CAN10-programmet. CAN10 rapporteras därefter som en del av Cantargias portfölj av strategiska partnerskap. CAN10 är en IL1RAP-riktad antikropp som har en unik förmåga att blockera signalering inte bara från IL-1, utan även från IL-33 och IL-36. Samtidig blockering av alla dessa tre cytokiner har stor potential för behandling av flera, ofta heterogena autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar.

Det prekliniska CAN14-projektet syftar till att utveckla en bispecifik IL1RAP antikropp som förutom blockering av signalering från IL-1-superfamiljen lägger till funktionalitet (icke-specifierad andra måltavla) för ytterligare förstärkt effektivitet. CAN14 är Cantargias senaste projekt och precis

som CAN10 är det skapat utifrån Cantargias CANxx-plattform. Förutom CAN14 utforskar Cantargia ytterligare möjligheter inom bispecifika anti-IL1RAP antikroppar och ADC:er.

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 16 april 2026.

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 Redovisningsstandarder.

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

IASB har gett ut en ny standard, IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare), som kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter avseende hur de finansiella rapporterna ska presenteras.

Även om IFRS 18 inte förväntas påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, bedöms standarden kunna få genomgripande effekter på presentation och upplysningar, särskilt vad gäller resultaträkningen och av ledningen definierade resultatmått.

IFRS 18 anger att resultaträkningen ska delas in i kategorier som bland annat omfattar rörelse, investeringar respektive finansiering. Standarden inför även upplysningskrav avseende så kallade "management-defined performance measures" (MPM), vägledning kring när poster ska slås samman eller redovisas separat i räkningar eller noter samt krav på vissa nya summarader.

Cantargia avser att under 2026 närmare undersöka konsekvenserna av att tillämpa IFRS 18 för bolagets finansiella rapporter.

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 hen som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. VD erhåller rapporter med finansiell information för Cantargia som helhet. Cantargia har under 2025 redovisat omsättning hänförlig till försäljningen av CAN10. Bolaget har dock ännu inte kommersialiserat sina övriga utvecklingsprojekt och verksamheten består fortsatt huvudsakligen av forskning och utveckling. Bolaget förväntar sig därför inte att redovisa regelbunden eller återkommande omsättning under den närmaste perioden. 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 antikroppsbasead 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 2025 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.

(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. Nyttjandeperiod för anskaffade patent bedöms till:

- Patent, 9 år

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 inte IFRS 9 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Bolaget tillämpar RFR 2 punkt 3 till 10 gällande IFRS 9 samt en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

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

Kortfristiga 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 2025 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 premierreduktioner. Vid utgången av räkenskapsåret 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 167 procent (2024 162 procent).

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar är ersättningar till anställda som förfaller till betalning inom tolv månader efter balansdagen det år som den anställda 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 anställd 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. Cantargia förväntas ännu inte generera någon regelbunden vinst. Därför tas den uppskjutna skattefordran, som presenteras i not 12, inte upp till något värde.

2.10 - Intäkter

Nettoomsättning

Intäkternas karaktär och redovisning

I samband med avtalet om överlåtelse av IL1RAP-antikroppsprogrammet CAN10 under 2025 har Cantargia analyserat avtalet i enlighet med IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. Bedömningen har omfattat identifiering av avtalet, relevanta prestationsåtaganden samt fastställande av när kontrollen över de överförda rättigheterna övergår till motparten.

Bolaget har bedömt att kontrollen över programmet och tillhörande rättigheter har överförts till motparten och att några återstående prestationsåtaganden inte föreligger efter överföringen. Motparten ansvarar för och leder all fortsatt utveckling, regulatoriska processer, tillverkning och kommersialisering av programmet.

Avtalet kan ge upphov till framtida ersättningar i form av utvecklings-, regulatoriska och kommersiella milstolpsbetalningar samt royalty baserad på eventuell

framtida försäljning. Dessa ersättningar är beroende av motpartens fortsatta utveckling och kommersiella framgång för programmet och ligger därmed utanför Bolagets kontroll. Eventuella sådana ersättningar redovisas först när respektive villkor uppfylls och intäkten kan fastställas i enlighet med IFRS 15.

Projektöverlåtelser

Ersättning som erhålls i samband med överlåtelse av rättigheter till ett utvecklingsprojekt redovisas som intäkt när kontrollen över rättigheterna har överförts till motparten. Den initiala ersättningen utgör normalt en engångsintäkt och är inte förenad med återbetalningsskyldighet.

Milstolpsersättningar

Milstolpsersättningar utgår enligt avtalade villkor och är kopplade till specifika utvecklingsrelaterade, regulatoriska eller kommersiella framsteg. Intäkten för uppnådda milstolpar redovisas vid den tidpunkt då prestationsåtagandet är uppfyllt och bolaget har rätt till det på förhand överenskomna transaktionspriset.

Royaltyintäkter

Royaltyintäkter redovisas i takt med att köparen utvecklingsprojektet eller distributören genererar försäljning av produkter hänförliga till projektet. Redovisning sker i samma period som den underliggande försäljningen sker och rapporteras till bolaget.

