



Årsredovisning 2025

Spago Nanomedical AB (publ)

Spago Nanomedical AB (publ) är ett svenskt biotech-bolag i klinisk fas som utvecklar produkter för behandling och bilddiagnostik av cancer och andra allvarliga sjukdomar.

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



Spago Nanomedical AB (publ)
org.nr. 556574-5048

Scheelevägen 22
SE-223 63 Lund, Sweden
Tel: +46 46 811 88

www.spagonanomedical.se

Innehåll

Bolagsinformation

03 Introduktion	↓	08 Program - Tumorad®	↓
05 Väsentliga händelser	↓	13 Program - SpagoPix	↓
06 VD Mats Hansen har ordet	↓	18 Organisation	↓
07 Vision, mål & strategi	↓	21 Aktieinformation Spago Nanomedical AB	↓

Finansiell information

25 Förvaltningsberättelse	↓	32 Förändringar i Eget kapital	↓
28 Finansiell information i sammandrag	↓	33 Noter	↓
29 Resultaträkning	↓	41 Underskrifter	↓
30 Balansräkning	↓	42 Revisionsberättelse	↓
31 Kassaflödesanalys	↓	45 Ordlista och finansiella definitioner	↓



Spago Nanomedical AB



Utvecklingsprogram i klinisk fas

Tumorad[®] - radionuklidterapi för behandling av avancerad och spridd cancer. **SpagoPix** - kontrastmedel för ökad precision vid MRT av cancer och endometrios.



Teknologi

Första i sitt slag av kliniskt validerade funktionella nanopartiklar optimerade för fysiologisk ansamling i tumörer och liknande lesioner. Möjlighet till bred användning som läkemedel mot cancer och för bilddiagnostik.



Evidens

Kliniska resultat bekräftar fysiologisk ansamling av Spago Nanomedicals funktionella nanopartiklar i solida tumörer och djup endometrios, ett fundament för plattformsteknologin.



Affärsmodell

Optimerad utveckling av nanomedicinska läkemedel för behandling och diagnostik som tillgodoser kliniska och kommersiella behov. Framtida intäkter baserade på licens- eller partneravtal.



Team

Flexibel och kostnadseffektiv organisation med mångårig erfarenhet inom life science och specialistkompetens inom läkemedelsutveckling och kommersialisering.



Marknad

Patienter i behov av effektiv behandling eller bättre precision vid bilddiagnostik inom cancer och andra allvarliga sjukdomar.



Bolagets verksamhet bygger på ett patenterat material för design av funktionella nanopartiklar som fysiologiskt ansamlas i tumörer och därigenom ger möjlighet för högre precision vid behandling och bilddiagnostik av cancer och andra allvarliga sjukdomar.

Med utvecklingsprogrammen **Tumorad** och **SpagoPix** siktar Spago Nanomedical på att förbättra förutsättningarna för en effektiv sjukvård för stora grupper av patienter samtidigt som behovet av stärkt positionering och förnyelse av produktportföljer hos kommersiella läkemedelsföretag kan tillgodoses.

Tumorad

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

Se vidare under "Program –Tumorad".

SpagoPix

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

Se vidare under "Program –SpagoPix".

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

Behandling Bilddiagnostik

*Ej offentliggjorda indikationer



Väsentliga händelser under året

Artikel med kliniska resultat från SPAGOPIX-01 publicerades i Investigative Radiology

Manuskript avseende produktkandidaten pegfosimer manganese publicerades i den välrenommerade referentgranskade vetenskapliga tidskriften Investigative Radiology. Publikationen ger ytterligare vetenskapligt stöd för utvecklingsprogrammet SpagoPix.

Ökad dos i fas I/IIa-studien Tumorad-01

Den oberoende monitoreringskommittén, DMC, rekommenderade en doshöjning i den pågående fas I/IIa-studien Tumorad-01 med ¹⁷⁷Lu-SN201. Rekommendationen baserades på analys av data från två patientgrupper, bestående av sex patienter med fem olika cancertyper. Båda grupperna visar en likartad acceptabel säkerhetsprofil.

Synligt tumörupptag och rekommenderad doshöjning i Tumorad-01

DMC bedömde säkerhetsprofilen som fortsatt acceptabel och rekommenderade en dosökning i Tumorad-0. Därutöver observerades signifikant synligt tumörupptag av ¹⁷⁷Lu-SN201 på SPECT-bilder. DMC anser observationen som ett proof-of-concept för Tumorad hos människor och pekar på att ¹⁷⁷Lu-SN201 kan utgöra en potentiell ny behandlingsmetod vid cancer. Detta ger starkt stöd för den fortsatta utvecklingen och ett viktigt underlag för att utforska möjligheter inom indikationer med potential för orpan drug-status.

Företrädesemission

Bolaget tillfördes cirka 24,4 MSEK efter emissionskostnader i företrädesemissionen, i vilken teckningsperioden löpte ut den 21 november. Nettolikviden avses användas för den fortsatta utvecklingen av Tumorad, innefattande bland annat doshöjning i fas I-delen av studien samt förberedelser inför fas IIa-delen av studien inklusive utvärdering av möjligheterna till utvecklingsspår inom indikationer med potential för sällläkemedelsstatus.

Presentation om Tumorad på radiofarma-konferens

Docent Kim Taubmans, vid St. Vincent's Hospital i Australien, presenterade den pågående kliniska fas I/IIa-studien Tumorad-01 med ¹⁷⁷Lu-SN201 vid den 56:e årliga vetenskapliga konferensen arrangerad av Australian and New Zealand Society of Nuclear Medicine (ANZSNM). Konferensen ägde rum i Canberra den 15-17 maj 2026.

Q1
2025

Q2
2025

Q4
2025

Q1
2026

Q2
2026

Ny ordförande och sammansättning av Spago Nanomedicals styrelse

På årsstämman valdes Alan Raffensperger till ny styrelseordförande och onkologen Dr. Mikael von Euler till ny styrelseledamot. Båda har omfattande erfarenhet från ledande roller inom global läkemedelsutveckling samt lång industriell erfarenhet inom onkolog. Vidare omvaldes styrelseledamöterna Kari Grønås och Nicklas Westerholm. Den nya styrelsen valdes i syfte att bättre möta behoven i det skede som bolaget befinner sig i och säkra den fortsatta kliniska utvecklingen av Tumorad-programmet.

Patientrekryteringen i Tumorad-01 fortsatte planenligt efter DMC-rekommendation

DMC rekommenderade att fortsätta Tumorad-01 med rekrytering av ytterligare två patienter på den dittills högsta dosen. Rekommendationen baserades på analys av totalt tio doserade patienter, vilka visade på en fortsatt acceptabel säkerhetsprofil.

Bolaget stärker resurserna inom CMC och tillverkning inför nästa fas i utvecklingen av Tumorad

Spago Nanomedical stärkte ledningen genom att utse Torsten Malmström till Director Chemistry, Manufacturing, and Controls ("CMC") & Supply. Med över 20 års erfarenhet från ledande roller inom läkemedelsutveckling tillför han strategisk och operativ kompetens i takt med att bolaget förbereder nästa steg i den kliniska utvecklingen av Tumorad-programmet med läkemedelskandidaten ¹⁷⁷Lu-SN201.

Primärt effektmått uppnått och ytterligare tydligt tumörupptag

DMC för studien Tumorad-01 konstaterade att ett primärt effektmått, fastställande av maximal tolererbar dos, har uppnåtts och rekommenderar att ytterligare två patienter inkluderas på dosnivån 15 MBq/kg. Detta för att skapa underlag för att definiera en rekommenderad dos för fas II och för att slutföra fas I-delen av studien. Betydande synligt tumörupptag av ¹⁷⁷Lu-SN201 har observerats hos ytterligare en patient med huvud- och halscancer, vilket ytterligare stärker proof-of-concept för Tumorad-programmet.



VD Mats Hansen har ordet

2025 blev ett avgörande år för Spago Nanomedical och utvecklingen av Tumorad-programmet. Vi tog flera viktiga steg som successivt stärkte både den kliniska valideringen av vår radiofarmaceutiska läkemedelskandidat ¹⁷⁷Lu-SN201 och våra strategiska förutsättningar inför nästa utvecklingsfas. Samtidigt har inledningen av 2026 inneburit ytterligare viktiga framsteg som tydligt förstärkt vår position inom det snabbt växande radiofarmafältet.

Det mest betydelsefulla under året var de kliniska framsteg som uppnåddes i den pågående fas I/IIa-studien Tumorad-01. Studien avancerade stegvis enligt plan och patientrekryteringen accelererade vid de australiensiska sjukhusen St Vincent's Hospital i Melbourne och Cancer Research SA i Adelaide. Under hösten kunde vi rapportera både fortsatt acceptabel säkerhetsprofil och tydliga observationer av synligt tumörupptag av ¹⁷⁷Lu-SN201 hos behandlade patienter. Den oberoende monitoreringskommittén, DMC, bedömde att observationerna kunde betraktas som proof-of-concept för Tumorad i människa, vilket representerade en mycket viktig milstolpe för bolaget och ett starkt stöd för vår nanopartikelbaserade plattformsteknologi. Särskilt betydelsefullt var det tydliga upptag som observerades hos en patient med adenoid cystisk cancer (ACC), en sällsynt och aggressiv form av huvud- och halscancer där det idag finns begränsade behandlingsalternativ. Detta gav inte bara stöd för Tumorads verkningsmekanism, utan bidrog också till att ytterligare tydliggöra möjligheterna inom indikationer där sär läkemedelsstatus kan bli aktuellt framöver.

Utvecklingen inom Tumorad-programmet har fortsatt i hög takt även under inledningen av 2026. I mars rekommenderade DMC att studien skulle fortsätta med parallell rekrytering på aktuell dosnivå efter ytterligare genomgång av säkerhetsdata från samtliga behandlade patienter. Kort därefter, i början på maj, konstaterade DMC att ett primärt effektmått i studien hade uppnåtts – fastställande av maximal tolererbar dos om 20 MBq/kg. Samtidigt rekommenderade DMC att ytterligare två patienter skulle behandlas på dosnivån 15 MBq/kg i syfte att skapa underlag för fastställande av rekommenderad dos för fas II-studie och för att slutföra fas

I-delen av studien. Att kunna identifiera en rekommenderad fas II-dos är en central milstolpe inför nästa kliniska utvecklingsfas och utgör ett viktigt underlag i dialoger med regulatoriska myndigheter och potentiella licens- och utvecklingspartners.

Minst lika glädjande är att vi sett synligt tumörupptag i ytterligare en patient som behandlats med ¹⁷⁷Lu-SN201 på den högsta dosnivån 20 MBq/kg, med tydligt upptag även i maligna lymfkörtlar. Patienten var diagnosticerad med skivepitelcancer i tungan (SCC), också det en form av huvud- och halscancer. Sammantaget framträder därmed ett potentiellt reproducerbart mönster, vilket ytterligare stärker proof-of-concept för Tumorad hos människa. Detta ger ytterligare stöd för programmets verkningsmekanism och, tillsammans med den hittills observerade acceptabla preliminära säkerhetsprofilen, en stark utgångspunkt inför planeringen av kommande fas II-studier. Nyligen presenterades Tumorad-01-studien vid ANZSNM:s vetenskapliga konferens i Canberra. Det växande vetenskapliga intresset för Tumorad är ytterligare ett kvitto på att programmet uppmärksammas inom det internationella nukleärmedicinska fältet.

Parallellt med de kliniska framstegen har vi under året också arbetat målmedvetet med att stärka bolagets finansiella förutsättningar inför nästa utvecklingsfas. Under hösten 2025 genomförde vi en överteknad företrädesemission och det starka stödet från både befintliga och nya aktieägare ser vi som ett tydligt kvitto på förtroendet för Spago Nanomedical och Tumorad-programmets potential. Samtidigt är fortsatt säkrad finansiering är ett självklart fokusområde. Vi utvärderar löpande olika alternativ, inklusive strategiska partnerskap och kompletterande finansieringslösningar, för att kombinera fortsatt klinisk utveckling med ansvarsfull kapitalhantering.

”

”Sammantaget framträder därmed ett potentiellt reproducerbart mönster, vilket ytterligare stärker proof-of-concept för Tumorad hos människa.”

Vi ser ett fortsatt starkt momentum inom radiofarmafältet globalt. Under de senaste åren har intresset för sektorn ökat markant, drivet av både kliniska framsteg och stora industriella investeringar. Affärer och partnerskap inom radiofarmaka fortsätter att genomföras till betydande värden, vilket bekräftar att ledande globala läkemedelsbolag aktivt söker nästa generations radiofarmaterapier och är villiga att betala betydande belopp för att komma åt rätt plattformar och program. Vi bedömer att denna utveckling successivt stärker förutsättningarna för våra egna affärsutvecklingsaktiviteter och ökar attraktionskraften för Tumorad-programmet.

Sammantaget har både 2025 och inledningen av 2026 inneburit betydande framsteg för Spago Nanomedical. Vi har idag ett betydligt starkare kliniskt underlag, en tydligare regulatorisk väg framåt och en förstärkt organisation inför nästa utvecklingsfas. Med rekommenderad fas II-dos inom räckhåll, fortsatt positiva observationer av tumörupptag och ett snabbt växande intresse för radiofarmaka ser vi goda möjligheter att fortsätta utveckla Tumorad-programmet och skapa värde för såväl patienter som aktieägare.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra aktieägare, kliniska samarbetspartners och medarbetare för det fortsatta förtroendet och engagemanget. Tillsammans har vi tagit viktiga steg framåt under det gångna året och jag ser fram emot att fortsätta utveckla Spago Nanomedical under 2026.

Mats Hansen
VD Spago Nanomedical AB



Vision Mål Strategi



Spago Nanomedicals vision är att bedriva konkurrenskraftig och framgångsrik utveckling av produkter som ökar patienters överlevnad och livskvalitet och därmed skapa långsiktig lönsamhet för Bolaget och dess ägare.



Spago Nanomedicals mål är att bli ett ledande bolag inom utveckling av terapi och diagnostik baserat på nanomedicin genom utveckling av produkter som ger god patientnytta och bra hälsoekonomi.



Spago Nanomedicals övergripande strategi är att bedriva utveckling av medicinska program baserade på bolagets egenutvecklade och patenterade nanomaterial. Affärsstrategin bygger på kommersialisering av bolagets utvecklingsprojekt genom samarbeten och utlicensiering till industriella partners med resurser för att ta produkten till marknad och klinisk användning. Detta minskar kapitalbehovet och förkortar tiden till att intäkter erhålls samt ökar möjligheterna för en framgångsrik marknadspenetration.



Program - Tumorad®



Behandling med radioaktiv strålning har sedan länge använts för effektiv bekämpning av cancer. Tillsammans med kirurgi och cytostatika utgör strålterapi en hörnsten i behandlingen av flera cancerformer. Genom utvecklingen och godkännanden av nya generationer av radioaktiva läkemedel för invärtes strålbehandling, så kallad radionuklidterapi, har fältet fått en ny renässans.

