

FARON

LEADING THE WAY IN
BREAKTHROUGH
IMMUNOTHERAPIES

TILINPÄÄTÖS
2025

Laaja tuloslaskelma

Tilikaudelta 1.1.2025–31.12.2025		Konserni		Emoyhtiö	
€'000	Liitetieto	2025	2024	2025	2024
Liikevaihto	3	-	-	-	-
Liiketoiminnan muut tuotot	4	1 308	-	1 308	3
Tutkimus- ja tuotekehityskulut	5, 6, 7	-12 655	-11 744	-12 628	-11 735
Hallinnon kulut	5, 6, 7	-7 612	-6 929	-7 570	-7 046
Liiketappio		-18 959	-18 673	-18 890	-18 778
Rahoitustuotot	8	1 515	434	1 536	455
Rahoituskulut	8	-9 811	-7 676	-9 832	-7 673
Tappio ennen veroja		-27 255	-25 915	-27 186	-25 995
Verot	9	-2	-5	-6	-5
Tilikauden tappio		-27 257	-25 920	-27 192	-26 000
Muut laajan tuloksen erät		-4	9		
Tilikauden laaja tappio yhteensä		-27 261	-25 911	-27 192	-26 000
Osakekohtainen tappio					
Laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	10	-0,24	-0,29	-0,24	-0,29

Tase

		Konserni		Emoyhtiö	
€'000	Liitetieto	2025	2024	2025	2024
Varat					
Pitkäaikaiset varat					
Koneet ja kalusto	11	0	1	0	1
Käyttöoikeusomaisuuserät	13	189	296	189	296
Tytäryhtiöosakkeet	23	-	-	18	18
Aineettomat hyödykkeet	11	1 117	1 112	1 117	1 112
Ennakkomaksut ja muut saamiset	12	41	46	575	551
Pitkäaikaiset varat yhteensä		1 347	1 456	1 899	1 979
Lyhytaikaiset varat					
Ennakkomaksut ja muut saamiset	14	3 508	1 563	3 619	1 682
Rahavarat	15	12 317	9 503	12 308	9 462
Lyhytaikaiset varat yhteensä		15 825	11 065	15 927	11 143
Varat yhteensä		17 172	12 521	17 826	13 122
Oma pääoma ja velat					
Oma pääoma					
Osakepääoma		2 691	2 691	2 691	2 691
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		201 649	184 955	201 649	184 955
Kertynyt tappio		-222 856	-197 421	-223 324	-197 955
Muuntoerot		9	13	0	0
Oma pääoma yhteensä		16, 17	-18 507	-9 762	-18 984
Pitkäaikaiset velat					
Lainat	18	14 203	8 088	14 213	8 093
Vuokrasopimusvelat	13	76	186	76	186
Muut velat	20	2 526	3 839	2 526	3 839
Pitkäaikaiset velat yhteensä		16 805	12 113	16 815	12 117
Lyhytaikaiset velat					
Lainat	18	10 270	3 722	10 270	3 718
Vuokrasopimusvelat	13	131	117	131	117
Ostovelat	21	5 545	4 876	6 669	5 996
Muut velat ja jaksotukset	21	2 928	1 456	2 925	1 482
Lyhytaikaiset velat yhteensä		18 874	10 171	19 995	11 313
Pitkä- ja lyhytaikaiset velat yhteensä		35 679	22 283	36 810	23 430
Oma pääoma ja velat yhteensä		17 172	12 521	17 826	13 122

Laskelma emoyhtiön oman pääoman muutoksista

€'000	Liitetieto	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertynyt tappio	Oma pääoma yhteensä
Saldo 31.12.2023		2 691	154 346	-172 649	-15 611
Tilikauden laaja tappio		-	-	-26 000	-26 000
Liiketoimet omistajien kanssa					
Osakkeiden liikkeeseenlasku transaktiokuluilla vähennettynä		-	30 609	-	30 609
Osakeperusteinen palkitseminen		-	-	694	694
Muut muutokset		-	-	-	-
		-	30 609	-25 306	5 303
Saldo 31.12.2024		2 691	184 955	-197 955	-10 308
Tilikauden laaja tappio		-	-	-27 192	-27 192
Liiketoimet omistajien kanssa					
Osakkeiden liikkeeseenlasku transaktiokuluilla vähennettynä	16	-	16 693	-	16 693
Osakeperusteinen palkitseminen	6,17	-	-	1 822	1 822
Muut muutokset		-	-	-	-
		-	16 693	-25 369	-8 676
Saldo 31.12.2025		2 691	201 649	-223 324	-18 984

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

€'000	Liitetieto	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertynyt tappio	Oma pääoma yhteensä
Saldo 31.12.2023		2 691	154 352	4	-172 208	-15 160
Tilikauden laaja tappio		-	-	9	-25 920	-25 911
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osakkeiden liikkeeseenlasku transaktiokuluilla vähennettynä		-	30 609	-	-	30 609
Osakeperusteinen palkitseminen		-	-	-	694	694
Muut tapahtumat			-5		11	6
		-	30 603	9	-25 215	5 398
Saldo 31.12.2024		2 691	184 955	13	-197 421	-9 762
Tilikauden laaja tappio		-	-	-4	-27 257	-27 261
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osakkeiden liikkeeseenlasku transaktiokuluilla vähennettynä	16		16 694	-	-	16 694
Osakeperusteinen palkitseminen	6, 17	-	-	-	1 822	1 822
Muut tapahtumat						
		-	16 694	-4	-25 435	-8 745
Saldo 31.12.2025		2 691	201 649	9	-222 856	-18 507

Rahavirtalaskelma

		Konserni		Emoyhtiö	
€'000	Liitetieto	2025	2024	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirrat					
Tappio ennen veroja		-27 255	-25 915	-27 186	-25 995
Oikaisut:					
Poistot ja arvonalentumiset	7	326	314	326	314
T&K lainan anteeksianto		-1 308	-	-1 308	-
Rahoituskulut ja tulot	8	8 296	7 242	8 296	7 217
Osakeperusteinen palkitseminen	17	1 822	694	1 822	694
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutoksia		-18 119	-17 665	-18 050	-17 770
Muutokset käyttöpääomassa:					
Ennakkomaksut ja muut saamiset		-1 941	444	-1 961	627
Ostovelat		669	-4 095	673	-4 589
Muut velat		1 473	-947	1 443	-545
Liiketoiminnan rahavirta		-17 918	-22 263	-17 895	-22 277
Maksetut verot		-2	-41	-5	-5
Liiketoiminnan nettorahavirta*		-17 920	-22 304	-17 900	-22 282
Investointien rahavirrat					
Saadut korot*		202	361	202	361
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	11	-222	-225	-222	-225
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	11	-	-1	-	-1
Investointien nettorahavirta*		-20	135	-20	135
Rahoituksen rahavirrat					
Osakkeiden liikkeeseenlasku	16	12 121	31 850	12 121	31 850
Osakkeiden liikkeeseenlaskun transaktiokustannukset	16	-815	-4 951	-815	-4 951
Lainojen nostot	18	25 000	3 200	25 000	3 200
Lainojen takaisinmaksut	18	-8 890	-3 371	-8 890	-3 371
Lainoihin liittyvät järjestelykulut	18	-6 240	-750	-6 240	-750
Maksetut korot*		-391	-1 028	-391	-1 028
Vuokrasopimusvelkojen maksut	2, 18	-141	-162	-141	-162
Rahoitustoimintojen nettorahavirta*		20 644	24 788	20 645	24 788
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin		110	-8	123	-22
Rahavarojen nettolisäys/vähennys (-)		2 814	2 627	2 847	2 620
Rahavarat tilikauden alussa	15	9 503	6 876	9 462	6 842
Rahavarat tilikauden lopussa	15	12 317	9 503	12 308	9 462

* Vertailuvuoden luvut muutettu uuden esitystavan mukaiseksi 2025, tarkemmat tiedot liitetiedossa 2.22.

Tilinpäätöksen liitetiedot

1. KONSERNIN PERUSTIEDOT

Faron Pharmaceuticals Oy (jäljempänä "Yhtiö") on kliinisen vaiheen lääkekehitysyhtiö, jonka pääkonttori sijaitsee osoitteessa Joukahaisenkatu 6 B, 20520 Turku, Suomi. Faron Pharmaceuticals Oy on konsernin ("Konserni" tai "Faron") emoyhtiö. Konsernilla on kaksi suurta lääkekehitysprojektia jotka keskittyvät akuuttiin traumaan, syövän kehittymiseen ja laajenemisen estämiseen sekä tulehdussairauksiin. Yhtiö on ollut listattuna Lontoon pörssin AIM-listalla 17.11.2015 ja Nasdaq First North Growth Market -kauppapaikalla 21.11.2019 alkaen. Yhtiön hallitus on hyväksynyt tämän tilinpäätöksen kokouksessaan 3.3.2026.

2. YHTENEVETO MERKITTÄVISTÄ KIRJANPITO-KÄYTÄNNÖISTÄ

2.1. Laatimisperusteet

Konsernin ja Yhtiön tilinpäätös on laadittu noudattaen EU:ssa sovellettaviksi hyväksyttyjä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS). Tilinpäätös on laadittu alkuperäisten hankintamenojen perusteella, jos muuta ei ole mainittu. Emoyhtiö kantaa selkeästi suurimman osan konsernin kuluista. Konsernin sisäiset tapahtumat kirjataan emoyhtiössä, mistä johtuen konsernin luvut eroavat emoyhtiön luvuista.

Tähän tilinpäätökseen sovellettavat laatimisperiaatteet on lueteltu alla. Ellei toisin mainita, näitä periaatteita on sovellettu johdonmukaisesti kaikkiin tilinpäätöksessä mainittuihin vuosiin. Tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuden periaatteella, mistä tarkemmin liitetiedossa 2.2. Laadintaperiaatteisiin, joihin liittyy tavanomaista enemmän harkinnanvaraisuutta tai monimutkaisuutta sekä laadintaperiaatteet, joissa oletuksilla ja arvioilla on olennaista merkitystä tilinpäätöksen kannalta, on esitetty liitetiedossa 2.21.

Konsernitilinpäätös sisältää konsernin emoyhtiön lisäksi kaikki ne tytäryhtiöt, jossa sillä on suoraan tai välillisesti yli 50 prosentin äänivalta tai määräysvalta muulla perusteella. Tilikauden aikana hankitut ja perustetut tytäryhtiöt yhdistellään konsernin siitä hetkestä alkaen, jolloin niihin on syntynyt määräysvalta.

Tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen käyttäen hankintamenetelmää. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konserni-tilinpäätöksessä. Kaikki tytäryhtiöt ovat Yhtiön 100 %:sti omistamia.

Konsernin ja emoyhtiön tilinpäätös esitetään euroissa, joka on emoyrityksen toimintavaluutta. Niiden ulkomaisten tytäryhtiöiden, joiden toimintavaluutta ei ole euro, tuloslaskelmat ja rahavirrat muunnetaan euroiksi kuukausittain käyttäen keskipäiväkursseja ja taseet käyttäen raportointikauden päättymispäivän kursseja. Tilikauden tuloksen ja muun laajan tuloksen erien muuntaminen eri kursseilla laajassa tuloslaskelmassa sekä taseessa aiheut-taataaseessa omaan pääomaan kirjattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan laajan tuloksen eriin. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Kaikki konsernin ja emoyhtiön soveltamat laskentaperiaatteet sekä narratiivinen ja kuvaileva informaatio ovat samat, ellei toisin mainita. Jos konsernin ja yhtiön luvut eroavat merkittävästi toisistaan, tämä on selitetty liitetiedoissa. Erot johtuvat pääasiassa tytäryhtiöiden henkilöstökuluista ja Yhtiön hankkimista palveluista tytäryhtiöiltä. Kaikki esitetyt luvut ovat tuhansina euroina, jos muuta ei ole mainittu, pyöristettynä lähimpään tuhanteen euroon.

2.2. Toiminnan jatkuvuus

Toiminnan jatkuvuuden arviointia tehdessään Yhtiön hallitus on noudattanut kansainvälistä tilinpäätös-standardia 1, Tilinpäätöksen esittäminen (IAS1). Yhtiön ja sen tytäryritysten toimintaan kohdistuu lukuisia riskejä, jotka ovat samankaltaisia kuin vastaavan kehitysvaiheen lääkeyhtiöillä on. Nämä riskit liittyvät muun muassa kyvykkyyteen kerryttää aikanaan liikevaihtoa nyt kehitysvaiheessa olevista projekteista sekä tutkimukseen, kehitystyöhön, klinisiin tutkimuksiin ja tarvittavien regulatoristen hyväksyntien saamiseen kehitettävälle tuotteille. Tytäryhtiöiden taloudellinen toiminta on rajoitettua ja tytäryhtiöillä on epäolennaisia varoja ja velkoja, joten Konsernin toiminnan jatkuvuus on riippuvainen Yhtiöstä. Viime kädessä kannattavan liiketoiminnan saavuttaminen riippuu epävarmoista tulevaisuuden tapahtumista, joihin sisältyy sellaisen riittävän rahoituksen hankkiminen, joka kattaa Konsernin kaupalliset ja kehitystyöhön liittyvät toiminnot sekä riittävän, Konsernin ja Yhtiön kulurakenteen toteuttamiseen tarvittavan, tulovirran saavuttaminen.

