

# Infant Bacterial Therapeutics AB

Årsredovisning 2025



# Vi strävar efter att tillfredsställa medicinska behov hos för tidigt födda barn

## Viktiga händelser 2025

I mars beviljade FDA IBP-9414 "Breakthrough Therapy Designation" för dess potential att minska gastrointestinal-relaterad dödlighet.

Under maj skickades den kliniska studierapporten (Clinical Study Report, CSR) till FDA. Rapporten innehåller data från den kliniska fas 3 studien som avslutades 2024.

I november beslutade IBT att gå vidare med en accelererad godkännandeprocess för IBP-9414.

Under kvartal fyra ingick IBT partnerskap med Recipharm Advanced Bio och BioConnection för produktion av IBP-9414.



**Infant Bacterial Therapeutics AB (publ)**  
**Årsredovisning 1 januari – 31 december 2025**

**Innehållsförteckning**

<b>IBT I KORTHET</b>	<b>3</b>
<b>IBT:S HISTORIK</b>	<b>5</b>
<b>VD KOMMENTERAR</b>	<b>7</b>
<b>IBT:S PROJEKTPORTFÖLJ</b>	<b>9</b>
<b>FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE</b>	<b>14</b>
<b>VERKSAMHET</b>	<b>14</b>
<b>VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER 2024</b>	<b>14</b>
<b>VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER RÄKENSKAPSÅRET</b>	<b>15</b>
<b>UTVALDA FINANSIELLA DATA I SAMMANDRAG</b>	<b>15</b>
<b>FINANSIELL UTVECKLING</b>	<b>15</b>
<b>RISKER OCH OSÄKERHETER I SAMMANDRAG</b>	<b>17</b>
<b>MILJÖ OCH ANSVAR</b>	<b>19</b>
<b>HÅLLBARHET</b>	<b>19</b>
<b>TVISTER</b>	<b>19</b>
<b>BOLAGSSTYRNING</b>	<b>20</b>
<b>INFORMATIONSGIVNING</b>	<b>20</b>
<b>KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN</b>	<b>20</b>
<b>ÅRSSTÄMMA</b>	<b>21</b>
<b>STYRELSENS FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION</b>	<b>21</b>
<b>RESULTATRÄKNING</b>	<b>22</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>23</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>24</b>
<b>KASSAFLÖDESANALYS</b>	<b>25</b>
<b>NOTER</b>	<b>26</b>
<b>FINANSIELLA DEFINITIONER</b>	<b>45</b>
<b>REVISIONSBERÄTTELSE</b>	<b>47</b>
<b>BOLAGSSTYRNING I IBT</b>	<b>51</b>
<b>LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE</b>	<b>60</b>
<b>STYRELSEN</b>	<b>61</b>
<b>HÄRLEDNING AV VISSA ALTERNATIVA NYCKELTAL</b>	<b>64</b>
<b>AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDE</b>	<b>64</b>

Årsredovisningen publiceras på IBT:s hemsida [www.ibtherapeutics.com](http://www.ibtherapeutics.com) och distribueras i tryckt form till de som har beställt den. Den kan beställas från IBT:s huvudkontor via [info@ibtherapeutics.com](mailto:info@ibtherapeutics.com). Årsredovisningen publiceras även på engelska.

## IBT i korthet

IBT är ett läkemedelsföretag vars mission är att utveckla och marknadsföra läkemedel för sjukdomar som drabbar för tidigt födda barn.

IBT:s huvudfokus är läkemedelskandidaten IBP-9414, en formulerad bakteriestam som finns naturligt i bröstmjolk. IBP-9414 förväntas bli den första produkten i den nya klassen av biologiska läkemedel som kallas "Live Biotherapeutic Products" för för tidigt födda barn. Utvecklingen av IBP-9414 befinner sig för närvarande i slutfasen.

I fas III-studien ("The Connection Study") på för tidigt födda barn som avslutades i juli 2024, uppvisade den grupp som behandlades med IBP-9414 en signifikant minskning av total dödlighet med 27 % jämfört med placebogruppen, vilket innebär att en utbredd användning av IBP-9414 skulle kunna rädda mer än 1 000 patienter årligen enbart i USA. Behandlingen har fått både beteckningen "Breakthrough Therapy" (mars 2025) för gastrointestinal dödlighet och beteckningen "Rare Paediatric Disease" (2016), vilket återspeglar dess potential att tillgodose ett betydande icke tillfredsställt medicinskt behov.

Portföljen innehåller även ytterligare läkemedelskandidater, IBP-1016, IBP-1118 och IBP-1122. IBP-1016 för behandling av gastroschisis, en livshotande och sällsynt sjukdom där barn föds med utanpåliggande gastrointestinala organ. IBP-1118 för att förebygga retinopati hos för tidigt födda barn (ROP), en av de vanligaste orsakerna till blindhet hos för tidigt födda barn, och IBP-1122 för att eliminera vancomycinresistenta enterokocker (VRE), som orsakar antibiotikaresistenta sjukhusinfektioner.

Genom utvecklingen av dessa läkemedel kan IBT tillgodose medicinska behov där det inte finns tillräckliga behandlingar tillgängliga.

---

## Vision

För tidigt födda barn är de mest sårbara varelserna på jorden och för att de ska överleva, växa och må bra behöver de intensiv och specialiserad vård. Under de senaste 30 åren har det gjorts framsteg inom sjukvården som förbättrat dessa känsliga spädbarns chanser att överleva och må bra, såväl under tiden omedelbart efter födseln som under deras fortsatta liv. De flesta befintliga läkemedel och behandlingar är emellertid utformade för vuxna och inte anpassade för just denna sårbara patientgrupp. Specialbehandlingar och förebyggande behandlingar är därför inte tillräckligt utvecklade och det finns ett brådskande behov av läkemedel utformade för för tidigt födda barns behov. IBT:s vision är att bli ett internationellt ledande företag genom utveckling av läkemedel inom områdena för för tidigt födda barn, gastrointestinala sjukdomar och antibiotikaresistenta sjukhusinfektioner.