Förskott och framtida ersättningar

Ersättningar som erhålls innan kriterierna för intäktsredovisning är uppfyllda (ouppfyllda prestationsåtaganden) redovisas som en avtalsskuld (förutbetalad intäkt) i balansräkningen. Om köparen uppfyller ett prestationsåtagande innan ersättning erhållits, redovisas en upplupen intäkt eller en fordran, beroende på om något annat än tidsaspekten är avgörande för när ersättningen förfaller.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektiv-räntemetoden.

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 framåtriktat.

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 anställde 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 300 (592) KEUR och USD 20 (23) 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 2025 ha varit ca -0,3 respektive 0,3 (-0,7 respektive 0,7) MSEK lägre/högre.

Utöver leverantörsskulder i EUR och USD förfogar bolaget över valutakonton i EUR och USD med totalt saldo per den 31 december 2025 på 7 410 (1 989) KEUR samt 11 862 (12) KUSD. Om den svenska kronan hade försvagats eller förstärkts med 10 procent i förhållande till EUR och USD avseende valutakontona per den 31 december 2025, skulle effekten på årets resultat respektive eget kapital ha varit ca -19,1 respektive 19,1 (-2,3 respektive 2,3) 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 2025 eller 2024.

(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 samt för att vidareutveckla CAN14 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 banktillgodohavanden till 281 820 KSEK (33 036 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 2025	Mindre än 2 månader	Mer än 2 månader	Summa
Leverantörsskulder	5 971	-	5 971
Övriga skulder	1 064	-	1 064
Summa	7 035	-	7 035

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

(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 2025 var bolagets strategi oförändrad jämfört med 2024 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 inriktat 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 framtida beskattningsbara vinster, eftersom bolaget ännu inte förväntas generera någon regelbunden vinst. 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 hen som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. VD erhåller rapporter med finansiell information för Cantargia som helhet. Cantargia har under 2025 redovisat omsättning hänförlig till försäljningen av CAN10. Bolaget har dock ännu inte kommersialiserat någon del av sina övriga utvecklingsprojekt och verksamheten består fortsatt huvudsakligen av forskning och utveckling. Bolaget förväntar sig därför inte att redovisa regelbunden eller återkommande omsättning under den närmaste perioden. Hela verksamheten i Cantargia bedöms utgöra ett rörelsesegment.

NOT 6 - Nettoomsättning

Företagets intäkter har genererats på följande sätt.

Nettoomsättning per geografisk marknad	2025	2024
Nettoomsättning per geografisk marknad		
Japan	308 690	–
USA	8 012	–
Summa	316 702	–

Bolagets intäkter under räkenskapsåret har till 100 procent genererats genom avyttringen av CAN10-programmet till Otsuka Pharmaceutical. Omsättningen har geografiskt fördelats mellan Japan och USA baserat på motpartens legala hemvist och avtalets struktur.

Den del av omsättningen som redovisas mot Japan avser den fasta köpeskillingen i enlighet med överlåtelseavtalet med Otsuka Pharmaceutical. Den del som redovisas mot USA avser tilläggsköpeskillning som utgår i enlighet med avtalet och som är hänförlig till Otsukas amerikanska koncernbolag.

NOT 7 - Arvoden och kostnadsersättning till revisorer

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

	2025	2024
PwC		
Revisionsuppdraget*	435	375
Skatterådgivning	–	16
Summa	435	391

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

NOT 8 - Ersättning till anställda m.m

Löner och andra ersättningar samt sociala avgifter (för anställda)	2025	2024
Löner och andra ersättningar*	32 353	25 730
Sociala avgifter**	7 373	4 823
Pensionskostnader- avgiftsbestämda	6 646	5 722
Övriga personalkostnader	1 535	1 136
Summa ersättning till anställda	47 907	37 412

* Varav aktierelaterade ersättningar 2 867 (3 149)

** Varav aktierelaterade ersättningar 751 (-35)

2025	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions- kostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare*	29 096	3 121
Övriga anställda	18 884	3 411
Summa	47 980 (14 462)	6 532

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

* Under året har Cantargia haft tre verkställande direktörer, vilket har bidragit till ökade kostnader för ersättning till ledande befattningshavare. Se även Not 18.

	2025		2024	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Medelantal anställda				
Sverige	23	10	22	10
Summa	23	10	22	10

	2025		2024	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare				
Styrelseledamöter	5	3	5	4
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	5	4	7	6
Summa	10	7	12	10

NOT 9 - Operationell leasing

	2025	2024
Leasing kostnadsförd under räkenskapsåret	2 601	2 529

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

	2025	2024
Förfaller till betalning inom ett år	1 965	2 600
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	7	2 625
Förfaller till senare än fem år	-	-
Summa	1 972	5 224

Leasingkostnaderna avser lokaler och kontorsutrustning.