Konserni teki 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella 27,3 miljoonan euron tappion ja liiketoiminnan rahavirta oli 17,9 miljoonaa euroa negatiivinen. Tilikauden päättyessä oma pääoma oli 18,5 miljoonaa euroa negatiivinen, sisältäen 222,9 miljoonaa euroa kertyneitä tappiota. Tilinpäätöspäivänä Konsernin rahat ja pankkisaamiset olivat 12,3 miljoonaa euroa.

Hallitus on laatinut yksityiskohtaisen kassavirtamallin, joka ulottuu 12 kuukauden päähän tilinpäätöspäivästä. Malli sisältää oletuksia, jotka perustuvat hallituksen näkemykseen nykyisestä ja tulevasta talouskehityksestä, jonka odotetaan vallitsevan ennusteajanjakson aikana. Mallin perusteella hallitus arvioi Konsernin rahavarojen ja tiedettyjen saatavien olevan riittävät nykytasaisen toiminnan rahoittamiseen Q2 2026 saakka.

Hallitus jatkaa mahdollisten rahoitusvaihtojen tutkimista, kuten oman pääoman ehtoinen rahoitus, velkarahoitusta ja/tai rahoitusta liiketoiminnan kehitystoimien myötä ja arvioi, että Konsernilla on kohtuulliset mahdollisuudet varmistaa riittävä rahavirta. Tarkemmin suunnitellusta oman pääoman ehtoisesta rahoituksesta liitetiedossa 24. Hallitus uskoo, että lisärahoitus on riittävä Konsernin toiminnan rahoittamiseksi vähintään 12 kuukauden ajaksi tilinpäätöspäivästä, mistä syystä tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuden periaatteella.

Koska lisärahoitus ei ole varmistunut tilinpäätöksen hyväksymispäivään mennessä, muodostaa rahoituksen riittävyys sellaisen olennaisen epävarmuuden, joka saattaa antaa merkittävää aihetta epäillä Konsernin ja Yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos Konserni ja Yhtiö ei pysty hankkimaan lisärahoitusta eikä oletus toiminnan jatkuvuudesta siten olisi enää pätevä, se edellyttäisi uudelleenarviointia, mukaan lukien varojen ja velkojen tasearvojen arvioinnin.

2.3. Valuuttamääräiset liiketoimet ja varat

Toiminnallinen- ja esitysvaluutta

Tämän tilinpäätöksen esitysvaluutta on euro, joka on myös yhtiön toiminta- ja esitysvaluutta.

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

Valuuttamääräiset liiketoimet on muunnettu euroiksi tapahtumapäivän kurssiin. Monetaariset rahoitusvarat ja velat on muunnettu käyttäen raportointipäivän kurssia. Valuuttakursieroista johtuvat erot on huomioitu tuloslaskelman rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Ei-monetaariset valuuttamääräiset varat ja -vastuut on muunnettu niiden tapahtumapäivän valuuttakursseilla.

2.4. Segmenttiraportointi

Toimintasegmentit raportoidaan samalla tavalla kuin Konsernin sisäisessä raportoinnissa Konsernin ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle. Yhtiön toimitusjohtaja, joka arvioi toiminnan tulosta säännöllisesti tehdäkseen resurssien kohdentamispäätökset ja arvioidakseen toiminnallista tulosta, on määritelty Konsernin ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi. Toimitusjohtaja johtaa Konsernia yhtenä integroitu-neena liiketoimintakokonaisuutena ja täten Konsernilla on yksi toiminta- ja raportointisegmentti.

2.5. Myynnin tulouttaminen

Konserni tulee käyttämään IFRS 15 standardia myyntituot-tojen kirjaamiseen ja soveltaa asiakassopimusten myynti-tuottojen kirjaamisessa yhtä IFRS 15 standardin mukaisiin periaatteisiin perustuvaa viisivaiheista mallia. Konsernilla ei ollut liikevaihtoa vuosina 2025 ja 2024.

2.6. Julkisten avustusten kirjaaminen

Suorat julkiset avustukset on kirjattu muihin tuottoihin samalle ajanjaksolle, joille avustukseen oikeuttavat kustannukset on kirjattu, edellyttäen että on riittävä varmuus siitä, että Konserni tulee saamaan avustuksen ja että se täyttää avustukseen liittyvät ehdot. Suoriin avustuksiin liittyvät ennakkomaksut on kirjattu saatuihin ennakkomaksuihin taseessa, kunnes avustukseen liittyvät kulut ovat syntyneet.

Alle markkinakorkoisten julkisten lainojen muodossa saatu epäsuora julkinen tuki on kirjattu avustustulona muihin tuottoihin samalle ajanjaksolle jolle Konserni on kirjannut ne kulut joita avustuksella tuetaan. Avustusosuus lasketaan lainan nostetun määrän ja käyvän arvon erotuksena.

2.7. Tutkimus- ja tuotekehityskulut

Tutkimus- ja tuotekehityskulut kirjataan suoriteperusteisesti ja esitetään tuloslaskelmassa tutkimus- ja kehitysmenoina. Tutkimus- ja tuotekehityskulut sisältävät ulkoistettujen kliinisten tutkimusten kulut, materiaaleihin ja palveluksiin liittyvät kulut, henkilöstökulut ja muut suorat kulut jotka liittyvät Konsernin tutkimus- ja tuotekehitystoimintaan. Konsernin tutkimus- ja tuotekehityskulut ovat suoraan riippuvaisia kulloinkin meneil-lään olevista kehitysprojekteista ja voivat siksi vaihdella voimakkaasti tilikaudesta toiseen.

Konsernin tuotteiden kehittämiseen liittyvät kustannukset voidaan aktivoida siinä vaiheessa, kun tuotteiden tekninen ja kaupallinen toimivuus voidaan osoittaa ja on todennäköistä, että tuotteista syntyy taloudellista hyötyä tuotteen valmis-tuessa. Tilinpäätöspäivänä, ottaen huomioon Konsernin lääke-kehityshankkeiden vaihe, mikään näistä sisäisesti kehitetyistä aihioista ei ole saavuttanut edellä mainittuja kriteereitä eikä niitä sen vuoksi ole kirjattu taseeseen. Lääkkeiden kehittä-miseen oleellisesti liittyvä epävarmuus estää sisäisten kehitysku-lujen aktivoimisen aineettomiksi oikeuksiksi ennen kuin tuote saa myyntiluvan toimivaltaiselta viranomaiselta.

2.8. Työsuhde-etuudet

Konsernin työsuhde-edut muodostuvat lyhytaikaisista työsuh-de-eduista ja työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista (lainmukaiset maksupohjaiset työeläke-maksut) ja osakepe-rusteisista maksuista. Lyhytaikaiset työsuhde-edut kirjataan

tuloslaskelmassa kuluksi sinä vuonna, jona niihin liittyvät palvelut on suoritettu.

Lainmukaisten työeläkemaksujen kiinteät maksut kirjataan työsuhte-etuihin niille ajanjaksoille, joille ne kuuluvat eikä Konsernilla ole maksettujen maksujen lisäksi muita velvoitteita.

2.9. Osakeperusteiset maksut

Optiopohjaisten kannustinohjelmien perusteella myönnetty optiot arvostetaan käypään arvoon optioiden myöntämispäivänä tai palvelun suorittamisen aloitus-päivänä, riippuen kumpi näistä on aikaisempi, käyttäen Black-Scholes -mallia. Optioiden, joiden merkintähinta määräytyy myöhemmin, juuri ennen merkintäajan alkua, palvelun suorittamisen aloitus-päivän käyvän arvon määrittelyssä käytetään arviota, jota päivitetään jälkikäteen, kunnes optiot myönnetään. Osakeperusteisten maksujen kustannukset kirjataan ansaintajaksolle yhdessä vastaavan oman pääoman lisäyksen kanssa, perustuen arvioon siitä, tullaanko instrumentit hyödyntämään. Kunakin raportointipäivänä Konserni tarkistaa arviotaan hyödynnettävien instrumenttien määrästä sekä arviotaan myöntämispäivän käyvästä arvosta niiden optioiden osalta, joihin sovelletaan myöntämispäivää aikaisempaa palvelun suorittamisen aloituspäivää. Optionhaltijan osakkeiden merkinnästä maksama merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

2.10. Osakekohtainen tappio

Osakekohtainen tappio lasketaan jakamalla tilikauden tappio vuoden aikana liikkeessä olevien kantaosakkeiden liikkeeseen-laskuajoilla painotetulla keskimääräisellä lukumäärällä.

Konserni ja emoyhtiö on tehnyt tappiota, jolloin käyttämättömien optioiden laimennusvaikutus pienentäisi osakekohtaista tappiota, mistä syystä niitä ei oteta huomioon laskettaessa osakekohtaista laimennettua tappiota.

2.11. Tuloverot

Tilikauden tuloverot koostuvat tilikauden veroista ja laskennallisista veroista. Vero kirjataan tuloslaskelmaan lukuun ottamatta muuhun laajaan tulokseen tai suoraan omaan pääomaan kirjattujen erien tuloverovaikutuksia, jotka kirjataan vastaavasti muuhun laajaan tuloon tai omaan pääomaan.

Laskennalliset verot lasketaan velkamenetelmällä kaikista yksittäisten varojen ja velkojen kirjanpitoarvon ja niiden verotuksellisen arvon välisistä väliaikaisista eroista. Laskennalliset verot määritetään käyttämällä verokantoja, jotka ovat voimassa tai jotka tulevat myöhemmin voimaan tasepäivämäärään mennessä kyseessä olevissa maissa ja joita odotetaan sovellettavan silloin, kun vastaavat laskennalliset verosaamiset realisoituvat tai laskennalliset verovelat maksetaan.

Laskennalliset verosaamiset kirjataan sellaiseen määrään saakka, joka edustaa todennäköistä verotettavaa tuloa, joka saadaan tulevaisuudessa ja jonka osalta voidaan hyödyntää väliaikaisia eroja.

2.12. Koneet ja laitteet

Konsernin koneet ja laitteet koostuvat toimistokalusteista ja laitteista, jotka on kirjattu hankintamenuon vähennettyinä poistoilla ja mahdollisilla arvonalennuksilla. Hankintahinta sisältää kustannukset, jotka johtuvat suoraan kyseisten esineiden hankinnasta.

Poisto lasketaan käyttämällä neljän vuoden tasa-poistoa, jotta kunkin erän kustannuksille voidaan osoittaa sen jäännösarvo arvioiduksi käyttöajaksi. Poistokulut sisällytetään omaisuutta käyttävien toimintojen kustannuksiin.

2.13. Aineettomat hyödykkeet

Konsernin aineeton omaisuus sisältää patenttien valmisteluun, rekisteröintiin ja myöntämiseen liittyvät aktivoidut kustannukset. Aktivoidut patenttikustannukset poistetaan kymmenen vuoden tasapoistoina niiden odotettuna käyttöaikana.

2.14. Muun kuin rahoitusomaisuuden arvonalennus

Aineellisten hyödykkeiden ja aineettoman omaisuuden tarkastellaan arvonalennuksen varalta aina kun on viitteitä siitä, että arvo on saattanut alentua. Arvonalennustappio kirjataan määrältä, jolla omaisuuden kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuden käypä arvo, josta on vähennetty myyntikustannukset tai käyttöarvo sen mukaan, kumpi on korkeampi. Käyttöarvo edustaa diskontattuja tulevia nettokassavirtoja joita omaisuudesta odotetaan saatavan.

2.15. Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on kirjattu hankintamenuon tai nettorealisointiarvoon sen mukaan, kumpi on alempi. Vaihto-omaisuuden hankintamenuon sisältyy kaikki sellaisten tuotteiden valmistamiseen liittyvät materiaalien ja ulkoisten palveluiden suorat kustannukset, jotka ovat myytävissä myyntiluvan saamisen jälkeen. Vaihto-omaisuuden arvo on kirjattu kokonaan alas.

