

Q3

# Xspray Pharma

Delårsrapport juli-september 2026

# Tredje kvartalet 2026

| Nyckeltal koncernen | Jul-sep 2026 | Jul-sep 2025 | Jan-sep 2026 | Jan-sep 2025 | Helår 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning (kSEK) | - | - | - | - | - |
| Resultat före skatt (kSEK) | -39 323 | -47 332 | -114 497 | -134 537 | -171 546 |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK) | -0,83 | -1,25 | -2,54 | -3,60 | -4,46 |
| Resultat per aktie efter utspädning (SEK) | -0,83 | -1,25 | -2,54 | -3,60 | -4,46 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader i % av rörelsekostnader* | 6,1 | 0,6 | 6,3 | 7,2 | 6,6 |
| Likvida medel (kSEK) | 88 840 | 197 984 | 88 840 | 197 984 | 153 745 |
| Balansomslutning (kSEK) | 718 884 | 820 195 | 718 884 | 820 195 | 769 346 |
| Soliditet (%) | 83,2 | 78,2 | 83,2 | 78,2 | 78,6 |
| Medelantal anställda (st) | 24 | 26 | 24 | 26 | 26 |

* *Definitioner av nyckeltal, se* *sid 21*

## Juli–september 2026, koncernen

- Nettoomsättningen uppgick till 0 kSEK (0).
- Resultat före skatt uppgick till -39 323 kSEK (-47 332).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,83 SEK (-1,25).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -33 374 kSEK (-41 354).
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -5 616 kSEK (-6 865).

*Tal inom parentes avser motsvarande period föregående år.*

## Januari–september 2026, koncernen

- Nettoomsättningen uppgick till 0 kSEK (0).
- Resultat före skatt uppgick till -114 497 kSEK (-134 537).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -2,54 SEK (-3,60).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -100 996 kSEK (-151 793).
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -16 990 kSEK (-27 698).

## Väsentliga händelser under kvartalet

- I augusti utfärdade den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA ett Complete Response Letter (CRL) avseende Xspray Pharmas ansökan om marknadsgodkännande (NDA) för Dasynoc®. CRL:n avser de tidigare kommunicerade GMP-observationerna vid den externa tillverkningspartnern NerPharMa samt en begäran om ytterligare data från på varandra följande batcher i kommersiell skala efter redan genomförda korrigerande åtgärder. FDA framförde inga frågor avseende Dasynocs® kliniska data, bioekvivalens eller stabilitet. Frågan om risken för felmedicinering, som tagits upp i tidigare CRL:er, har lösts. Xspray Pharma avser att återinlämna ansökan under det fjärde kvartalet 2026, varefter ett nytt PDUFA-datum kommer att fastställas.
- I september meddelade Xspray Pharma att data för Dasynoc® och Nilopki® accepterats för presentation som postrar vid ESH-iCMLf 28th Annual John Goldman Conference on Chronic Myeloid Leukemia i Göteborg den 2–4 oktober 2026. Data visar signifikant jämnare läkemedelsexponering med Dasynoc® och en signifikant lägre födoeffekt med Nilopki®, vilket stärker produktkandidaternas kliniska differentiering.

## Väsentliga händelser efter kvartalet

- I oktober meddelade Xspray Pharma att FDA bekräftat att ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc® kan återinlämnas oberoende av NerPharMas cGMP-status, vilket tidigare bekräftats för Nilopki®. Bolaget står fast vid planen att återinlämna båda ansökningarna under det fjärde kvartalet 2026. Tillverkningen av de ytterligare kommersiella batcher som krävs har inletts. Ett slutligt regulatoriskt klartecken för anläggningen krävs fortfarande innan marknadsgodkännande kan erhållas.
- Den 5 november informerades Xspray om att FDA har inlett en oanmäld uppföljningsinspektion vid NerPharMas tillverkningsanläggning, avseende tidigare identifierade cGMP-observationer.
- Efter periodens utgång meddelade bolaget att styrelsen beslutat att genomföra en företrädesemission av aktier om cirka 90 MSEK med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare. Företrädesemissionen kan utökas med upp till 72 MSEK genom en övertilldelningsoption. Bolaget har även ingått avtal med långivaren om att förlänga det befintliga lånet till den 15 augusti 2028 samt att, efter en avtalsenlig amortering, minska lånefaciliteten till 50 MSEK. De teckningsoptioner som långivaren innehar och som emitterades under våren 2026 kommer att makuleras och ersättas med nyemitterade teckningsoptioner i samband med förlängningen av lånet.

# VD har ordet



Det tredje kvartalet var en viktig period för Xspray Pharma. Den regulatoriska vägen framåt blev tydligare, vi fortsatte att upprätthålla en disciplinerad finansiell styrning och stärkte ytterligare de kliniska och kommersiella förutsättningarna för våra två ledande produktkandidater, Dasynoc® och Nilopki®. Även om kvartalet innebar ytterligare en regulatorisk försening för Dasynoc® har vår samlade position fortsatt att stärkas. Vi har tydliggjort de återstående regulatoriska stegen för båda produktkandidaterna, drivit arbetet inför återinlämningen av ansökningarna vidare och upprätthållit vår kommersiella beredskap. Efter periodens utgång har vi fått information om att FDA inlett en uppföljningsinspektion vid NerPharMas tillverkningsanläggning, avseende tidigare identifierade cGMP-observationer. Inspektionen utgör ett viktigt steg i de pågående regulatoriska processerna, för för Dasynoc® och Nilopki®. Vi har även presenterat finansieringslösningar som syftar till att säkerställa finansiering fram till de förväntade godkännandena av våra två ledande produktkandidater.

Vårt strategiska mål ligger fast: att erbjuda patienter förbättrade formuleringar av väletablerade och brett använda cancerläkemedel och att utveckla Xspray till ett kommersiellt onkologifokuserat bolag. Dasynoc® och Nilopki® är de två första produkterna i denna strategi. De möter olika behandlingsbehov inom kronisk myeloisk leukemi, KML, där det finns en etablerad behandlingsmarknad och en koncentrerad grupp förskrivande specialistläkare. Det finns också tydliga kliniska behov av bättre tolerabilitet, mer förutsägbar exponering, färre läkemedelsinteraktioner och enklare användning under långa behandlingstider, liksom förbättrad livskvalitet för patienterna.

**Regulatoriska framsteg och vägen mot återinlämning**

Dasynoc® är fortsatt vår högsta prioritet på kort sikt. Under kvartalet mottog Xspray ett Complete Response Letter från FDA avseende Dasynoc®. FDA framförde inga frågor om kliniska data, bioekvivalens eller stabilitet. Frågan om risken för felmedicinering, som tagits upp i tidigare granskningsomgångar, har nu lösts. Vi har arbetat med denna fråga under flera granskningsomgångar genom att anpassa tablettstyrkorna och genomföra studier av hur produktmärkningen förstås. Vi är glada över att frågan nu är avslutad. De återstående frågorna gäller kompletterande batchdata samt NerPharMas cGMP-status.