NOT 10 - Övriga rörelsekostnader

	2025	2024
Valutakursförluster leverantörsskulder och kundfordringar	-288	-115
Summa	-288	-115

NOT 11 - Finansiella poster

	2025	2024
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter	1 738	4 824
Resultat vid försäljning av kortfristiga placeringar	-	-
Valutakursvinster valutakonton	4 713	6 331
Summa	6 451	11 155

	2025	2024
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Övriga räntekostnader	-4 125	-
Valutakursförluster valutakonton	-9 452	-4 226
Summa	-13 578	-4 226

Övriga räntekostnader om 4 125 KSEK avser det kortfristiga lånet om 25 MSEK från Fenja Capital II A/S. Kostnaden består av nominell ränta om 1 125 KSEK och en uppläggningsavgift om 3 000 KSEK.

NOT 12 - Inkomstskatt

	2025	2024
<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.

	2025	2024
Avstämning av årets redovisade skatt		
Resultat före skatt	146 974	-161 654
<i>Årets redovisade skatt</i>		
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	-30 277	33 301
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	154	-151
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	-
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader redovisade direkt mot eget kapital	-55	2 893
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	30 178	-36 043
Årets redovisade skatt	-	-

	2025	2024
Underskottsavdrag		
Utnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	1 691 521	1 838 972
Potentiell skatteförmån, 20,6%	348 453	378 828

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.

Bolaget redovisar ingen aktuell skatt för perioden till följd av utnyttjande av tidigare års skattemässiga underskottsavdrag.

NOT 13 - Valutakursdifferenser - netto

Valutakursdifferenser har redovisats i rapporten över totalresultat enligt följande:	2025	2024
Övriga rörelsekostnader (Not 10)	-288	-115
Ränteintäkter och liknande resultatposter (Not 11)	4 713	6 331
Räntekostnader och liknande resultatposter (Not 11)	-9 452	-4 226
Summa	-5 027	1 989

NOT 14 - Långfristiga skulder

	2025	2024
Avsättningar sociala avgifter incitamentsprogram	835	84
Summa	835	84

NOT 15 - Likvida medel

I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:	2025	2024
Disponibla bankmedel		
SEK	90 961	9 597
EUR	80 159	22 639
USD	109 149	135
GBP	1 163	278
CHF	47	36
NOK	24	11
DKK	319	338
Summa	281 820	33 036

NOT 16 - Aktiekapital

Stamaktier	Antal aktier (tusental)	Aktiekapital
Per 1 januari 2025	183 687	19 889
Nyemission	64 925	5 194
Ej registrerad nyemission	-	-5 194
Per 31 december 2025	248 612	19 889
Per 1 januari 2024	183 687	14 695
Nyemission	-	-
Ej registrerad nyemission	-	5 194
Per 31 december 2024	183 687	19 889

Aktiekapitalet består per den 31 december 2025 av 248 611 655 aktier med kvotvärdet 0,08 kr vardera. Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie. Aktiekapitalet bestod per den 31 december 2024 av 183 686 684 aktier med kvotvärdet 0,08 kr vardera. Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie. Samtliga aktier som emitterats av bolaget är till fullo betalda.

NOT 17 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Löner och sociala avgifter	7 424	4 176
Projektkostnader	11 188	22 812
Övriga upplupna kostnader*	4 300	15 188
Summa	22 913	42 177

* Skillnaden i övriga upplupna kostnader beror på att posten per 2024-12-31 innehöll 12 979 KSEK i upplupna emissionsavgifter hänförliga till den pågående nyemissionen.

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

Ersättning till ledande befattningshavare	2025	2024
Löner och andra kortfristiga ersättningar*	26 631	16 735
Ersättningar efter avslutad anställning	3 121	3 568
Andra långfristiga ersättningar	-	-
Ersättningar vid uppsägning	1 116	-
Summa	30 868	20 303

*Varav aktierelaterade ersättningar 1 618 (2 514) kSEK.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningahavare

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 2025, samt motivering av under året beslutade avsteg, 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 2025 till 547 (520) KSEK.

Styrelsearvode

Styrelsearvodet beslutat på årstämman 2025-05-15 uppgår till 620 000 kronor till styrelsens ordförande, 280 000 kronor till övriga styrelseledamöter. Till ersättningsutskottet utgår 50 000 kronor till ordförande och 25 000 kronor för övriga ledamöter, till revisionsutskottet utgår 100 000 kronor till ordförande och 50 000 kronor till övriga ledamöter och till läkemedelsutvecklingsutskottet utgår 270 000 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 2025.

2025	Arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övriga förmåner	Aktierelaterad ersättning	Sociala avgifter	Summa
Magnus Persson, ordförande	695	-	-	-	-	-	218	913
Anders Martin-Löf, ledamot	380	-	-	-	-	-	119	499
Flavia Borellini, ledamot	630	-	-	-	-	-	-	630
Damian Marron, ledamot och tidigare tf VD*	430	1 232	10 000	-	-	-	-	11 662
Jenny Sundqvist, ledamot	330	-	-	-	-	-	104	434
Hilde Steineger, VD	-	1 000	465	320	-	192	577	2 554
Göran Forsberg, tidigare VD	-	1 690	413	559	2	671	328	3 663
Summa styrelse och VD	2 465	3 922	10 878	879	2	863	1 346	20 355
Andra ledande befattningshavare**	-	8 344	1 868	2 242	8	755	2 143	15 359
Summa	2 465	12 266	12 746	3 121	9	1 618	3 489	35 714

* Avser utöver styrelsearvode, fakturerat konsultarvode och rörlig ersättning för perioden februari - augusti 2025 då Damian Marron tjänstgjorde som tf VD.