2.16. Rahoitusomaisuus

Konsernin rahoitusomaisuus koostuu muista saamisista, käteisvaroista ja muista rahavaroista, jotka on kaikki luokiteltu ryhmään "rahoitusvarat arvostettuna jaksettavuun hankinta-arvoon". Ne eivät ole johdannaisia, joilla olisi kiinteä tai määriteltä takaisinmaksu ja jotka noteerattaisiin aktiivisilla markkinoilla. Ne sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin, pois lukien

ne, joiden maturiteetti raportointipäivänä on pidempi kuin 12 kuukautta, jolloin ne sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin.

Muut saatavat käsittävät pääosin arvonlisävero-palautuksia sekä vuokravakuuksia. Käteisvarat ja muut rahavarat sisältävät käteisvarat ja pankkitilillä olevat rahat.

2.17. Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat käsittävät korolliset velat, ostovelat, muut pitkäaikaiset velat ja lyhytaikaiset velat. Konsernin rahoitusvelat on jaettu kahteen ryhmään: jaksotettuun hankintameno arvoostettaviin sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin velkoihin.

Lainat kirjataan alunperin käypään arvoon vähennettynä niihin suoraan liittyvillä transaktiokustannuksilla. Myöhemmin lainat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Efektiivisen koron menetelmällä laskettu jaksotus sisältyy tuloslaskelman rahoituskuluihin. Lainat esitetään lyhytaikaisena vieraana pääomana, ellei Konsernilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan maksamista vähintään 12 kuukautta raportointijakson jälkeen. Lainoja ei kirjata pois taseesta ennen kuin velka on lakannut olemasta eli kun sopimuksessa määritetty velvoite on täytetty, peruttu tai se ei ole enää voimassa. Mikäli olemassa olevan rahoitusvelan ehtoihin tehdään olennaisia muutoksia, Konserni kirjaa alkuperäisen rahoitusvelan pois taseesta ja uuden rahoitusvelan taseeseen. Mikäli rahoitusvelka kirjataan pois taseesta, rahoitusvelan kirjanpitoarvon ja maksusuorituksen välinen erotus kirjataan tuloslaskelmaan.

Lainat muodostuvat Heights Capital Management Inc. (HCM) myöntämästä vaihtovelkakirjalainasta sekä kolmesta julkisen sektorin alle markkinakorkoisesta lainasta Tekesiltä (nykyisin "Business Finland").

HCM:n vaihtovelkakirjojen ehtojen mukaan velkakirjojen haltijat voivat konvertoida velkakirjat osakkeiksi. Konversio tehdään vaihtelevaan määrään osakkeita, joka riippuu kirjatusta velasta ja konversiohinnasta (alisteisina oikaisuille). Myös lyhennysten ja korkojen mahdolliset osakemaksut johtavat vaihtelevaan osakemäärään osakkeen markkinahinnan mukaan.

Koska konversio optio ei sisällä kiinteää määrää omaan pääomaan luettavia instrumentteja, se ei täytä IAS 32:n "fixed for fixed" kriteeriä. Siksi vaihtovelkakirjalaina luokitellaan rahoitusvelaksi IAS 32:n mukaisesti. Yhtiö soveltaa IFRS 9.4.3.5 kohtaa ja valitsee peruuttamattomasti arvostuksen käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Käypä arvo määritetään Monte Carlo mallilla, ja käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Kaikki vaihtovelkakirjalainaan liittyvät transaktiomenot kirjataan suoraan kuluksi tuloslaskelmaan. Koko velkainstrumentti luokitellaan tason 3 käypään arvoon,

koska arvostus perustuu ei havainnoitaviin syöttötietoihin. Koska Yhtiö arvostaa vaihtovelkakirjalainan käypään arvoon kaikki siihen liittyvät transaktiokulut kirjataan kuluksi tapahtumahetkellä.

Muut velat koostuvat warranteista, jotka on myönnetty osana IPF:n lainasopimusta vastikkeetta. Warrantit täyttävät johdannaisen määritelmän, mistä johtuen ne arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Konserni käyttää käyvän arvon määrittämisessä ulkoisia havainnoitavissa olevia syöttötietoja.

Käyvän arvon hierarkiatasot perustuvat syöttötietojen havainnoitavissa oleviin tietoihin:

- Taso 1 – toimivilla markkinoilla samanlaisille pörssinoteeratuille varoille tai veloille noteeratut (oikaisemattomat) hinnat.
- Taso 2 – arvostusmenetelmät, joiden muihin kuin noteerattuihin hintoihin perustuvat merkittävät syöttötiedot ovat suoraan tai epäsuorasti havainnoitavissa; ja
- Taso 3 – arvostusmenetelmät, joiden merkittävät syöttötiedot eivät ole havainnoitavissa.

Mikäli tason 1 syöttötietoja ei ole saatavilla, Konserni käyttää kolmansia osapuolia arvostusmallien luonnissa.

Ostovelat ja muut velat luokitellaan lyhytaikaisiksi veloiksi ellei Konsernilla ole oikeutta lykätä velan suoritusta vähintään 12 kuukauden päähän tilikauden päättymisestä, jolloin ne luokiteltaisiin pitkäaikaisiksi veloiksi. Ostovelkojen ja muiden lyhytaikaisten velkojen kirjanpitoarvot ovat samat kuin niiden käyvät arvot johtuen niiden lyhytaikaisesta luonteesta.

2.18. Oma pääoma

Konsernin oma pääoma muodostuu osakepääomasta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta ja kertyneistä tappioista. Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta kerätyt varat, vähennettyinä liikkeeseenlaskuun suoraan kuuluvilla kustannuksilla, kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, kunkin osakeannin ehtojen mukaisesti.

Kertyneet tappiot käsittävät Konsernin kumuloituneet tappiot ja voitot Konsernin perustamisesta lähtien.

Osakeyhtiölain mukaan (624/2006) jos hallitus havaitsee, että Yhtiön oma pääoma on negatiivinen, hallituksen on viipymättä tehtävä osakepääoman menettämisestä rekisteri-ilmoitus. Kuitenkin jos Yhtiön omaisuuden käypä arvo on pysyvästi huomattavasti korkeampi kuin kirjanpitoarvo, ero voidaan ottaa huomioon omaa pääomaa arvioitaessa. Tilikaudella 1.1.–31.12.2025 Yhtiön hallitus havaitsi oman pääoman

negatiivisuuden. Hallitus päätti tilanteen havaittuaan arvioida oman pääoman määrää. Tässä yhteydessä hallitus on, erityistä varovaisuutta noudattaen, huomannut että Yhtiön Bexmarilimabiin liittyvä aineeton omaisuus on merkittävästi korkeampi kuin niiden kirjanpitoarvo. Tehdessään osakeyhtiölain vaatimia laskelmia, kirjanpitoarvon ja käyvän arvon ero on otettu mukaan oman pääoman lisäykseksi ja sen vuoksi rekisteri-ilmoitusta ei ole tehty.

2.19. Leasingsopimukset

Konserni vuokralleottajana

Vuokrasopimuksesta kirjataan käyttöoikeusomaisuuserä ja vastaava velka, kun vuokralle otettu omaisuuserä on konsernin käytettävissä, lukuun ottamatta lyhytaikaisia vuokrasopimuksia ja vuokrasopimuksia, jotka ovat arvoltaan vähäisiä. Sopimus on IFRS 16:n mukainen vuokrasopimus, jos sopimus antaa Konsernille vuokralle-ottajana oikeuden yksilöityyn omaisuuserään ja sen käyttöä koskevan määräysvallan tietyksi ajaksi vastiketta vastaan. Konserni käyttää harkintaa vuokra-ajan määrittämisessä vuokrasopimukseen, joihin liittyy jatko- tai purkioptio, ottamalla huomioon kaikki vuokrasopimukseen liittyvät asianmukaiset tosiseikat ja olosuhteet.

Vuokra-ajan alkamisajankohtana kirjattava käyttö-oikeusomaisuuserä ja vuokrasopimusvelka arvostetaan vuokra-aikana maksettavien vuokrien nykyarvoon. Vuokrasopimuksista aiheutuvat maksut diskontataan nykyarvoon käyttäen efektiivistä korkokantaa. Käyttöoikeusomaisuuserästä tehdään tasapoistot vuokra-ajan kuluessa. Käyttöoikeusomaisuuserät myös arvioidaan säännöllisin väliajoin mahdollisen arvonalentumisen varalta. Vuokrasopimuksista aiheutuvat maksut arvioidaan uudelleen, jos vuokrasopimuksien sopimuskautessa tai indekseissä tapahtuu muutoksia, minkä seurauksena myös käyttöoikeusomaisuuserä ja vastaava velka uudelleenarvostetaan. Uudelleenarvostuksesta johtuvat erot kirjataan tulosvaikutteisesti. Vuokrasopimusvelkoihin liittyvät korkokulut esitetään tuloslaskelman korkokuluissa. Vuokrasopimuksista aiheutuvat maksut esitetään rahoituslaskelman rahoituksen rahavirrassa.

2.20. Varaukset ja ehdolliset velat

Varaukset kirjataan, kun Konsernilla on aikaisempien tapahtumien seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen toteutuminen edellyttää taloudellista suoritusta ja tämän velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Ehdollinen velka on aikaisempien tapahtumien seurauksena syntynyt mahdollinen velvoite, jonka olemassa-olo varmistuu vasta konsernin ulkopuolella olevan epävarman tapahtuman realisoituessa. Ehdolliseksi velaksi katsotaan myös sellainen olemassa oleva velvoite, joka ei todennäköisesti edellytä maksuvelvoitteen täyttämistä tai jonka suuruutta ei voida luotettavasti määrittää. Ehdolliset velat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

2.21. Arvioiden käyttö ja kriittiset kirjapidolliset harkinnanvaraisuudet

Osakeperusteiset maksut

Konserni ja Yhtiö kirjaa tulokseensa osakeperusteisista maksuista aiheutuvan laskennallisen kulun. Konsernin johto tekee osakeoptioiden osalta arvioita tietyistä optiohinnoittelumallin tarvittavista tekijöistä kuten volatiliiteetistä, optioiden alkamispäivästä sekä merkintäoikeudenpiiriin todennäköisesti tulevien optioiden määrästä. Tarkemmat tiedot Konsernin osakeperusteisten maksujen laskemisessa käyttämistä arvioista, katso liitetieto 17.

Kliinisten tutkimusten sairaalamaksujen jaksotus

Kliinisiin tutkimuksiin liittyvien maksujen jaksotukseen liittyy huomattava määrä arviointia. Kliinistä tutkimusta suorittavan tutkimusorganisaation (CRO) laskuttamiin palveluihin sisältyy eri alihankkijoiden työpanoksia, ja todellisuudessa suoritettujen toimenpiteiden saatetaan raportoida hyvinkin pitkällä viiveellä. Myös itse tutkimussairaalat, joista suuri osa on julkisia sairaaloita, saattavat laskuttaa kustannuksensa pitkällä viiveellä. Näiden vuoksi kustannusten kohdistaminen oikealle ajanjaksolle on haastavaa joten Konserni on ottanut käyttöön yksityiskohtaisen seurantaprosessin minimoidakseen oletuksien tekemisen.

Vaihtovelkakirjalainan arvostus

Vaihtovelkakirjalaina arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Konsernin johto arvioi tiettyjä Monte Carlo simulatioissa käytettyjä parametrejä kuten volatiliiteettiä, maksutapaa, verrokkidataa ja määräysvallan muutoksen todennäköisyyttä. Näiden arvioiden poiketessa toteumasta on sillä vaikutus vaihtovelkakirjalainan arvoon. Tarkemmat tiedot Konsernin vaihtovelkakirjalainan arvostuksessa käyttämistä arvioista, katso liitetieto 18.

2.22. Muutokset kirjanpitokäytänteissä

Konserni on tarkistanut ja muuttanut rahavirtalaskelmaa vastaamaan paremmin eri rahavirtojen luokittelua. Nämä muutokset näkyvät saatujen korkojen uudelleen luokitteluna investointien rahavirtoihin ja maksettujen korkojen uudelleen luokitteluna osaksi rahoituksen rahavirtoja. Nämä muutokset selkeyttävät rahavirtalaskelmalla liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahavirtojen luonnetta. Vertailuvuoden luvut on muutettu uuden esitysmuodon mukaiseksi.

2.23. Uusien ja muutettujen standardien ja tulkintojen käyttöönotto

Muutosten vaikutus 2025 tilinpäätökseen on epäolennainen.