Vi har fortsatt att arbeta systematiskt med de återstående kraven. För både Dasynoc® och Nilopki® pågår tillverkningen av ytterligare på varandra följande batcher i kommersiell skala samt det tillhörande analysarbete som krävs för att ta fram kompletterande data. För Nilopki® förbereder vi även den

dokumentation som behövs för att fastställa dosmotsvarigheten till Tasigna® vid den aktuella dosnivån för en definierad patientundergrupp.

Efter dialog med FDA har vi fått bekräftat att ansökningarna för Dasynoc® och Nilopki® kan återinlämnas oberoende av NerPharMas cGMP-status. Det innebär att vi själva råder över tidpunkten för återinlämningarna. Samtidigt krävs fortfarande ett slutligt klartecken från FDA för tillverkningsanläggningen innan någon av produkterna kan godkännas.

Vår nuvarande bedömning är att de aktiviteter som ligger inom Xsprays kontroll kan slutföras i tid för att båda ansökningarna ska kunna återinlämnas under det fjärde kvartalet 2026. Vi står därför fast vid planen att återinlämna båda ansökningarna under detta kvartal.

Situationen vid NerPharMa ligger fortsatt utanför Xsprays direkta kontroll, men vi ser positivt på de framsteg som rapporteras från anläggningen. NerPharMa har tidigare meddelat FDA att tillverkningsanläggningen bedöms vara redo för inspektion. Den 5 november informerades vi om att FDA har inlett en oanmäld uppföljningsinspektion vid anläggningen. Under förutsättning att ansökningarna återinlämnas som planerat, FDA:s granskning utfaller positivt och de återstående frågorna kring tillverkningsanläggningen löses, är vår plan att kunna lansera både Dasynoc® och Nilopki® under kvartalet närmast efter respektive godkännande.

**Ökat stöd från ledande kliniska experter stärker plattformens långsiktiga potential**

Efter kvartalets utgång arrangerade vi ett investerarmöte i Göteborg i samband med ESH-iCMLf John Goldman Conference on Chronic Myeloid Leukemia. Mötet gav oss en viktig möjlighet att sätta vår regulatoriska, kliniska och kommersiella strategi i ett bredare vetenskapligt sammanhang tillsammans med ledande KML-specialister från olika delar av världen.

Vid Goldman-konferensen presenterade Xspray två vetenskapliga postrar om Dasynoc® och Nilopki®. Data stödjer vår bedömning att produkter som formulerats med HyNap kan möta kliniskt relevanta begränsningar hos etablerade behandlingar med tyrosinkinashämmare, TKI. För Dasynoc® ger de nya resultaten ytterligare stöd för den potentiella betydelsen av lägre exponeringsvariabilitet och möjligheten att framöver utvärdera en lågdosstrategi med dasatinib. För Nilopki® stödjer resultaten den potentiella betydelsen av att minska födoeffekten på exponeringen och därigenom göra den dagliga användningen mer förutsägbar.

Lika viktigt är arbetet med att förbereda marknaden inför lanseringen av våra produkter. Våra båda postrar väckte stort intresse vid Goldman-konferensen och gav upphov till omfattande diskussioner och återkoppling från läkare som behandlar KML. Dialogen ligger i linje med resultaten från våra tidigare amerikanska marknadsundersökningar: läkare och patienter ser ett tydligt värde i våra TKI-formuleringar, som erbjuder mer förutsägbar exponering och enklare användning i vardagen.

Vid investerarmötet deltog också professor Michael J. Mauro och professor Jorge Cortes, två internationellt erkända KML-experter och medförfattare till posterabstrakten. Tillsammans med vår Chief Scientific Officer Per Andersson medverkade de i ett modererat expertsamtal. Deras medverkan underströk den kliniska relevansen i de frågor som vår forskning adresserar genom förbättrade formuleringar för långvarig KML-behandling: dosering, exponeringsvariabilitet, risk för pleuravätska, födoeffekt, kardiovaskulära säkerhetsaspekter och patienternas livskvalitet.

Detta är viktigt eftersom Xsprays potential sträcker sig längre än till nästa regulatoriska milstolpe. Ett marknadsgodkännande är fortsatt den viktigaste värdedrivaren på kort sikt, men de långsiktiga möjligheterna är bredare. De nya resultaten stärker vår övertygelse om att Dasynoc® och Nilopki® kan erbjuda kliniskt relevant differentiering inom KML och att vår HyNap-teknologi kan utgöra en plattform för utveckling av förbättrade versioner av etablerade cancerläkemedel.

**Finansiering och stöd från aktieägarna**

I samband med denna rapport har vi offentliggjort ett finansieringspaket bestående av en företrädesemission och en övertilldelningsemission. Finansieringen har fått starkt stöd från befintliga aktieägare och nya välrenommerade investerare, med teckningsåtaganden och teckningsindikationer motsvarande cirka 116 procent av företrädesemissionen. Villkoren för det befintliga lånet har omförhandlats till en lånefacilitet om 50 MSEK med förfall den 15 augusti 2028.

Syftet med finansieringen ligger i linje med våra tidigare kommunicerade prioriteringar: att fokusera resurserna på värdeskapande milstolpar i det pågående regulatoriska arbetet, tillverkningen och de kommersiella förberedelserna för Dasynoc® och Nilopki®, samt att driva utvecklingen av bolagets produktportfölj vidare och stärka den framtida tillverkningskapaciteten.

Vi är tacksamma för det fortsatta förtroendet från våra aktieägare och nya investerare. Deras stöd är viktigt när vi nu genomför de sista regulatoriska stegen och förbereder bolaget för kommersiell lansering.

**Finansiell disciplin och genomförandekraft**

Vi fortsätter att förvalta Xsprays resurser med ett tydligt fokus på värdeskapande, lanseringsberedskap och finansiell disciplin. Under de första nio månaderna 2026 minskade rörelsekostnaderna med 15 procent

jämfört med motsvarande period föregående år. Under det tredje kvartalet förbättrades kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten till -39,0 MSEK, jämfört med -47,3 MSEK under det andra kvartalet 2026. Det motsvarar en minskning av det negativa kassaflödet med 17 procent.

Under kvartalet genomförde vi också en avtalsenlig amortering om 50,4 MSEK på bolagets utestående lånefinansiering, vilket minskade bolagets utestående låneskuld.

Dessa åtgärder speglar vårt fortsatta fokus på en ansvarsfull finansiell styrning. Vi upprätthåller en slimmad och effektiv organisation, samtidigt som vi säkerställer den kompetens och kapacitet som krävs för att slutföra det återstående regulatoriska arbetet, bibehålla lanseringsberedskapen och fortsätta bygga den vetenskapliga och kommersiella grunden för Dasynoc®, Nilopki® och den bredare HyNap-plattformen.

**Väl positionerad för nästa fas**

Xspray närmar sig en avgörande fas. Den regulatoriska processen har tagit längre tid än väntat, och vi är medvetna om det tålamod som detta kräver av aktieägare och andra intressenter. Samtidigt är marknadspotentialen oförändrad. KML kräver långvarig behandling, läkare har ett fortsatt behov av effektiva och praktiska behandlingsalternativ och stödet för förbättrade formuleringar av etablerade TKI:er har fortsatt att stärkas.