Radionuklidterapi har fått ökad uppmärksamhet de senaste åren i takt med kliniska och kommersiella framsteg samt ett antal större genomförda transaktioner inom fältet. I Tumorad laddas nanopartiklar för fysiologisk ansamling i tumörer med kliniskt effektiva radioaktiva isotoper vilket kan öppna för effektiv invärtes strålbehandling av aggressiv och spridd cancer med hög precision. Tumorad kan därmed ge möjlighet till behandling av cancersjukdomar som inte går att behandla med andra typer av radioaktiva läkemedel.

MARKNADSÖVERSIKT OCH KONKURRENSSITUATION

Kirurgi, cellgifter och strålbehandling har använts under lång tid och utgör grunden för behandling av de flesta cancer typer. Trots viktiga framsteg och nya terapier är dock långtidsöverlevnaden i många fall fortfarande otillfredsställande, särskild vid behandling av spridd (metastaserad) cancer. Behandlingsresistens är en betydande utmaning i cancer vården, och det finns därför ett tydligt kliniskt behov av nya behandlingsalternativ. Behandling

med radioaktiv strålning är effektiv mot cancer och sedan länge en etablerad hörnsten vid behandling av många cancerformer.

Vanligen används en extern strålkälla som riktas mot en tumör, men det är även möjligt att utnyttja molekyler eller partiklar som via distribution i blodet ansamlas i tumörer, så kallad radionuklidterapi. Det senare har använts med framgång i några specifika cancerformer under lång tid, och kan utgöra ett värdefullt

Tumorads potentiella fördelar



Tumörselektivitet, fysiologisk ansamling i tumörer ger potential för användning inom behandling av flera cancerformer



Nanopartiklar med radioisotop ger möjlighet för strålbehandling av spridd, aggressiv, och svårtillgänglig cancer



Komplementär behandlingsform möjliggör kombination med andra typer av terapier



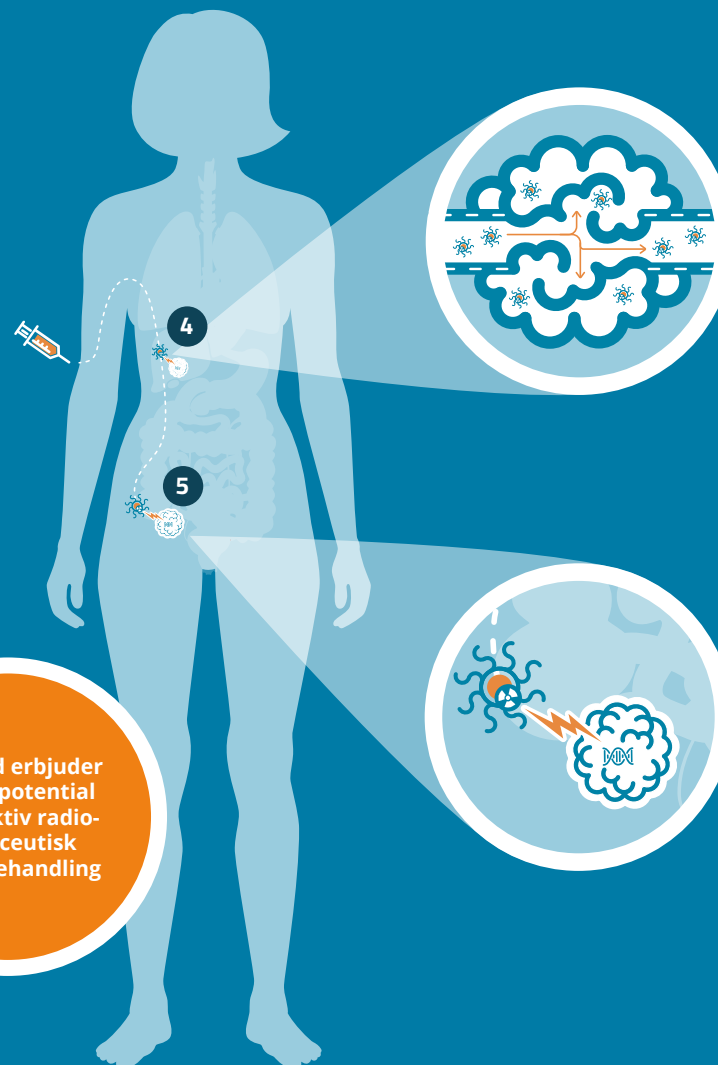
Enkel beredning underlättar logistik och kan reducera kostnader jämfört med andra radionuklidterapi



Tumorad (radionuklidterapi) - behandlingspotential i flera olika cancerformer



- 1** Isotopen lutetium¹⁷⁷ (¹⁷⁷Lu) är kliniskt effektiv
- 2** Nanopartikeln är optimerad för fysiologisk och selektiv ansamling i tumörer
- 3** Enkel beredning underlättar logistiken och kan reducera kostnaden jämfört med andra radionuklidterapi
- 4** Fysiologisk ansamling av funktionella nanopartiklar i tumörer och metastaser
- 5** Leverans av en anpassad stråldos med tillräcklig kraft att behandla tumörerna samtidigt som oönskade effekter på omkringliggande vävnad kan minimeras



Tumorad erbjuder utökad potential för effektiv radiofarmaceutisk cancerbehandling



alternativ eller komplement till andra typer av behandling, framförallt vid spridd eller aggressiv cancer. Ett av typexemplen är behandling av sköldkörtelcancer med radioaktivt jod, som framgångsrikt använts sedan 1942 och där bot kan uppnås trots utbredd sjukdom.

På senare tid har flera målsökande radionuklidterapi utvecklats. Gemensamt för dessa är att en radioaktiv isotop bunden till en bärarmolekyl ges intravenöst och når tumörer via blodet, så kallad systemisk distribution. Genom olika typer av bärare som ansamlas i tumörer kan man rikta kontrollerade doser av radioaktivitet mot cancer och därmed behandla både aggressiv och spridd cancer.

Radioaktiva läkemedel används idag kliniskt mot ett begränsat antal tumörtyper, samtidigt som utvecklingstakten inom fältet accelererar med flera nya produkter som är under utveckling. Baserat på publika försäljningssiffror från globala aktörer med marknadsgodkända radionuklidterapi uppskattas marknaden för dessa produkter i dagsläget vara värd minst 3 miljarder USD. Exempel på systemiska radionuklidläkemedel är Xofigo som godkändes 2013 för behandling av prostatacancer-metastaser i benvävnad. I början av 2018 godkändes Lutathera för behandling av vissa neuro-endokrina tumörer och under 2022 godkändes Pluvicto för behandling av avancerad prostatacancer. Dessa nya radioaktiva läkemedel kan komma att användas både som ensamt behandlingsalternativ och i kombination med kirurgi, cytostatika, och immunoterapi.

Intresset för fältet är mycket stort och visas inte minst av de senaste årens förvärv. Under 2018 förvärvade Novartis såväl Advanced Accelerator Applications (med Lutathera) som Endocyte (med Pluvicto) till ett sammanlagt värde om cirka 6 miljarder USD enligt pressmeddelanden från bolagen. Under 2014 fullbordade Bayer förvärvet av norska Algeta för 2,4 miljarder USD för att erhålla rättigheterna för Xofigo. År 2021 fortsatte Bayer att komplettera sin portfölj inom radionuklidbehandlingar mot

prostatacancer med förvärven av Noria och PSMA Therapeutics. Under 2023 förvärvade Eli Lilly radiopharmabolaget Point Biopharma Global, med sitt radionuklidprogram för behandling av prostatacancer för 1,4 miljarder USD, samt Bristol Myers Squibb (BMS) radioterapibolaget RayzeBio Inc för 4,1 miljarder USD. Även under de senaste två åren gjordes en rad förvärv, exempelvis förvärvade Astra Zeneca kanadensiska Fusion Pharmaceuticals för 2,4 miljarder USD. Liksom många andra bolag i fältet är Fusion Pharmaceuticals, med fas 2-programmet FPI-2265, primärt inriktade på prostatacancer.

Marknaden för radionuklidterapi kan förväntas öka betydligt de kommande åren. Investeringarna för att utveckla nya radioaktiva läkemedel har ökat kraftigt de senaste åren och fokus är fortsatt främst på behandling av prostatacancer och neuroendokrina tumörer. Utmaningen framåt inom fältet blir att bredda användningen av effektiv radionuklidterapi, dels tidig i sjukdomsförloppet och dels som behandling av flera andra typer av cancer. Detta kan ske t.ex. genom användning av nya isotoper eller genom nya sätt för riktad ansamling av läkemedel i tumörer. Bayer Healthcare, Novartis, Astra Zeneca, Eli Lilly, BMS, Lantheus, Spectrum Pharmaceuticals, Jazz Pharmaceuticals, GE Pharmaceuticals, Immunomedics, Antisoma och Progenics Pharmaceuticals är exempel på bolag som marknadsför eller utvecklar radioaktiva läkemedel. Dessa kan ses som konkurrenter men också som potentiella framtida partners till Spago Nanomedical.

Jämfört med de molekylärt riktade terapi som finns på marknaden idag har Spago Nanomedicals läkemedelskandidat ¹⁷⁷Lu-SN201 (Tumorad) fördelen att ge möjlighet till behandling av olika typer av solida tumörer, och kan därmed potentiellt utöka möjligheten för effektiv radiofarmaceutisk cancerbehandling. Baserat på mortalitetsdata¹ inom ett antal större cancer-indikationer (kolorektal-, magsäcks-, bröst-, bukspottsörtel-, och äggstockscancer) som utifrån klinisk vetenskap kan förväntas vara kandidater för behandling med ¹⁷⁷Lu-SN201 (indikationer med

dokumenterad EPR effekt²), samt priser på jämförbara befintliga läkemedel, är bolagets bedömning att den årliga adresserbara marknaden för Tumorad uppgår till mångmiljardbelopp.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Spago Nanomedicals läkemedelskandidat SN201 laddas med en radioaktiv isotop, ¹⁷⁷Lu (densamma som framgångsrikt används i bland annat Novartis produkter Lutathera och Pluvicto), och möjliggör därmed invärtes strålbehandling, radionuklidterapi. Fördelen med radionuklidterapi jämfört med extern strålterapi är möjligheten att selektivt leverera radioaktivitet till tumörer och därmed bestråla flera mjukdelstumörer och metastaser samtidigt. Teknologin möjliggör dessutom bestrålning av tumörer som inte går att behandla med extern strålning, till exempel sådana som ligger djupt eller i anslutning till vitala organ.

Läkemedelskandidaten ¹⁷⁷Lu-SN201 är, liksom produktkandidaten pegfosimer manganese inom SpagoPix-programmet, designad för fysiologisk och selektiv ansamling i tumörer och andra lesioner, via den väldokumenterade Enhanced Permeability and Retention (EPR) effekten. Växande elakartade (maligna), och även vissa godartade (benigna) lesioner omges av ett oorganiserat kapillärnätverk med porösa kärlväggar med håligheter som leder till passage av partiklar från blodet till den växande lesionen. Därtill har tumörvävnad dåligt fungerande lymfsystem vilket leder till att partiklar som hamnar i lesionen stannar där längre tid än de skulle ha gjort i frisk vävnad. Bolagets nanopartiklar är designade och noggrant optimerade för att utnyttja EPR-effekten. Den lokala ansamlingen av ¹⁷⁷Lu-SN201 öppnar för leverans av en anpassad stråldos med tillräcklig kraft att behandla tumörerna samtidigt som oönskade effekter på omkringliggande vävnad kan minimeras. Mekanismen för fysiologisk ansamling möjliggör också användning av ¹⁷⁷Lu-SN201 för behandling av flera tumörtyper. På denna punkt skiljer sig ¹⁷⁷Lu-SN201 från de flesta andra målsökande radionuklidterapi, baserade på till exempel antikroppar, som utvecklats för att nå endast en viss tumörtyp.

1. Bray et al, 2018.
2. Natfji et al., 2017



PROGRAMSTATUS

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

Ett omfattande prekliniskt utvecklings- och optimeringsarbete har tidigare resulterat i en läkemedelskandidat, ¹⁷⁷Lu-SN201, med önskad exponering av radioaktivitet i tumörer, samtidigt som påverkan på övriga organ minimeras. Bolaget har publicerat fördelaktiga resultat från en preklinisk studie med ¹⁷⁷Lu-SN201 som monoterapi i en modell för trippelnegativ bröstcancer, en mycket aggressiv och svårbehandlad cancerform där tumörcellerna ofta

har resistens mot cellgifter redan innan cellgiftsbehandlingen påbörjats och som utgör cirka 15 procent av alla bröstcancerfall. Resultaten visar på bättre tumörhämmande effekt jämfört med läkemedel som används i gängse standardbehandling, parallellt med en låg grad av radiotoxicitet. Bolaget har dessutom kunnat visa att ¹⁷⁷Lu-SN201 fördröjer tumörtillväxt och förlänger överlevnaden med 37 procent i en preklinisk modell för kolorektalcancer³. Materialet har visat god säkerhetsprofil i regulatoriska prekliniska toxikologi-studier, samt en gynnsam fördelning i kroppen (biodistribution) i prekliniska studier.

Tillverkning av SN201 i större skala inför kliniska studier har genomförts och en klinisk fas I/IIa, dosöknings- och dosexpansions-, first-in-human-studie på patienter med avancerad cancer pågår. Syftet med studien är att utvärdera säkerhet, biodistribution, tolerabilitet samt initial effekt av ¹⁷⁷Lu-SN201 i cancerpatienter. Studien fortlöper enligt plan. Hitintills har totalt 15 patienter inom ett brett spektrum av solida tumörer och flera

dosnivåer framgångsrikt doserats med minst en dos ¹⁷⁷Lu-SN201 i studiens fas I-del. DMC har nyligen konstaterat att ett primärt effektmått, identifiering av maximal tolererbar dos (20 MBq/kg), har uppnåtts och rekommenderar att ytterligare två patienter inkluderas på dosnivån 15 MBq/kg för att skapa ett underlag för fastställande av en rekommenderad dos för fas II (RP2D) och för att slutföra fas I-delen av studien.

Parallellt med säkerhetsutvärderingen har synligt tumörupptag av ¹⁷⁷Lu-SN201 observerats med SPECT-bilder hos några deltagare, inklusive två patienter med huvud-hals cancer som uppvisat betydande upptag. Observationen stärks av tydligt observerat upptag även i tumördrabbade lymfkörtlar. Det observerade tumörupptaget stödjer Tumorads mekanism i människa samt indikerar potential för terapeutisk exponering genom tillförsel av den medicinskt beprövade isotopen ¹⁷⁷Lu. DMC anser att observationerna kan ses som bevis, så kallad proof-of-concept, för Tumorad och pekar därmed på att ¹⁷⁷Lu-SN201 kan utgöra en potentiell ny behandlingsmetod vid cancer. Studien utförs på två sjukhus i Australien, Cancer Research SA i Adelaide och St Vincent's Hospital i Melbourne.