## Affärsidé

IBT utvecklar, och avser att marknadsföra och sälja, ändamålsenliga, säkra och effektiva läkemedel som kan förebygga eller behandla sällsynta sjukdomar. Kompetensmässigt fokuserar företaget kring tre områden:

- Gastroenterologi - En väl fungerande mage är viktig för vår överlevnad. En dåligt fungerande mage och tarmfunktion kan även leda till en hämmad tillväxt och utveckling hos barn. Funktionen är som allra viktigast för de barn som är för tidigt födda.
- För tidigt födda barn - Behovet av behandlingslösningar för för tidigt födda barn är mycket stort. IBT har etablerat ett omfattande globalt nätverk av ledande forskare och institutioner inom området.
- Läkemedel som har levande bakterier som aktiv substans - IBT är det bolag som är närmast att registrera ett läkemedel med bakterier som aktiv substans även kallade "Live Biotherapeutic Products". Den kliniska prövningen med IBP-9414 projektet avslutades under 2024. En ansökan om godkännande förväntas skickas in under 2026.

## IBT:s historia

### 2013

IBT grundades som ett dotterbolag till BioGaia och påbörjade utvecklingen av IBP-9414.

IBT erhöll säriläkemedelsgodkännande från FDA av *Lactobacillus reuteri* för förebyggande av NEC hos för tidigt födda barn.

### 2014

Farmaceutisk utveckling för att definiera tillverkningsprocess för IBP-9414 påbörjades.

### 2015

IBT erhöll säriläkemedelsgodkännande av Europeiska kommissionen för IBP-9414 med *L. reuteri* för förebyggande av NEC hos för tidigt födda barn.

Godkännande av IND-ansökan för att påbörja säkerhets- och toleransstudien erhöles från FDA.

### 2016

IBT avknoppades från BioGaia och noterades på Nasdaq First North.

Rare Pediatric Disease-status för IBP-9414 erhöles från FDA.

IBT utökade med en till ny indikation för Gastroschisis IBP-1016

### 2017

IBT slutförde säkerhets- och toleransstudie avseende IBP-9414, som visade liknande säkerhets- och toleransprofil i den aktiva gruppen och placebogruppen.

EMA godkände IBT:s föreslagna pediatrika kliniska prövningsprogram för utvecklingen av IBP-9414.

### 2018

En företrädesemission gjordes som tillsammans med en riktad emission i slutet av 2017 inbringade ca 544 Mkr före emissionskostnader.

I september inleddes handel i IBT AB B-aktier på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

FDA rekommenderade att mäta Sustained Feeding Tolerance (SFT) som en andra primär "endpoint" i den kommande fas III studien.

### 2019

Distributionsavtal för IBP-9414 tecknades med MegaPharm Ltd. avseende den israeliska marknaden och den palestinska myndighetens territorium.

IND-ansökan (Investigational New Drug) godkändes i USA och den kliniska studien godkändes i Storbritannien, Frankrike, Ungern och Spanien.

Den första patienten rekryterades i den kliniska fas III studien "The Connection Study".

### 2020

Ett godkännande att bedriva klinisk studie i Israel, Polen och Bulgarien erhöles.

### 2021

IBT validerade Sustained Feeding Tolerance (SFT), enligt överenskommelse med FDA.

### 2022

En planerad säkerhetsanalys och futilitetsanalys genomfördes utan anmärkningar.

FDA godkände IBTs Orphan Drug Designation ansökan rörande ett läkemedel för att förebygga ROP (Retinopathy of Prematurity).

Ett förvärv av en läkemedelsplattform som är ämnad för att förebygga antibiotikaresistenta sjukhusinfektioner förhandlades fram.

### **2023**

En nyemission gjordes och tillförde ca 101 Mkr före emissionskostnader.

Europeiska patentverket godkände bolagets patentansökning för *L.reuteri*. Patentet gäller IBP-9414.

En planerad säkerhetsanalys och futilitets analys genomfördes utan anmärkningar.

IBP-1016 för gastroschisis beviljades sär-läkemedelsstatus.

### **2024**

Under året rekryterades och färdigbehandlades den sista patienten i "The Connection Study".

Resultaten av studien visade inga signifikanta effekter på de primära effektmåtten men en signifikant skillnad i det sekundära effektmåttet, minskning av antal döda spädbarn.

Amerikanska patentverket (USPTO) godkände bolagets patentansökan för *L.reuteri*, patentet gäller IBP-9414.

### **2025**

FDA beviljade IBP-9414 "Breakthrough Therapy Designation" för dess potential att minska gastrointestinal-relaterad dödlighet.

IBT skickade in den kliniska studierapporten (Clinical Study Report, CSR) för "The Connection Study" till FDA. Rapporten innehöll data från den kliniska fas III studien som avslutades 2024.

IBT beslutade att gå vidare med en accelererad godkännandeprocess för IBP-9414.

## VD kommenterar

### För de minsta patienterna och deras familjer

Varje år föds många barn alldeles för tidigt. De är små, sköra och helt beroende av den mest avancerade neonatalvård vi kan erbjuda. Trots denna vård är dödligheten hos dessa för tidigt fortfarande hög.

Vårt arbete har ett tydligt fokus: att bidra till att färre barn dör.