Våra prioriteringar är tydliga: att slutföra det återstående arbetet inför återinlämningen av Dasynoc® och Nilopki® under det fjärde kvartalet, noggrant följa arbetet med att lösa frågorna kring NerPharMas anläggning, upprätthålla lanseringsberedskapen, säkerställa den finansiering som krävs för genomförandet och fortsätta stärka det vetenskapliga underlaget för våra differentierade produktprofiler.

Vi är fortsatt fokuserade, realistiska och framåtblickande. Med två ledande produktkandidater inom KML, en egenutvecklad formuleringsplattform, ett växande vetenskapligt underlag och fortsatt stöd från aktieägare och investerare bedömer vi att Xspray är väl positionerat för att ta steget från det avslutande regulatoriska arbetet till kommersiell lansering inom onkologi.

Blake Leitch
Verkställande direktör, Xspray Pharma

# Om Xspray Pharma

Xspray Pharma AB (publ) är ett läkemedelsbolag med en portfölj av produktkandidater under klinisk utveckling. Bolaget använder sin egenutvecklade HyNap™-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av etablerade proteinkinashämmare, PKI:er, för behandling av cancer. Xsprays ledande produktkandidater, Dasynoc® och Nilopki®, utvecklas för KML och befinner sig i långt framskridna regulatoriska NDA-processer hos den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Bolagets strategi är att bygga upp en portfölj av förbättrade PKI-baserade cancerbehandlingar, med start i en fokuserad kommersiell potential inom KML i USA. PKI:er utgör en av de största läkemedelsklasserna inom onkologi, med cirka 100 godkända läkemedel i USA inom samtliga terapiområden.

**Vision**

Xspray Pharmas vision är att med hjälp av den egenutvecklade HyNap-teknologin etablera sig som en ledande aktör inom förbättrade versioner av marknadsförda proteinkinashämmare (PKI:er) för behandling av cancer och därigenom förbättra livskvaliteten och överlevnaden för patienter. Genom en dokumenterad förbättringsprofil och en aktiv patentstrategi ska Xspray Pharma ta marknadsandelar och skapa långsiktig lönsamhet för bolaget och dess aktieägare.

**Lansering av Dasynoc® och Nilopki®**

Xspray Pharmas två ledande produktkandidater, Dasynoc® och Nilopki®, befinner sig i långt framskridna regulatoriska NDA-processer hos den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Båda produktkandidaterna utvecklas för behandling av kronisk myeloisk leukemi (KML) och utgör grunden för Xsprays fokuserade kommersiella strategi i USA inom förbättrade PKI-baserade cancerbehandlingar.

Efter att FDA utfärdat Complete Response Letters i augusti 2026 för Dasynoc® och i juni 2026 för Nilopki® arbetar Xspray med att hantera de återstående regulatoriska kraven för båda ansökningarna. För Dasynoc® avser dessa främst kompletterande batchdata i kommersiell skala samt cGMP-status för anläggningen hos Xsprays externa tillverkningspartner, NerPharMa. För Nilopki® avser de återstående aktiviteterna främst dosmotsvarighet, produktinformation och tillverkningsdokumentation. Xsprays nuvarande bedömning är att de aktiviteter som bolaget självt kontrollerar och som krävs för båda återinlämningarna kan slutföras i tid för en återinlämning under det fjärde kvartalet 2026. Ett slutligt godkännande av NerPharMas anläggning från FDA krävs innan någon av produkterna kan godkännas.

Xspray upprätthåller sin lanseringsberedskap i USA genom samarbetet med EVERSANA, som ger tillgång till kommersiell infrastruktur inklusive marknadstillträde, medicinsk säljkår och patientstödsprogram. Modellen är utformad för att stödja en fokuserad lansering inom KML, där Dasynoc® och Nilopki® riktar sig till samma förskrivande specialistläkare och delar en gemensam kommersiell infrastruktur.

**Marknad**

Proteinkinashämmare (PKI:er) har utvecklats till en av de mest effektiva behandlingsformerna mot cancer och utgör för vissa cancerformer det enda tillgängliga behandlingsalternativet. PKI:er är den största läkemedelsklassen inom onkologi. För närvarande pågår fler än 3 000 kliniska studier i fas I, II eller III och cirka 100 proteinkinashämmare är godkända på den amerikanska marknaden inom samtliga terapiområden.

Samtliga Xspray Pharmas produktkandidater under utveckling är proteinkinashämmare. Den ökande förekomsten av cancer och autoimmuna sjukdomar väntas bidra till en fortsatt växande efterfrågan på denna läkemedelsklass.



**Produktkandidater**

Xspray Pharmas produktportfölj omfattar fyra offentliggjorda produktkandidater. Samtliga bygger på bolagets HyNap™-teknologi: Dasynoc®, Nilopki®, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib. Produktkandidaterna är stabila amorfa och icke-kristallina versioner av de fyra storsäljande cancerläkemedlen Sprycel® (dasatinib), Tasigna® (nilotinib), Inlyta® (axitinib) och Cabometyx® (cabozantinib). Många proteinkinashämmare på marknaden är svårlösliga och uppvisar ofta stor variation i upptaget. Xsprays amorfa formulering ökar lösligheten oberoende av magsäckens pH, vilket kan leda till ett förbättrat upptag och möjliggöra lägre doser med bibehållen effekt. Den sammanlagda årliga bruttoförsäljningen under 2025 av Sprycel®, Tasigna®, Inlyta® och Cabometyx®, inklusive generiska motsvarigheter, översteg 5,8 miljarder USD på den amerikanska marknaden och 15,0 miljarder USD globalt. [1)]

[1)] *Uppgifterna om årsförsäljning har hämtats från referensbolagens kvartalsrapporter samt Symphony Health.*

## Översikt – Produktkandidater

| Produktkandidat | | | | Patent | | Utvecklingsfas | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Projekt | Substans | Nyckel-indikation | Regulatorisk process | Substans IP utgångsdatum | Sekundärt IP utgångsdatum | Ny produkt-utvärdering | Utveckling formulering | Pilot-studier | Registrerings-grundande studier | Regulatorisk granskning | Originalprodukt/ Bolag |
| XS004 | dasatinib | Leukemi (CML, ALL) | 505(b)(2) | Dec 2020 | Sep 2026 | | | | | | Sprycel®/ BMS |
| XS003 | nilotinib | Leukemi (CML) | 505(b)(2) | Jan 2024 | Okt 2032 | | | | | | Tasigna®/ Novartis |
| XS008 | axitinib | Njurcancer (RCC) | 505(b)(2) | Apr 2025 | Dec 2030 | | | | | | Inlyta®/ Pfizer |
| XS025 | cabozantinib | Njurcancer (RCC) | 505(b)(2) | Aug 2026 | Jul 2033 | | | | | | Cabometyx®/ Exelixis |

# Aktieinformation

Xspray Pharmas aktie är noterad på Nasdaq Stockholm under kortnamnet XSPRAY. Antalet aktier i bolaget uppgick per den 30 september 2026 till 47 416 574 och stängningskursen uppgick samma dag till 10,74 SEK.