Pipeline - Tumorad

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

● Behandling ● Bilddiagnostik

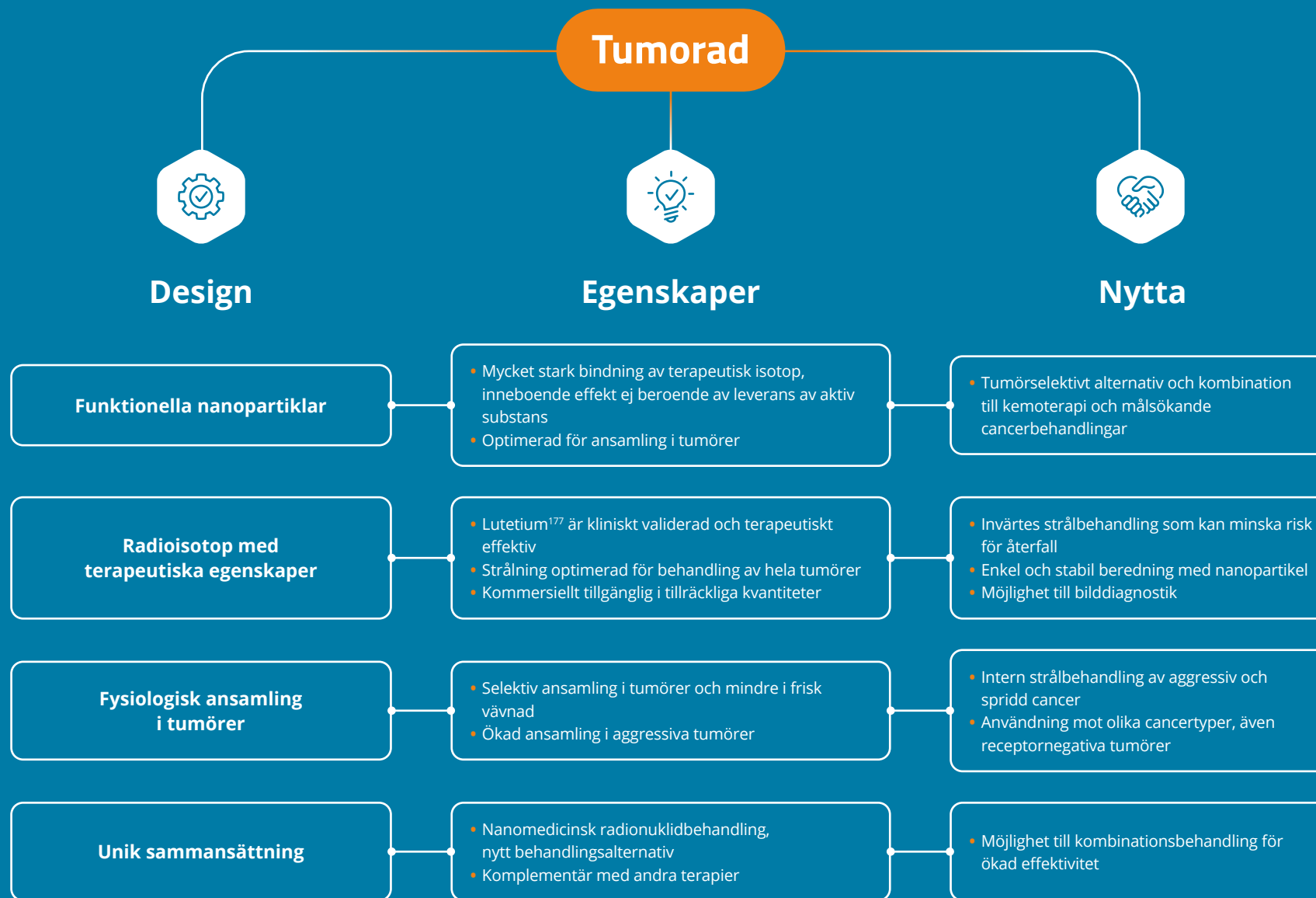
*Ej offentliggjorda indikationer

3. Yao Mattisson et al., 2023

PATENT

Spago Nanomedical har en stor egen erfarenhet av patentarbete och arbetar även aktivt tillsammans med en välrenommerad svensk patentbyrå för att kontinuerligt stärka det kommersiella skyddet för sina produkter.

Bolaget har produktskydd för SN201 i de strategiskt viktigaste marknaderna för radionuklidterapi, bland annat USA, EU och Japan och är giltigt till minst år 2035. Ytterligare patentansökningar om produkt- och processkydd är inlämnade, vilket kan komma att både förstärka och förlänga skyddet till minst 2042. Tumorad är ett skyddat varumärke.



Program - SpagoPix

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

MARKNADSÖVERSIKT OCH KONKURRENSSITUATION

Cancer är idag en av de vanligaste sjukdoms- och dödsorsakerna bland vuxna, särskilt äldre. Enligt data från WHO, diagnosticerades 18,1 miljoner människor med cancer år 2020. Med dagens ökningstakt beräknas denna siffra år 2040 vara 28,4 miljoner. Ökningen bedöms till stor del bero på att befolkningen åldras, men även på en växande befolkning med en högre närvaro av riskfaktorer som kopplas till en ökad socioekonomisk standard. En tidig och korrekt cancerdiagnos är i många fall avgörande för ett positivt behandlingsresultat. Överlevnaden är mycket beroende av tidig diagnos eftersom möjligheterna till framgångsrik behandling minskar om canceren hunnit sprida sig. Bilddiagnostik, vilket

innefattar bland annat mammografi, ultraljud, datortomografi ("CT"), positronemissionstomografi ("PET") och MRT är en grundpelare inom modern sjukvård. MRT och PET används normalt som mer noggranna metoder för att verifiera diagnoser som ställts med billigare och snabbare metoder som mammografi och ultraljud. Till skillnad från CT, mammografi och PET som baseras på joniserande strålning är MRT en strålningsfri metod. Dessutom ger MRT möjlighet att ta högupplösta bilder som kan användas för att guida kirurgiska ingrepp. MRT-kameror finns redan idag på de flesta sjukhus och användningen inom cancer och andra sjukdomar ökar stadigt.

SpagoPix potentiella fördelar



Selektivitet ger bättre precision och gör det lättare att skilja ut tumörer och lesioner från annan vävnad vilket kan minska antalet felaktiga diagnoser



Exceptionell förstärkning av MRT-signalen, flera gånger högre signalstyrka (relaxivitet) än kontrastmedel på marknaden⁴ gör det möjligt att använda en säker dos



Kontrollerad uppbyggnad av MRT-signalen, ger möjlighet till bildtagning under lång tid och möjliggör högupplösta bilder



Fritt från gadolinium, eliminerar risken för negativa biverkningar och miljöproblem som beror på användning av detta ämne som finns i nuvarande kontrastmedel⁵

4. Gianolio et al., 2019.

5. Biverkningarna hänförliga till gadolinium inkluderar bland annat nephrogenic systemic fibrosis.



Endometrios är en kronisk inflammatorisk sjukdom som drabbar det kvinnliga reproduktionssystemet där celler som liknar de i endometriet – det vävnadslager som normalt täcker insidan av livmodern – fastnar och växer utanför livmodern, så kallade endometrioslesioner. Dessa patologiska lesioner orsakar smärter och i många fall infertilitet. Det uppskattas att upp till 10 procent av alla kvinnor i fertil ålder drabbas, vilket motsvarar minst 190 miljoner kvinnor i världen. Endometrios tar i genomsnitt 9 år att diagnostisera och står för sociala sjukvårdskostnader motsvarande typ 2-diabetes eller reumatoid artrit. Nuvarande diagnostik bygger främst på ultraljudsundersökning, i många fall understödd av titthålskirurgi och i vissa fall MRT utan kontrastmedel. Precisionen är relativt låg vilket leder till fördröjd diagnos. Denna fördröjning hämmar inte bara effektiv behandling utan tillåter också sjukdomen att fortskrida och förhöjer risken för avancerade förändringar samt infertilitet. Det kliniska behovet av förbättrade diagnostiska metoder, särskilt icke-invasiva, är mycket stort.

För att förstärka skillnaden mellan tumörer och omkringliggande vävnad samt underlätta MRT-diagnostik av cancer används ofta kontrastmedel. Dessa substanser ges intravenöst och fördelar sig genom blodet till olika organ och tumörer som därmed syns tydligare på bilderna. MRT utgör idag klinisk praxis med flera olika tillämpningsområden inom cancer och marknaden för MRT-kontrastmedel är betydande. Som en följd av att sjukvården generellt blivit bättre på att behandla cancer och förlängt överlevnaden för cancerpatienter ökar också antalet patienter som kan behöva följas upp med bilddiagnostik. Detta kan ha en positiv inverkan på marknaden för MRT-kontrastmedel. Med förbättrade kontrastmedel som kan ge bättre bilder, och därmed tydligare information för att kunna bedöma patientens behov av vård, kan användningen av MRT komma att öka ytterligare.

Samtidigt som potentialen att förbättra diagnostiken med MRT är stor, är tekniken som den används idag behäftad med begränsningar. En anledning till att MRT inte utnyttjas till sin

fulla potential för diagnostik av cancer och endometrios är att dagens kontrastmedel har relativt låg precision och därmed inte är optimala för att med säkerhet kunna urskilja sjukliga lesioner från andra förändringar. Befintliga kontrastmedel fördelas efter injektion snabbt (inom minuter) ut i hela kroppen, och ger relativt låg kontrast mellan lesioner och omgivande vävnad. Av denna anledning rekommenderas inte kontrastmedel för användning vid avbildning av endometrios enligt iktlinjer från European Society of Human Reproduction and Embryology (ESHRE 2022). Vid avbildning av tumörer kan den låga kontrasten mellan lesioner och omkringliggande vävnader leda till svårigheter i att precis bedöma cancers utbredning vilket till exempel kan leda till att en bröstcanceroperation måste göras om, men även till att tumörer missas helt vid diagnos. En missad tumördiagnos riskerar att leda till att tumören växer och når ett avancerat stadium, vilket är kopplat till en kraftigt försämrad prognos. Dessutom leder den ospecifika ansamlingen av kontrastmedel till att man hittar tumörer som sedan visar sig inte vara elakartade, så kallade falskt positiva fynd. Falsa positiva svar riskerar inte bara att leda till oro och lidande för den enskilda patienten men även till betydande kostnader för onödiga påföljande undersökningar.

Dagens MRT-kontrastmedel är nästan uteslutande baserade på metallen gadolinium som i vissa patienter kopplats till biverkningar och ansamling i kroppen, till exempel i hjärnan. Det finns också ökande tecken på att gadolinium kan utgöra ett miljöproblem då det hamnar i avloppsvatten. Myndigheterna i samtliga större marknader har infört förbud och restriktioner för användandet av vissa typer av gadolinium-kontrastmedel. Sammantaget innebär bristerna i MRT-kontrastmedlen som används idag utgöra ett hinder för en bredare användning av MRT.

Bland de ledande bolagen inom marknaden för kontrastmedel finns Bayer Healthcare, Bracco Imaging, GE Healthcare, och Guerbet. Dessa kan ses som konkurrenter men också som potentiella framtida partners till Spago Nanomedical. Utöver

konkurrens från befintliga och nya kontrastmedel som kan tänkas utvecklas, forskas det även på andra områden för att försöka förbättra möjligheten att upptäcka och synliggöra cancer. Till exempel utvärderas möjligheten att kombinera PET med MRT för en ökad känslighet och specificitet. Detta alternativ är dock mycket kostsamt och har ännu inte visat sig ge önskvärda resultat. En annan teknik som är under utvärdering, i detta fall för bröstcancer, är så kallad brösttomosyntes. Denna metod ger högre känslighet än mammografi för vissa typer av bröstvävnad, men kommer i dag till en kostnad av en förhöjd stråldos. Ytterligare exempel är utveckling av automatiserad ultraljudsundersökning för synliggörande av bröstcancer. Vad gäller endometrios är behovet av bättre diagnostiska metoder särskilt stort, för att minska tiden till diagnos och öka möjligheterna till effektiv behandling.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Spago Nanomedicals kontrastmedel SpagoPix med produktkandidaten pegfosimer manganese har unika egenskaper som skapar förutsättningar för att mer optimalt utnyttja potentialen med MRT. Pegfosimer manganese kan ge möjlighet att detektera tumörer och endometrios med högre precision än vad som är möjligt med dagens kontrastmedel, och därmed öppna för förbättrad bilddiagnostik, effektivare kirurgi, screening av högriskpatienter, monitorering och uppföljning av patienter före och efter operation, samt underlätta automatiserad bildanalys till exempel med AI-baserade system. Förbättrade metoder för korrekt visualisering och diagnos av tumörer och endometrios ökar sannolikheten för en framgångsrik behandling och därmed patienternas chans till bättre livskvalitet och överlevnad. Pegfosimer manganese är liksom läkemedelskandidaten ¹⁷⁷Lu -SN201 designat för fysiologisk och selektiv ansamling i tumörer och andra lesioner, via EPR-effekten. Bilder från en fas IIa studie i endometrios, SPAGOPIX-02, visar att pegfosimer manganese selektivt kan förstärka inflammatoriska lesioner i patienter med bekräftad endometrios. Vidare visar bilder från bröstcancerpatienter i en fas I studie, SPAGOPIX-01, att pegfosimer



manganese fördelar sig i tumörvävnad men inte i omkringliggande vävnad, och bekräftar därmed upptagsmekanismen. Då upptag i omkringliggande vävnad är ett problem associerat med nuvarande kontrastmedel, vilket försvårar tolkningen av bilder, öppnar detta för att pegfosimer manganese kan bidra till att väsentligt förbättra diagnostiken av cancer och endometrios.

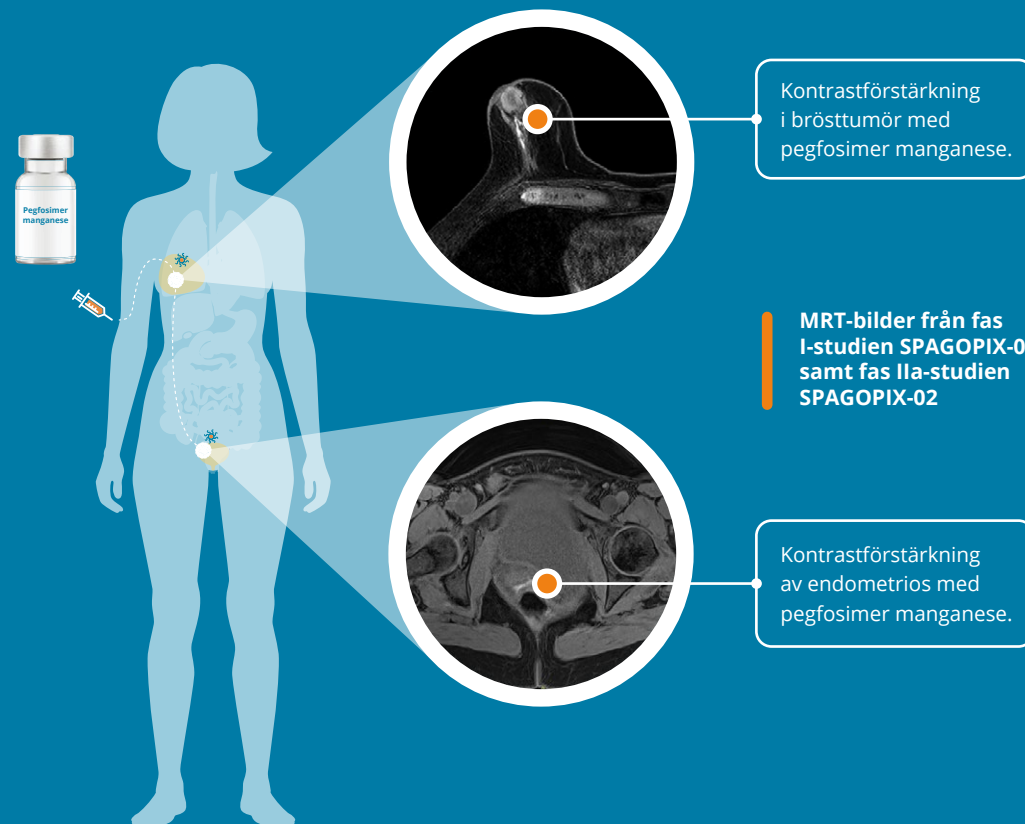
Förutom att pegfosimer manganese selektivt ansamlas i cancer-tumörer och endometrioslesioner, har kontrastmedlet även en avsevärt bättre förmåga att förstärka den signal som mäts vid MRT-undersökningar (relaxivitet) jämfört med dagens kontrastmedel. Relaxivitet är en konkurrensfaktor mellan befintliga kontrastmedel för MRT, och pegfosimer manganese har i mätningar visat flera gånger högre relaxivitet än de kontrastmedel som idag finns på marknaden. Data som visar att pegfosimer manganese har en relaxivitet som är bland de högst uppmätta för MRT-kontrastmedel har publicerats i *European Journal of Inorganic Chemistry*⁴. En hög relaxivitet medger användning av en lägre dos kontrastmedel och kan därigenom öka säkerheten för patienten.