### Resultat av vår fas III-studie

Vår fas III-studie, ”The Connection Study”, har under året fortsatt att stå i centrum. IBP-9414 visade på säkerhet och minskade risken för dödlighet med 27 procent jämfört med placebo. Studiens resultat har nu publicerats i en artikel i Pediatric Research.

Vid läkemedelsutveckling är det lätt att tala i procent, konfidensintervall och regulatoriska processer, men bakom varje siffra finns ett barn. Bakom varje barn finns föräldrar, syskon och en möjlig framtid om barnet får den rätta vården.

Under året har jag mött föräldrar som förlorat sina barn i NEC och andra gastrointestinalrelaterade sjukdomar. Jag har träffat neonatologer och sjuksköterskor som dagligen kämpar för att de för tidigt födda barnen skall överleva. När vi presenterar våra resultat för professionen och föräldrar uttrycker de en förhoppning att flera barn kan räddas till livet och till en förbättrad livskvalitet.

### Ett regulatoriskt erkännande av medicinskt värde

I mars 2025 beviljade den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA IBP-9414 ”Breakthrough Therapy Designation”. Det är en status som ges till läkemedel som visar potential att avsevärt förbättra behandlingen av allvarliga tillstånd.

För oss är detta ett kvitto på att den medicinska betydelsen av våra resultat delas av FDA. Breakthrough-statusen innebär en tätare dialog med FDA och möjlighet till en mer effektiv granskningsprocess. Under året har vi haft en intensiv och konstruktiv kommunikation, där vår kliniska dokumentation granskats stegvis. Vår plan är att lämna in en Biological License Application (BLA) under 2026.

Parallellt har vi fört dialog med europeiska myndigheter och förberett en ansökan om centralt godkännande i Europa.

### Ansvar

Med starka kliniska data följer ett ansvar. Vid ett möte med FDA i december 2025 enades vi om att ta fram en post-marketing-studie som ytterligare ska dokumentera effekten på mortalitet efter ett eventuellt marknadsgodkännande. Studiedesignen ska vara genomförbar, etisk försvarbar och uppfylla högt ställda regulatoriska krav.

Vi arbetar nära kliniska experter och statistiker för att säkerställa att nästa steg genomförs med

samma vetenskapliga noggrannhet som tidigare faser.

Samtidigt pågår valideringen av vår kommersiella tillverkningsprocess. Att säkerställa kvalitet och reproducerbarhet är avgörande - varje dos som når ett neonatalt intensivvårdsrum måste hålla högsta standard.

### **Från forskningsbolag till framtida leverantör**

2025 har också varit ett år av omställning. Efter avslutad fas III-studie har vi anpassat organisationen för nästkommande fas - regulatoriskt slutförande och marknadsförberedelser, Det har inneburit en del svåra beslut men nödvändiga sådana.

I USA planerar vi att själva ansvara för registrering och kommersialisering. För övriga världen för vi dialog med potentiella partners. Vårt mål är inte enbart ett godkännande - vårt mål är tillgång till IBP-9414 för alla för tidigt födda barn som behöver det.

### **En stark vetenskaplig grund**

Kort efter årsskiftet 2025/2026 fick vi besked om att resultaten från "The Connection Study" skulle publiceras i den vetenskapliga tidskriften Pediatric Research. Det är en viktig milstolpe. Vetenskaplig transparens och extern granskning är centrala delar av förtroendet för ett nytt läkemedel.

IBP-9414 har även "Rare Pediatric Disease Designation" i USA, vilket vid ett godkännande kan ge möjlighet till en Priority Review Voucher. Det skapar ytterligare strategiska alternativ för bolagets fortsatta utveckling.

### **Ett personligt tack**

När jag ser tillbaka på 2025 är det inte bara de regulatoriska framstegen jag tänker på. Jag tänker på det engagemang som finns hos våra medarbetare, våra kliniska prövare och hos neonatalpersonal runt om i världen.

Att arbeta med läkemedelsutveckling för för tidigt födda barn innebär att arbeta nära livets allra sköraste början. Det är ett ansvar som vi bär med ödmjukhet.

Vårt uppdrag är tydligt: att bidra till att fler barn får växa upp med god livskvalitet.

Stockholm 26 mars 2026

Staffan Strömberg  
Verkställande direktör

## IBT:s Projektportfölj

### IBP-9414

IBP-9414 innehåller *L. reuteri* som aktiv substans, vilket är en human bakteriestam som återfinns naturligt i bröstmjolk. *L. reuteri* är en bakterie känd för att ha anti-inflammatoriska, anti-patogena och fördelaktiga effekter på tarmmotilitet, samt tarmslemhinnans mognad. Alla dessa faktorer bidrar bland annat till att förhindra NEC, vilket kännetecknas av allvarlig inflammation och patogen aktivitet, samt hämning av tarmrörlighet och -mognad. IBP-9414 har formulerats med hänsyn till den ytterst känsliga målpopulationen för tidigt födda spädbarn.

IBT erhöll sär läkemedels godkännande från FDA av *L. reuteri* för förebyggande av NEC hos för tidigt födda barn 2013 och från Europeiska kommissionen 2015. IBT erhöll så kallad Rare Pediatric Disease-status för IBP-9414 från FDA 2016.

I juni 2016 startade IBT en säkerhets- och toleransstudie. I slutet av 2017 visade resultaten från studien liknande säkerhets- och toleransprofil både i den aktiva gruppen och placebo gruppen.