| Ägare per 30 september 2026 | Antal aktier | Andel kapital & röster |
|---|---|---|
| Flerie Invest AB | 8 069 805 | 17,02 % |
| Anders Bladh (privat och via Ribbskottet) | 5 559 900 | 11,73 % |
| Fjärde AP-fonden | 4 466 000 | 9,42 % |
| Östersjöstiftelsen | 4 342 626 | 9,16 % |
| Avanza Pension | 2 212 014 | 4,67 % |
| Andra AP-fonden | 1 380 513 | 2,91 % |
| Tredje AP-fonden | 1 137 000 | 2,40 % |
| Nordnet Pensionsförsäkring | 1 026 934 | 2,17 % |
| Carl Erik Norman | 955 402 | 2,01 % |
| Handelsbanken Fonder | 738 862 | 1,56 % |
| **Summa topp-10 ägare** | **29 889 056** | **63,04 %** |
| Övriga ägare | 17 527 518 | 36,96 % |
| **Totalt** | **47 416 574** | **100,0 %** |

| Finansiell kalender | Datum |
|---|---|
| Bokslutskommuniké 2026 | 11 februari 2027 |
| Årsredovisning 2026 | 25 mars 2027 |
| Q1 kvartalsrapport 2027 | 5 maj 2027 |
| Q2 kvartalsrapport 2027 | 5 augusti 2027 |

Finansiella rapporter finns tillgängliga på Xspray Pharmas hemsida, www.xspraypharma.com.

## Analytiker som bevakar bolaget

Filip Einarsson, Redeye AB

## Aktiens kursutveckling



# Finansiell utveckling

Kommentarerna nedan avser koncernen om inget annat anges. Koncernen består av moderbolaget, ett vilande dotterbolag samt ett amerikanskt dotterbolag. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och moderbolagets redovisning är upprättad enligt RFR2.

**Nettoomsättning**
Nettoomsättningen uppgick till 0 kSEK under de första nio månaderna 2026. Omsättningen förväntas öka när bolaget lanserar sina produkter på den amerikanska marknaden. För ytterligare information om produktportföljen hänvisas till sidorna 5–6.

**Övriga rörelseintäkter**
Övriga rörelseintäkter uppgick till 1 476 kSEK (2 508) under det tredje kvartalet och till 10 465 kSEK (5 743) för perioden januari–september. Övriga rörelseintäkter består huvudsakligen av licensintäkter samt valutakursvinster hänförliga till betalningar i utländsk valuta och omräkning av valutakonton.

**Forsknings- och utvecklingskostnader**
De totala utgifterna för forskning och utveckling uppgick under kvartalet till -8 895 kSEK (-8 133), varav -2 333 kSEK (-256) kostnadsfördes i resultaträkningen och -6 561 kSEK (-7 876) aktiverades som utvecklingsutgifter i balansräkningen. För perioden januari–september uppgick de totala utgifterna för forskning och utveckling till -26 748 kSEK (-40 145), varav -6 871 kSEK (-9 364) kostnadsfördes och -19 877 kSEK (-30 780) aktiverades som utvecklingsutgifter. Samtliga aktiverade utvecklingsutgifter avser Nilopki®, medan de forsknings- och utvecklingskostnader som redovisats i resultaträkningen främst hänför sig till Dasynoc®. Minskningen av utvecklingskostnaderna hänför sig till att flera kliniska studier för produktkandidaten Nilopki® har slutförts, vilket inneburit att projektet blivit mindre kostnadsintensivt, samt till fortsatt strikt kostnadsdisciplin och noggrann prioritering av utvecklingsaktiviteter.

**Administrations- och försäljningskostnader**
Administrations- och försäljningskostnaderna uppgick till -35 249 kSEK (-44 436) under det tredje kvartalet. Av dessa avsåg -9 299 kSEK (-8 858) personalkostnader. För perioden januari–september uppgick administrations- och försäljningskostnaderna till -101 993 kSEK (-118 573), varav -33 478 kSEK (-30 547) avsåg personalkostnader. Kostnaderna avser huvudsakligen förberedelser inför lanseringen av Dasynoc® och Nilopki®.

**Övriga rörelsekostnader**
Övriga rörelsekostnader uppgick till -518 kSEK (-467) under det tredje kvartalet och -922 kSEK (-1 330) för perioden januari–september. Övriga rörelsekostnader består av valutakursförluster hänförliga till betalningar i utländsk valuta och omräkning av valutakonton.

**Finansiella intäkter**
Finansiella intäkter uppgick till 405 kSEK (326) under det tredje kvartalet och 1 420 kSEK (1 536) för perioden januari–september. Posten består i sin helhet av räntеintäkter från bankmedel.

**Finansiella kostnader**
Finansiella kostnader uppgick till -3 102 kSEK (-5 007) under det tredje kvartalet och -16 594 kSEK (-12 549) för perioden januari–september. De finansiella kostnaderna består huvudsakligen av räntekostnader hänförliga till bolagets kortfristiga lån.

**Periodens resultat**
Periodens resultat uppgick till -39 312 kSEK (-47 308) under det tredje kvartalet och -114 454 kSEK (-134 455) för perioden januari–september. Detta motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om -0,83 SEK (-1,25).

**Kassaflöde**
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -33 374 kSEK (-41 354) under det tredje kvartalet, varav förändringen i rörelsekapital uppgick till 4 806 kSEK (4 443). Motsvarande kassaflöde för perioden januari–september uppgick till -100 996 kSEK (-151 793), varav förändringen i rörelsekapital uppgick till 9 978 kSEK (-24 424).



Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -5 616 kSEK (-6 865) under det tredje kvartalet och -16 990 kSEK (-27 698) för perioden januari–september. Posten består i sin helhet av aktiverade utvecklingsutgifter om -5 616 kSEK (-6 865) under det tredje kvartalet. Minskningen av aktiverade utvecklingsutgifter jämfört med motsvarande kvartal föregående år återspeglar huvudsakligen en lägre utvecklingsaktivitet inom Nilopki®-projektet efter att de kliniska studierna avslutats. De totala utgifterna för forskning och utveckling för perioden januari–september har även minskat jämfört med föregående år.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 kSEK (0) under perioden januari–september.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -52 257 kSEK (172 316) under det tredje kvartalet. Minskningen är främst hänförlig till den företrädesemission som genomfördes under det tredje kvartalet 2025, utan motsvarande emission under det tredje kvartalet 2026. Under perioden amorterade bolaget även 50,4 MSEK av det kortfristiga lånet. För perioden januari–september uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 52 854 kSEK (169 611). Periodens kassaflöde uppgick till -91 247 kSEK (124 097) under det tredje kvartalet och -65 132 kSEK (-9 880) för perioden januari–september. Per den 30 september 2026 uppgick koncernens likvida medel till 88 840 kSEK (197 984).

**Immateriella anläggningstillgångar**

Utvecklingsutgifter för projekten har aktiverats enligt plan. Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 6 561 kSEK (7 876) under det tredje kvartalet. Per den 30 september 2026 uppgick koncernens totala aktiverade utvecklingsutgifter till 532 067 kSEK (509 706). Posten hänför sig till bolagets produktkandidater Dasynoc®, Nilopki®, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib.

**Finansiell ställning**

Bolaget hade ett befintligt lån om 125 MSEK med förfall i februari 2027. I juli 2026 amorterade bolaget 50,4 MSEK av lånet i enlighet med lånevillkoren, vilket minskade bolagets utestående låneskuld.