Genom sin ansamlingsmekanism byggs signalen från pegfosimer manganese upp över tid. Detta ger flexibilitet i bildtagningen vilket kan vara en fördel om man till exempel behöver ta flera bilder vid samma tillfälle eller vid helkroppsundersökningar. Dessutom innebär den kvarvarande signalen att man kan ta högupplösta bilder, vilket inte är möjligt med dagens gadoliniumbaserade kontrastmedel, som försvinner ur kroppen på några minuter.

Kombinationen av selektivitet för lesioner och den höga signalstyrkan gör att pegfosimer manganese kan ge en mer precis och tydligare bild av den sjuka vävnaden. Detta ökar möjligheterna för en korrekt diagnos och precisionen för kirurgisk behandling.

4. Gianolio et al. 2019

Selektivt kontrastmedel med potential att väsentligt förbättra precisionen vid bilddiagnostik med MRT





Pegfosimer manganese är dessutom fritt från gadolinium vilket betyder att man, utöver en bättre precision, även eliminerat risken för negativa biverkningar och miljöpåverkan som beror på användning av detta kroppsfrämmande ämne. Istället för gadolinium innehåller pegfosimer manganese mangan (Mn) för att förstärka den signal som detekteras vid en MRT-undersökning. Mangan är ett essentiellt grundämne som förekommer i många av våra vanligaste livsmedel och behövs för att upprätthålla en god hälsa.

PROGRAMSTATUS

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

kontrasten i bröstcancertumörer visar samtliga MRT-bilder i studien att pegfosimer manganese dessutom ger upphov till god kontrast i bukspottkörteln och levern. Förutom att bekräfta att pegfosimer manganese kan förbättra diagnostik och övervakning av misstänkt och konstaterad bröstcancer med MRT, bekräftar resultaten även förmågan att bolagets unika plattformsmaterial ansamlas selektivt och utan bakgrundskontrast i solida tumörer i människa. Detta kan ses som en klinisk validering av teknologiplattformen och öppnar för användning av bolagets nanomaterial även för terapeutiska ändamål. Resultaten från SPAGOPIX-01 presenterades vid San Antonio Breast Cancer Symposium 2022 och en artikel baserat på resultaten har publicerats 2025 i den välrenommerade referensgranskade vetenskapliga tidskriften Investigative Radiology⁶.

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

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

PATENT

Bolaget har ett strategiskt patentskydd på de största marknaderna för MRT-kontrastmedel såsom EU, USA och Japan. Patentet garanterar exklusivitet för pegfosimer manganese till minst år 2038. Ytterligare patentansökningar om produkt- och processkydd väntar på godkännande, vilket kan komma att både förstärka och förlänga skyddet för pegfosimer manganese till minst 2040.

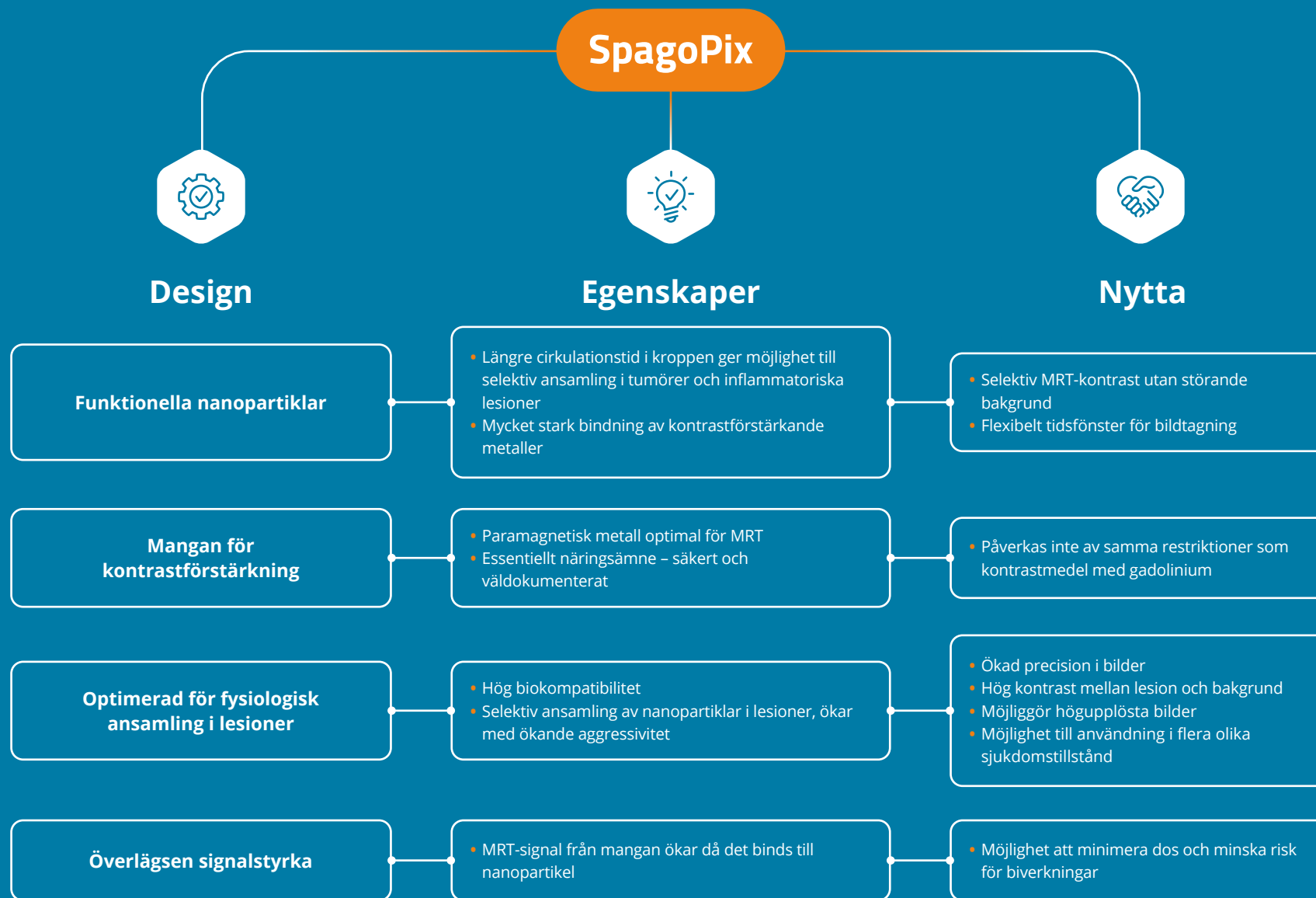
Pipeline - SpagoPix

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

*Ej offentliggjorda indikationer

● Behandling ● Bilddiagnostik

6. Wärnberg et al. 2025





Ledning

Spago Nanomedical har en organisation med lång erfarenhet inom life science och specialistkompetens inom nanomedicin, läkemedelsutveckling och kommersialisering. Bolaget har i dagsläget 6 anställda. Utöver anställda och styrelse, har bolaget etablerade samarbeten med noggrant utvalda konsulter, medicinska rådgivare och partners som bidrar till att optimera utvecklingen av bolagets utvecklingsprogram.



Mats Hansen

Verkställande direktör (CEO)

Född: 1971

CEO sedan: 2015

Innehav (inkl närstående): 1 158 964 aktier

Utbildning och erfarenhet: Mats Hansen har en doktorsexamen i växtbiokemi från Lunds universitet och en magisterexamen i biologi från Lunds universitet. Han har vidare en lång erfarenhet av projektledning, klinisk utveckling och affärsutveckling av läkemedel för onkologi. Tidigare roller inkluderar Director of Project Management och Head of Knowledge Management på Active Biotech AB, där han dessförinnan även innehaft flera nyckelpositioner inom informationshantering, IP och affärsutveckling.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Ekoscandica Naturguide AB.



Hanna Olsson

Ekonomichef (CFO)

Född: 1980

CFO sedan: 2019

Innehav (inkl närstående): 203 058 aktier

Utbildning och erfarenhet: Hanna Olsson har en magisterexamen i företagsekonomi och lång erfarenhet från olika roller inom revision, analys, ekonomistyrning och affärsplanering i både större och mindre nationella och internationella koncerner såsom Deloitte, Schneider Electric och närmast i rollen som CFO på System Verification.

Övriga uppdrag: -



Paul Hargreaves

Utvecklingschef (CDO)

Född: 1969

CDO sedan: 2021

Innehav (inkl närstående): 180 500 aktier

Utbildning och erfarenhet: Paul Hargreaves har en magisterexamen i klinisk farmakologi från University of Aberdeen och en EMBA från Copenhagen Business School. Han har lång erfarenhet av internationell läkemedelsutveckling inom flera terapeutiska områden. Hans tidigare roller inkluderar Development Team Lead på Pfizer, VP Phase I för Quintiles och Global Head of Clinical Operations på LEO Pharma. Senast har han arbetat som oberoende konsult och CDO.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Proxi Biotech ApS.



Torsten Malmström

Director CMC & Supply

Född: 1968

Chef för CMC & Supply sedan: 2026

Innehav (inkl närstående): -

Utbildning och erfarenhet: Torsten har en doktorsexamen i kemi från Lunds universitet. Han har omfattande erfarenhet av läkemedelsutveckling ur ett CMC-perspektiv (Chemistry, Manufacturing and Controls) inom flera terapeutiska områden. Tidigare har han haft ledande befattningar på AstraZeneca, varit Director Development på PolyPeptide Laboratories, Director Pharmaceutical and Analytical R&D på Zealand Pharma och senast Chief Technical Officer på Camurus.

Övriga uppdrag: Ägare till Malmström CMC Consulting.



Styrelse



Alan Raffensperger

Styrelseordförande, invald i styrelsen 2023

Född: 1960

Utbildning och erfarenhet: Alan Raffensperger studerade MBA på George Washington University School of Business och har en kandidatexamen i Emergency Health Services Management från University of Maryland, Baltimore (UMB). Alan har gedigen erfarenhet inom life science-fältet genom ledande befattningar i flera större läkemedelsföretag inklusive SOBI, Amgen, Roche Pharmaceuticals och Pharmacia/Pfizer, samt flera mindre företag. Alan har även varit styrelseledamot i XVIVO Perfusion. Alan har i sina roller som VD och styrelseledamot erfarenhet från hela utvecklingskedjan från tidig forskning till kommersialisering, licensiering och försäljning av hela företag.

Övriga pågående uppdrag/befattningar utanför bolaget: Styrelseordförande i Surgify Medical OY och i Rolf Luft Foundation for Diabetes Research på Karolinska Institutet samt styrelseledamot i Inceptua SA.

Eget och närståendes innehav i bolaget: 2 540 931 aktier. Oberoende till bolaget och bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare.



Kari Grønås

Styrelseledamot, invald i styrelsen 2018

Född: 1964

Utbildning och erfarenhet: Kari Grønås är apotekare och har lång erfarenhet av industriell kontrastmedels- och läkemedelsutveckling från bland annat Bayer AS, Algeta ASA, PhotoCure ASA, och Amersham Health. Kari var projektledare för Xofigo, innefattande ansökan om marknads-godkännande hos EMA and FDA, samt CMC-ansvarig vid kontakterna mellan Algeta och Bayer. Vidare har Kari även varit projektledare för utvecklingen av kontrastmedlet Hexvix fram till marknads-godkännande i EU/EES.

Övriga pågående uppdrag/befattningar utanför bolaget: VD i K og K AS, styrelseordförande i Lungekreftforeningen samt styrelseledamot i Immunoquest AS och Oncoinvent ASA.

Eget och närståendes innehav i bolaget: 601 659 aktier. Oberoende till bolaget och bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare.



Mikael von Euler

Styrelseledamot, invald i styrelsen 2025

Född: 1953

Utbildning och erfarenhet: Mikael von Euler har en medicine doktorsexamen från Karolinska Institutet och är legitimerad läkare samt specialist inom onkologi. Mikael har mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har bland annat varit Senior Vice President och CMO på Aprea Therapeutics, samt CMO på KDevOncology, Akinion, Axelar och Oncos Therapeutics (nu Targovax). Han har även haft flera ledande befattningar inom globala organisationer hos stora läkemedelsbolag, bland annat som Cluster Head för Roche/Genentech, Vice President för GlaxoSmithKline och Global Product Director för AstraZeneca.

Övriga pågående uppdrag/befattningar utanför bolaget: Styrelseledamot i Dicot Pharma AB och Annexin Pharmaceuticals AB samt styrelseledamot och verkställande direktör för M Von Euler Consulting AB.

Eget och närståendes innehav i bolaget: 624 996 aktier. Oberoende till bolaget och bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare.



Nicklas Westerholm

Styrelseledamot, invald i styrelsen 2019

Född: 1976

Utbildning och erfarenhet: Nicklas Westerholm har studerat analytisk och organisk kemi vid Stockholms universitet och kemiteknik vid Kungliga Tekniska Högskolan samt bedrivit studier vid University of Warwick och Harvard Business School. Nicklas har tidigare arbetat inom AstraZeneca-gruppen i ett flertal globala roller inom olika affärsområden, senast som Vice President för Project & Portfolio management, Cardiovascular and Metabolic Diseases, Global Medicines Development Unit. Dessförinnan har Nicklas bland annat innehaft positioner såsom Executive Officer & Vice President for Japan Operations, Director Investor Relations, Head of Global API Supply och Head of Development Manufacture.

Övriga pågående uppdrag/befattningar utanför bolaget: VD i Egetis Therapeutics AB (publ), VD och styrelseordförande i Rare Thyroid Therapeutics International AB.