I november 2018 valde IBT till följd av diskussioner med FDA att modifiera protokollet för fas III-studien för IBP-9414 som syftade till att förebygga nekrotiserande enterokolit (NEC) hos för tidigt födda barn. I enlighet med vägledningen från FDA ändrade IBT protokollet för att möjliggöra ytterligare behandlingsområden såsom förkortad tid till att spädbarnet skulle kunna klara sig utan intravenös nutrition. I fas III-studien mättes förmågan "sustained feeding tolerance" (SFT) för att få ett mått på den förkortade tiden.

Den pivotala fas III-studien, "The Connection Study", initierades under 2019 och den första patienten rekryterades i juli 2019. I december 2021 presenterades en blindad utvärdering som visade att även en minskning av tiden till SFT korrelerar med färre komplikationer såsom sepsis och bronkopulmonell dysplasi, en kronisk lungsjukdom som drabbar för tidigt födda barn.

I april 2024 rekryterades den sista patienten i "The Connection Study" och i juli 2024 var den sista patienten i studien färdigbehandlad. I augusti 2024 erhöll IBT resultatet av studien, som uppvisade att den grupp som behandlades med IBP-9414 hade en signifikant minskning av total dödlighet med 27 % jämfört med placebo gruppen, vilket innebär att en utbredd användning av IBP-9414 skulle kunna rädda mer än 1 000 patienter årligen enbart i USA. Behandlingen har fått både beteckningen "Breakthrough Therapy" (mars 2025) för gastrointestinal dödlighet och beteckningen "Rare Paediatric Disease", vilket återspeglar dess potential att tillgodose ett betydande icke tillfredsställt medicinskt behov.

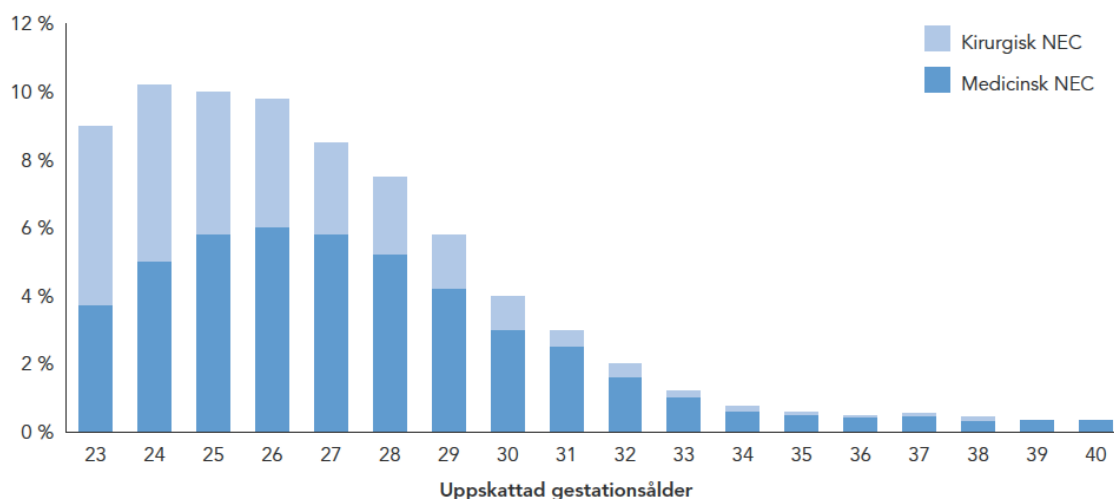
### Vanliga problem vid behandlingen av förtidigt födda barn

Gastrointestinal-relaterad dödlighet hos för tidigt födda barn är ett allvarligt tillstånd och en viktig bidragande faktor till den oacceptabelt höga dödligheten. Infektioner och inflammation hos dessa spädbarn orsakar dödliga tarmskador. Det omogna immunförsvaret gör dem benägna att drabbas av systemisk inflammation och infektion orsakad av den omogna mag-tarmkanalen med dödliga komplikationer i en mängd vitala organsystem.

## NEC

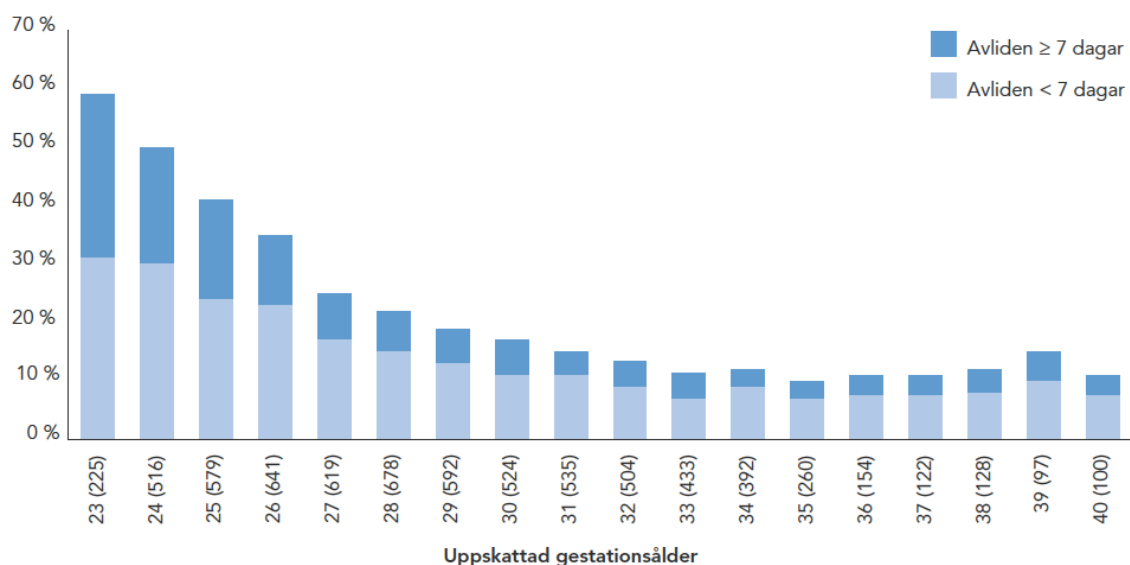
NEC är en av de vanligare dödsorsakerna bland för tidigt födda barn på neonatala intensivvårdsavdelningar ("NICU"). Varje år dör cirka 3 700 spädbarn i Europa och 1 500 spädbarn i USA till följd av NEC. NEC har ett oförutsägbart, spontant och akut utbrott, och idag är omfattande kirurgiska ingrepp den enda behandlingen som finns tillgänglig. NEC är en allvarlig inflammatorisk sjukdom som kan orsaka infektioner i tarmen och vävnadsdöd (nekros).