Efter periodens utgång meddelade bolaget att styrelsen beslutat att genomföra en företrädesemission om cirka 90 MSEK med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare. Företrädesemissionen kan utökas med upp till 72 MSEK genom en övertilldelningsoption.

Styrelsen beslutade även att förlänga det befintliga lånet till den 15 augusti 2028 och att minska låneramen till 50 MSEK efter en avtalsenlig amortering. De befintliga teckningsoptionerna till långivaren kommer att makuleras och ersättas med nyemitterade teckningsoptioner i samband med refinansieringen.

Bolagets framtida kapitalbehov påverkas av flera faktorer, däribland tidpunkten för lansering och

marknadens mottagande av bolagets första produktkandidater Dasynoc® och Nilopki®, samt utfallet och kostnaderna för pågående och framtida läkemedelsstudier. Beroende på utvecklingen av dessa faktorer under det kommande året kommer koncernens likvida medel inte att vara tillräckliga för att finansiera verksamheten under de kommande tolv månaderna.

Mot denna bakgrund utvärderar styrelsen fortlöpande bolagets finansieringsbehov och finansiella ställning, med insikten att ytterligare finansiering kommer att krävas för att stödja en framgångsrik kommersialisering av bolagets produktkandidater. Olika finansieringsalternativ utvärderas löpande. Koncernens soliditet uppgick till 83,2 procent (78,2) per den 30 september 2026. För ytterligare information om finansiering och fortsatt drift hänvisas till not 2.

**Koncernstruktur**

Koncernen består av moderbolaget Xspray Pharma AB (publ), org.nr 556649-3671, samt de helägda dotterbolagen Xspray Pharma Futurum AB, org.nr 559178-7642, och Xspray Pharma Inc., registreringsnummer i Delaware 7243150. De två svenska aktiebolagen har sitt säte i Solna och det amerikanska dotterbolaget har sitt kontor i South San Francisco, Kalifornien, USA. Huvudkontorets adress är Scheeles väg 2, 171 65 Solna.

**Moderbolaget**

Verksamheten bedrivs huvudsakligen i moderbolaget Xspray Pharma AB (publ). Moderbolagets likvida medel uppgick per den 30 september 2026 till 84 898 kSEK (195 468) och soliditeten uppgick till 85,7 procent (80,8).

**Medarbetare**

Antalet medarbetare i organisationen har minskat med två jämfört med motsvarande period föregående år. Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 24 (26).

**Närståendetransaktioner**

Moderbolagets ledning samt styrelserna i moderbolaget och dotterbolagen definieras som närstående.

Köp av tjänster från ledande befattningshavare under perioden avser konsultarvoden till M von Euler Consulting AB, som ägs av Mikael von Euler och som ingått i bolagets företagsledning sedan oktober 2025. Arvodena uppgick till -213 kSEK (-281) under kvartalet och -1 224 kSEK (-923) för perioden januari–september.

Under perioden januari–september har bolaget haft kostnader för rekryteringen av bolagets VD som vidarefakturerats från Flerie Invest, som är bolagets största aktieägare. Dessa kostnader uppgick till -1 050 kSEK (-22).




# Räkenskaper

# Koncernens resultaträkning

| Belopp i kSEK | Jul-sep 2026 | Jul-sep 2025 | Jan-sep 2026 | Jan-sep 2025 | Helår 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | - | - | - | - | - |
| Övriga rörelseintäkter | 1 476 | 2 508 | 10 465 | 5 743 | 6 432 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | -2 333 | -256 | -6 871 | -9 364 | -10 750 |
| Administrations- och försäljningskostnader | -35 249 | -44 436 | -101 993 | -118 573 | -151 103 |
| Övriga rörelsekostnader | -518 | -467 | -922 | -1 330 | -1 489 |
| **Rörelseresultat** | **-36 625** | **-42 651** | **-99 322** | **-123 524** | **-156 910** |
| Finansiella intäkter | 405 | 326 | 1 420 | 1 536 | 2 215 |
| Finansiella kostnader | -3 102 | -5 007 | -16 594 | -12 549 | -16 851 |
| **Finansnetto** | **-2 698** | **-4 681** | **-15 175** | **-11 013** | **-14 636** |
| **Resultat före skatt** | **-39 323** | **-47 332** | **-114 497** | **-134 537** | **-171 546** |
| Skatt | 10 | 25 | 42 | 83 | 104 |
| **Periodens resultat** | **-39 312** | **-47 308** | **-114 454** | **-134 455** | **-171 443** |
| Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK | -0,83 | -1,25 | -2,54 | -3,60 | -4,46 |
| Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK | -0,83 | -1,25 | -2,54 | -3,60 | -4,46 |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st | 47 416 574 | 37 745 592 | 45 023 392 | 37 341 602 | 38 453 876 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st | 47 416 574 | 37 745 592 | 45 023 392 | 37 341 602 | 38 453 876 |

# Koncernens rapport över totalresultatet

| Belopp i kSEK | Jul-sep 2026 | Jul-sep 2025 | Jan-sep 2026 | Jan-sep 2025 | Helår 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Periodens resultat | -39 312 | -47 308 | -114 454 | -134 455 | -171 443 |
| Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter | 97 | -360 | 307 | -360 | -444 |
| **Periodens totalresultat** | **-39 215** | **-47 668** | **-114 147** | **-134 815** | **-171 887** |

Periodens resultat respektive totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Koncernens balansräkning

| Belopp i kSEK | 30 sep 2026 | 30 sep 2025 | 31 dec 2025 |
|---|---|---|---|
| **TILLGÅNGAR** | | | |
| **Anläggningstillgångar** | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | | |
| Balanserade utvecklingsutgifter | 532 067 | 509 706 | 512 190 |
| **Summa immateriella anläggningstillgångar** | **532 067** | **509 706** | **512 190** |
| | | | |
| **Materiella anläggningstillgångar** | | | |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 558 | 1 961 | 1 434 |
| Nyttjanderättstillgångar | 22 394 | 28 000 | 26 598 |
| Inventarier | 1 226 | 1 680 | 1 566 |
| Pågående nyanläggningar och förskott | 41 389 | 41 389 | 41 389 |
| **Summa materiella anläggningstillgångar** | **65 568** | **73 030** | **70 988** |
| | | | |
| **Finansiella anläggningstillgångar** | | | |
| Långfristiga värdepappersinnehav | 1 | 1 | 1 |
| Övriga långfristiga fordringar | 3 313 | 3 250 | 3 271 |
| **Summa finansiella anläggningstillgångar** | **3 314** | **3 251** | **3 272** |
| | | | |
| **Summa anläggningstillgångar** | **600 949** | **585 987** | **586 450** |
| | | | |
| **Omsättningstillgångar** | | | |
| Varulager | 20 711 | 27 462 | 22 296 |
| Kortfristiga fordringar | 3 783 | 4 647 | 3 842 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 4 602 | 4 116 | 3 012 |
| Likvida medel | 88 840 | 197 984 | 153 745 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **117 935** | **234 209** | **182 896** |
| | | | |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | **718 884** | **820 195** | **769 346** |