** Inklusive konsultarvode för tre ledande befattningshavare.

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

* Innehåller fakturerad ersättning för en ledande befattningshavare.

Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år.

Pensionspremien ska uppgå till 30% 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 vad 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 ett avtal Walter Koch som förser Cantargia med konsulttjänster kopplade till arbete med biomarkörer. Walter Koch är närstående till styrelsemedlem Flavia Borellini. Under 2025 har bolaget inte haft någon kostnad jämfört med 16,0 KSEK för samma period föregående år.

Cantargia har ingått ett konsultavtal med tidigare styrelseledamot Thoas Fioretos. Under 2025 har bolaget haft en kostnad om 200,0 (200,0) KSEK.

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

Följande transaktioner har skett med närstående:

Försäljning av tjänster	2025	2024
Walter Koch Consulting, LLC (Walter Koch)	-	16
Neodos AB (Thoas Fioretos)	200	200
Summa	200	216

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 årsstämman den 15 maj 2025 godkändes ett långsiktigt rörligt aktierelaterat incitamentsprogram (som baserades på motsvarande program 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 och 2024), riktat till ledande befattningshavare och nyckelanställda inom bolaget. Det långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammet infördes i syfte att stimulera bolagets ledningsgrupp och övriga anställda på längre sikt samt för att främja investeringar i och ägande av bolagets aktier. Programmet 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 respektive program, netto efter skatt, till att förvärva Cantargia-aktier på aktiemarknaden.

Maximalt belopp för utbetalning till respektive deltagare i programmet avseende 2025 är begränsat till 10 procent av deltagarens fasta årslön. Den totala storleken på programmet för 2025 är maximalt 2 500 000 SEK, exklusive sociala avgifter. Vid partiell måluppfyllelse utgår del av det maximala beloppet. Under 2025 uppgick den redovisade kostnaden i resultaträkningen för stämmobeslutade incitamentsprogram till 547 (520) kSEK avseende VD och ledande befattningshavare samt till 1 896 (1 219) kSEK för samtliga anställda.

Personaloptionsprogram 2020/2023

Vid årsstämman den 27 maj 2020 beslutade aktieägarna att införa personaloptionsprogram 2020/2023. Optionerna erbjöds till anställda och konsulter i bolaget och tilldelades deltagarna vederlagsfritt. 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 motsvarar 150 procent av den volymvägda genomsnittskurs som bolagets aktie handlades för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagar som föregick tilldelningsdagen. Inom ramen för personaloptionsprogrammet (2020/2023) har totalt 1 887 000 optioner tilldelats, varav 1 789 000 optioner har förverkats (återkallats eller löpt ut). Fullt utnyttjande av utestående 98 000 personaloptionerna skulle medföra en utspädning om cirka 0,05% procent av bolagets aktiekapital och röster.

Personaloptionsprogram 2021/2024

Vid årsstämman den 26 maj 2021 beslutade aktieägarna att införa personaloptionsprogram 2021/2024. Optionerna erbjöds till anställda och konsulter i bolaget och tilldelades deltagarna vederlagsfritt. 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 motsvarar 150 procent av den volymvägda genomsnittskurs som bolagets aktie handlades för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregick tilldelningsdagen. Inom ramen för personaloptionsprogrammet (2021/2024) har totalt 3 000 000 optioner tilldelats, varav 980 000 optioner har återkallats. Fullt utnyttjande av utestående 2 020 000 optionerna skulle medföra en utspädning om cirka 0,97% procent av bolagets aktiekapital och röster.

Personaloptionsprogram 2023/2026

Vid årsstämman den 23 maj 2023 beslutade aktieägarna att införa personaloptionsprogram 2023/2026. Optionerna erbjöds till anställda och konsulter i bolaget och tilldelades deltagarna vederlagsfritt. 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 aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 130 procent av den volymvägda genomsnittskurs som bolagets aktie handlades för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregick tilldelningsdagen. Inom ramen för personaloptionsprogrammet (2023/2026) har totalt 2 810 000 optioner tilldelats, varav 470 000 optioner har återkallats. Fullt utnyttjande av utestående 2 340 000 optionerna skulle medföra en utspädning om cirka 0,93% procent av bolagets aktiekapital och röster.

Personaloptionsprogram 2025/2028

Vid årsstämman den 15 maj 2025 beslutade aktieägarna att införa personaloptionsprogram 2025/2028. Optionerna erbjöds till anställda eller konsulter i bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt. 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 aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 130 procent av den volymvägda genomsnittskurs som bolagets aktie handlades för på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som föregick tilldelningsdagen. Inom ramen för personaloptionsprogrammet (2025/2028) har totalt 3 031 250 optioner tilldelats, varav 187 500 optioner återkallats. Fullt utnyttjande av personaloptionsprogrammet 2025/2028 skulle medföra en utspädning om cirka 1,51% procent av bolagets aktiekapital och röster.