NEC drabbar främst för tidigt födda barn och risken för att drabbas av NEC ökar ju lägre födelsevikt och lägre gestationsålder. Gestationsålder definieras som tiden från första dagen i den senaste menstruationen till födseln. Förekomst av NEC efter uppskattad gestationsålder framgår av Figur 1.



Figur 1. Förekomst av NEC efter uppskattad gestationsålder (Clark et al, 2012).

Sjukdomen har en högre dödlig utgång i yngre och mindre mogna spädbarn. Dödlighet hos spädbarn som hade diagnosen NEC efter uppskattad gestationsålder framgår av Figur 2.



Figur 2. Dödlighet hos spädbarn som hade diagnosen NEC efter uppskattad gestationsålder (Clark et al, 2012). Siffrorna utanför parenteser i tabellen ovan representerar uppskattad gestationsålder mätt i antal veckor. Siffrorna inom parenteser representerar antal patienter med NEC inom varje gestationsåldersgrupp.

De långsiktiga kliniska komplikationerna för spädbarn som överlever NEC varierar, men till dessa hör korttarm-syndrom, parenteral närings-associerad kolestas, onormal tillväxt och utvecklingsrelaterade neurologiska funktionsnedsättningar, däribland cerebral pares, kognitiv störning samt nedsatt syn och hörsel.

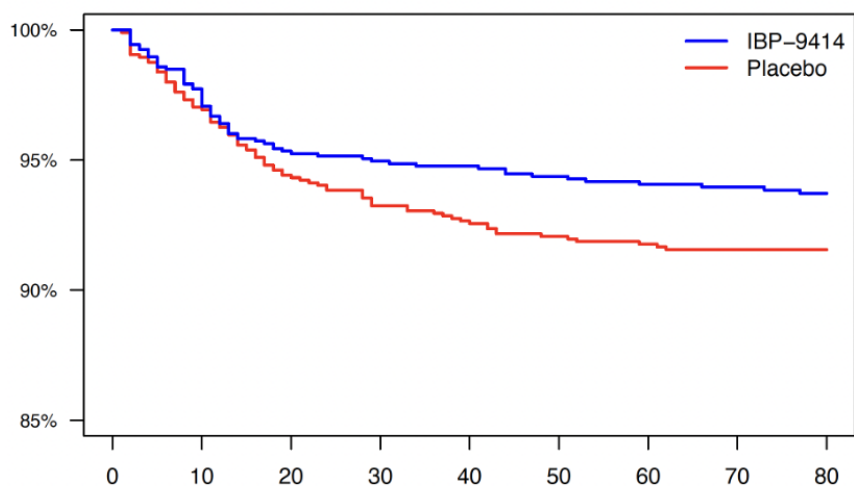
### Klinisk erfarenhet fas 3 "The Connection Study"

Totalt randomiserades 2 158 spädbarn i studien. Spädbarnen i behandlingsgrupperna IBP-9414 och placebo var välbalanserade med avseende på egenskaper vid studiens början, inklusive födelsevikt, gestationsålder, kön, geografisk region och ras. Spädbarnen behandlades i median 49 dagar (intervall: 1-84 dagar; IBP-9414 50 dagar, placebo 48 dagar) och fick bröstmjök under median 95 % av behandlingsdagarna.

Resultatet från "The Connection Study" visade att de barn som doserats med IBP-9414 hade 27 % lägre dödlighet. Studien visade också att det inte fanns några säkerhetsproblem i samband med behandlingen och inga tecken på att IBP-9414 orsakade sepsis.

Om man studerar överlevnad som en funktion av tid så ser vi en tydlig effekt av IBP-9414 efter två veckors behandling. Se bild 1; Y-axeln visar överlevnad och X-axel visar antalet dagar efter det att första dosen är administrerad.

**Bild 1:** Överlevnadskurvan börjar separeras efter 14 dagar



Den totala minskningen av dödsfall på 27% i gruppen som behandlats med IBP-9414 jämfört med placebogruppen för alla för tidigt födda barn i studien är kliniskt relevant. Dessutom, när man undersöker dödsfall som inträffar efter 14 dagars behandling, minskar den relativa risken för dödsfall ytterligare till 49%.

## Immateriella rättigheter

BioGaia har patent på *L. reuteri*. BioGaia har beviljat IBT en exklusiv licens att använda *L. reuteri* för utveckling av en medicinsk behandling av för tidigt födda barn. Ingen royalty ska utgå till BioGaia vid kommersialisering av IBT:s läkemedelskandidater. Det huvudsakliga patentskyddet för IBP-9414 är produktkravet för användning av *L. reuteri*. Denna skyddsform benämns ofta "oinskränkt produktskydd", motsvarande det som används av läkemedelsindustrin för nya kemiska substanser i småmolekylproduktsegmentet.