Standardit ja tulkinnat, jotka on julkaistu, mutta ne eivät ole pakollisia 31. joulukuuta 2025 päättyvällä raportointikaudella, eikä konserni ole ottanut niitä käyttöön etupainotteisesti:

- IFRS 18, Tilinpäätöksen esittäminen
- Muutokset IFRS 9:ään ja IFRS 7:ään

Näiden standardien, muutosten tai tulkintojen ei odoteta vaikuttavan olennaisesti konserniin nykyisellä eikä tulevilla raportointikausilla eikä ennakoitavissa olevissa tulevaisuudessa liiketoimissa. IFRS 18 voimaantulon myötä Konserni ottaa käyttöön uuden investoinnit-kategorian tuloslaskelmalla ja uuden standardin tuomien mahdollisten muiden muutosten arviointi on meneillään. Uutta IFRS 18 -tilinpäätösstandardia tulee soveltaa 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla Konserni seuraa mahdollisia tulevia kirjanpitosäännösten muutoksia ja arvioi niiden vaikutuksia jatkuvasti.

3. SEGMENTTIRAPORTOINTI

Faron on kliinisen vaiheen lääkkeiden tutkimus- ja tuotekehityskonserni, jonka liiketoimet ovat keskittyneet tärkeimpään lääkekehityshankkeeseen, Bexmarilimabin, kehitykseen. Konsernin pääasiallinen päätöksentekijä on toimitusjohtaja. Toimitusjohtaja johtaa Konsernia yhtenä yhtenäisenä liiketoimintakokonaisuutena ja Konsernilla täten on yksi liiketoiminta- ja raportointisegmentti. Vuonna 2025 Konsernin liikevaihto oli nolla euroa (0 euroa vuonna 2024). Konsernin kaikki pitkäaikaiset varat ovat Suomessa.

4. MUUT TUOTOT JA KULUT

€'000	2025	2024
T&K lainan anteeksianto	1 308	-
Muut tuotot ja kulut yhteensä	1 308	-

Konsernilla oli vuonna 2025 muita tuottoja 1 308 tuhannen euron edestä (2024: 0). Liiketoiminnan muut tuotot koostuvat Business Finlandin myöntämästä Traumakinen T&K lainan anteeksiannosta, joka katsottu tavanomaiseksi avustustuotoksi, ja se esitetään siten muissa liiketoiminnan tuotoissa. Perimättä jätettävän lainapääoman korot jätetään perimättä.

5. TOIMINTOKOHTAISTEN KULUJEN ERITTELY

Tutkimus- ja tuotekehityskulut

€'000	2025	2024
Materiaalit ja palvelut	-86	-505
Henkilöstökulut	-2 783	-1 363
Ulkoistetut kliiniset tutkimuspalvelut	-5 829	-3 277
Lääkkeiden tuotanto	-1 296	-3 633
Analytiikka	-150	-655
Tiedonhallinta	-345	-233
Laki- ja konsultointikulut	-1 534	-1 382
IT-kulut	-75	-143
IPR-kulut	-93	-188
Matkustaminen	-156	-70
Poistot	-187	-170
Muut T&K-kustannukset	-121	-126
Tutkimus- ja tuotekehityskulut yhteensä	-12 655	-11 744

Henkilöstön määrä kasvoi vuonna 2025, ja myös ulkoistettujen kliinisten tutkimuspalvelujen käyttö lisääntyi käynnissä olevien sekä valmisteilla olevien kliinisten tutkimusten myötä. Vuonna 2025 ei ollut erätuotantoa, mikä johti lääkkeiden tuotantokulujen laskuun verrattuna edelliseen vuoteen, jolloin tuotettiin yksi erä.

Hallinnon kulut

€'000	2025	2024
Henkilöstökulut	-4 481	-3 314
Viestintä	-425	-395
Tilintarkastuspalkkiot	-102	-120
Lakiasiat ja konsultointi	-1 241	-1 918
IT-kulut	-268	-205
Matkustaminen	-241	-118
Poistot	-139	-144
Lyhytaikaiset vuokrat ja muut tilakulut	-163	-246
Muut hallinnon kulut	-552	-469
Hallinnon kulut yhteensä	-7 612	-6 929

Yhtiön hallinnon kulut olivat konsernia korkeammat johtuen lähinnä tytäryhtiöiltä hankituista palveluista.

6. TYÖSUHDE-ETUUKSET

€'000	2025	2024
Palkat	-4 580	-3 407
Eläkekulut	-622	-499
Muut henkilösivukulut	-240	-77
Osakeperusteinen palkitseminen	-1 822	-694
Työsuhde-etuudet yhteensä	-7 264	-4 676
Työsuhde-etuudet toiminnoittain		
Tutkimus- ja tuotekehityskulut	-2 783	-1 363
Hallinnon kulut	-4 481	-3 314
Työsuhde-etuudet yhteensä	-7 264	-4 676

Henkilöstön lukumäärä vuoden 2025 lopussa oli 33 (2024: 25). Työsuhde-etuudet kasvoivat henkilöstömäärän lisääntymisen sekä osakeperusteisten palkitsemiskustannusten nousun vuoksi. Osakeperusteisten palkitsemiskustannusten kasvu johtui pääasiassa optioiden aiempaa korkeammasta käyvästä arvosta sekä osakeoptio-ohjelman jatkamisesta aiheutuvista kustannuksista Osakeperusteista palkitsemista koskee liitetieto 17 ja johdon palkkioita liitetieto 23.

7. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

€'000	2025	2024
Poistot ja arvonalentumiset käyttöomaisuusluokan mukaan		
Käyttöoikeusomaisuushyödykkeet	-107	-110
Aineettomat hyödykkeet - patentit	-187	-170
Aineettomat hyödykkeet	-31	-31
Koneet ja kalusto	-1	-4
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-326	-314
Poistot ja arvonalentumiset toiminnoittain		
Tutkimus- ja tuotekehityskulut	-187	-170
Hallinnon kulut	-139	-144
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-326	-314

8. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

€'000	2025	2024
Rahoitustuotot		
Korkotuotot	56	93
Muut rahoitustulot	146	268
Warrantien arvon muutos	1 313	-
Valuuttakurssivoitot	-	72
Rahoitustuotot yhteensä	1 515	434
Rahoituskulut		
Korkokulut	-1 227	-3 943
Warrantien arvon muutos	-	-2 944
Vaihtovelkakirjalainan arvon muutos	-3 691	-
Valuuttakurssitappiot	-114	-5
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-43	-1
IPF lainan takaisinmaksuun liittyvät järjestelykulut	-1 148	-750
Vaihtovelkakirjalainaan liittyvät järjestelykulut	-3 588	-
Muut rahoituskulut	-	-33
Rahoituskulut yhteensä	- 9 811	-7 676
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä, netto	-8 296	-7 242

Korkokulut muodostuvat maksetuista ja jaksotetuista koroista. Korkokulut liittyvät pääasiassa IPF:n lainan, Vaihtovelkakirjalainan ja Business Finlandin lainojen korkoihin.

IPF-lainan takaisinmaksuun liittyvät järjestelykulut sisälsivät EUR 2 500 tuhatta euroa exit-maksun sekä 1 352 tuhatta euroa oikaisua jaksotettuun kustannukseen efektiivisen koron menetelmää käyttäen johtuen lainan ennenaikaisesta takaisinmaksusta.

Valuuttakurssitappiot liittyvä pääasiassa euron arvon muutokseen suhteessa Englannin puntaan (GBP). Vuonna 2025 realisoitumaton valuuttakurssitappio oli 114 tuhatta euroa ja vuonna 2024 realisoitumaton valuuttakurssivoitto 67 tuhatta euroa.

9. VEROT

€'000	2025	2024
Verot	2	5
Verot yhteensä	2	5

Tuloslaskelman verokulun ja Yhtiön kotimaan verokannalla (20%) laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma:

€'000	2025	2024
Tappio ennen veroja	-27 255	-25 915
Vero laskettuna Suomen verokannalla 20%	5 451	5 183
Verotappiot ja väliaikaiset erot joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	-5 979	-5 919
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tuotot	527	736
Verokulut ulkomaille	-2	-5
Verokulu tuloslaskelmassa	-2	-5

Verotappiot ja väliaikaiset erot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista:

€'000	2025	2024
T&K kulut joita ei ole vähennetty verotuksessa ⁽¹⁾	131 798	117 625
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ⁽²⁾	57 844	57 679
Yhteensä	189 642	175 304

(1) Konsernille on syntynyt tutkimus- ja tuotekehitys-kustannuksia, joita ei ole vielä vähennetty verotuksessa. Vähennykset voidaan vähentää verotuksessa Suomessa tulevaisuudessa rajoittamattomana aikana.

(2) Käyttämättömät verotappiot liittyvät Suomeen ja vanhenevat 10 vuodessa. Verotappioiden vanhenemisaika on seuraava:

€'000	2025	2024
Erääntyminen 5 vuoden aikana	29 285	34 060
Erääntyminen 6 - 10 vuoden aikana	28 559	23 619
Yhteensä	57 844	57 679

Laskennallista verosaamista ei ole kirjattu taseeseen koska niiden hyödyntäminen on epävarmaa. Konsernilla on tappiollinen historia, jota voidaan pitää merkittävänä tekijänä, kun pohditaan laskennallisen verosaamisen kirjaamista. Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset yhteensä ovat 37 928 tuhatta euroa (2024: 35 061 tuhatta euroa).

Konsernilla ei ole muita oleellisia väliaikaisia eroja. Tästä johtuen laskennallista verosaamista eikä verovelkaa ole kirjattu taseeseen eikä niistä ole erittelyä.

10. OSAKEKOHTAINEN TAPPIO

Osakekohtainen tappio lasketaan jakamalla tilikauden tappio vuoden aikana liikkeessä olevien kantaosakkeiden liikkeen-seenlaskuajoilla painotetulla keskimääräisellä lukumäärällä.

€'000	2025	2024
Tilikauden tappio	-27 261	-25 911
Liikkeeseenlaskettujen kantaosakkeiden painotettu keski-määräinen lukumäärä	111 718 219	88 518 654
Laimentamaton ja laimennus-vaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, (€)	-0,24	-0,29

31.12.2025 Faronilla oli osakeoptioita liikkeellä. Mahdollisesti laimentavien instrumenttien liikkeessä oleva määrä nousi 4 245 416 kappaleeseen vuonna 2025 (2024: 4 617 816). Koska Konserni ja Yhtiö on tehnyt tappiota, osakeoptioilla ei olisi laimentavaa vaikutusta ja siksi niitä ei ole otettu huo-mioon laimennettua osakekohtaista tappiota laskettaessa. Tämän takia laimentamattomalla ja laimennusvaikutuksella oikaistulla osakekohtaisella tuloksella ei ole eroa.

11. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET SEKÄ KONEET JA KALUSTO

€'000	Aineettomat hyödykkeet*	Koneet ja kalusto
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	1 112	1
Lisäykset	222	-
Vähennykset	-	-
Poistot/arvonlennukset	-217	-1
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	1 117	0
31.12.2025		
Hankintameno	2 467	27
Kertyneet vähennykset	-	-
Kertyneet poistot/arvonlennukset	-1 350	-27
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	1 117	0
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	1 088	6
Lisäykset	225	-
Vähennykset	-	-
Poistot/arvonlennukset	-200	-5
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	1 112	1
31.12.2024		
Hankintameno	2 245	27
Kertyneet vähennykset	-	-
Kertyneet poistot/arvonlennukset	-1 132	-25
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	1 112	1

* Aineettomat hyödykkeet muodostuvat pääosin patenteista.

12. PITKÄAIKAISET ENNAKKOMAKSUT JA MUUT SAAMISET

€'000	2025	2024
Muut saamiset	42	46
Pitkäaikaiset ennakkomaksut ja muut saamiset yhteensä	42	46

Muut saamiset koostuvat vuokrasopimusten vuokravakuuksista. Emoyhtiön ennakkomaksut ja muut saamiset (2025: 576 tuhatta euroa) koostuvan konsernin sisäisistä lainoista, jotka on eliminoitu konsernitasolla. Sisäisillä lainoilla on 5% kiinteä korko ja ne erääntyvät vaadittaessa.

13. VUOKRASOPIMUKSET

€'000	2025	2024
Käyttöomaisuushyödykkeet		
Toimistotilat ja parkkipaikat	189	296
Käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä	189	296
Vuokrasopimusvelat		
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	76	186
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	131	117
Vuokrasopimusvelat yhteensä	207	303

Sopimus parkkipaikoista on toistaiseksi voimassa, joten parkkipaikkojen osalta laskennassa on sovellettu samaa vuokra-aikaa kuin toimitiloissa.