# Koncernens balansräkning forts.

| Belopp i kSEK | 30 sep 2026 | 30 sep 2025 | 31 dec 2025 |
|---|---|---|---|
| **EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | | |
| **Eget kapital** | | | |
| Aktiekapital | 47 417 | 41 742 | 41 742 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 1 675 645 | 1 574 049 | 1 574 042 |
| Reserver | 860 | 637 | 553 |
| Balanserat resultat inklusive periodens resultat | -1 126 144 | -974 701 | -1 011 689 |
| **Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare** | **597 778** | **641 727** | **604 649** |
| | | | |
| **Långfristiga skulder** | | | |
| Leasingskulder | 17 732 | 23 079 | 21 718 |
| Skulder till kreditinstitut | - | 120 526 | 121 316 |
| **Summa långfristiga skulder** | **17 732** | **143 605** | **143 034** |
| | | | |
| **Kortfristiga skulder** | | | |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 73 286 | - | - |
| Leverantörsskulder | 13 309 | 13 416 | 3 323 |
| Leasingskulder | 5 319 | 5 308 | 5 358 |
| Övriga kortfristiga skulder | 871 | 3 460 | 1 132 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 10 590 | 12 680 | 11 850 |
| **Summa kortfristiga skulder** | **103 375** | **34 864** | **21 663** |
| | | | |
| **SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** | **718 884** | **820 195** | **769 346** |

# Förändring i koncernens eget kapital

| Belopp i kSEK | Aktie-kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Reserver | Balanserat resultat inklusive periodens resultat | Totalt eget kapital |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ingående balans per 1 januari 2025** | **37 138** | **1 425 208** | **997** | **-840 247** | **623 097** |
| Periodens resultat | - | - | - | -171 443 | **-171 443** |
| Övrigt totalresultat för perioden | - | - | -444 | - | **-444** |
| **Summa periodens totalresultat** | **-** | **-** | **-444** | **-171 443** | **-171 887** |
| Nyemission | 4 604 | 156 531 | - | - | **161 135** |
| Transaktionskostnader | - | -7 656 | - | - | **-7 656** |
| Incitamentprogram | - | -41 | - | - | **-41** |
| **Utgående balans per 31 december 2025** | **41 742** | **1 574 042** | **553** | **-1 011 689** | **604 649** |
| | | | | | |
| **Ingående balans per 1 januari 2026** | **41 742** | **1 574 042** | **553** | **-1 011 689** | **604 649** |
| Periodens resultat | - | - | - | -114 454 | **-114 454** |
| Övrigt totalresultat för perioden | - | - | 307 | - | **307** |
| **Summa periodens totalresultat** | **-** | **-** | **307** | **-114 454** | **-114 147** |
| Nyemission | 5 674 | 107 810 | - | - | **113 484** |
| Transaktionskostnader | - | -6 813 | - | - | **-6 813** |
| Incitamentprogram | - | 606 | - | - | **606** |
| **Utgående balans per 30 september 2026** | **47 417** | **1 675 645** | **860** | **-1 126 144** | **597 778** |

# Koncernens kassaflödesanalys

| Belopp i kSEK | Jul-sep 2026 | Jul-sep 2025 | Jan-sep 2026 | Jan-sep 2025 | Helår 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Den löpande verksamheten** | | | | | |
| Rörelseresultat | -36 625 | -42 651 | -99 322 | -123 524 | -156 910 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | | | | | |
| Avskrivningar | 1 034 | 1 388 | 3 456 | 4 191 | 5 579 |
| Erhållen ränta | 3 | - | 9 | - | 2 215 |
| Erlagd ränta | -2 592 | -4 534 | -15 117 | -8 036 | -13 620 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital** | **-38 180** | **-45 797** | **-110 974** | **-127 369** | **-162 736** |
| **Förändringar av rörelsekapital** | | | | | |
| Förändringar av varulager | -1 156 | 7 657 | 1 585 | -7 127 | -1 961 |
| Förändring av rörelsefordringar | 7 608 | -623 | -13 | -741 | -400 |
| Förändring av rörelseskulder | -1 646 | -2 591 | 8 406 | -16 556 | -28 066 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **-33 374** | **-41 354** | **-100 996** | **-151 793** | **-193 163** |
| **Investeringsverksamheten** | | | | | |
| Balanserade utvecklingsutgifter | -5 616 | -6 865 | -16 990 | -27 698 | -29 186 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | **-5 616** | **-6 865** | **-16 990** | **-27 698** | **-29 186** |
| **Finansieringsverksamheten** | | | | | |
| Nyemission | - | 161 134 | 113 485 | 161 134 | 161 134 |
| Upptagna lån | - | 120 000 | - | 120 000 | 120 000 |
| Amortering av lån | -50 398 | -100 000 | -50 398 | -100 000 | -100 000 |
| Transaktionsutgifter | -379 | -7 523 | -6 813 | -7 652 | -7 656 |
| Amortering av leasingskuld | -1 354 | -1 294 | -4 025 | -3 834 | -5 144 |
| Återköp teckningsoptioner | -126 | -1 | -178 | -37 | -41 |
| Tilldelade teckningsoptioner | - | - | 783 | - | - |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | **-52 257** | **172 316** | **52 854** | **169 611** | **168 293** |
| **Periodens kassaflöde** | **-91 247** | **124 097** | **-65 132** | **-9 880** | **-54 056** |
| Likvida medel vid periodens ingång | 179 905 | 73 808 | 153 745 | 208 236 | 208 236 |
| Kursdifferenser och värdeförändringar i likvida medel | 182 | 78 | 227 | -373 | -435 |
| **Likvida medel vid periodens utgång** | **88 840** | **197 984** | **88 840** | **197 984** | **153 745** |

# Moderbolagets resultaträkning

| Belopp i kSEK | Jul-sep 2026 | Jul-sep 2025 | Jan-sep 2026 | Jan-sep 2025 | Helår 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | - | - | - | - | - |
| Övriga rörelseintäkter | 1 476 | 2 508 | 10 465 | 5 743 | 6 432 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | -3 059 | -808 | -8 983 | -10 949 | -12 996 |
| Administrations- och försäljningskostnader | -35 706 | -44 751 | -102 413 | -119 201 | -151 918 |
| Övriga rörelsekostnader | -518 | -467 | -922 | -1 330 | -1 489 |
| **Rörelseresultat** | **-37 808** | **-43 518** | **-101 854** | **-125 737** | **-159 971** |
| Finansiella intäkter | 402 | 325 | 1 411 | 1 535 | 2 211 |
| Finansiella kostnader | -3 102 | -5 007 | -16 594 | -12 549 | -16 851 |
| **Finansnetto** | **-2 700** | **-4 682** | **-15 183** | **-11 014** | **-14 640** |
| **Resultat före skatt** | **-40 508** | **-48 200** | **-117 037** | **-136 751** | **-174 611** |
| Skatt | - | - | - | - | - |
| **Periodens resultat** | **-40 508** | **-48 200** | **-117 037** | **-136 751** | **-174 611** |