Eget och närståendes innehav i bolaget: 264 933 aktier. Oberoende till bolaget och bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare.



MEDICINSKA RÅDGIVARE

Michael Hofman

Michael Hofman är nukleärmedicinare och professor vid Peter MacCallum Cancer Centre i Melbourne, Australien, där han leder PET/CT-programmet samt Prostate Cancer Theranostics and Imaging Centre of Excellence (ProSTIC). Han är internationellt erkänd för sin expertis inom PSMA-PET-avbildning och radioligand-terapi och har lett flera kliniska prövningar i fas I-III för prostatacancer och andra cancerformer. Detta inkluderar stora multicenterstudier finansierade genom nationella anslag, vilka har bidragit till regulatoriska godkännanden, uppdaterade riktlinjer och utökad tillgång till theranostiska behandlingar. Michael är medlem i flera viktiga internationella kommittéer inom nuklearmedicin och molekylär avbildning och har publicerat över 300 vetenskapligt granskade artiklar.

Austin Smith

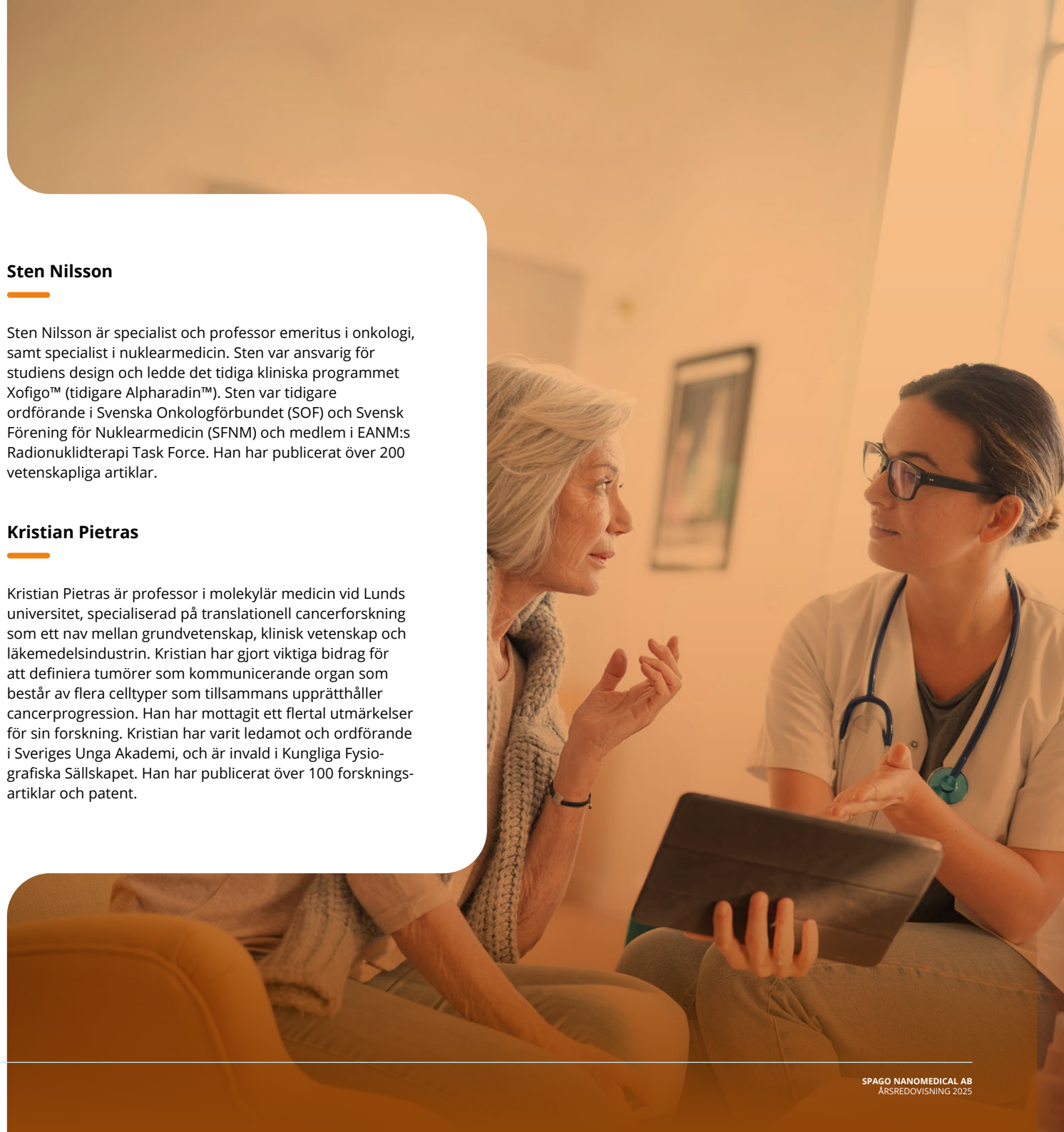
Austin Smith är utbildad och kvalificerad i medicinsk onkologi och farmaceutisk medicin. Han har en gedigen bakgrund inom alla aspekter av onkologi och malign hematologi, tillsammans med erfarenhet av regleringsvetenskap i Europa, USA och Asien-Stillahavsområdet, och agerar i ledande befattningar i biofarmakaföretag. Austin är också medlem i expertgruppen för onkologi, som representerar fakulteten för farmaceutisk medicin i Storbritannien.

Sten Nilsson

Sten Nilsson är specialist och professor emeritus i onkologi, samt specialist i nuklearmedicin. Sten var ansvarig för studiens design och ledde det tidiga kliniska programmet Xofigo™ (tidigare Alpharadin™). Sten var tidigare ordförande i Svenska Onkologförbundet (SOF) och Svensk Förening för Nuklearmedicin (SFNM) och medlem i EANM:s Radionuklidterapi Task Force. Han har publicerat över 200 vetenskapliga artiklar.

Kristian Pietras

Kristian Pietras är professor i molekylär medicin vid Lunds universitet, specialiserad på translationell cancerforskning som ett nav mellan grundvetenskap, klinisk vetenskap och läkemedelsindustrin. Kristian har gjort viktiga bidrag för att definiera tumörer som kommunicerande organ som består av flera celltyper som tillsammans upprätthåller cancerprogression. Han har mottagit ett flertal utmärkelser för sin forskning. Kristian har varit ledamot och ordförande i Sveriges Unga Akademi, och är invald i Kungliga Fysiografiska Sällskapet. Han har publicerat över 100 forskningsartiklar och patent.





Aktieinformation

Spago Nanomedical AB

Spago Nanomedicals aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market med kortnamn SPAGO.

HANDEL MED AKTIEN OCH KURSUTVECKLING

Under 2025 handlades totalt 77 miljoner aktier till ett värde av 11 MSEK.

Aktiekursen för Spago Nanomedical-aktien minskade under året, från 0,15 SEK vid årets ingång till 0,12 SEK vid årets utgång. Bolagets börsvärde uppgick vid årets slut till 77 MSEK (68 MSEK).

AKTIESTRUKTUR OCH TECKNINGSOPTIONER

Vid utgången av 2025 uppgick antalet registrerade aktier till 661 572 786. Kvotvärdet uppgår till 0,01 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet ägda och företrädda aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

Under 2025 tillfördes bolaget cirka 24,4 MSEK efter emissionskostnader i en företrädesemission. Företrädesemissionen övertecknades och totalt tecknades 313 376 580 nya aktier. Nettolikviden avses användas för den fortsatta utvecklingen av Tumorad, innefattande bland annat doshöjning i fas I-delen av studien samt förberedelser inför fas II-delen av studien inklusive utvärdering av möjligheterna till utvecklingsspår inom indikationer med potential för särsläkemedelsstatus.

ÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till 2 644 (2 663). Av dessa har en aktieägare, Peter Lindell, direkta och indirekta innehav som representerar mer än tio procent av rösterna. De tio största aktieägarna kontrollerade 76 procent av bolagets aktier per årsskiftet.

UTDELNINGSPRINCIPER

För räkenskapsåret 2025 föreslår styrelsen i Spago Nanomedical att ingen utdelning lämnas. Spago Nanomedical avser att behålla eventuella vinstmedel så länge investeringsbehoven är stora. Eventuella framtida utdelningar beslutas av aktieägarna på bolagsstämmor och kommer bland annat vara baserat på bolagets lönsamhet, utveckling, förvärvsmöjligheter och/eller finansiella ställning.

ANALYSER

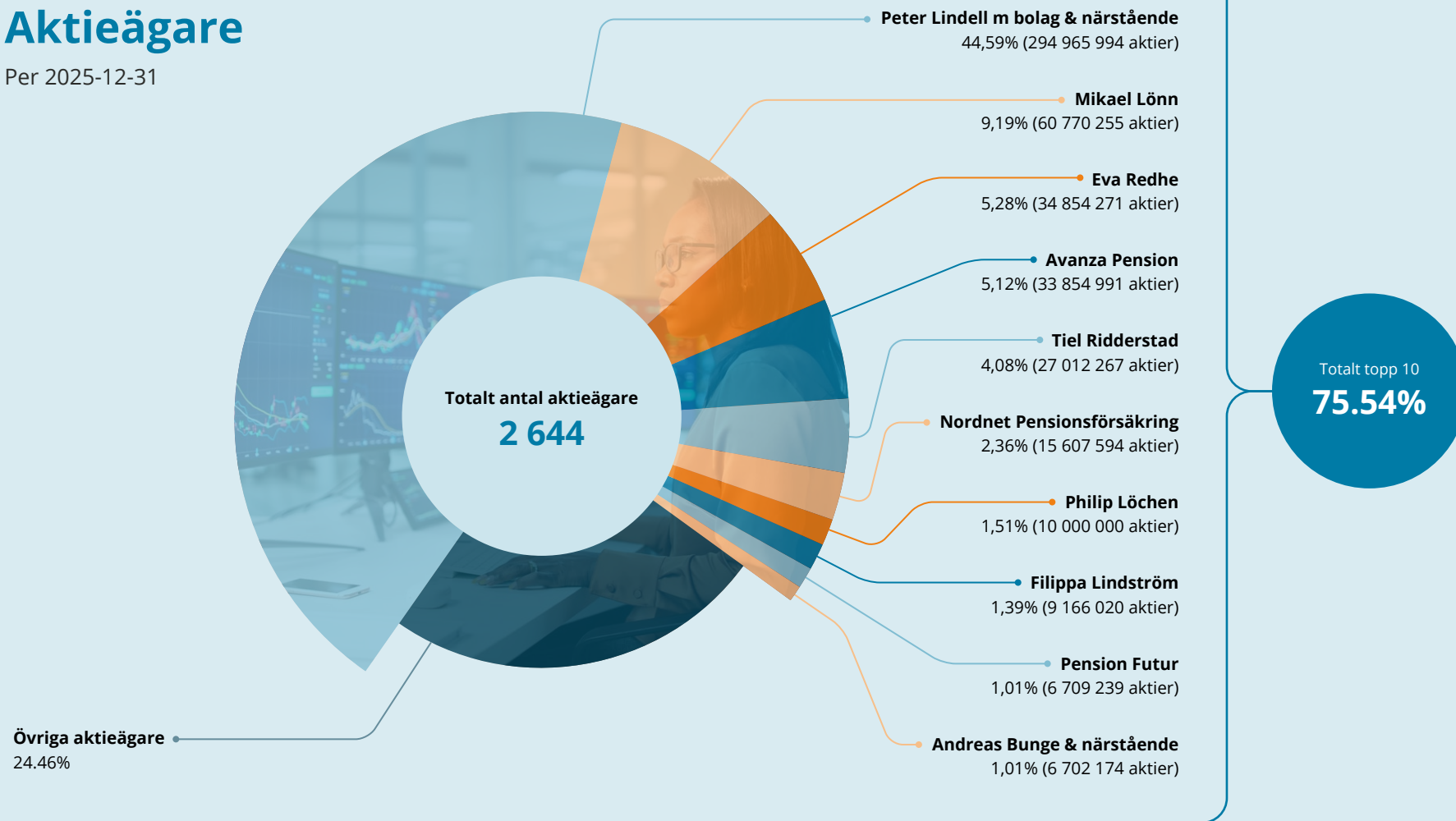
Under året har analyser av bolaget gjorts av Penser Access by Carnegie (Klas Palin).





Aktieägare

Per 2025-12-31



**AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING**

ÅR	Transaktion	Förändring av antal aktier	Förändring av aktiekapitalet (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde
1993	Nybildning	100 000	100 000	100 000	100 000	1
2008	Nyemission	25 000	25 000	125 000	125 000	1
2009	Nyemission	23 500	23 500	148 500	148 500	1
2010	Nyemission	35 273	35 273	183 773	183 773	1
2012	Fondemission	1 653 957	1 653 957	1 837 730	1 837 730	1
2012	Nyemission	1 479 543	1 479 543	3 317 273	3 317 273	1
2014	Nyemission	2 211 514	2 211 514	5 528 787	5 528 787	1
2015	Nyemission	2 073 295	2 073 295	7 602 082	7 602 082	1
2016	Nyemission	1 000 000	1 000 000	8 602 082	8 602 082	1
2017	Nyemission	5 734 721	5 734 721	14 336 803	14 336 803	1
2018	Nyemission	2 379 680	2 379 680	16 716 483	16 716 483	1
2019	Nyemission	4 313 195	4 313 195	21 029 678	21 029 678	1
2020	Nyemission	10 514 839	10 514 839	31 544 517	31 544 517	1
2021	Nyemissioner	9 637 770	9 637 770	41 182 287	41 182 287	1
2022	Nyemissioner	49 761 436	49 761 436	90 943 723	90 943 723	1
2023	Nedsättning aktiekapital	-	-81 849 350,70	90 943 723	9 094 372	0,10
2023	Nyemissioner	97 650 064	9 765 006,40	188 593 787	18 859 379	0,10
2024	Nyemissioner	159 602 419	15 960 242	348 196 206	34 819 621	0,10
2024	Nedsättning aktiekapital	-	-31 337 659	348 196 206	3 481 962	0,01
2025	Nyemission	313 376 580	3 133 765,80	661 572 786	6 615 728	0,01



Finansiell information

25 Förvaltningsberättelse



28 Finansiell information i sammandrag



29 Resultaträkning



30 Balansräkning



31 Kassaflödesanalys



32 Förändringar i Eget kapital



33 Noter



41 Underskrifter



42 Revisionsberättelse



45 Ordlista och finansiella definitioner





Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spago Nanomedical AB (publ) 556574-5048, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

VERKSAMHET

Spago Nanomedical AB (publ) är ett svenskt biotech-bolag i klinisk fas som utvecklar produkter för behandling och diagnostik av cancer och andra allvarliga sjukdomar. Styrelsen har sitt säte i Lund där även verksamheten bedrivs. Bolagets verksamhet bygger på ett patenterat material för design av funktionella nanopartiklar som fysiologiskt ansamlas i tumörer och därigenom ger möjlighet för högre precision och förbättrad sjukvård för patienter. Nuvarande programportfölj har potential att underlätta diagnostik och förbättra patientvården vid sjukdomar med akuta medicinska behov.