IBT har även beviljats patentskydd för specifika formuleringar av IBP-9414. Patentet har utfärdats i Europa, USA, Kina, Japan, Mexico, Australien, Brasilien och Hong Kong och skyddet löper till 2036. Patentskyddet i USA löper till 2037.

## IBP-1016

Gastroschisis är en sällsynt, livshotande och försvagande födelsedefekt hos barn där barnet föds med ett utanförliggande tarmpaket.

Efter det initiala kirurgiska ingreppet, utgör gastroschisis ett område med ett betydande icke tillfredsställt medicinskt behov, där det inte finns någon tillgänglig definitiv behandling. Postoperativ hantering av gastroschisis syftar i stor utsträckning till att övervinna den signifikanta morbiditeten som är relaterad till minskningen av tarmens motilitet och efterföljande matintolerans som medför ett långvarigt behov av parenteral näring. Spädbarn som lider av gastroschisis har en kraftigt ökad risk för sepsis och leverkolestas. Det

är vanligt att nyfödda med gastroschisis ofta har en längre sjukhusvistelse på 1-5 månader och därigenom orsakar betydande börda för sjukvården.

De aktiva bakterierna som används i IBP-1016 är kända för att förbättra tarmmotilitet och funktion hos spädbarn med matintolerans.

### **IBP-1118**

ROP (retinopathy of prematurity) drabbar 50-70% av de för tidigt födda barn som väger mindre än 1500 gram vid födseln, vilket i flera fall leder till att patienter blir juridiskt blinda. Nuvarande behandlingar tillfredsställer inte tillräckligt detta medicinska behov då allvarliga fall har ökat markant från 1,7 till 14,8 per 1000 för tidigt födda barn mellan åren 1990 och 2021.

IBT är i ett tidigt skede av en undersökning som syftar till att utreda möjligheterna att utveckla ett läkemedel för att förebygga ROP (retinopathy of prematurity), ett växande och allvarligt tillstånd som ofta leder till blindhet bland för tidigt födda barn. FDA:s (Food and Drug Administration) avdelning för utveckling av orphan drugs godkände IBT:s ansökan den 20 september 2022.

Läkemedelskandidaten är en dipeptid som utvecklats under ledning av Dr Josef Neu, professor vid University of Florida Health, Department of Pediatrics, Division of Neonatology och Dr. Maria Grant, professor vid University of Florida Health, Department of Endocrinology, Diabetes and Metabolism.

### **IBP-1122**

Antibiotikaresistens har ökat till farliga nivåer över hela världen. Sjukhusförvärvade infektioner orsakade av vankomycinresistenta enterokocker (VRE), har blivit en allvarlig folkhälsoutmaning kopplad till komplexiteten av antibiotikaresistens, vilket resulterar i 54 000 fall och 5 000 dödsfall bland inlagda patienter i USA varje år. VRE-infektioner beräknas orsaka direkta årliga sjukvårdskostnader i USA på 539 miljoner dollar.

IBP-1122 är en bakteriestam utvecklad för att eliminera VRE. Den är utvecklad av Drs. Nita Salzman, Chris Kristich och Sushma Kommineni vid avdelningarna för pediatrik och mikrobiologi och immunologi vid Medical College of Wisconsin (MCW).

IBT har en exklusiv global licens från MCW för plattformen bestående av genetiskt modifierade bakterier. Kombinationen av MCW:s teknologi och IBT:s expertis att utveckla läkemedel som har levande bakterier som aktiv substans - kan ge en unik och ny möjlighet att bekämpa sjukhusförvärvade infektioner.

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Infant Bacterial Therapeutics AB (publ) ("IBT"), org.nr. 556873-8586 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025 – 31 december 2025.

## Verksamhet

*Infant Bacterial Therapeutics AB ("IBT") är ett publikt bolag med säte i Stockholm. Bolagets B-aktier är sedan den 10 september 2018 noterade på Nasdaq Stockholm (IBT B).*

IBT är ett läkemedelsföretag vars mission är att utveckla och marknadsföra läkemedel för sjukdomar som drabbar för tidigt födda barn.

IBT:s huvudfokus är läkemedelskandidaten IBP-9414, en formulerad bakteriestam som finns naturligt i bröstmjök. IBP-9414 förväntas bli den första produkten i den nya klassen av biologiska läkemedel som kallas "Live Biotherapeutic Products" för för tidigt födda barn. Utvecklingen av IBP-9414 befinner sig för närvarande i slutfasen.

I fas III-studien ("The Connection Study") på för tidigt födda barn som avslutades i juli 2024, uppvisade den grupp som behandlades med IBP-9414 en signifikant minskning av total dödlighet med 27 % jämfört med placebogruppen, vilket innebär att en utbredd användning av IBP-9414 skulle kunna rädda mer än 1 000 patienter årligen enbart i USA. Behandlingen har fått både beteckningen "Breakthrough Therapy" (mars 2025) för gastrointestinal dödlighet och beteckningen "Rare Paediatric Disease" (2016), vilket återspeglar dess potential att tillgodose ett betydande icke tillfredsställt medicinskt behov.

Portföljen innehåller även ytterligare läkemedelskandidater, IBP-1016, IBP-1118 och IBP-1122. IBP-1016 för behandling av gastroschisis, en livshotande och sällsynt sjukdom där barn föds med utanpåliggande gastrointestinala organ. IBP-1118 för att förebygga retinopati hos för tidigt födda barn (ROP), en av de vanligaste orsakerna till blindhet hos för tidigt födda barn, och IBP-1122 för att eliminera vancomycinresistenta enterokocker (VRE), som orsakar antibiotikaresistenta sjukhusinfektioner.

Genom utvecklingen av dessa läkemedel kan IBT tillgodose medicinska behov där det inte finns tillräckliga behandlingar tillgängliga.