14. LYHYTAIKAISET ENNAKKOMAKSUT JA MUUT SAAMISET

€'000	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Ennakkomaksut	2 995	1 280	2 995	1 279
Muut saamiset ja tulosjaksotukset	341	201	451	321
Ennakkomaksut tuotetestaukseen liittyen	-	-	-	-
Alv - saaminen	172	82	172	82
Ennakkomaksut ja muut saamiset yhteensä	3 508	1 563	3 619	1 682

Suurin osa ennakkomaksuista liittyy solmittuihin kliinisiin tutkimuspalvelusopimuksiin kliinisten tutkimus-palvelusyritysten kanssa ja tulevaan tuotantoon liittyviin ennakkomaksuihin.

15. RAHAVARAT

€'000	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Rahat ja pankkitalletukset	12 317	9 503	12 308	9 462
Rahavarat yhteensä	12 317	9 503	12 308	9 462

16. OMA PÄÄOMA

Muutokset osakkeiden lukumäärässä, osakepääomassa ja sijoitetun oman pääoman määrässä:

€'000	Osakkeiden määrä (kpl)	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto
1.1.2024	68 786 699	2 691	154 352
Osakeanti, vähennettynä transaktiokuluilla	35 838 165	-	30 609
Muut tapahtumat	-	-	-5
31.12.2024	104 624 864	2 691	184 955
1.1.2025	104 624 864	2 691	184 955
Osakeanti, vähennettynä transaktiokuluilla	9 795 601	-	16 693
31.12.2025	114 420 465	2 691	201 649

6 helmikuuta 2025 osakkeiden määrä kasvoi 111 601 608:een, kun 6 976 744 uutta osaketta laskettiin liikkeelle. 3. kesäkuuta osakkeiden määrä kasvoi 111 954 597:een, kun 352 989 uutta osaketta laskettiin liikkeelle. 8. elokuuta 2025 osakkeiden määrä kasvoi 112 811 919:een, kun 857 322 uutta osaketta laskettiin liikkeelle. 19. syyskuuta 2025 osakkeiden määrä kasvoi 112 922 919:een, kun 111 000 uutta osaketta laskettiin liikkeelle. 2. lokakuuta 2025 osakkeiden määrä kasvoi 113 450 867:een, kun 527 948 uutta osaketta laskettiin liikkeelle. 29. lokakuuta 2025 osakkeiden määrä kasvoi 113 902 670:een, kun 451 803 uutta osaketta laskettiin liikkeelle. 3. joulukuuta 2025 osakkeiden määrä kasvoi 114 420 465:een, kun 517 795 uutta osaketta laskettiin liikkeelle. Yhtiöllä on yksi osakelaji, jolla ei ole nimellisarvoa. Jokainen osake antaa haltijalle yhden äänen. Kaikki osakkeet on maksettu. Vuoden 2025 lopussa valtuutus osakeantiin, optioiden tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen oli 20 115 900. Lisäksi, 19 383 656 erityistä oikeutta on jäljellä HCM:n vaihtovelkakirjan takaisin maksua varten kaupparekisteriin rekisteröidyistä erityisistä oikeuksista. Tilinpäätöshetkellä yhtiön liikkeeseen laskemien osakkeiden kokonaismäärä oli 118 563 143, joista Faron omisti 4 142 678 omia osakkeita, joten ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärä oli 114 420 465.

Yhtiön osakeantien yhteydessä saama osakkeen merkintähinta on kirjattu osakepääomaan, ellei osakeantipäätöksessä ole päätetty merkintähintaa kirjattavan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Jos osakeyhtiön osakkeilla ei yhtiöjärjestyksensä mukaan ole nimellisarvoa, osakeyhtiölaki sallii osakeyhtiön kirjata osakkeiden liikkeeseenlaskusta saamansa varat kokonaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Nimellisarvottomien osakkeiden tapauksessa osakeyhtiön hallitus voi kunkin osakkeiden osakeantipäätöksen yhteydessä erikseen päättää siitä, kuinka suuri osa osakkeiden merkintähinnasta, jos mitään, kirjataan osakepääomaan ja kuinka paljon kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, joka on jakokelpoinen. Vuosina 2025 ja 2024,

Yhtiö kirjasi kaikki osakeanneista saadut varat sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

17. OSAKEOPTIOT

2015 Optio-ohjelma

Optio-ohjelma 2015 hyväksyttiin Yhtiön ylimääräisessä yhtiökokouksessa 15.9.2015 osana Yhtiön hallituksen määrittelemää kannustinohjelmaa. Osakeoptioita myönnetään hallituksen jäsenille, johtoryhmälle ja muulle johdolle ja työntekijöille ilman erillistä korvausta. Yhtiön yhtiökokous päätti 16.5.2017 täydentää Optio-ohjelmaa työntekijämäärän ja hallituksen jäsenten määrän kasvun vuoksi niin, että enintään 500 000 C -optiota ja enintään 500 000 D -optiota voidaan myöntää alkuperäisen Optio-ohjelman ehtojen mukaisesti. Optioihin liittyy palvelusehto ja ne palautuvat Yhtiölle, jos optionhaltija eroaa Yhtiön palveluksesta ennen kuin ko. optioiden merkintäaika on alkanut, ellei Yhtiön hallitus päättää toisin. Optioiden merkintäajan alettua ansaitut optiot voidaan siirtää tai käyttää vapaasti. Optioiden myöntämispäivä vaihtelee sen mukaan, milloin Yhtiö ja optionsaaja sopivat Optio-ohjelman ehdoista. Optio-ohjelman puitteissa voidaan antaa enintään 1 800 000 optiota neljässä eri erässä, joita nimitetään A-optioiksi, B-optioiksi, C-optioiksi ja D-optioiksi. Kukin optio oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhden Yhtiön osakkeen.

A-optiolla merkittävän kantaosakkeen merkintähinta on Lontoon arvopaperipörssin AIM -listalle 17.11.2015 suoritettua listautumisannissa liikkeeseenlaskettujen Yhtiön osakkeiden merkintähinnan euro -vasta-arvo. B-, C- ja D-optiolla merkittävän kantaosakkeen merkintähinta on Yhtiön osakkeiden AIM -listalla vuosina 2016, 2017 ja 2018 ajanjaksolla 1.7.-30.9. noteeratun keskihinnan euro -vasta-arvo.

Vuoden 2023 ylimääräinen yhtiökokous päätti muuttaa Optio-ohjelman 2015 ehtoja niin, että optioiden perusteella tapahtuva osakkeiden merkintäaika pidennetään kahdella (2)

vuodella eli 30. syyskuuta 2025 saakka. Muutoksen odotettiin parantavan optioiden käytettävyyttä ja siten merkittävästi lisäävän yhtiön johdon ja henkilöstön kannustusjärjestelmän toivottuja etuja. Optio-ohjelma päättyi vuoden 2025 aikana.

Optio-ohjelman keskeiset ominaisuudet ja ehdot on esitetty alla olevassa taulukossa.

2015 Optio-ohjelma	A optiot	B optiot	C optiot	D optiot
Optioita enintään	400 000	400 000	500 000	500 000
Merkintähinta, EUR	3.71	2.90	8.39	1.09
Osinko-oikaistu	Ei	Ei	Ei	Ei
Merkintäaika, alkaa	2.11.2015	8.10.2016	8.10.2017	8.10.2018
Merkintäaika, päättyy	30.9.2025*	30.9.2025*	30.9.2025*	30.9.2025*
Palvelusehto	Konsernin palveluksessa merkintäjakson alkuun saakka			

* Ylimääräinen yhtiökokous 22. syyskuuta 2023, päätti muuttaa Option Plan 2015 -ohjelman ehtoja siten, että optioihin perustuva osakkeiden merkintäaika pidennetään kahdella (2) vuodella eli 30. syyskuuta 2025 saakka.

Osakeoptiot	2025 2015 Optio-ohjelma				2024 2015 Optio-ohjelma			
	A	B	C	D	A	B	C	D
Ulkona olevat optiot 1.1.	385 000	333 400	500 000	162 000	385 000	338 400	500 000	170 000
Myönnetty	-	-	-	-	-	-	-	-
Palautunut	-	-	-	-	-	-	-	-
Käytetty	-	-	-	111 000	-	5 000	-	8 000
Vanhentunut	385 000	333 400	500 000	51 000				
Ulkona olevat optiot 31.12.	-	-	-	-	385 000	333 400	500 000	162 000
Osakkeita merkittävässä optioilla 31.12.	-	-	-	-	385 000	333 400	500 000	162 000
Myönnettyjen optioiden käyvän arvon painotettu keskiarvo, euroa	-	-	-	-	-	-	-	-
Osakekurssin painotettu keskiarvo käyttöpäivänä, euroa				2,37	-	1,73	-	1,73

Optio-ohjelma 2019

Optio-ohjelma 2019 hyväksyttiin Yhtiön hallituksessa 20.11.2019. Varsinainen yhtiökokous 24.maaliskuuta 2023 päätti muuttaa Optio-ohjelman 2019 ehtoja niin, että enimmäislään voidaan myöntää yhteensä 4 350 000 optiota. Osakeoptioita myönnetään hallituksen jäsenille, Scientific Advisory Boardin jäsenille, Konsernin johtoryhmälle sekä muulle johdolle ja työntekijöille ilman erillistä korvausta.

Optioihin liittyy palvelusehto ja ne palautuvat Yhtiölle, jos optiohaltija eroaa Konsernin palveluksesta ennen kuin kyseisten optioiden merkintäaika on alkanut, ellei Yhtiön hallitus päättä toisin. Optioiden merkintäajan alettua ansaitut optiot voidaan siirtää tai käyttää vapaasti. Optioiden käypä arvo määriteltiin myöntämispäivänä tai palveluseentulopäivänä, jos se oli aikaisempi, käyttäen Black & Scholes-arvostusmenetelmää ja niiden kulu jaksotettiin ansaintaperiodeille. Optioiden myöntä-

mispäivä vaihtelee sen mukaan, milloin Yhtiö ja optionsaaja sopivat Optio-ohjelman ehdoista. Osakeoptioiden enimmäismäärälle on asetettu tietyt henkilökohtaiset enimmäisrajat. Suunnitelman yksityiskohdat ovat saatavilla osoitteessa www.faron.com. Jokainen optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään yhden Yhtiön osakkeen.

Optio-ohjelman 2019 mukaisesti merkittävän osakkeen merkintähinta on euromääräinen summa, joka vastaa keskimääräistä osakekurssia Lontoon arvopaperipörssin AIM-listalla viimeisten 90 tai 30 päivän aikana ennen myöntämispäivää. Englannin punnan ja euron muuntamisessa käytetään Euroopan keskuspankin myöntämispäivän vaihtokurssia. Vuoden 2019 optio-oikeuksiin perustuvien osakkeiden painotettu keskimääräinen merkintähinta vuonna 2025 on 2,22 euroa.

Yhtiön hallitus on vahvistanut 1 056 000 optio-oikeuden myöntämisen vuonna 2025 Optio-ohjelman 2019 mukaisesti.

Optiot on jaettu vuoden 2019 optio-ohjelman nojalla ja ne ovat toteutettavissa 8.6.2024 ja 9.11.2028 välisenä aikana 25% vuosittain seuraavan neljän vuoden aikana.

Vuoden 2025 yhtiökokous päätti muuttaa Optio-ohjelman 2019 ehtoja niin, että optioiden pidentämällä ohjelman perusteella myönnettyjen optioiden merkintäaikaa yhdellä (1) vuodella ja ohjelman ehtoja muutettiin siten, että minkä tahansa myönnetyn option enimmäisvoimassaoloaika on kuusi (6) vuotta. Lisäksi päätettiin muuttaa ehtoja siten, että hallituksen jäsenelle tarjottavien optioiden enimmäismäärä on kaksisataa tuhatta (200 000) optiota (ennen muutosta sata kaksikymmentäviisi tuhatta (125 000) optiota). Johto on määrittänyt 2019 Option Planin merkintäajan pidennykseen liittyvän käyvän arvon lisäyksen. Tämä arviointi perustuu instrumenttien käyvän arvon vertailuun ennen ja jälkeen muutoksen käyttäen Black-Scholes-Merton -mallia. Koska muutos tapahtui osakkeiden ansaintajakson jälkeen, käyvän arvon lisäys kirjattiin kuluksi välittömästi tilinpäätökseen.

Optio-ohjelman pääominaisuudet ja ehdot on lueteltu alla olevassa taulukossa.