Sammanställning över totalkostnad för aktierelaterade ersättningar

	2025	2024
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	-2 867	-3 149
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	-751	35
Summa	-3 618	-3 114

Sammanställning över avsättningar för aktierelaterade ersättningar*

Långfristiga avsättningar	2025	2024
Belopp vid årets ingång	84	119
Årets avsättningar	751	-35
Summa långfristiga avsättningar	835	84

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

Förändringar i utestående incitamentsprogram (antal optioner)	2025	2024
Per 1 januari	5 806 333	4 097 333
Tilldelade instrument		
Personaloptionsprogram 2020/2023	-	-
Personaloptionsprogram 2021/2024	-	-
Personaloptionsprogram 2023/2026	595 000	2 215 000
Personaloptionsprogram 2025/2028	3 031 250	-
Förverkade instrument		
Personaloptionsprogram 2020/2023	-1 643 334	-
Personaloptionsprogram 2021/2024	-60 000	-276 000
Personaloptionsprogram 2023/2026	-240 000	-230 000
Personaloptionsprogram 2025/2028	-187 500	-
Total förändring	1 495 416	1 709 000
Per 31 december	7 301 749	5 806 333

Antal aktier som tilldelade instrument kan berättiga till*	2025	2024
Personaloptionsprogram 2020/2023	117 600	2 089 600
Personaloptionsprogram 2021/2024	2 424 000	2 496 000
Personaloptionsprogram 2023/2026	2 340 000	1 985 000
Personaloptionsprogram 2025/2028	2 843 750	-
Totalt antal aktier som tilldelade instrument kan komma att berättiga till	7 725 350	6 570 600

* 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 och 2025/2028 berättigar till teckning av 1,0 aktie.

Beräkning av verkligt värde på personaloptionsprogram

Verkligt värde på tilldelningsdagen har beräknats med hjälp av en 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	Förfallodag	Verkligt värde i kr vid tilldelning	Lösenpris i kr **	Förväntad volatilitet i %	Antal optioner *	Intjäningsgrad
2020/2023:3	2021-02-04	2026-02-04	16,55	73,12	49%	71 333	100%
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	100%
2021/2024:2	2021-11-10	2026-11-10	5,48	20,44	55%	30 000	100%
2021/2024:3	2022-02-09	2027-02-09	7,57	22,52	55%	70 000	100%
2021/2024:4	2022-08-29	2027-08-29	1,63	7,20	63%	0	100%
2021/2024:5	2023-02-22	2028-02-22	4,30	7,63	72%	1 046 000	95%
2021/2024:6	2023-04-24	2028-04-24	2,98	10,50	73%	25 000	90%
2023/2026:1	2024-03-03	2029-03-03	1,52	3,91	74%	1 485 000	61%
2023/2026:2	2024-11-15	2029-11-14	1,12	2,68	79%	330 000	38%
2023/2026:3	2025-02-21	2030-02-20	0,89	2,07	79%	525 000	29%
2025/2028:1	2025-08-21	2030-08-20	1,59	3,88	79%	2 843 750	12%

*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 och 2025/2028 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.

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för den utspädningseffekt som uppkommer från potentiella stamaktier. Potentiella stamaktier utgörs av personaloptioner. Se även not 19.

	2025	2024
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	146 974	-161 654
Totalt	146 974	-161 654
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning (tusental)	248 612	183 687
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning (tusental)	253 795	183 687
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	0,59	-0,88
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK*	0,58	-0,88

* Ingen utspädningseffekt 2024 då bolaget redovisade negativt resultat.

NOT 21 - Resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står följande resultatmedel (SEK).

Överkursfond	1 777 133 059
Balanserad förlust	-1 678 119 106
Årets resultat	146 973 880
Styrelsen föreslår att i ny räkning överförs:	245 987 833

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2025.

NOT 22 - Händelser efter rapportperiodens slut

- Den första patienten doserades i en externt finansierad prövarledd studie vid Mount Sinai-sjukhuset i New York. Studien ska utvärdera nadunolimab i kombination med en s.k. checkpoint-hämmare i upp till 24 patienter med kolorektalcancer.

NOT 23 - Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2025	2024
Avskrivningar	-3 275	-3 437
Personaloptionsprogram	-3 618	-3 115
Avsättning avgångsvederlag VD	-2 015	-
Summa	-8 908	-6 552

NOT 24 - Rörelsekostnader fördelade på kostnadsslag

	2025	2024
Projektkostnader	-76 327	-103 964
Övriga externa kostnader	-31 655	-23 654
Personalkostnader	-47 907	-37 413
Övriga rörelsekostnader	-3 437	-115
Avskrivningar	-3 275	-3 437
Summa	-162 602	-168 583

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.

Otsuka Pharmaceutical Co., Ltd.

I september 2025 slutfördes Otsuka Pharmaceutical Co., Ltd.s förvärv av samtliga rättigheter relaterade till den kliniska IL1RAP-antikroppen CAN10 samt den prekliniska antikroppen 3G5.