# Moderbolagets balansräkning

| Belopp i kSEK | 30 sep 2026 | 30 sep 2025 | 31 dec 2025 |
|---|---|---|---|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | | |
| Balanserade utvecklingsutgifter | 520 687 | 501 903 | 503 500 |
| **Summa immateriella anläggningstillgångar** | **520 687** | **501 903** | **503 500** |
| | | | |
| **Materiella anläggningstillgångar** | | | |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 558 | 1 961 | 1 434 |
| Inventarier | 1 226 | 1 680 | 1 566 |
| Pågående nyanläggningar och förskott | 41 389 | 41 389 | 41 389 |
| **Summa materiella anläggningstillgångar** | **43 174** | **45 030** | **44 390** |
| | | | |
| **Finansiella anläggningstillgångar** | | | |
| Aktier i dotterbolag | 3 505 | 3 505 | 3 505 |
| Långfristiga värdepappersinnehav | 1 | 1 | 1 |
| Övriga långfristiga fordringar | 2 999 | 2 999 | 2 999 |
| **Summa finansiella anläggningstillgångar** | **6 505** | **6 505** | **6 505** |
| | | | |
| **Summa anläggningstillgångar** | **570 366** | **553 438** | **554 395** |
| | | | |
| **Omsättningstillgångar** | | | |
| **Varulager** | **20 711** | **27 462** | **22 296** |
| **Kortfristiga fordringar** | | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | 4 031 | 4 887 | 4 077 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 5 470 | 4 947 | 3 854 |
| **Summa kortfristiga fordringar** | **9 501** | **9 834** | **7 931** |
| | | | |
| Kassa och bank | 84 898 | 195 468 | 151 159 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **115 109** | **232 764** | **181 385** |
| | | | |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | **685 475** | **786 202** | **735 780** |

# Moderbolagets balansräkning forts.

| Belopp i kSEK | 30 sep 2026 | 30 sep 2025 | 31 dec 2025 |
|---|---|---|---|
| **EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | | |
| **Eget kapital** | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | 47 417 | 41 742 | 41 742 |
| Reservfond | 976 | 976 | 976 |
| Fond för utvecklingsutgifter | 520 687 | 501 903 | 503 500 |
| **Summa bundet eget kapital** | **569 080** | **544 621** | **546 219** |
| | | | |
| **Fritt eget kapital** | | | |
| Överkursfond | 1 678 645 | 1 577 049 | 1 577 042 |
| Balanserade resultat | -1 543 569 | -1 350 173 | -1 351 770 |
| Periodens resultat | -117 037 | -136 751 | -174 611 |
| **Summa fritt eget kapital** | **18 040** | **90 125** | **50 660** |
| | | | |
| **Summa eget kapital** | **587 120** | **634 747** | **596 879** |
| | | | |
| **Långfristiga skulder** | | | |
| Skulder till kreditinstitut | - | 120 526 | 121 316 |
| **Summa långfristiga skulder** | **-** | **120 526** | **121 316** |
| | | | |
| **Kortfristiga skulder** | | | |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 73 286 | - | - |
| Leverantörsskulder | 13 275 | 13 356 | 3 310 |
| Övriga kortfristiga skulder | 1 205 | 4 893 | 2 435 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 10 590 | 12 680 | 11 841 |
| **Summa kortfristiga skulder** | **98 356** | **30 929** | **17 585** |
| | | | |
| **SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** | **685 475** | **786 202** | **735 780** |

# Moderbolagets kassaflödesanalys

| Belopp i kSEK | Jul-sep 2026 | Jul-sep 2025 | Jan-sep 2026 | Jan-sep 2025 | Helår 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Den löpande verksamheten** | | | | | |
| Rörelseresultat | -37 808 | -43 518 | -101 854 | -125 737 | -159 971 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | | | | | |
| Avskrivningar | 289 | 640 | 1 216 | 1 950 | 2 591 |
| Erhållen ränta | 1 | - | 2 | - | 2 211 |
| Erlagd ränta | -2 313 | -4 187 | -14 226 | -6 948 | -12 201 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital** | **-39 831** | **-47 065** | **-114 862** | **-130 735** | **-167 370** |
| **Förändringar av rörelsekapital** | | | | | |
| Förändring av varulager | -1 155 | 7 656 | 1 587 | -7 128 | -1 962 |
| Förändring av rörelsefordringar | 7 616 | -609 | -106 | -701 | -355 |
| Förändring av rörelseskulder | -1 286 | -1 057 | 7 482 | -16 386 | -27 988 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **-34 656** | **-41 075** | **-105 899** | **-154 950** | **-197 675** |
| **Investeringsverksamheten** | | | | | |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | -5 659 | -7 082 | -17 187 | -28 422 | -30 019 |
| Tillskott till koncernföretag | - | -1 267 | - | -1 267 | -1 267 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | **-5 659** | **-8 349** | **-17 187** | **-29 689** | **-31 286** |
| **Finansieringsverksamheten** | | | | | |
| Nyemission | - | 161 134 | 113 485 | 161 134 | 161 134 |
| Transaktionsutgifter | -379 | -7 523 | -6 813 | -7 652 | -7 656 |
| Upptagna lån | - | 120 000 | - | 120 000 | 120 000 |
| Amortering av lån | -50 398 | -100 000 | -50 398 | -100 000 | -100 000 |
| Återköp teckningsoptioner | -126 | -1 | -178 | -37 | -41 |
| Tilldelade teckningsoptioner | - | - | 783 | - | - |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | **-50 903** | **173 610** | **56 879** | **173 445** | **173 437** |
| **Periodens kassaflöde** | **-91 218** | **124 186** | **-66 207** | **-11 194** | **-55 524** |
| Likvida medel vid periodens ingång | 176 078 | 71 195 | 151 159 | 206 682 | 206 682 |
| Kursdifferenser och värdeförändringar i likvida medel | 38 | 87 | -55 | -21 | - |
| **Likvida medel vid periodens utgång** | **84 898** | **195 468** | **84 898** | **195 468** | **151 159** |

# Noter

## Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, utgiven av International Accounting Standards Board (IASB), samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För moderbolaget och koncernen har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i årsredovisningen för 2025. Jämförelsetal inom parentes avser motsvarande period 2025.

## Not 2. Betydande uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av de finansiella rapporterna enligt IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antar förutsättningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och antaganden. Uppskattningar och antaganden utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period då ändringen görs.

Den osäkerhetskälla i uppskattningarna som innebär en betydande risk för att det redovisade värdet på tillgångar eller skulder kan komma att behöva justeras väsentligt under nästa räkenskapsår avser det redovisade värdet på aktiverade utvecklingsutgifter. Bedömningen av om kriterierna för aktivering av utvecklingsutgifter är uppfyllda kräver såväl initiala som löpande bedömningar. De aktiverade utgifterna prövas regelbundet avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Bolaget har aktiverade immateriella tillgångar som ännu inte färdigställts och dessa prövas årligen eller så snart det finns indikation på ett eventuellt nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövningarna omfattar uppskattningar av framtida kassaflöden hänförliga till tillgången eller den kassagenererande enhet som tillgången tillhör när den färdigställts. Dessa uppskattningar och bedömningar omfattar främst förväntningar avseende produkternas försäljningspris, marknadspenetration, återstående utvecklingsarbete, försäljnings- och marknadsföringskostnader samt sannolikheten att produkten framgångsrikt passerar återstående utvecklingsfaser.

Antagandena baseras på bransch- och marknadsspecifik information som tagits fram av företagsledningen och granskats av styrelsen.

**Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**
Xspray Pharmas verksamhet är förknippad med både branschrelaterade och bolagsspecifika risker. Bolaget utvecklar läkemedelskandidater och verksamheten är därför förenad med regulatoriska, marknadsmässiga och finansiella risker. CRL för Dasynoc®, som avser brister hos kontraktstillverkaren, omfattas av de regulatoriska risker och leverantörsrisker som tidigare beskrivits i bolagets prospekt och årsredovisning. I augusti 2026 utfärdade FDA ett nytt CRL för Dasynoc® med hänvisning till kvarstående observationer hos kontraktstillverkaren samt en begäran om kompletterande batchdata, och bolaget arbetar för att möjliggöra en återinlämning under det fjärde kvartalet 2026. Efter FDA:s CRL för Nilopki® i juni fortsätter Xspray arbetet med att hantera de frågor som myndigheten lyft inom ramen för den regulatoriska processen. Tidpunkten för regulatoriska godkännanden är fortsatt osäker och är beroende av utfallet av FDA:s pågående granskningar, inklusive inspektionsstatus för externa tillverkningsanläggningar där så är tillämpligt. I allt väsentligt är riskerna och osäkerhetsfaktorerna desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2025.

**Finansieringsrisk och fortsatt drift**
Bolagets framtida kapitalbehov påverkas av flera faktorer, däribland tidpunkten för lansering och marknadens mottagande av bolagets första produktkandidater, Dasynoc® och Nilopki®, samt utfallet och kostnaderna för pågående och framtida läkemedelsstudier. Beroende på utvecklingen av dessa faktorer under det kommande året kommer koncernens likvida medel inte att vara tillräckliga för att finansiera verksamheten under de kommande tolv månaderna.

Mot denna bakgrund följer styrelsen utvecklingen noggrant och utvärderar olika finansieringsalternativ, inklusive tidpunkt och omfattning av kapitalanskaffning som kan vara fördelaktig för bolaget. Om tillräcklig finansiering inte kan säkerställas föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

I enlighet med styrelsens policy ska koncernen upprätthålla en stark finansiell ställning, vilket bidrar till att behålla investerares och marknadens förtroende.

Detta skapar även förutsättningar för den fortsatta utvecklingen av verksamheten och ett långsiktigt värdeskapande för aktieägarna. Till dess att bolaget uppnått en långsiktigt hållbar lönsamhet och ett positivt kassaflöde är policyn att upprätthålla en rimlig skuldsättning och en hög andel eget kapital.

**Nyckeltal definitioner**
Resultat per aktie beräknas som periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden. Soliditet definieras som eget kapital i procent av balansomslutningen. Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av rörelsekostnader beräknas som kostnadsförda forsknings- och utvecklingskostnader dividerat med rörelsekostnader. Totala rörelsekostnader utgörs av rörelseresultatet exklusive nettoomsättning och övriga rörelseintäkter. Redovisat värde för fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder bedöms utgöra en rimlig approximation av verkligt värde.

# Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att kvartalsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Solna, 6 november 2026

Anders Ekblom
Ordförande

Anders Bladh
Ledamot

Robert Molander
Ledamot

Markus Haeberlein
Ledamot

Anne Prener
Ledamot

Christine Lind
Ledamot

Carl-Johan Spak
Ledamot

Blake Leitch
Verkställande direktör

Rapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

# Granskningsrapport

Till styrelsen i Xspray Pharma AB (publ)
Org. nr 556649-3671

**Inledning**
Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Xspray Pharma AB (publ) per den 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor.* En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

**Slutsats**
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

**Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift**
Vi vill fästa uppmärksamhet på delårsrapporten avsnitt ”Finansiell ställning” (s. 9) och not 2 av vilka det framgår att koncernens täckning av likvida medel kommer understiga den likviditet som behövs för att bedriva verksamheten under de kommande tolv månaderna, att tillräcklig finansiering måste säkerställas för att kunna fortsätta verksamheten samt att styrelsen följer utvecklingen noggrant och utvärderar olika finansieringsalternativ. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vår slutsats på grund av detta.

Stockholm den 6 november 2026

KPMG AB

Ola Larsmon
Auktoriserad revisor

# Ordlista

| | |
|---|---|
| **505(b)(2) NDA** | Ansökan om ett amerikanskt läkemedelsgodkännande för en förbättrad version av ett godkänt läkemedel. |
| **Amorf** | En amorf struktur är ett kemiskt begrepp som beskriver ämnen som saknar en ordnad struktur hos ämnets molekyler. |
| **Bioekvivalens** | Begrepp som används för att beskriva om två olika läkemedel har likartat upptag och eliminering ur kroppen och därmed kan förväntas ha en likartad och likvärdig medicinsk effekt. Om två jämförda läkemedel kan konstateras vara bioekvivalenta, kan de förväntas ha samma effekt och säkerhet. |
| **Biotillgänglighet** | Biologisk tillgänglighet, ett begrepp inom farmakologi som visar hur stor del av ett läkemedel som når blodet. |
| **FDA** | Food and Drug Administration. USA:s livsmedels- och läkemedelsmyndighet med ansvar för mat, kosttillskott, läkemedel, kosmetika, medicinsk utrustning, radioaktivt strålande utrustning samt blodprodukter. |
| **Kristallin** | En kristallin struktur är ett kemiskt begrepp som beskriver en ordnad struktur hos ämnets molekyler. |
| **PDUFA-datum** | En typ av måldatum som FDA har satt för att fatta ett beslut om ett nytt läkemedel (Prescription Drug User Fee Act). |
| **Pilotstudie** | En första studie som görs i en mindre skala än en registreringsgrundande studie. Med hjälp av pilotstudien kan man dels kontrollera att upplägget av studien är fungerande, dels samla in värden som sedan kan användas som kontrollvärden vid den fullvärdiga studien. |
| **Pivotal studie** | En registreringsgrundande studie vars resultat kan användas i ansökan om godkännande hos läkemedelsmyndighet. |
| **Proteinkinas-hämmare (PKI)** | Läkemedel som blockerar proteinkinaser. Proteinkinashämmare verkar genom att blockera aktiviteten hos enzymer som driver på cancercellernas utveckling och tillväxt. |
| **Protonpumps-hämmare (PPI)** | Protonpumpshämmare är en läkemedelsgrupp vars huvudsakliga verkan är en tydlig och långvarig minskning av produktionen av magsyra. |
| **Sekundärt patentutgångs-datum** | Det datum då originalläkemedlets sekundära patent löper ut. De sekundära patenten skyddar andra aspekter av originalläkemedlet än den aktiva substansen, såsom dess kristallina form. |
| **Substanspatent-utgångsdatum** | Det datum då originalläkemedlets primära patent, som skyddar den aktiva substansen, löper ut. |
| **Tyrosinkinas-hämmare (TKI)** | Tyrosinkinashämmare är en undergrupp till proteinkinashämmare. Cancerläkemedelsgruppen blockerar tillväxtstimulerande signaler intracellulärt. |
| **Variabilitet** | Hur stor spridningen är i form av låga och höga värden kring medelvärdet när det gäller kroppens upptag av läkemedel. |




För ytterligare information,
vänligen kontakta:

**Jacob Nyberg, IR**
Telefon: +46 (0) 8 730 37 00
E-mail: ir@xspray.com
www.xspraypharma.com

xspray
PHARMA