2019 Optio-ohjelma	2025	2024
Optioita enintään	4 350 000	4 350 000
Merkintähinta, EUR (kauden aikana myönnettyjen painotettu keskiarvo)	2,22	1,16
Osinko-oikaistu	Ei	Ei
Ohjelman ensimmäinen merkintäaika alkaa	23.7.2021	23.7.2021
Ohjelman viimeinen merkintäaika päättyy	1.12.2031	4.12.2029
Palvelusehto	Konsernin palveluksessa kunkin merkintäjakson alkuun saakka	Konsernin palveluksessa kunkin merkintäjakson alkuun saakka

2024–2025 2019 Optio-ohjelma

Osakeoptiot	2025	2024
Ulkonaolevat optiot 1.1.	3 237 416	2 613 666
Myönnetty	1 056 000	785 000
Palautunut	28 000	153 750
Käytetty	-	7 500
Ulkonaolevat optiot 31.12.	4 245 416	3 237 416
Osakkeita merkittäviissä optioilla 31.12.	2 148 479	1 477 957

2024–2025 2019 Optio-ohjelma

Kauden aikana myönnettyjen optioiden käyvän arvon määrittely (painotettu keskiarvo)	2025	2024
Osakkeen hinta myönnettäessä, EUR	2,11-2,43	1,18 - 2,36
Merkintähinta, EUR	2,20-2,31	1,00 - 2,28
Odotettu volatiliiteetti*	78,6	76,50
Riskitön korko	2,31	2,8
Odotetut osingot, EUR	0	0
Optioiden käypä arvo, EUR	1,55	0,87

* Odotetun volatiliiteetina on käytetty osakkeen volatiliiteettia ajanjaksolta, joka vastaa instrumentin maturiteettia.

2019 Optio-ohjelman aiheuttama osakeperusteinen kompen-saatiokustannus oli 1 046 tuhatta euroa vuonna 2025 (694 tuhatta euroa 2024).

2019 ohjelman käyvän arvon lisäys

Kauden aikana muutettujen optioiden käyvän arvon määrittely	
Osakkeen hinta muutospäivänä, EUR	2,3
Keskimääräinen merkintähinta, EUR	2,92
Odotettu volatiliiteetti, % *	82,3
Maturiteetti, vuotta	6
Riskitön korko, %	2,1
Odotettu osinkotuotto, EUR	0
Valuaatiomalli	Black-Scholes
Käyvän arvon lisäys, EUR	776 724

* Odotettu volatiliiteetti määritettiin Yrityksen osakkeen keskimääräisenä volatiliiteettina Nasdaq Helsinki First North -markkinapaikalla.

18. RAHOITUSVARAT JA -VELAT

€'000	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Rahoitusvarat arvostettuna jaksotettuun hankinta-arvoon				
Muut saatavat*	173	121	172	121
Rahat ja pankkisaamiset	12 317	9 503	12 308	9 462
Rahoitusvarat arvostettuna jaksotettuun hankinta-arvoon yhteensä	12 490	9 624	12 480	9 583
Rahoitusvelat arvostettuna jaksotettuun hankinta-arvoon				
Vuokrasopimusvelat	207	303	207	303
Ostovelat	5 545	4 876	6 669	5 996
T&K lainat Business Finlandilta***	1 552	3 124	1 552	3 124
Tranche A-osuus lainasta IPF:ltä	-	8 686	-	8 686
Rahoitusvelat arvostettuna jaksotettuun hankinta-arvoon yhteensä	7 303	16 990	8 427	18 109
Käypään arvoon tulosvaikutteisest arvostettavat velat				
Warrantit **	2 526	3 839	2 526	3 839
Vaihtovelkakirjalaina :::	22 931	-	22 931	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisest arvostettavat velat yhteensä	25 457	3 839	25 457	3 839

* Ei sisällä ennakkomaksuja, sillä niitä ei ole luokiteltu rahoitusvaroiksi.

** Muut pitkäaikaiset velat taseella.

*** Lainat taseella

T&K-lainat

Business Finlandin T&K-lainojen käypä arvo on laskettu diskonttaamalla niiden tulevat kassavirrat raportointipäivän relevantilla korkokannalla. Diskontto-korko muodostuu riskittömästä markkinakorosta lisättynä Konsernin luottoriskiä heijastelevalla marginaalilla. Diskonttatut tulevat kassavirrat on johdettu laina-ehdojen määrittelemistä lainanlyhennysten ja koronmaksuerien määrästä ja päivämäärästä. Koska osa arvonnäytteen otettujen syötteistä perustuu ei-havainnoitavissa olevaan markkinadataan, lainojen käyvät arvot luokitellaan hierarkiatasolle 3. Konsernin kaikkien T&K lainojen kirjanpitoarvo oli 1 552 tuhatta euroa (2024: 3 124 tuhatta euroa), mikä ei olennaisesti poikkea käyvästä arvosta. Business Finland teki perimättäjäätöspäätöksen Traumakineen liittyvästä T&K lainasta. Perimättä jätettävä lainapääoma oli 1 308 tuhatta euroa. Päätöksen mukaan myös perimättä jätettävän lainapääoman korot jätetään perimättä.

Business Finlandin T&K lainat on myönnetty määrätyn kehitysprojektin rahoitukseen ja ne kattavat sopimuksessa määritellyn osan kyseisen kehitysprojektin T&K kuluista. Näiden lainojen alle-markkinahintainen korko on Valtiovarainministeriön määrittämää peruskorko vähennettynä kolmella (3) prosenttiyksiköllä, kuitenkin vähintään 1%. Lainojen takaisinmaksu aloitetaan viiden vuoden kuluttua lainan nostosta, jonka jälkeen pääoma maksetaan takaisin vuosittain tasaerinä viiden vuoden ajan, ellei Business Finlandin kanssa sovita toisin. Lisätietoja T&K-lainojen ja niiden korkomaksujen matu-riteeteista annetaan liitetiedossa 19. T&K-lainojen kertyneet korot olivat 26 tuhatta euroa (2024: 83 tuhatta euroa).

Lainat ja warrantit IPF:n kanssa

Faron sopi 28.2.2022 sopimuksen IPF Fund II SCA:n (IPF), joka käsitti seuraavat komponentit:

- euromääräinen määräaikainen laina (Erä A) 10 miljoonaan euroon asti;
- euromääräinen määräaikainen laina (Erä B) 5 miljoonaan euroon asti;
- mahdollisuus euromääräiseen määräaikaiseen 15 miljoonan euron lainaan (Erä C) tiettyjen ehtojen täytyessä; ja
- Faronin IPF:lle liikkeeseen laskemat warrantit osana lainasopimusta, perustuen nostetun lainan määrään.

Ensimmäinen 10 miljoonan euron erä (Erä A) nostettiin sopimuksen allekirjoituksen yhteydessä vuonna 2022. Faron maksaa nostetusta lainasta cash interest-korkoa sekä pay-in-kind-korkoa (PIK). Lisäksi Faron maksaa järjestelypalkkion kunkin erän noston yhteydessä. Erä A on arvostettu jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä. Erä A:n arvo taseella 31.12.2024 oli 8 686 tuhatta euroa.

Lainaan liittyy kovenanttiehtoja, jotka koskevat konsernin nettovelkaantumisasetusta sekä kassan riittävyyttä. Ottaen huomioon, että jotkin arvostuksessa käytettävät syöttötiedot ovat ei-havainnoitavissa olevia, lainan käypä arvo luokitellaan hierarkiatalle 3.

Laina maksettiin takaisin 2025. Jäljellä olevan lainan ennakko-aikaisen takaisinmaksun jälkeen IPF-järjestelyyn sisältyneet rajoittavat kassavarantovaatimukset eivät enää ole voimassa, aiemmin rajoitetut kassavarat vapautuivat, ja yhtiön varat – mukaan lukien arvokkaat immateriaalioikeudet – vapautettiin kaikista IPF:n hyväksi annetuista panttioikeuksista.

Warrantit myönnettiin osana lainasopimusta vuonna 2022 vastikkeetta ja niitä käsitellään erillisenä rahoitusinstrumentina. Sopimuksen alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä lainan käyvästä arvosta vähennettiin järjestelypalkkio, muut lainan nostoon suoraan liitännäiset kulut sekä warranttien käypä arvo. Warrantit luokitellaan hierarkiatalle 2 instrumenteiksi, joiden käyvän arvon määrittämisessä käytetään havainnoitavissa olevia markkinaperusteisia syöttötietoja. Vuonna 2024 IPF:lle myönnettiin 1,5 miljoonaa warrantia.

Vaihtovelkakirjalaina (HCM)

Yhtiö solmi enintään 35 miljoonan euron arvoisen vaihtovelkakirjalainajärjestelyn Heights Capital Management, Inc hallinnoiman yhteisön kanssa. Vuonna 2025 laskettiin liikkeeseen ensimmäinen erän velkakirjat (15 M€) ja toisen erän velkakirjat (10 M€). Yhtiöllä on vielä oikeus laskea liikkeeseen tietyin ehdoin yksi samanlainen vaihtovelkakirjalaina, jonka pääoma on 10 miljoonaa euroa. Huhtikuussa Yhtiö laski liikkeeseen ensimmäisen erän velkakirjat, jotka koostuvat 150 velkakirjasta, joiden pääoma on 100 000 euroa per velkakirja. Ensimmäisen Erän Velkakirjat laskettiin liikkeeseen 92,5 prosentin emissiokurssilla ja niille maksetaan 7,5 prosentin vuotuista korkoa, joka erääntyy maksettavaksi kahden kuukauden välein takautuvasti. Joulukuussa 2025 Yhtiö laski liikkeeseen 10 miljoonan euron arvoiset toisen erän Velkakirjat HCM:lle, jotka erääntyvät 2.12.2028. Toisen Erän Velkakirjat koostuvat 100 velkakirjasta, joiden pääoma on 100 000 euroa per velkakirja. Toisen Erän Velkakirjat laskettiin liikkeeseen 92,5 prosentin emissiokurssilla ja niille maksetaan 7,5 prosentin vuotuista korkoa, joka erääntyy maksettavaksi kahden kuukauden välein takautuvasti.

Velkakirjojen ehtojen mukaan velkakirjojen haltijat voivat konvertoida pääoman tai erän osakkeiksi milloin tahansa laina-aikana. Ensimmäisen erän alkuperäinen konversiohintaa asetettiin EUR 2,93952, joka vastaa 20 prosentin preemiota viiteosakekurssiin EUR 2,4496. Joulukuussa 2025 ensimmäisen erän konversiohintaa asetettiin samaan hintaan toisen erän konversiohinnan kanssa, jolloin molempien erien konversiohintaa EUR 2,42256 vastaa 20 prosentin preemiota viiteosakekurssiin EUR 2,0188. Hintoihin sovelletaan sopeutuksia yritystoimien sekä antidilutiosääntöjen perusteella.

Velka lyhennetään 18 erässä kahden kuukauden välein. Yhtiö voi lunastaa velkakirjat osakeannilla tai käteismaksulla. Jos lunastus tehdään osakeilla, merkitsemishinta on alempi seuraavista a) kulloinkin voimassa oleva konversiohintaa b) 90 % alimmasta (i) osakkeen volyymipainotettu keskimääräinen (VWAP) ja (ii) VWAP kunkin viiden peräkkäisen kaupankäyntipäivän osalta, päättyen (ja mukaan lukien) siihen kaupankäyntipäivään, joka välittömästi edeltää kyseistä maksupäivää.

Faron on päättänyt tietyissä tilanteissa tehdä lyhennys- ja korkomaksut osakeilla, huomioiden tiheät lyhennykset sekä tarpeen noudattaa MAR-asetusta, joka velvoittaa yhtiötä.

Vaihtovelkakirjalainan ehtojen mukaisesti, aikataulutettujen lainan lyhennysten lisäksi HCM voi aikaistaa enintään kahta lyhennystä kerrallaan, kuitenkin enintään yhdeksän kertaa ensimmäisen vuoden aikana. HCM voi myös siirtää lyhennyksiä myöhempään ajankohtaan.

Yhtiö soveltaa IFRS 9.4.3.5 kohtaa ja valitsee peruuttamattomasti arvostuksen käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Käypä arvo määritetään Monte Carlo mallilla, ja käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti.

Valittu arvostusmenetelmä perustuu useisiin joukkovelkakirjalainan ehdoista johdettuihin parametreihin.