---

## Väsentliga händelser under 2025

- Den 28 mars 2025 meddelade IBT att FDA beviljat IBP-9414 "Breakthrough Therapy Designation" för dess potential att minska gastrointestinal-relaterad dödlighet.
- Den 8 maj meddelade IBT att den kliniska studierapporten (Clinical Study Report, CSR) för "The Connections Study" skickats in till FDA. Rapporten innehåller data från den kliniska fas 3 studien som avslutades 2024.
- Den 20 november 2025 meddelade IBT att företaget ingått partnerskap med Recipharm Advanced Bio för produktion av läkemedelssubstans.

- Den 25 november 2025 meddelade IBT att företaget beslutat att gå vidare med en accelererad godkännandeprocess för IBP-9414.
- Den 11 december 2025 meddelade IBT att företaget ingått partnerskap med BioConnection för produktion av läkemedel.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

- I februari 2026 publicerades resultatet från "The Connection Study" i Pediatric Research.

## Utvalda finansiella data i sammandrag

tkr	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	-	-
Övriga intäkter	-	4
Rörelseresultat	-68 995	-145 343
Resultat efter skatt	-65 166	-136 905
Balansomslutning	161 749	239 566
Periodens kassaflöde	-72 337	-111 120
Periodens kassaflöde per aktie (SEK)	-5,37	-8,25
Likvida medel	144 009	223 388
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-4,84	-10,16
Eget kapital per aktie (SEK)	7,82	12,64
Soliditet (%)	65%	71%

## Finansiell utveckling

Belopp anges i tkr (tusentals svenska kronor). Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -68 995 tkr (-145 343) och resultat efter finansiella poster uppgick till -65 166 tkr (-136 905).

Resultat efter skatt uppgick till -65 166 tkr (-136 905).

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -4,84 kronor (-10,16).

### Kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 61 952 tkr (150 792) före valutakurseffekter på valutaplaceringar och efter valutakurseffekter till 68 995 tkr (145 347).

Kostnader avseende utvecklingen av IBP-9414 uppgick till 23 781 tkr (112 544) före valutakurseffekter. Den lägre kostnaden 2025 jämfört med 2024 beror på lägre aktivitet i studien 2025, vilket är i linje med förväntan. Personalkostnader uppgick till 20 676 tkr (23 321), den lägre kostnaden i år jämfört med samma period föregående år beror främst på bonuskostnaden i samband med teckningsoptionsprogram 2024 samt färre antal anställda under 2025. Övriga externa kostnader uppgick till 17 496 tkr (14 927). Under året har företaget haft högre kostnader för legal rådgivning och konsultkostnader inom regulatoriska frågor.

Kostnader nettoredovisas inklusive valutakurseffekter på valutaplaceringar. Under rapportperioden uppgick valutakurseffekter till -7 043 tkr (5 445). (Not 1, 2).

Medelantalet anställda uppgick under året till 7 (10). Bolaget hade 6 (9) anställda per balansdagen.

## **Kassaflöde**

Kassaflödet för perioden uppgick till -72 337 (-111 120) tkr. Kassaflöde per aktie uppgick till -5,37 (-8,25) kronor.

## **Finansiell ställning**

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter uppgick till 6 812 tkr (3 224) och avser tillverkningskostnader av IBP-9414, hyror och försäkringar.

Upplupna kostnader uppgick till 12 171 tkr (21 890) och avser i huvudsak kostnader relaterade till tillverkning av IBP-9414, konsultkostnader samt personalrelaterade kostnader.

Bolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2025 till 144 009 tkr jämfört med 223 388 tkr den 31 december 2024.

Bolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2025 till 105 333 tkr jämfört med 170 263 tkr den 31 december 2024. Eget kapital per aktie uppgick per den 31 december 2025 till 7,82 jämfört med 12,64 kronor den 31 december 2024.

Bolagets soliditet uppgick per den 31 december 2025 till 65% jämfört med 71% den 31 december 2024.

IBT:s likviditet och kapital bedöms tillräckligt fram till erhållande av marknadsgodkännande.

## **Utsikter för 2026**

Utvecklingsplanen för IBP-9414 bestod av två kliniska studier: säkerhets- och toleransstudien samt pivotala fas III-studien, "The Connection Study". Säkerhets- och toleransstudien slutfördes enligt plan under fjärde kvartalet 2017. Den efterföljande pivotala fas III-studien, "The Connection Study", avslutades i juli 2024. Resultatet av studien erhöles under Q3 2024.

Den avslutade pivotala fas III-studien avsåg att dokumentera effekten av IBP-9414 jämfört med placebo samt belysa IBP-9414:s säkerhet. Utvecklingsprogrammet för IBP-9414 är "Breakthrough Designated" vilket ger IBT möjligheten att lämna in delar av ansökan om marknadstillstånd vid olika tillfällen. Redan under sommaren 2025 skickade den kliniska

dokumentationen in till FDA, och kommer under 2026 följas upp med övriga delar. Efter diskussioner med FDA under 2025 är IBT:s plan att ansöka om ett marknadsgodkännande i USA genom en så kallad accelererad ansökan. IBT och FDA är också överens om att IBT ska ta fram ett förslag för en studie som avses att bedrivas efter lanseringen av IBP-9414.

IBT kommer under våren 2026 arbeta vidare med valideringen av produktionen hos partners som kommer tillverka de kommersiella volymerna av IBP-9414, som en del i dokumentationen till FDA.

Mot bakgrund av studieresultaten samt det brådskande behovet av en effektiv behandling av för tidigt födda barn kommer IBT att fortsätta utvecklingen mot läkemedelsregistrering under 2026.