Bolagets övergripande strategi är att bedriva utveckling av medicinska projekt baserade på bolagets egenutvecklade och patenterade nanomaterial. Affärsstrategin bygger på kommersialisering av bolagets utvecklingsprogram genom samarbeten och utlicensiering till industriella partners med resurser för att ta produkten till marknad och klinisk användning.

Utveckling, preklinisk och klinisk verifiering av programmen sker i samarbete med kliniker, akademiska institutioner, konsulter och partners. I utvecklingsprocessen läggs stort fokus på marknadens kommersiella krav och kritiska framgångsfaktorer i verifieringsprocessen.

Fokus är på utveckling av Tumorad för cancerselektiv radionuklid-behandling, samt SpagoPix, ett kontrastmedel för MRT med bättre precision i bilder av misstänkt cancer och endometrios. Sålunda är rörelsekostnader och resurser i bolaget hänförliga till ovan.

PERSONAL

Genomsnittligt antal anställda under perioden uppgick till 7 (13).

PATENT

Bolaget har ett patentskydd för Tumorad i de strategiskt viktigaste marknaderna för radionuklidterapi, bland annat EU, USA och Japan. Patentskyddet är giltigt till minst år 2035. Ytterligare patentansökningar om produkt- och processkydd är inlämnade, vilket kan komma att både förstärka och förlänga skyddet för Tumorad till minst 2042. Tumorad är ett skyddat varumärke.

Vidare har bolaget strategiskt patentskydd i de största marknaderna för MRT-kontrastmedel såsom EU, USA och Japan. Patentet garanterar exklusivitet för SpagoPix till minst år 2038. Ytterligare patentansökningar om produkt- och processkydd väntar på godkännande, vilket kan komma att både förstärka och förlänga skyddet till minst 2040 för SpagoPix.

AKTIEINFORMATION OCH ÄGARE

Spago Nanomedicals aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market med kortnamn SPAGO. Vid årsskiftet uppgick bolagets aktiekapital till 6 615 727,86 SEK och antalet aktier till 661 572 786 med vardera en röst. Bolagets största aktieägare var per årsskiftet Peter Lindell m bolag och närstående. För kompletterande information, se avsnitt Aktieinformation Spago Nanomedical i denna årsredovisning.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Rörelsekostnaderna för året uppgick till -31 766 KSEK (-40 626 KSEK). De lägre kostnaderna är framförallt hänförliga till de personalneddragningar som gjordes i samband med styrelsens beslut att upphöra med intern preklinisk forskning under slutet av 2024. Rörelsekostnaderna är i enlighet med beslutet framförallt relaterade till den pågående kliniska fas I/IIa studien Tumorad-01.

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

Rörelseresultatet uppgick till -26 944 KSEK (-33 713 KSEK). Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,07 SEK (-0,11 SEK).

Vid årets utgång uppgick de likvida medlen till 29 672 KSEK (32 470 KSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -28 297 KSEK (-34 668 KSEK). Det lägre negativa kassaflödet under året förklaras framförallt av lägre personalkostnader samt att bolaget erhöll ett högre innovationsstöd från de australiska myndigheterna för aktiviteter gjorda 2024. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 633 KSEK (-230 KSEK). Kassaflödet under året avser nettolikviden från företrädesemissionen med teckningstid i november. Företrädesemissionen övertecknades och totalt tecknades 313 376 580 nya aktier.

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

Kvartal 1, 2025

- Manuskript avseende produktkandidaten pegfosimer manganese publicerades i den välrenommerade referentgranskade vetenskapliga tidskriften Investigative Radiology. Publikationen ger ytterligare vetenskapligt stöd för utvecklingsprogrammet SpagoPix.



- Den oberoende monitoreringskommittén, DMC, rekommenderade en doshöjning i den pågående fas I/IIa-studien Tumorad-01 med ¹⁷⁷Lu-SN201. Rekommendationen baserades på analys av data från två patientgrupper, bestående av sex patienter med fem olika cancertyper. Båda grupperna visar en likartad acceptabel säkerhetsprofil.

Kvartal 2, 2025

- På årsstämman valdes Alan Raffensperger till ny styrelseordförande och onkologen Dr. Mikael von Euler till ny styrelseledamot. Båda har omfattande erfarenhet från ledande roller inom global läkemedelsutveckling samt lång industriell erfarenhet inom onkolog. Vidare omvaldes styrelseledamöterna Kari Grønås och Nicklas Westerholm. Den nya styrelsen valdes i syfte att bättre möta behoven i det skede som bolaget befinner sig i och säkra den fortsatta kliniska utvecklingen av Tumorad-programmet.
- DMC rekommenderade att fortsätta Tumorad-01 med rekrytering av ytterligare två patienter på den dittills högsta dosen. Rekommendationen baserades på analys av totalt tio doserade patienter, vilka visade på en fortsatt acceptabel säkerhetsprofil.

Kvartal 4, 2025

- DMC bedömde säkerhetsprofilen som fortsatt acceptabel och rekommenderade en dosökning i Tumorad-0. Därutöver observerades signifikant synligt tumörupptag av ¹⁷⁷Lu-SN201 på SPECT-bilder. DMC anser observationen som ett proof-of-concept för Tumorad hos människor och pekar på att ¹⁷⁷Lu-SN201 kan utgöra en potentiell ny behandlingsmetod vid cancer. Detta ger starkt stöd för den fortsatta utvecklingen och ett viktigt underlag för att utforska möjligheter inom indikationer med potential för orpan drug-status.

- Bolaget tillfördes cirka 24,4 MSEK efter emissionskostnader i företrädesemissionen, i vilken teckningsperioden löpte ut den 21 november. Nettolikviden avses användas för den fortsatta utvecklingen av Tumorad, innefattande bland annat doshöjning i fas I-delen av studien samt förberedelser inför fas IIa-delen av studien inklusive utvärdering av möjligheterna till utvecklingsspår inom indikationer med potential för sär läkemedelsstatus.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

För väsentliga händelser efter årets utgång, se not 21.

RISKFaktorER

Utveckling av nya medicinska och diagnostiska produkter

Utveckling av nya nanomedicinska produkter är tids- och resurskrävande och kräver stor expertis. Regulatoriska myndigheter kräver att både prekliniska och kliniska studier, inklusive utveckling av tillverkningsprocess, utförs för att en produkt ska kunna kommersialiseras och användas på människa. Resultaten av sådana studier kan vara oförutsedda och oönskade varför bolagets uppskattade kostnader och tidsramar för dessa studier är förknippade med stor osäkerhet. Det finns en risk att Bolagets läkemedelsprojekt läggs ned i såväl tidiga som sena utvecklingsfaser och att Bolagets läkemedelskandidater inte kommer att leda till färdiga läkemedel som kan lanseras på en kommersiell marknad. Om utvecklingen av en eller flera av Bolagets läkemedelskandidater avbryts kan detta leda till att Bolagets förmåga att generera intäkter väsentligt försämras eller att intäkter helt uteblir.

Rekrytering av försökspersoner

Ett väsentligt moment i Spago Nanomedicals kliniska studier är rekryteringen av försökspersoner, då resultatet av rekryteringen har stor inverkan på tidsplanen för den kliniska studien. Det finns en risk att rekrytering av försökspersoner av olika anledningar tar längre tid eller blir dyrare än planerat, vilket då resulterar i ökade kostnader och en försening av studieresultatet. Sådana

förseningar kan i sin tur leda till ytterligare kostnader samt att förväntade intäkter skjuts på framtiden, vilket får en negativ inverkan på bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Samarbeten för utveckling och kommersialisering av produkter

Inga av Spago Nanomedicals projekt är ännu kommersialiserade och ytterligare studier och godkännande från myndigheter är nödvändiga innan kommersialisering av någon av bolagets produktkandidater kan bli aktuellt. Det finns en risk att relevanta myndigheter inte godkänner de produkter som utvecklas av bolaget eller dess samarbetspartners och att dessa produkter därför inte kan lanseras, vilket skulle innebära att bolagets förmåga att generera intäkter väsentligt försämras. Vidare saknar Spago Nanomedical för närvarande organisatoriska förutsättningar för att på egen hand kunna utveckla och kommersialisera en produkt och är därför beroende av att kunna ingå överenskommelser med samarbetspartners. I avsaknad av samarbetsavtal kan Spago Nanomedical vara oförmöget att realisera det fulla värdet av en produkt och därmed inte kunna dra nytta av de framsteg som gjorts.

Underleverantörer för produktion och utveckling av produkter

Produkter som ska utvärderas i regulatoriska prekliniska och kliniska studier måste framställas i tillräcklig mängd och på sådant sätt att de uppfyller höga krav på kvalitet. För detta ändamål har bolaget samarbetat med en tillverkare för framtagande av Tumorads produktkandidat ¹⁷⁷Lu-SN201 och SpagoPix produktkandidat pegfosimer manganese till de kliniska studierna. Om det produktmaterial som tillverkats hittills inte skulle visa sig vara tillräckligt eller att ytterligare tillverkning behövs inför kommande studier eller marknadsintroduktion finns det en risk att samma leverantör inte kan tillgodose bolagets behov till en rimlig kostnad, eller överhuvudtaget. Ett byte av befintlig leverantör är inte bara komplext utan även i hög grad tids- och kostnadskrävande.



Konkurrens

Spago Nanomedical har projekt inom områden där det redan finns en etablerad marknad, vilket innebär att konkurrensen inom varje programs respektive marknad kan vara stor. Spago Nanomedicals konkurrenter utgörs bland annat av större internationella diagnostik- samt läkemedelsbolag och många av konkurrenterna har avsevärt större resurser än Spago Nanomedical inom bland annat forskning och utveckling, i fråga om ansökningsförfaranden hos relevanta myndigheter och marknadsföring samt bättre finansiell ställning i allmänhet. Detta kan medföra att produkter som tas fram av bolagets konkurrenter får en fördel på marknaden. Om Spago Nanomedical och/eller dess samarbetspartner(s) inte förmår att effektivt konkurrera på marknaden kan bolagets förmåga att generera intäkter väsentligt försämrats.

Immateriella rättigheter

Spago Nanomedicals förutsättningar att nå framgång är till stor del beroende av bolagets förmåga att erhålla och bibehålla patentskydd för bolagets projekt samt att hålla sin forskning konfidentiell, för att hindra andra från att använda bolagets uppfinningar och skyddade information. Patent måste sökas och upprätthållas i olika jurisdiktioner och utfärdade patent kan bestridas, ogiltigförklaras och kringgås. Det kan inte heller uteslutas att nya patent inom området eller nya upptäckter kan komma att påverka bolagets möjligheter till framtida kommersialisering av projekten. Sådan negativ påverkan på framtida kommersialisering kan få en negativ påverkan på bolagets finansiella ställning och framtida resultatutveckling.

Myndighetsprövning, lagstiftning och regelverk

Spago Nanomedical och kommande samarbetspartners kommer inte att kunna marknadsföra några av Spago Nanomedicals produkter utan att först ha erhållit godkännanden från relevanta myndigheter. Inte heller kan det uteslutas att myndigheters godkännandeprocess kan leda till krav på utökade studier och ytterligare dokumentation av produkten. Processen för

godkännande att marknadsföra ett nytt projekt kan komma att ta många år och kräver normalt omfattande finansiella och andra resurser. Om nödvändiga tillstånd eller godkännanden inte erhålls kan Bolagets verksamhet, resultat och i sin tur Spago Nanomedicals finansiella ställning påverkas negativt.

Kapitalbehov

Läkemedel- och diagnostikutveckling är normalt kapitalkrävande och Spago Nanomedical kan i framtiden komma att behöva söka extern finansiering för att kunna fortsätta bedriva sin verksamhet. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för bolaget tillfredsställande villkor.

BOLAGSSTYRNING OCH UTSKOTT

Bolagsstyrningen inom Spago Nanomedical baseras på tillämpliga lagar, regler och rekommendationer, såsom aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554), Nasdaq First North Growth Markets regelverk samt Spago Nanomedicals bolagsordning samt interna regler och riktlinjer. Då Spago Nanomedicals aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad är bolaget inte skyldigt att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") men har anpassat sig till Koden i de delar där Koden bedöms ha relevans för Spago Nanomedical och dess aktieägare. Mot bakgrund av bolagets nuvarande storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att inga särskilda utskott, såsom revisions- och ersättningsutskott, är erforderliga.

Valberedning

Huvudägarna i Spago Nanomedical har etablerat en valberedning inför årsstämman 2026 och vid årsstämman den 18 maj 2022 antogs en instruktion för valberedningens arbete. Valberedning består av Peter Lindell (ordförande), Eva Redhe och Mikael Lönn. Ledamöterna i valberedningen uppbär ingen ersättning från bolaget. Valberedningens uppgift är att till årsstämman lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter

i styrelsen samt arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska också lämna förslag till val och arvodering av revisorer.

Styrelsen

Enligt bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till sju ledamöter med lägst noll och högst sju suppleanter. Styrelsen väljs årligen på årsstämman och för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen består för närvarande av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden.

Styrelsen har genomfört 12 protokollförda möten under året. Frågor som behandlats är strategi och långsiktig inriktning, finansieringsfrågor, rapportering samt informations- och kommunikationsfrågor. Utöver protokollförda möten har styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter haft kontinuerlig kontakt med bolagets VD.