Parametri	1 erä arvo	2 erä arvo	Lähde
Osakekurssi	2,08	2.08	Arvostuspäivän päätöskurssi
Riskitön korko	2,16%	2,25%	Jatkuva korko
Historiallinen volatilitteetti	85,91%	81,52%	Volatilitteetti on laskettu historiallisten tuottojen keskihajonnan perusteella viimeisten kolmen vuoden ajalta, mikä vastaa alan standardimenetelmää.
Osake- tai käteismaksu	Optimoitu	Optimoitu	Yhtiö arvioi, että maksutapa valitaan sen mukaan kumpi johtaa alhaisempiin kustannuksiin
Qualified Equity Offering ("QEO") tapahtuma/vuosi	0,99	0,81	Verrokkidata
QEO -hintakerroin	0,85	0,87	20 havainnon keskiarvo
Määräysvallan muutosl ("CoC") -todennäköisyys/vuosi	25%	25 %	Määräysvallan muutoksen todennäköisyys seuraavan viiden vuoden aikana

Käypä arvo määritetään Monte Carlo simuloinnilla:

1. Simuloidaan kuukausittainen osakekurssi käyttäen Geometric Brownian Motion
2. Simuloidaan QEO-tapahtumia Poisson-prosessilla, joka käynnistää konversiohinnan uudelleenasetukset

3. Simuloidaan määräysvallan vaihtuminen tapahtumat

4. Diskontataan kuponkikassavirrat

5. Lasketaan kokonaiskassavirrat ja loppumaksu

Simulaatio suoritettiin 3 000 000 kertaa molemmille erille.

Käyvän arvon hierarkiatasojen allokaatio

Toistuvat käyvän arvon arvostukset	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
31.12.2025		€'000	€'000	€'000	€'000
Rahoitusvelat		-	-	-	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat velat		-	-	-	-
Warrantit IPF		-	2 526	-	2 526
Vaihtovelkakirjalaina HCM		-	-	22 931	22 931
Rahoitusvelat yhteensä		0	2 526	22 931	25 457

Toistuvat käyvän arvon arvostukset	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
31.12.2024		€'000	€'000	€'000	€'000
Rahoitusvelat		-	-	-	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat velat		-	-	-	-
Warrantit IPF		-	3 839	-	3 839
Vaihtovelkakirjalaina HCM		-	-	-	-
Rahoitusvelat yhteensä		0	3 839	0	3 839

31. joulukuuta 2025 Yhtiö teki samoja oletuksia käyttäen herkkyyssanalyysin arvioidakseen ei-havainnoitavien parametrien muutosten vaikutusta Heightsin vaihtovelkakirjalainan käypään arvoon.

	Arvostuksessa käytetty arvo erä 1 & 2	Herkkyyssanalyysissa käytetty arvo	Vaikutus käypään arvoon erässä 1 & 2, € 000
Ehdot täyttävä osakeanti ("QEO") tapahtuma/vuosi	0,81-0,99/vuosi	1/vuosi	0-50
QEO -hintakerroin	84,5-87,5%	80,00 %	5-13
Määräysvallan muutos ("CoC") -todennäköisyys/vuosi	25 %	30 %	110-140

Tämä osio sisältää analyysiä Konsernin nettoveloista (laskettuna rahojen ja pankkisaamisten sekä lainojen)erotuksena) ja sen muutoksista kullakin tilikaudella.

	Konserni		Emoyhtiö	
€'000	2025	2024	2025	2024
Rahat ja pankkisaamiset	12 317	9 503	12 308	9 462
Leasingvastuut	-207	-303	-207	-303
IPF erä A	-	-8 686	-	-8 686
Business Finland T&K lainat	-1 552	-3 124	-1552	-3 124
HCM Vaihtovelkakirjalaina	-22 931	-	-22 931	-
Nettovelka	-12 373	-2 610	-12 382	-2 651

€'000	Lainat	Vuokra-sopimusvelat	Muut velat	Yhteensä
Nettovelka 1.1.2024	12 898	213	895	14 006
Rahoitukseen liittyvät rahavirrat	3 200	-162	-	-4 033
Käyvän arvon muutokset	-	-	2 944	2 944
Uudet vuokrasopimusvelat	-	239	-	239
Muut muutokset*	-4 288	13	-	2 792
Nettovelka 31.12.2024	11 810	303	3 839	15 952
Rahoitukseen liittyvät rahavirrat	16 110	-141	-	15 969
Käyvän arvon muutokset	3 691	-	-1 313	2 378
Vaihtovelkakirjalainan lyhennykset osakkeilla	-4 920	-	-	-4 920
Business Finland lainan anteeksiannon purku	-1 242	-	-	-1 242
Muut muutokset*	-976	45	-	-931
Nettovelka 31.12.2025	24 473	207	2 526	27 206

* Muut muutokset käsittävät jaksotusten purut ja korkojaksotukset.

19. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Konsernin toiminnot altistavat sen rahoitusriskeille. Merkittävistä niistä on likviditeettiriski, jonka lisäksi pääoman hallinta on toinen tärkeä rahoitusriskien hallinnan alue ottaen huomioon Konsernin toiminnot ja sen rahoitusrakenne. Konsernin rahoitusriskien hallinnan periaatteet keskittyvät rahoituksen hankintaan ja pääoman hallintaan toimintaympäristössä, jota määrittävät epävarmat rahoitusmarkkinat. Konsernin tavoitteena on minimoida näiden tekijöiden negatiivinen vaikutus Konsernin taloudelliseen menestykseen ja -asemaan. Konsernin hallitus määrittelee yleiset riskienhallinnan periaatteet ja hyväksyy toiminnalliset ohjeet koskien, mutta ei rajoittuen likviditeettiriskiä, korkoriskiä, luottoriskiä, johdannaisten käyttöä ja Konsernin likvidien varojen sijoittamista.

(a) Pääoman hallinta ja likviditeettiriski

Konsernin pääoman hankinnan tavoitteena on varmistaa Konsernin toiminnan jatkuvuus. Katso liitetieto 2.2.

Lääkekehitysohjelmien eteenpäinvieminen kaupalliseksi lääketuotteiksi edellyttää huomattavia taloudellisia resursseja. Tässä Konserni nojaa kykynsä rahoittaa toimintonsa neljästä päärahoituslähteestä – oman pääomanehtoinen rahoitus, vieraan pääomanehtoinen rahoitus, tutkimus- ja tuotekehitysvastukset ja tulot lisenssiohjeistamisesta.

Yhtiö on pystynyt rahoittamaan toimintansa oman pääoman ja vieraan pääoman ehtoisella rahoituksella sekä T&K -lainoilla. Vaikka omanpääoman ehtoista rahoitusta on ollut saatavilla, ei sen saatavuudesta ole takeita tai että Konserni pystyy jatkamaan suunniteltua toimintaansa. Pääomamarkkinat ovat yleisesti ottaen volatiilit. Kulloinkin vallitsevat rahoitusmarkkinaolosuhteet ja sijoittajien yleinen mieliala määrittelevät sen, pystyykö Konserni varmistamaan lisärahoituksen tulevaisuudessa, mitä voidaan pitää riskinä. Tämän riskin osittaiseksi hallitsemiseksi Konserni keskustelee jatkuvasti sijoittajien, investointipankkien, lainarahoittajien ja muiden markkinaosapuolten kanssa.

Konserni on myös riippuvainen erilaisista T&K -avustuksista ja tutkimus- ja tuotekehityslainoista. Tätä rahoitusta, jota tarjoavat eri alueelliset, kansalliset ja EU -tason instituutiot, on ollut aikaisemmin tarjolla Konsernille. Konserni noudattaa tiukasti näiden rahoitusohjelmien ehtoja ja niihin liittyvää lainsäädäntöä ja on kiinteässä yhteydessä niitä tarjoavien organisaatioiden kanssa. Edellämainitunlaisen rahoituksen tulevasta saatavuudesta ei ole takeita joka sinänsä lisää tulevaan rahoitukseen liittyvää riskiä.

Edelleen Konsernilla on mahdollisuus tehdä isompien lääketuote-yhtiöiden kanssa kaupallistamis-, yhteistyö- ja lisensioimis sopimuksia, joiden perusteella sen on mahdollista saada ennakkomaksuja tai etappimaksuja jotka liittyvät sovittujen regulatoristen tai kaupallisten tavoitteiden saavuttamiseen sekä rojaltimaksuja kun tuote kaupallistuu menestyksellisesti. Konsernin liiketoiminnankehittämisaktiviteetit tähtäävät tällaisten sopimusten solmimiseen. Näiden aktiviteettien harkinta on osa johdon tehtäviä ja niitä valvoo hallitus, joka viime kädessä hyväksyy tehtävät sopimukset.

Ei ole takeita sille, että Konsernin toiminnan jatkamisen kannalta tarvittava rahoitus on saatavilla. Jotta Konsernin toiminnan jatkuminen voidaan turvata, tulee riittävät pääomat ja likvidit varat turvata. Konsernin tavoitteena on, että sillä on tarvittavat varat jatkaa toimintaansa myös tulevaisuudessa. Konserni voi osittain vaikuttaa tarvittavan pääoman määrään sopeuttamalla kustannusrakennettaan suhteessa käytettävissä oleviin varoihin. Johto valvoo likviditeettiä käytettävissä olevien varojen perusteella. Nämä raportoidaan hallitukselle kuukausittain.

Yhtiön hallitus hyväksyy toimintasuunnitelmat ja budjetin sekä seuraa näiden suunnitelmien toteutumista ja konsernin taloudellista tilannetta kuukausittain.

31.12.2025 johdannaisvelkoihin kuulumattomien lainojen sopimukseen perustuva maksujen maturiteettirakenne oli seuraava. Warrantit tullaan suorittamaan osakkeina ja vaihtovelkakirjalainan erien maksut voidaan optimoida osakkeiden ja käteisen välillä, joten niitä ei sisällytetä eräntymistaulukoon. Yhtiöllä oli lisäksi ostovelkoja tytäryhtiöiltä 1 042 tuhatta euroa (1 124 tuhatta euroa 31.12.2024):

€'000	2026	2027	2028	2029 - eteenpäin	Yhteensä
Lainojen takaisinmaksut	431	425	421	275	1 552
Ostovelat	5 545	-	-	-	5 545
Vuokrasopimusvelat	131	76	-	-	207
Yhteensä	6 107	501	421	275	7 304

31.12.2024 lainojen sopimukseen perustuva maturiteetti-rakenne oli seuraava:

€'000	2025	2026	2027	2028 - eteenpäin	Yhteensä
Lainojen takaisinmaksut	4 644	4 182	5 094	476	14 396
Ostovelat	4 876	-	-	-	4 876
Leasingvastuut	117	109	76	-	303
Yhteensä	9 638	4 292	5 170	476	19 575

(b) Markkinariski

i. Valuuttakurssiriski

Konserni operoi kansainvälisesti, mutta sen pääasiallinen valuuttakurssiriski liittyy Yhdysvaltain dollari-määräisiin rahoitusvaroihin. Konserni ei suojaa valuuttakurssiriskiä, joka kokonaisuus huomioon ottaen ei ole merkittävä. 31.12.2025 Konsernin rahavaroissa oli 11 705 tuhatta euroa, 64 tuhatta Englannin puntaa, 2 tuhatta Sveitsin frangia ja 64 tuhatta Yhdysvaltain dollaria (2024: 6 752 tuhatta euroa, 2 100 tuhatta Englannin puntaa, 20 tuhatta Sveitsin frangia ja 205 tuhatta Yhdysvaltain dollaria) ja kirjatut valuuttakurssivoitot ja -tappiot johtuvat pääosin USD -määräisistä eristä. Konsernin liiketoimintaan liittyy vain vähäinen valuuttakurssiriski, sillä Konsernin toimii lähinnä päävaluutassaan eurossa.

ii. Korkoriski

Konsernin korkoriski muodostuu Business Finlandin T&K-lainojen korosta. IPF:n Erä A:n korko koostui cash interest-korosta (Marginaali ja EURIBOR 3kk) sekä pay-in-kind-korosta (PIK), jota jaksotettiin koko lainan takaisinmaksun ajalle. IPF laina on maksettu takaisin vuonna 2025.

Business Finlandin T&K-lainojen korko on Valtiovarainministeriön määrittämä peruskorko vähennettynä kolmella (3) prosenttiyksiköllä, kuitenkin vähintään 1%. Tässä tilinpäätöksessä esitetyillä ajanjaksoilla tämä korko on ollut alle minimitason ja Konserni on maksanut lainoista 1%:n minimikorkoa. Konserni ei ole altistunut merkittävälle korkoriskille, mistä johtuen Konserni ei ole tehnyt siihen liittyviä johdannaisopimuksia.

(c) Luotto- ja vastapuoliriski

Konserni toimii hyvän luottoluokituksen omaavien partnerien ja luottolaitosten kanssa. Johto valvoo säännöllisesti niiden luottolaitosten luottoluokituksia, joissa Konsernilla on varoja.

20. MUUT PITKÄAIKAISET VELAT

€'000	31.12.2025	31.12.2024
Warranttien käypä arvo	2 526	3 839
Yhteensä	2 526	3 839

IPF:lle myönnettyjen warranttien käypä arvo (kts. liitetieto 18) kirjataan muihin velkoihin. Warrantit tullaan suorittamaan osakkeina.