CAN10 är en IL1RAP-riktad antikropp med potential inom autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar genom samtidig blockering av flera centrala cytokinsignaler. Otsuka ansvarar för den fortsatta kliniska utvecklingen, regulatoriska processer, tillverkning och global kommersialisering. Cantargia har slutfört överlämningen av projektet och bistår i det fortsatta arbetet, inklusive slutförandet av pågående klinisk fas I-studie.

Cantargia erhöll enligt avtalet en initial kontant betalning om 33 MUSD. Därutöver är Cantargia berättigad till utvecklings-, regulatoriska och försäljningsrelaterade milstolpsersättningar på upp till 580 MUSD. Därutöver tillkommer upp till tvåsiffriga royalties på framtida försäljning.

NOT 26 - Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	14 143	14 143
Inköp	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	14 143	14 143
Ingående avskrivningar	-11 985	-9 627
Avskrivningar	-2 158	-2 357
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14 143	-11 985
Redovisat värde	-	2 158

Inventarier, verktyg och installationer	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	1 100	1 100
Inköp	472	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 573	1 100
Ingående avskrivningar	-954	-774
Avskrivningar	-211	-180
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 165	-954
Redovisat värde	408	146

NOT 27 - Imateriella anläggningstillgångar

Patent	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	8 111	8 111
Inköp	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	8 111	8 111
Ingående avskrivningar	-4 356	-3 455
Avskrivningar	-901	-901
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 257	-4 356
Redovisat värde	2 854	3 755

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 21 maj 2026 för fastställelse.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 16 april 2026.

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 16 april 2026.

Magnus Persson
Styrelseordförande

Anders Martin-Löf
Ledamot

Flavia Borellini
Ledamot

Damian Marron
Ledamot

Jenny Sundqvist
Ledamot

Hilde H Steineger
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 16 april 2026.

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 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 26-61 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 2025 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 revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har

tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets 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 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.

Särskilt betydelsefullt område

Redovisning av intäkter

Hänvisning till not 2 i årsredovisningen.

Under räkenskapsåret 2025 har bolaget redovisat intäkter om 317 MSEK. Intäkterna är i sin helhet hänförliga till projektet CAN10.

Mot bakgrund av storleken på transaktionen och då intäkterna uppgår till ett väsentligt belopp utgörs bolagets intäkter ett särskilt betydelsefullt område för revision 2025.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-25 och 74-79.

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

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har i vår revision särskilt fokuserat på de intäkter som bolaget genererat under året. Våra granskningsinsatser inkluderar men är inte begränsade till:

- Vi har utfört detaljtestning mot fakturor, avtal och övrig bokslutsdokumentation.
- Vi har säkerställt att intäktsredovisningen är korrekt i förhållande till IFRS 15.
- Vi har bedömt riktigheten i de upplysningar avseende intäkter som fram går i årsredovisningen.

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 revisionsssed 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 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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 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 revisionsssed 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 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för 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 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 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, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till Cantargia AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 15 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 13 januari 2010.

Malmö den 16 april 2026.

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"). Bolaget tillämpar Kodens alla regler med undantag för Kodens regel 9.2.

Damian Marron är ledamot i ersättningsutskottet trots att han bedömts som beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen då han tillfälligt tjänstgjort som tillförordnad verkställande direktör under perioden februari – augusti 2025. Damian Marron har lång erfarenhet som styrelseledamot och verkställande direktör inom life science-industrin samt som mångårig styrelseledamot i Bolaget. Damian Marron anses därför vara väl insatt i frågor som rör kompetensförsörjning och ersättningsstrukturer. Bolaget anser att dessa kunskaper bör tas tillvara för att kunna stärka Bolagets förmåga att hantera ersättningsfrågor på ett ändamålsenligt och effektivt sätt. Mot denna bakgrund bedömer Bolaget att avvikelserna från punkt 9.2 i Koden är motiverade.

Aktieägare

Cantargias aktier är sedan den 25 september 2018 upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Small Cap. Per den 31 december 2025 uppgick det totala antalet aktier och röster i Bolaget till 248 611 655, fördelade på 17 764 kända aktieägare. För ytterligare information om Bolagets ägarstruktur och större ägare, se sida 35–36 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 biträddas 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 2026, baserat på ägandeförhållandena i Cantargia i slutet av september 2025, 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 Lööv, utsedd av Fjärde AP-fonden
- Henrick Schill
- Lars Bruzelius, utsedd av Brushamn Invest AB
- Magnus Persson, styrelsens ordförande

Valberedningen har utsett Arne Lööv till sin ordförande.

Valberedningen ska utföra vad som åligger valberedningen enligt Koden och inför årsstämman 2026 har valberedningen sammanträtt 4 gånger. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman 2026 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 2026. Styrelsesammansättningen i Cantargia bedöms uppfylla Kodens krav avseende oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets större aktieägare. För en närmare presentation av styrelseledamöterna, se sida 74–75 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 Kodex 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 2025 har styrelsen sammanträtt 16 gånger, varav 14 sammanträden var Teams eller möten per capsulam. Ledamöternas närvaro presenteras i tabellen nedan. Styrelsens arbete under 2025 har dominerats av att behandla och fatta strategiska beslut i ärenden avseende utvecklingen av nadunolimab och CAN10 samt plattformprojektet CAN14/CANxx. Styrelsen har vidare behandlat frågor kring finansiering och affärsutveckling vilket mynnade ut i beslut avseende försäljningen av CAN10 till Otsuka. Affärsplan med finansiella mål, riskhantering och finansiella rapporter är andra frågor som varit på styrelsens agenda under året.