Styrelsen får kontinuerliga rapporter om bolagets resultat och ställning enligt fastställd rapporteringsinstruktion. Styrelsen svarar för bolagets organisation och förvaltning och bedömer löpande bolagets ekonomiska situation. Styrelsen har antagit en skriftlig arbetsordning som innehåller regler och riktlinjer för arbetsfördelning mellan styrelsen och VD.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS RESULTAT

Till årsstämmans förfogande står, belopp i SEK:

Överkursfond	303 402 818
Balanserat resultat	-252 350 381
Årets resultat	-26 922 071
Summa	24 130 366

Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt följande:

Överföres i ny räkning	24 130 366
Summa	24 130 366



Finansiell information i sammandrag

UTDRAG UR RESULTATRÄKNINGEN

(Belopp i KSEK)	Koncernen			Moderbolaget	
	2025	2024	2023	2022	2021
Intäkter	4 822	6 913	5 931	2 765	2 277
Rörelsens kostnader	-31 766	-40 626	-49 005	-45 925	-45 723
RÖRELSERESULTAT	-26 944	-33 713	-43 073	-43 160	-43 446
ÅRETS RESULTAT	-26 554	-32 509	-42 223	-42 892	-43 326

UTDRAG UR BALANSRÄKNINGEN

(Belopp i KSEK)	Koncernen			Moderbolaget	
	2025	2024	2023	2022	2021
Anläggningstillgångar	746	996	1 078	853	1 075
Omsättningstillgångar	35 937	38 587	51 907	65 243	54 387
- varav kassa och bank	29 672	32 470	45 217	62 101	52 460
SUMMA TILLGÅNGAR	36 683	39 583	52 985	66 096	55 462
Eget kapital	30 746	33 235	41 317	57 299	48 650
Avsättningar	771	485	191	-	-
Kortfristiga skulder	5 166	5 863	11 477	8 797	6 812
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	36 683	39 583	52 985	66 096	55 462

UTDRAG UR KASSAFLÖDESANALYSEN

(Belopp i KSEK)	Koncernen			Moderbolaget	
	2025	2024	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-28 297	-34 668	-44 909	-41 882	-39 824
Kassaflöde från investeringsverksamheten	633	-230	-506	-134	-372
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 866	22 152	28 530	51 657	64 208
ÅRETS KASSAFLÖDE	-2 798	-12 747	-16 884	9 641	24 012

DATA PER AKTIE

	Koncernen			Moderbolaget	
	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,07	-0,11	-0,43	-0,67	-1,10
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	0,05	0,10	0,19	0,63	1,18
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹	374 811 751	295 416 709	97 978 083	63 810 559	39 410 870
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹	374 811 751	349 484 621	104 954 588	64 173 887	39 973 422
Antal aktier vid årets slut ¹	661 572 786	348 196 206	219 507 121	90 943 723	41 182 287

1. Tecknade men ej registrerade aktier ingår.

ÖVRIGA NYCKELTAL

	Koncernen			Moderbolaget	
	2025	2024	2023	2022	2021
Genomsnittligt antal anställda	7	13	13	15	16
Soliditet, %	83,8	84,0	78,0	86,7	87,7



Resultaträkning

(Belopp i KSEK)	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
Intäkter					
Nettoomsättning	3	437	1 911	2 849	4 324
Övriga rörelseintäkter	2	4 385	5 002	1 007	1 758
Summa intäkter		4 822	6 913	3 856	6 082
Rörelsens kostnader					
Projektkostnader		-11 481	-14 269	-3 405	-6 707
Övriga externa kostnader	4, 5	-7 255	-8 895	-6 905	-8 608
Personalkostnader	6	-12 398	-16 816	-12 398	-16 816
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	-167	-312	-153	-293
Övriga rörelsekostnader	7	-465	-334	-442	-325
Summa rörelsens kostnader		-31 766	-40 626	-23 304	-32 750
RÖRELSERESULTAT		-26 944	-33 713	-19 448	-26 669
Finansiella poster					
Övriga ränteutgifter och liknande resultatposter		390	1 204	365	1 180
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter		-	-	-118	-
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	9	-	-	-7 721	-7 006
Summa finansiella poster		390	1 204	-7 474	-5 826
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-26 554	-32 509	-26 922	-32 495
ÅRETS RESULTAT		-26 554	-32 509	-26 922	-32 495



Balansräkning

TILLGÅNGAR (Belopp i KSEK)	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer	8	135	613	81	538
Summa materiella anläggningstillgångar		135	613	81	538
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	9	-	-	3 668	3 647
Andra långfristiga fordringar	10	612	382	612	382
Summa finansiella anläggningstillgångar		612	382	4 280	4 029
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		746	996	4 361	4 567
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		-	199	-	199
Skattefordringar		117	-	117	-
Övriga kortfristiga fordringar		796	482	636	341
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	5 352	5 437	1 391	1 493
Summa kortfristiga fordringar		6 265	6 117	2 143	2 033
Kassa och bank		29 672	32 470	29 305	31 708
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		35 937	38 587	31 448	33 741
SUMMA TILLGÅNGAR		36 683	39 583	35 809	38 308

EGET KAPITAL OCH SKULDER (Belopp i KSEK)	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital					
Aktiekapital		6 616	3 482		
Övrigt tillskjutet kapital		303 403	282 103		
Omräkningsdifferens		-384	-16		
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-278 889	-252 335		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	12			6 616	3 482
Summa bundet eget kapital				6 616	3 482
Fritt eget kapital					
Överkursfond				303 403	282 103
Balanserat resultat				-252 350	-219 856
Årets resultat				-26 922	-32 495
Summa fritt eget kapital				24 130	29 753
SUMMA EGET KAPITAL		30 746	33 235	30 746	33 235
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner	13	612	382	612	382
Övriga avsättningar		159	103	159	103
Summa avsättningar		771	485	771	485
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		3 160	2 722	2 456	1 887
Övriga kortfristiga skulder		274	436	274	436
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	1 732	2 705	1 563	2 265
Summa kortfristiga skulder		5 166	5 863	4 292	4 588
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		36 683	39 583	35 809	38 308



Kassaflödesanalys

(Belopp i KSEK)	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat		-26 944	-33 713	-19 448	-26 669
Justeringar för posten som inte ingår i kassaflödet	15	-98	606	-112	587
Erhållen ränta		390	1 184	365	1 180
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av röreslekapitalet		-26 652	-31 922	-19 195	-24 902
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-408	607	-2	467
Ökning/minskning av rörelseskulder		-1 238	-3 353	-836	-955
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-28 297	-34 668	-20 033	-25 389
Ersättningar från sålda materiella anläggningstillgångar		863	-1	855	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-229	-229	-8 091	-7 811
Kassaflöde från investeringsverksamheten		633	-230	-7 235	-7 811
Nyemission	16	24 866	22 152	24 866	22 152
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		24 866	22 152	24 866	22 152
Årets kassaflöde		-2 798	-12 747	-2 403	-11 049
Likvida medel vid årets början		32 470	45 217	31 708	42 757
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		29 672	32 470	29 305	31 708



Förändringar i Eget kapital

Koncernen						
(Belopp i KSEK)	Aktie- kapital	Ej reg. aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Annat EK inkl. periodens resultat	Totalt kapital
Ingående balans 2024-01-01	18 859	3 091	270 559	-29	-251 164	41 317
Registrering av nyemission	3 091	-3 091	-	-	-	-
Nyemission	12 869	-	13 077	-	-	25 946
Emissionskostnad	-	-	-1 534	-	-	-1 534
Nedsättning aktiekapital	-31 338	-	-	-	31 338	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	14	-	14
Periodens resultat	-	-	-	-	-32 509	-32 509
Utgående balans 2024-12-31	3 482	-	282 103	-16	-252 335	33 235

Koncernen						
(Belopp i KSEK)	Aktie- kapital	Ej reg. aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Annat EK inkl. periodens resultat	Totalt kapital
Ingående balans 2025-01-01	3 482	-	282 103	-16	-252 335	33 235
Nyemission	3 134	-	21 936	-	-	25 070
Emissionskostnad	-	-	-637	-	-	-637
Omräkningsdifferens	-	-	-	-368	-	-368
Periodens resultat	-	-	-	-	-26 554	-26 554
Utgående balans 2025-12-31	6 616	-	303 403	-384	-278 889	30 746

Moderbolaget						
(Belopp i KSEK)	Aktie- kapital	Ej reg. aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt kapital
Ingående balans 2024-01-01	18 859	3 091	270 559	-208 941	-42 252	41 317
Resultatdisp. enligt årsstämans beslut	-	-	-	-42 252	42 252	-
Registrering av nyemission	3 091	-3 091	-	-	-	-
Nyemission	12 869	-	13 077	-	-	25 946
Emissionskostnad	-	-	-1 534	-	-	-1 534
Nedsättning aktiekapital	-31 338	-	-	31 338	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-32 495	-32 495
Utgående balans 2024-12-31	3 482	-	282 103	-219 856	-32 495	33 235

Moderbolaget						
(Belopp i KSEK)	Aktie- kapital	Ej reg. aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt kapital
Ingående balans 2025-01-01	3 482	-	282 103	-219 856	-32 495	33 235
Resultatdisp. enligt årsstämans beslut	-	-	-	-32 495	32 495	0
Nyemission	3 134	-	21 936	-	-	25 070
Emissionskostnad	-	-	-637	-	-	-637
Periodens resultat	-	-	-	-	-26 922	-26 922
Utgående balans 2025-12-31	6 616	-	303 403	-252 350	-26 922	30 746



Noter

NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisning omfattar moderföretaget Spago Nanomedical AB (publ) och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett annat företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av om ett bestämmande inflytande föreligger, tas hänsyn till innehav av finansiella instrument som är eget kapitalinstrument. Hänsyn tas också till om företaget genom agentavtal har möjlighet att styra verksamheten. Bestämmande inflytande föreligger i normalfallet då moderföretaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50% av rösterna. Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet/uppstarten till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget. Redovisningsprinciperna för dotterföretaget överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättande av koncernredovisningen. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden vilket innebär att dotterföretagens beskattade och obeskattade egna kapital inräknas i koncernens egna kapital endast till den del det intjänats efter förvärvet. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Dotterföretag

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade eget kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten.

Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags bokslut har omräknats enligt dagskursmetoden. Samtliga poster i balansräkningen har omräknats till balansdagskurs. Alla poster i resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurs under räkenskapsåret. Differenser som uppkommer redovisas direkt i eget kapital.

UTLÄNDSKA VALUTOR

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivning enligt plan. Avskrivning enligt plan sker systematiskt över den beräknade ekonomiska livslängden. Materiella anläggningstillgångar skrivs av från den tidpunkt då de tas i bruk. Härvid tillämpas följande avskrivningstider:

- Inventarier, verktyg och installationer, 5 år

FINANSIELLA INSTRUMENT

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen enligt instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras

eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör. Bolagets finansiella tillgångar och skulder utgörs per årsbokslut av likvida medel och leverantörsskulder.

Vid värdering efter det första redovisningstillfället värderas omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, det vill säga det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningen på balansdagen. Kundfordringar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för befarade förluster. Leverantörsskulder och andra icke-räntebärande skulder värderas till nominella belopp. Långfristiga skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

NEDSKRIVNINGAR

Vid varje rapporttillfälle görs bedömning om det föreligger indikation på en värdeminskning avseende bolagets tillgångar. Om så är fallet sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta värdet av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärde beräknas och bygger på en uppskattning av de framtida inbetalningar som tillgången förväntas ge upphov till i den löpande verksamheten. Prövning av nedskrivningsbehov sker dock oftare om det finns indikationer på att värdeminskningar har inträffat. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen. Gjorda nedskrivningar återförs om förändringar skett i de antagande som ledde fram till den ursprungliga nedskrivningen, och detta gör att nedskrivningen inte längre är motiverad. Sådan återföring redovisas i resultaträkningen.

REDOVISNING AV INTÄKTER

Bolagets nettoomsättning består huvudsakligen av försäljning av tjänster. Intäktsredovisningen av tjänsteuppdrag sker när det ekonomiska utfallet för utförd tjänstearbete kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och de ekonomiska fördelarna tillfaller bolaget.



OFFENTLIGA BIDRAG

Offentliga bidrag som inte är förenade med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för att få bidraget är uppfyllda. Offentligt bidrag som är förenat med krav på framtida prestationer redovisas som intäkt när prestationen är utförd. Har bidraget tagits emot innan villkoren för att redovisa intäkt uppfyllts, redovisas erhållet bidrag som skuld. Offentligt bidrag som avser stöd för att täcka kostnader redovisas som övriga intäkter.

FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSARBETEN

Utgifter avseende utvecklingsprojekt hänförliga till konstruktion och test av nya eller förbättrade produkter kostnadsförs i takt med att de uppkommer.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättning i form av lön, betald semester, betald sjukfrånvaro m.m. samt pensioner redovisas i takt med att de intjänas. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar bolaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet.

Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

Bolaget har pensionsutfästelser som säkerställs genom kapitalförsäkringar som pantförskrivits till förmånstagaren. I balansräkningen netto redovisas förpliktelsen med motsvarande belopp för kapitalförsäkringens värde.

LEASINGAVTAL

Leasingsavtal där alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på bolaget, klassificeras som operationella leasingsavtal. Leasingavgifter avseende dessa redovisas som en kostnad i resultatet och fördelas linjärt över avtalets löptid.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

FINANSIELLA RISKER

Finansiell risk som finns i bolaget är likviditetsrisk dvs. risk att bolaget får svårigheter att få fram likvida medel för att möta åtaganden förknippade med verksamheten. Uppföljning och prognostisering av likviditeten sker löpande i bolaget. Om bolaget i ett längre perspektiv inte lyckas skapa intäkter eller få in nytt kapital kan likviditetsbrist uppstå. Det finns ingen exponering för ränterisk då inga innehav av sådana instrument finns. Spago Nanomedicals likvida medel placeras idag på konto i bank. Se vidare i Förvaltningsberättelsen under stycket riskfaktorer.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGS- ÄNDAMÅL

Vissa antaganden om framtiden och vissa uppskattningar och bedömningar per balansdagen har särskild betydelse för värderingen av tillgångarna och skulderna i balansräkningen. Företagsledningen bedömer att inga av de tillgångs- och skuldbelopp som redovisas är förknippade med en risk att behöva justeras i väsentlig grad under det nästkommande året.

SKATTER

Med inkomstskatter avses samtliga skatter som baseras på bolagets resultat. Skattepliktigt resultat är det över- eller underskott för en period som skall ligga till grund för beräkning av periodens aktuella skatt enligt gällande lagstiftning. Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatteskuld eller uppskjuten skattefordran är skatt som hänför sig till skattepliktiga eller avdragsgilla

temporära skillnader och som medför eller reducerar skatt i framtiden. En uppskjuten skattefordran redovisas endast i den utsträckning det är sannolikt att skattemässiga underskott kan avräknas mot skattemässiga överskott i framtida beskattning.

I redovisningen har ingen uppskjuten skattefordran redovisats på grund av svårighet med att bedöma sannolikheten i storlek och tidpunkt för framtida intäktsströmmar.

Tilläggas bör att möjligheten att utnyttja förlustavdragen bl a kan påverkas av förändringar i ägarkretsen varför det inte kan uteslutas att en del av förlustavdragen kan bortfalla.

PROGNOSER

Bolaget lämnar inga prognoser.

**NOT 2 - ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

(Belopp i KSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Australiskt innovationsstöd för utvecklingsarbeten	3 378	3 244	-	-
Forskningsavdrag från arbetsgivaravgifter	654	1 199	654	1 199
Övriga statliga bidrag	-	300	-	300
Övriga rörelseintäkter	353	258	353	258
Summa	4 385	5 002	1 007	1 758

NOT 3 - INKÖP OCH FÖRSÄLJNING TILL DOTTERFÖRETAG

(Belopp i KSEK)	Moderbolaget	
	2025	2024
Försäljning till dotterföretag	2 412	2 413
Summa	2 412	2 413

NOT 4 - ERSÄTTNING TILL REVISOR

(Belopp i KSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
BDO Mälardalen AB				
Revisionsuppdrag	-310	-270	-310	-270
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-22	-75	-22	-75
Summa	-332	-345	-332	-345

Med revisionsuppdrag avses granskning av redovisningen och bokföringen, styrelsens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra och rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter.

NOT 5 - OPERATIONELL LEASING

Operationella leasingavtal avser lokalyra.