21. OSTOVELAT JA MUUT LYHYTAIKAISET VELAT

€'000	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Ostovelat*	3 820	3 703	4 943	4 823
Jaksotetut kliinisten tutkimusten sairaalamaksut*	1 725	1 173	1 725	1 173
Jaksotetut palkat	1 576	1 208	1 576	1 208
Muut hallinnon jaksotukset	147	166	147	166
Muut ostovelat ja jaksotukset	1 205	96	1 203	109
Yhteensä	8 473	6 336	9 595	7 478

* Sisältyvät taseen ostovelkoihin.

22. VASTUUT JA MAKSUSITOUMUKSET

Vuokra- ja leasingvastuut – Konserni vuokralleottaja

Tulevat yhteenlasketut vähimmäismaksut käyttöleasing-sopimuksissa, joita ei voi perua, ovat seuraavat:

€'000	31.12.2025	31.12.2024
1. vuoden aikana	1	9
1. vuoden jälkeen kuitenkin viimeistään 5 vuoden sisällä	1	2
5 vuoden jälkeen	-	-

Konsernin pitkäaikaiset vastuut käsittävät vuokravastuita arvoltaan vähäisistä koneista ja kalustosta, joiden leasing-ajat vaihtelevat kolmesta neljään vuoteen. Konsernin operatiiviset vuokrasopimukset ovat ei-peruutettavia eikä niihin liity peruutus- ja pidennysmahdollisuutta. Vastuut ja maksusitoumukset eivät sisälly taseessa ilmoitettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin eikä pitkä- ja lyhytaikaisiin leasingvastuuihin.

Maksusitoumukset

Konsernilla on sopimuksellinen velvoite maksaa erälle kliinisen lääkeaihionsa Bexmarilimabin kehityskumppanille etappimaksuja. Seuraavat maksut riippuvat Bexmarilimabin tulevaisuuden nettomyynnistä, joka ei ole ajankohtainen, eikä näin vastuuta ole kirjattu.

Marraskuussa 2025 yhtiö sai kutsun Nasdaq Helsingin kurinpitolautakunnan kuulemistilaisuuteen koskien tiettyjä kurinpidollisia asioita. Mikäli yhtiön todetaan rikkoneen tiedonantovelvollisuuksiaan, tästä voi seurata First North -sääntöjen mukainen seuraamus. Kurinpitolautakunnan kirjallisen päätöksen asiassa odotetaan valmistuvan vuoden 2026 toisella neljänneksellä.

Riippumatta lopputuloksesta, johto arvioi, että menettelyllä ei odoteta olevan olennaista vaikutusta yhtiön taloudelliseen asemaan.

23. LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Konsernin emo- ja tytäryhtiösuhteet 31.12.2025:

	Maa	Konsernin omistus %	Konsernin äänimäärä %
Konsernin omistamat tytäryhtiöt			
Faron Europe GmbH	Sveitsi	100	100
Faron USA LLC	USA	100	100

Tilinpäätöshetkellä Yhtiöllä on pitkäaikaisissa konserni-saamisissa tytäryhtiöltä yhteensä 534 tuhatta euroa, mikä sisältää annetut lainat ja niihin kohdistuvat korot.

Emoyhtiön ostovelat konserniyrityksille tilikauden päättyessä on yhteensä 1 042 tuhatta euroa.

Tilikauden tulosvaikutteiset kirjaukset käsittävät 22 tuhatta euroa konsernin sisäisten lainojen korkoja ja tytäryhtiöiden emolta laskuttamista hallintopalveluveloituksista yhteensä 58 tuhatta euroa. Kirjaukset ovat markkinaehtoperiaatteen mukaisia.

Konsernin lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

- Hallituksen jäsenet ja heidän lähipiirinsä, sekä
- Konsernin johdon avainhenkilöstö ja heidän lähipiirinsä.

Konsernilla ei ollut omistuksia muissa yhteisöissä tässä tilinpäätöksessä esitettyjen raportointijaksojen lopussa.

Johdon avainhenkilöstö

Konsernin johdon avainhenkilöstöön kuuluvat:

- Hallituksen jäsenet
- Johtoryhmän C-tason johtajat, mukaan luettuna toimitusjohtaja

€'000	2025	2024
Johdon avainhenkilöstön palkkiot*		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-	2 022	1 685
edut		
Työsuhteen päättymisen		
jälkeiset etuudet	-	118
Osakeperusteinen maksu	1 198	576
Yhteensä	3 220	2 378

* Johdon osalta esitetyt tiedot sisältävät myös hallituksen liikkeenjohtoon osallistuvat jäsenet

Johtoryhmän jäsenille myönnettiin vuonna 2025 yhteensä 606 000 optiota (2024: 396 000 optiota). Johtoryhmän jäsenillä oli 1 078 000 optiota (2024: 860 270 optiota). Hallituksen muille jäsenille, pois lukien toimitusjohtaja, myönnettiin vuonna 2025 yhteensä 250 000 optiota (2024: 580 000 optiota). Hallituksen muilla jäsenillä, pois lukien toimitusjohtaja, oli 31.12.2025 yhteensä 1 130 000 optiota (2024: 1 900 000 optiota).

Johdon ja hallituksen osakkeenomistus

Johdon* osakeomistus	2025
Osakkeiden määrä (kpl)	2 190 189
Osakeomistus, prosenttiosuus	1,91
Hallituksen** osakeomistus, 31.12.2025 (lukuun ottamatta toimitusjohtajan osakkeenomistuksia)	
Osakkeiden määrä (kpl)	3 212 774
Osakeomistus, prosenttiosuus	2,80
Liikkeessä olevien osakkeiden kokonaismäärä, 31.12.2025 (kpl)	114 420 465

* Johdon osalta esitetyt tiedot sisältävät myös hallituksen liikkeenjohtoon osallistuvat jäsenet

** Hallituksen osalta esitetyt tiedot sisältävät vain liikkeenjohtoon osallistumattomat jäsenet

Lähipiiriliiketoimet

Konserni ei ole tehnyt muita lähipiiriliiketoimia kuin tässä tilinpäätöksessä on esitetty tilikausina 2025 ja 2024.

24. TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

8. tammikuuta 2026 Yhtiö hyväksyi 453 979 erityisen oikeuden käyttämisen, jotka oikeuttivat merkitsemään 453 979 olemassa olevaa omaa osaketta, yhteensä 846 943,22 euron merkintähintaan. Erytysten oikeuksien perusteella merkittyjen osakkeiden merkintähinta maksettiin kuittaamalla Yhtiön velkaa ensimmäisen erän vaihtovelkakirjojen ehtojen mukainen aikaistettu lyhennyserä 12.1.2026. Liikkeeseenlaskun jälkeen yhtiön ulkona olevien kantaosakkeiden kokonaismäärä on 118 563 143.

3. helmikuuta 2026 Yhtiö hyväksyi 909 517 erityisen oikeuden käyttämisen, jotka oikeuttivat merkitsemään 909 517 uutta osaketta, yhteensä 1 549 998,87 euron merkintähintaan. Erytysten oikeuksien perusteella merkittyjen osakkeiden merkintähinta maksettiin kuittaamalla Yhtiön velkaa ensimmäisen ja toisen erän vaihtovelkakirjojen ehtojen mukainen lyhennyserä 4.2.2026. Näiden lyhennysten jälkeen yhtiöllä on 3 688 699 omaa osaketta, mikä johtaa 115 783 961 äänioikeuteen.

9. helmikuuta 2026 Yhtiö ilmoitti suunnittelevansa merkin-täoikeusantia, jonka tavoitteena on kerätä noin 40 miljoonaa euroa bruttovaroja. Varat käytetään yhtiön pääasiallisen lääkeaihion, bexmarilimabin, kehityksen vauhdittamiseen sekä FDA:n kanssa keskustellun vaiheen II/III -tutkimuksen vaiheen II osuuden toteuttamiseen etulinjan HR MDS -potilailla.

Yhtiö järjesti ylimääräisen yhtiökokouksen 2. maaliskuuta 2026. Yhtiökokouksessa osakkeenomistajat hyväksyivät hallituksen ehdotuksen merkintätuoikeusannista. Tämän seurauksena yhtiön osakepääoma tulee nousemaan, kun liikkeeseenlaskut on toteutettu. Yhtiökokous valtuutti hallituksen liikkeeseen laskemaan enintään 80 000 000 uutta osaketta sekä päättämään kaikista muista merkintäoikeus-annin ehdoista, mukaan lukien merkintä- ja maksuaika sekä merkintähinnan määräytymisperusteet.

Lisäksi yhtiö voi toteuttaa lisäannin suunnatulla osakeannilla tarjotakseen osakkeita mahdollisille uusille sijoittajille (muut kuin nykyiset osakkeenomistajat) hyödyntäen yhtiön viimeisessä varsinaisessa yhtiökokouksessa 21. maaliskuuta 2025 myönnettyä olemassa olevaa valtuutusta sekä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Tulos ja osinko

Yhtiön laaja tappio tilikaudelta oli 27 191 954 euroa (2024: 25 999 608 euroa). Hallitus ei esitä varsinaiselle yhtiökokoukselle osingon jakamista tilikaudelta 1.1.– 31.12.2025.

TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUS

Turku, 3.3.2026

Tuomo Pätsi

Puheenjohtaja

Juho Jalkanen

Toimitusjohtaja

Markku Jalkanen

John Poulos

Christine Roth

Marie-Louise Fjällskog

Colin Bond**TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ**

Suoritetusta tilintarkastuksesta on sähköisen allekirjoituksen osoittamana päivänä annettu kertomus.

Helsingissä
PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Panu Vänskä

KHT



Tilintarkastuskertomus

Faron Pharmaceuticals Oy:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön taloudellisesta asemasta, toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Faron Pharmaceuticals Oy:n (y-tunnus 2068285-4) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman omanpääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, jotka sisältävät olennaisen tilinpäätöksen laatimisperusteita koskevan informaation ja muuta selittävää informaatiota.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

www.pwc.fi

PricewaterhouseCoopers Oy, tilintarkastusyhteisö
PL 1015 (Itämerentori 2), 00101 HELSINKI, 020 787 7000
Kotipaikka Helsinki, Y-tunnus 0486406-8

Assentily: 005d746f832c5b316e0b4d092148f57ee5586f57cd6fed0ad3a15e4f6c42514273c10118704ade10040f72ca4b5c890be31b9d50fb730a34598dcd5c98ad7129

Toiminnan jatkuvuuteen liittyvä olennainen epävarmuus

Haluamme kiinnittää huomiota tilinpäätöksen liitetiedossa 2.2. Toiminnan jatkuvuus esitettyihin tietoihin. Kuten liitetiedossa mainitaan, lisärahoitus ei ole varmistunut tilinpäätöksen hyväksymispäivään mennessä. Tämä seikka, yhdessä muiden liitetiedossa esitettyjen asioiden kanssa osoittaa sellaista olennaista epävarmuutta, joka saattaa antaa merkittävää aihetta epäillä konsernin ja emoyhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Lausuntoamme ei ole mukautettu tämän seikan osalta.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa

tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aiheutta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää Annual Report 2025 -nimiseen dokumenttiin sisältyvän informaation, mutta ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota, emmekä esitä siitä minkäänlaista varmennusjohtopäätöstä.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

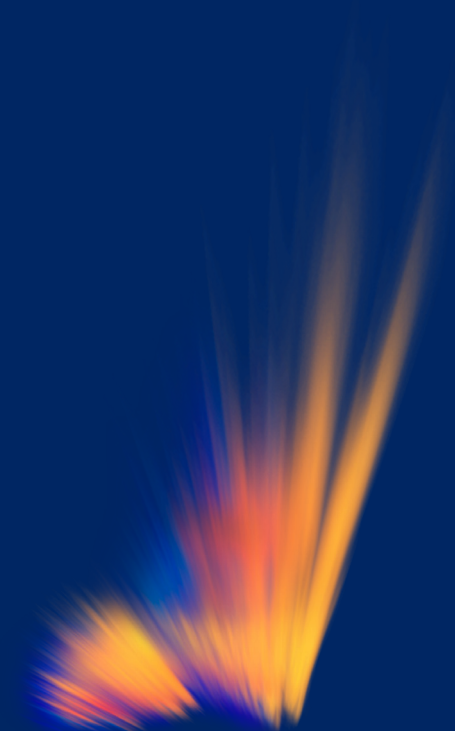
Helsingissä sähköisen allekirjoituksen päivämääränä

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Panu Vänskä

KHT



F A R O N

Faron Pharmaceuticals Ltd
Joukahaisenkatu 6, 20520 Turku Finland
Phone: +358 2 469 5151
Fax: +358 2 469 5152
Email: info@faron.com