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 tre ledamöter: Anders Martin-Löf (ordförande), Magnus Nilsson

(till årsstämman 2025) och Jenny Sundqvist (från och med årsstämman 2025). Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Cantargias 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 bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Ersättningsutskottet

Bolagets ersättningsutskott bestod under 2025 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. Under den tid som Damian Marron tjänstgjorde som tillförordnad VD (5 februari till 31 augusti), övertogs utskottets arbete av styrelsen exklusive Damian Marron.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till			Närvaro			Totalt styrelsearvode 2025, TSEK
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten	Ersättningsutskottsmöten	Läkemedelsutvecklingsutskottsmöten	
Magnus Persson	Styrelseordförande	2016	Ja	Ja	16/16	-	2/2	5/5	695
Anders Martin-Löf	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja	16/16	5/5	-	-	380
Flavia Borellini	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja	15/16	-	-	5/5	630
Damian Marron	Styrelseledamot	2021	Nej	Ja	15/16	-	2/2	-	430
Magnus Nilsson	Styrelseledamot	2021*	Ja	Ja	3/6	3/3	-	-	-
Jenny Sundqvist	Styrelseledamot	2025*	Ja	Ja	9/10	2/2	-	-	330

*) Magnus Nilsson avgick som styrelseledamot och ersattes av Jenny Sundqvist i samband med årsstämman den 15 maj 2025.

Läkemedelsutvecklingsutskottet

Cantargias läkemedelsutvecklingsutskott bestod under 2025 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 15 maj 2025 beslutades att arvode för tiden intill slutet av årsstämman 2026 ska utgå till styrelsens ordförande med 620 000 SEK samt till var och en av övriga ordinarie styrelseledamöter med 280 000 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 270 000 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 ledamöten 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 Cantargia 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 Cantargias 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 Cantargias aktieägare.

Rollen som verkställande direktör har under året innehafts av tre individer: Göran Forsberg (till och med den 5 februari), Damian Marron (tillförordnad mellan 5 februari och 31 augusti) och Hilde Steineger (från 1 september).

Till stöd för sitt arbete har verkställande direktören utsett en exekutiv ledningsgrupp. Ledningsgruppen bestod under 2025 av VD samt CFO Patrik Renblad, CSO David Liberg, CBO Ton Berkien och CMO (Dominique Tersago till och med 31 mars, Morten Lind Jensen mellan 1 april och 30 september) och Wolfram Dempke (från 1 oktober). För en närmare presentation av Cantargias ledningsgrupp, se sida 76–77 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 sida 31–32 i årsredovisningen. För information om den ersättning som utbetalats till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2025, 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 2025, se Not 7 i årsredovisningen.

Emissionsbemyndigande

Vid årsstämma i Bolaget den 15 maj 2025 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 att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Nyemission ska kunna ske med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller andra villkor. Fattas emissionsbeslut med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt får antalet aktier som kan emitteras enligt bemyndigandet motsvara högst 10 procent av antalet utestående aktier och röster vid tidpunkten för årsstämman.

Per dagen för denna årsredovisnings offentliggörande har bemyndigandet inte utnyttjats.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid utgången av 2025 hade Cantargia fem aktiva incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelanställda i Bolaget, ett aktierelaterat incitamentsprogram och fyra 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 15 maj 2025 beslutades att införa ett rörligt aktierelaterat incitamentsprogram för 2025, 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 var att skapa möjligheter för Bolaget att behålla

kompetent personal genom införande av ett långsiktigt incitamentsprogram. Personaloptionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i Cantargia 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 Cantargia, 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 Cantargia 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 Cantargia, 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 Cantargia-aktie 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. För ytterligare information om programmet, se Not 19 i årsredovisningen.

Personaloptionsprogram 2025/2028

Vid årsstämma 15 maj 2025 beslutades att införa personaloptionsprogram 2025/2028 för anställda i Cantargia, om högst högst 4 000 000 personaloptioner. Optionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt senast den dag som infaller ett år efter årsstämman 2025. Optionerna har en treårig

intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd av/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 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. 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 11 900 000 teckningsoptioner till Bolaget (d.v.s. Cantargia AB (publ)). Antalet personaloptioner som teoretiskt kan användas, efter avdrag för förverkade optioner (återtagna eller utgångna), uppgick vid slutet av 2025 till 8 270 500. Fullt utnyttjande av dess skulle medföra en utspädning om cirka 3,4% 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 policies 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 2025 på sidorna 67-72 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. Upplysningar 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 16 april 2026.

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 15 maj 2025 beslutades att styrelsen skall bestå av fem ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2026.

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 (Eir Ventures I AB, Attageno AB, och Strike Pharma AB). Styrelseledamot i Moleculent AB, Initiator Parma ApS., Hoba Therapeutics ApS och PO Persson i Lidingö AB.