(Belopp i KSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Årets leasingavgifter	-2 730	-2 769	-2 730	-2 769
Framtida minimiavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:				
Inom 1 år	-2 607	-2 811	-2 607	-2 811
Mellan 2 till 5 år	-2 390	-5 390	-2 390	-5 390
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa	-4 997	-8 201	-4 997	-8 201

**NOT 6 - PERSONAL OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kvinnor	3	6	3	6
Män	4	7	4	7
Summa	7	13	7	13

KÖNSFÖRDELNING, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE Spago Nanomedical AB	2025		2024	
	Balansdagen	Varav kvinnor	Balansdagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	4	1	4	1
VD och övriga ledande befattningshavare	3	1	5	2
Summa	7	2	9	3

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelse och VD	-2 719	-2 563	-2 719	-2 563
Övriga ledande befattningshavare	-3 346	-3 572	-3 346	-3 572
Övriga anställda	-1 380	-4 221	-1 380	-4 221
Summa	-7 445	-10 356	-7 445	-10 356
Sociala avgifter	-2 709	-3 783	-2 709	-3 783
Pensionskostnader	-1 870	-2 313	-1 870	-2 313
Summa sociala avgifter och pensionskostnader	-4 579	-6 096	-4 579	-6 096
Summa löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	-12 024	-16 452	-12 024	-16 452

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

2025 (Belopp i KSEK)	Grundlön	Andra förmåner	Pension	Totalt
Styrelseledamöter				
Alan Raffensperger	-317	-	-	-317
Hans Arwidsson	-100	-	-	-100
Mikeal von Euler	-100	-	-	-100
Kari Grönås	-150	-	-	-150
Nicklas Westerholm	-150	-	-	-150
Ledning				
VD Mats Hansen	-1 902	-10	-741	-2 653
Övriga ledande befattningshavare (4)	-3 346	-	-898	-4 244
Summa	-6 065	-10	-1 638	-7 713

2024 (Belopp i KSEK)	Grundlön	Andra förmåner	Pension	Totalt
Styrelseledamöter				
Hans Arwidsson	300	-	-	300
Kari Grönås	150	-	-	150
Alan Raffensperger	150	-	-	150
Nicklas Westerholm	150	-	-	150
Ledning				
VD Mats Hansen	1 813	9	800	2 622
Övriga ledande befattningshavare (4)	3 572	-	1 058	4 630
Summa	6 135	9	1 858	8 002

**Villkor för styrelse**

Arvode till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, beslutas av bolagsstämman. På årsstämman den 14 maj 2025 beslutades att styrelsearvode för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska, i enlighet med valberedningens förslag, utgå med 400 KSEK (300 KSEK) till styrelsens ordförande och 150 KSEK (150 KSEK) till var och en av de övriga styrelseledamöterna. Någon ytterligare ersättning har inte utgått till styrelseledamöterna eller styrelseordföranden och bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för avsättning till pensioner, förmåner eller liknande efter avträdande av tjänst eller uppdrag för någon av styrelseledamöterna eller styrelseordföranden.

Villkor för VD

För VD gäller en ömsesidig uppsägningstid om nio månader. Särskilt avtal om avgångsvederlag föreligger ej. VD har rätt att inom löneutrymmet omdisponera sin lön till att istället avse annan ersättning. Bolaget skall tillhandahålla sjukvårdsförsäkring enligt bolagets vid var tid gällande policy.

NOT 7 - ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

(Belopp i KSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursförlust	-318	-334	-295	-325
Förlust vid avyttring av inventarier	-147	-	-147	-
Summa	-465	-334	-442	-325

NOT 8 - INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

(Belopp i KSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	4 269	4 799	4 164	4 695
Årets anskaffningar	-	-	-	-
Årets utrangeringar/avyttringar	-2 821	-531	-2 821	-531
Årets valutakursdifferens	-11	1	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 437	4 269	1 344	4 164
Ingående avskrivningar	-3 656	-3 874	-3 626	-3 864
Årets avskrivningar	-167	-312	-153	-293
Årets utrangeringar/avyttringar	2 516	531	2 516	531
Årets valutakursdifferens	4	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 303	-3 656	-1 263	-3 626
Utgående värde vid årets slut	135	613	81	538

**NOT 9 - AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

Namn (Belopp i KSEK)	Organisations- nummer	Säte	Kapital- andel ¹	Eget kapital	Årets resultat
Spago Nanomedical AU Pty Ltd	45664495283	Adelaide, Australien	100%	3 668	-7 471

1. Ägarandel av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

(Belopp i KSEK)	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	15 982	8 400
Aktieägartillskott	7 743	7 582
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	23 724	15 982
Ingående nedskrivning	-12 335	-5 329
Årets nedskrivning ¹	-7 721	-7 006
Utgående ackumulerade nedskrivning	-20 056	-12 335
Utgående värde vid årets slut	3 668	3 647

1. Nedskrivning görs löpande till dotterföretagets nettotillgångar.

NOT 10 - ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

(Belopp i KSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	382	153	382	153
Årets anskaffning	230	229	230	229
Utgående värde vid årets slut	612	382	612	382

NOT 11 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

(Belopp i KSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupet innovationsstöd	3 294	3 186	-	-
Förutbetalda projektkostnader	668	758	-	-
Förutbetald hyra	652	703	652	703
Övriga poster	739	790	739	790
Summa	5 352	5 437	1 391	1 493

NOT 12 - ANTAL AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

	B-aktier		Aktiekapital (Belopp i KSEK)	
	2025	2024	2025	2024
Ingående antal aktier	348 196 206	188 593 787	3 482	18 859
Nyemission registrerad 2024-01-22	-	30 913 334	-	3 091
Nyemission registrerad 2024-01-25	-	5 208 333	-	521
Nyemission registrerad 2024-06-04	-	123 480 752	-	12 348
Nyemission registrerad 2025-12-01	313 376 580	-	3 134	-
Nedsättning aktiekapital	-	-	-	-31 338
Summa	661 572 786	348 196 206	6 616	3 482

**NOT 13 - AVSÄTTNINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
(Belopp i KSEK)				
Avsättningar för pensioner				
Ingående redovisat värde	382	153	382	153
Årets avsättningar	230	229	230	229
Utgående värde vid årets slut	612	382	612	382

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
(Belopp i KSEK)				
Övriga avsättningar				
Ingående redovisat värde	103	38	103	38
Årets avsättningar	56	64	56	64
Utgående värde vid årets slut	159	103	159	103

Övriga avsättningar avser särskild löneskatt på pensionsavsättningar.

NOT 14 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
(Belopp i KSEK)				
Upplupna semesterlöner inkl. sociala avgifter	1 062	1 736	1 062	1 736
Upplupna emissionskostnader	-	115	-	115
Upplupna styrelsearvodet inkl. sociala avgifter	90	82	90	82
Övriga poster	580	772	411	332
Summa	1 732	2 705	1 563	2 265

NOT 15 - POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
(Belopp i KSEK)				
Avskrivningar	167	312	153	293
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgång	-551	-	-551	-
Avsättningar	286	294	286	294
Summa	-98	606	-112	587

NOT 16 - KASSAFLÖDE FRÅN NYEMISSIONER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
(Belopp i KSEK)				
Nyemission registrerad 2024-06-04	-	24 696	-	24 696
Nyemission registrerad 2025-12-01	25 070	-	25 070	-
Emissionskostnader ¹	-204	-2 544	-204	-2 544
Summa	24 866	22 152	24 866	22 152

1. Vissa garantier i företrädesemissionerna 2024 valde att erhålla ersättning i form av nya aktier. Dessa transaktioner genererade således ingen kassaflödespåverkan.

**NOT 17 - AVSTÄMNING EFFEKTIV SKATT**

(Belopp i KSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Resultat före skatt	-26 673	-32 509	-26 922	-32 495
Beräknad svensk inkomstskatt 20,6% (20,6%)	5 495	6 697	5 546	6 694
Effekt av andra skattesatser för utländskt dotterbolag	702	660	0	-
Ej avdragsgilla kostnader	-80	-70	-1 667	-1 508
Ej skattepliktiga intäkter	1 014	974	0	-
Skattemässiga justeringar	-1 954	-1 683	131	316
Ej aktiverade underskottsavdrag	-5 176	-6 577	-4 011	-5 503
Summa	0	0	0	0

Koncernens underskottsavdrag uppgår till 423 010 KSEK (419 778 KSEK).

NOT 18 - STÄLLDA SÄKERHETER

(Belopp i KSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Pantsatt kapitalförsäkring för pensionsförpliktelser	612	382	612	382
Summa	612	382	612	382

NOT 19 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Inga transaktioner med närstående att rapportera.

NOT 20 - FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS RESULTAT

(Belopp i KSEK)	2025
Till årsstämman förfogande står, belopp i SEK:	
Överkursfond	303 402 818
Balanserat resultat	-252 350 381
Årets resultat	-26 922 071
Summa	24 130 366
Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt följande:	
Överföres i ny räkning	24 130 366
Summa	24 130 366

NOT 21 - HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Spago Nanomedical stärkte ledningen genom att utse Torsten Malmström till Director Chemistry, Manufacturing, and Controls ("CMC") & Supply. Med över 20 års erfarenhet från ledande roller inom läkemedelsutveckling tillför han strategisk och operativ kompetens i takt med att bolaget förbereder nästa steg i den kliniska utvecklingen av Tumorad-programmet med läkemedelskandidaten ¹⁷⁷Lu-SN201.
- Docent Kim Taubmans, vid St. Vincent's Hospital i Australien, presenterade den pågående kliniska fas I/IIa-studien Tumorad-01 med ¹⁷⁷Lu-SN201 vid den 56:e årliga vetenskapliga konferensen arrangerad av Australian and New Zealand Society of Nuclear Medicine (ANZSNM). Konferensen ägde rum i Canberra den 15–17 maj 2026.
- DMC för studien Tumorad-01 konstaterade att ett primärt effektmått, fastställande av maximal tolererbar dos (20 MBq/kg), har uppnåtts och rekommenderar att ytterligare två patienter inkluderas på dosnivån 15 MBq/kg. Detta för att skapa underlag för att definiera en rekommenderad dos för fas II och för att slutföra fas I-delen av studien. Betydande synligt tumörupptag av ¹⁷⁷Lu-SN201 har observerats hos ytterligare en patient med huvud- och halscancer, vilket ytterligare stärker proof-of-concept för Tumorad-programmet.



Underskrifter

Styrelsen och Verkställande direktören beslutade att godkänna årsredovisningen och koncernredovisningens innehåll den 19 maj, 2026.

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 19 maj 2026.

Alan Raffensperger

Ordförande

Kari Grønås

Styrelseledamot

Mikael von Euler

Styrelseledamot

Nicklas Westerholm

Styrelseledamot

Mats Hansen

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 maj 2026

BDO Mälardalen AB

Jörgen Lövgren

Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Spago Nanomedical AB (publ)
Org.nr. 556574-5048

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Spago Nanomedical AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-41 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

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 moderbolaget och koncernen 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-23. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de 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 och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.



- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Spago Nanomedical AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens 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 och koncernens 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. 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 ersättningskyldighet 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.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Sollentuna den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

BDO Mälardalen AB

Jörgen Lövgren

Auktoriserad revisor



Ordlista och finansiella definitioner

ORDLISTA

BRÖSTTOMOSYNTES

En typ av skiktröntgen som kan ge stora fördelar för bröst som är rika på körtlar. "Tomosyntes" innebär att ett antal röntgenbilder tas från olika vinklar och därefter rekonstrueras skivor ("snitt") av bröstet matematiskt. På vanliga mammografibilder finns det en risk att tumörer döljs av körtelvävnad.

CT

Computed Tomography – datortomografi eller skiktröntgen, är en speciell sorts röntgenapparat som sänder många små röntgenstrålar från olika vinklar genom kroppen (i motsats till vanlig röntgen där bara en röntgenstråle skickas genom kroppen). Detta ger upphov till många tvärsnittsbilder av den del av kroppen som röntgas vilket ger en avbildning i tre dimensioner.

KLINISK STUDIE

Studier som under utvecklingen av läkemedel och kontrastmedel utförs på människa för att studera säkerhet och effekt. Kliniska studier krävs för att få myndighetsgodkännande för läkemedel och kontrastmedel.

Fas I-studier är små studier, ofta med friska frivilliga personer, som syftar till att visa att läkemedlet eller kontrastmedlet är säkert i människa

Fas II-studier görs med patienter som har relevant sjukdom för att fastställa rätt dos av läkemedlet eller kontrastmedlet samt för att demonstrera att tänkt effekt kan uppnås.

Fas III-studier innefattar ett större antal patienter och syftar till att visa att läkemedlet eller kontrastmedlet ger en statistiskt säkerställd effekt eller förbättrad diagnos (för kontrastmedel).

Fas IV-studier görs efter att produkten godkänts av myndigheterna och syftar bl.a. till att dokumentera långtidseffekter, eventuella ovanliga biverkningar samt att stödja marknadsföringen av produkten.

MAMMOGRAFI

En röntgenundersökning av bröst som använder röntgenstrålning (joniserande strålning).

MRT

Magnetresonanstomografi, en medicinsk teknik för bilddiagnostik med en magnetisk resonanstomograf (magnetkamera, MRT-kamera). Tekniken används för att upptäcka, lägesbestämma och klassificera vissa sjukdomar och skador som är dolda eller svåra att se vid röntgen- eller datortomografiundersökning. MRT rekommenderas också som alternativ till röntgen, i de fall det är möjligt, eftersom tekniken inte använder röntgenstrålning (joniserande strålning).

PET

Positronemissionstomografi är en metod att undersöka olika funktioner i kroppen med hjälp av radioaktivt märkta biokemiska substanser. De radioaktiva substanserna sänder ut signaler som registreras och omvandlas till en skiktröntgenbild.

PREKLINISK STUDIE

Studier som utförs på celler, subcellulära komponenter, organ eller försöksdjur. Dessa studier skall visa på läkemedlets eller kontrastmedlets effekt och säkerhet. Dokumenterade prekliniska studier för att studera läkemedlets eller kontrastmedlets säkerhet krävs av myndigheterna för att få starta kliniska studier.

RADIONUKLID

En radioaktiv nuklid av ett visst grundämne. Ordet nuklid kommer från latinets "nucleus" som betyder kärna. Nukliden är en atomkärna med ett visst bestämt antal protoner och neutroner. Nuklid används ofta synonymt med isotop, vilket dock inte är helt kemiskt korrekt.

SCREENING

Program där man undersöker riskgrupper i större skala för att försöka identifiera personer med en viss sjukdom, t.ex. screening med mammografi som syftar till att hitta kvinnor med bröstcancer.

ULTRALJUD

Ultraljudmetoden baseras på teknik där högfrekventa ljudvågor sänds ut mot området som skall undersökas. Kroppen sänder tillbaka ett eko som registreras och omvandlas till bilder. Undersökningen utförs av röntgenläkare som tolkar bilderna samtidigt som undersökningen pågår.

FINANSIELLA DEFINITIONER

SOLIDITET

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

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

EGET KAPITAL PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid årets slut

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman kommer att hållas den 10 juni 2026.

Kallelse har offentliggjorts genom ett pressmeddelande och kungjorts i Post och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet samt publicerats på Spago Nanomedicals hemsida www.spagonanomedical.se

KALENDARIUM

Årsstämma	10 juni 2026
Delårsrapport Q2 2026	20 augusti 2026
Delårsrapport Q3 2026	5 november 2026



Spago Nanomedical AB (publ)
org.nr. 556574-5048

Scheelevägen 22
SE-223 63 Lund, Sweden

Tel: +46 46 811 88

www.spagonanomedical.se