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.



Damian
Marron

Styrelseledamot sedan 2021, född 1962.
Ordförande i ersättningsutskottet.

Antal aktier: 63 054

Damian Marron 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. Han 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 och Nicox SA. Han är styrelseledamot i Onya Therapeutics Ltd och Mariposa Therapeutics Ltd. Marron är verkställande direktör för Castanea Management SARL och ansvarig för Biopharma på Treehill Partners.

Marron tjänstgjorde som tillförordnad VD mellan den 5 februari och 31 augusti 2025 och är därför inte oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen. Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Jenny
Sundqvist

Styrelseledamot sedan 2025, född 1971.
Ledamot i revisionsutskottet.

Antal aktier: 0

Jenny Sundqvist är VD på Navinci Diagnostics AB och har i mer än 25 år varit verksam inom läkemedel- och bioteknikindustrin. Sundqvist har erfarenhet av läkemedelsutveckling och har arbetat inom ett flertal terapeutiska områden. Hon har bl.a. varit VD på det noterade bolaget InDex Pharmaceuticals och haft ledande befattningar på Isofol Medical, AstraZeneca, Gambro samt Orrefors Kosta Boda. Sundqvist har en Master of Business Administration från University of Texas.

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

Ledande befattningshavare



Hilde
H Steineger

VD anställd sedan 2025, född 1966.

Innehav: 50 000 aktier och 1 275 000 personaloptioner.

Hilde H Steineger har omfattande erfarenhet av ledande befattningar på både chefs- och styrelsenivå inom life science-sektorn, med fokus på finansiell analys, riskkapital, affärsutveckling och ledningsroller. Steineger var tidigare VD för Staten Biotechnology samt COO och medgrundare av NorthSea Therapeutics.

Tidigare befattningar inkluderar Head of Strategic Innovation Management inom Nutrition and Health Division på BASF, samt Head of Global Omega-3 Innovation Management – som omfattar funktioner inom forskning och utveckling, medicinska frågor och affärsutveckling. Steineger har en bred finansiell bakgrund som finansanalytiker på Nordea Securities och riskkapitalist på NeoMed Management samt styrelseerfarenhet i både börsnoterade och privata bioteknikföretag, inklusive Algeta ASA (förvärvat av Bayer AG), Oncolnvent och Strongbridge Biopharma plc. Nuvarande styrelseuppdrag: Oncolnvent ASA. Steineger har en doktorsexamen i medicinsk biokemi (Oslos universitet, 2000) och en magisterexamen i molekylärbiologi/bioteknik (1992).



David
Liberg

CSO anställd sedan 2015, född 1969.

Innehav: 82 087 aktier och 710 000 personaloptioner.

David Liberg disputerade 2001 och har mer än tjugofem års erfarenhet av forskning inom immunologi och tumörbiologi. Liberg har under de senaste tjugo 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.



Patrik
Renblad

CFO anställd sedan 2023, född 1970.

Innehav: 161 405 aktier och 680 000 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: 72 699 aktier och 530 000 personaloptioner.

Ton Berkien har en kandidatexamen 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 Gedeo Biotech AB och styrelseledamot i Adjutec Pharma A/S.



Wolfram
Dempke

CMO sedan 2025, född 1962.

Innehav: 0 aktier och 0 personaloptioner

Professor **Wolfram Dempke**, MD, PhD, MBA (certifierad inom hematologi och onkologi) är en global ledare med en imponerande 35-årig karriär inom onkologi, hematologi och akademi med betydande bidrag till klinisk utveckling inom äggstocks-, lung- och bukspottkörtelcancer samt leukemi och lymfom.

Dempke är professor i hematologi och onkologi vid Münchens universitets medicinska fakultet och har författat och varit medförfattare till över 150 vetenskapligt granskade artiklar och sammanfattningar (inklusive 5 läroböcker). Han tar fortfarande emot patienter regelbundet, främst lungcancer, bukspottkörtelcancer och leukemier, och är universitetslektor vid Münchens universitet, Campus Grosshadern. Dessutom har Dempke en MBA i internationell finansiering.

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 15 maj 2025 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor för Bolaget intill slutet av årsstämman 2026. 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 21 maj 2026. Aktieägare som vill delta i årsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena onsdagen den 12 maj 2026, och anmäla sig till Bolaget senast fredagen den 15 maj 2026, skriftligen till Cantargia AB, Scheelevägen 27, 223 63 Lund. Anmälan kan också göras via poströsta.se, per telefon 046-27 56 260 eller via 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 15 maj 2026. Sådan registrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistreringar som gjorts senast den andra bankdagen efter den 15 maj 2026 beaktas vid framställningen av aktieboken.

2026-05-19 Delårsrapport januari-mars 2026

2026-05-21 Årsstämma

2026-08-19 Delårsrapport januari-juni 2026

2026-11-25 Delårsrapport januari-september 2026

2027-02-24 Bokslutskommuniké 2026



Cantargia AB
Scheelevägen 27
SE-223 63 Lund, Sweden

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

www.cantargia.com