## Risker och osäkerheter i sammandrag

### Riskhantering

Bolagets styrelse arbetar löpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Den interna kontrollmiljön omfattar såsom anges i Bolagsstyrningsrapporten huvudsakligen följande fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. För varje identifierad risk av väsentlig karaktär utarbetas riskmitigerande åtgärder. (Se också not 19 Finansiell riskhantering).

### Beroende av utveckling av en produkt

IBT:s värde är till mycket stor del beroende av att bolagets utvecklingsprojekt IBP-9414 blir en framgång, att US Food and Drug Administration ("FDA") och/eller the European Medicines Agency ("EMA") beviljar ett marknadsföringstillstånd. Om utvecklingen av IBP-9414 misslyckas kan IBT komma att fokusera på andra projekt men det finns en risk att sådana projekt inte kommer att lyckas.

### Patent och varumärken

BioGaia har patent på *L. reuteri*. BioGaia har beviljat IBT en exklusiv licens att använda *L. reuteri* för utveckling av en medicinsk behandling av för tidigt födda barn. Ingen royalty ska utgå till BioGaia vid kommersialisering av IBT:s läkemedelskandidater. Det huvudsakliga patentskyddet för IBP-9414 är produktkravet för användning av *L. reuteri*. Denna skyddsform benämns ofta "oinskränkt produktskydd", motsvarande det som används av läkemedelsindustrin för nya kemiska substanser i småmolekylproduktsegmentet.

IBT har även beviljats patentskydd för specifika formuleringar av IBP-9414. Patentet har utfärdats i Europa, USA, Kina, Japan, Mexico, Australien, Brasilien och Hong Kong och skyddet löper till 2036. Patentskyddet i USA löper till 2037.

Förutom patentskydd kommer IBP-9414 också skyddas genom att det är en biologisk produkt och ges exklusivitet genom sin sär läkemedelsstatus. För närvarande är skyddet för sär läkemedel och biologiska produkter i USA 7 respektive 12 år från marknadsgodkännande. Liknande regler finns i Europa.

I den typ av verksamhet som IBT bedriver föreligger alltid risken att bolagets licenser, patent, varumärken eller andra immateriella rättigheter inte ger tillräckligt skydd för bolagets produkter eller att bolagets rättigheter inte kan vidmakthållas. Vidare kan intrång i patent komma att ske, vilket kan leda till kostsamma tvister. Utfallet av sådana tvister kan inte garanteras på förhand. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan för den förlorande parten leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att betala skadestånd

## **Regulatorisk risk**

IBT utvecklar medicinska produkter och är beroende av bedömningar och beslut från berörda myndigheter. Sådana bedömningar föregås av beslut om bland annat tillstånd att utföra kliniska prövningar, tillstånd att marknadsföra och sälja läkemedel, förutsättningar för förskrivning av läkemedel, prissättning av läkemedel som omfattas av subventionssystem och rabatter av läkemedel. Det kan inte garanteras att IBT kommer att erhålla de myndighetsbeslut som är nödvändiga för att fortsätta kliniska studier samt erhålla marknadsgodkännande.

Det kan inte uteslutas att de nationella myndigheterna gör olika bedömningar eller agerar för att produkten inte får säljas i det aktuella landet vilket kan leda till försenat, uteblivet eller indraget marknadsgodkännande.

För att minska denna risk avseende regulatoriska risker involveras världsledande extern expertis vad gäller regulatorisk strategi och utformning av kliniska studier.

## **Produktion**

IBT använder kontraktstillverkare för tillverkning av IBP-9414 vilket gör att bolaget är beroende av att externa leveranser uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Under 2025 ingick IBT partnerskap med två kontraktstillverkare för att säkerställa kommersiella volymer för IBP-9414.

## **Produktansvar och försäkring**

IBT bedriver utveckling av farmaceutiska produkter och vilket medför risker förknippade med produktansvar. För att mitigera sådan risk har IBT ett försäkringsskydd för produkter under utveckling. Det kan dock inte garanteras att försäkringen ger tillräckligt skydd mot skadeståndsanspråk vid händelse av skador orsakade av bolagets produkter eller produktkandidater. IBT kan i framtiden också misslyckas med att teckna eller upprätthålla försäkringsskydd på acceptabla villkor.

Bolagets försäkringsskydd innefattar företagsförsäkring samt fram till avslutad klinisk studie särskild försäkring för patienter som deltar i kliniska prövningar. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn. Bolaget bedömer att försäkringsskyddet är anpassat till verksamhetens nuvarande omfattning.

## **Beroende av nyckelpersoner**

IBT är beroende av ett fåtal nyckelpersoner, såväl anställda som styrelseledamöter. Bolagets framtida resultat påverkas av förmågan att attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner. I det fall en eller flera nyckelpersoner slutar och bolaget inte lyckas ersätta denne eller dessa skulle detta kunna ha en negativ effekt på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## **Finansiella risker**

Övervägande del av IBT:s utvecklingskostnader uppstår i utländsk valuta. Om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan kan det ha en betydande påverkan på bolagets ställning och resultat. De valutor mot vilken IBT har störst exponering är USD och EUR.

IBT:s balanspost "Kassa och bank" i balansräkningen utgörs av medel placerade på konto hos svenska storbanker där motpartsrisken är mycket låg. Se vidare not 19 för finansiell riskhantering.

Det allmänna makroekonomiska läget gällande inflation, kostnadsökningar och eventuella tullkostnader bidrar till viss osäkerhet och det kan inte uteslutas att IBT kommer påverkas av detta i framtiden. Hittills har IBT motverkat kostnadsökningar genom köp av USD och EUR tidigare när kursen var mer fördelaktig.

## **Miljö och ansvar**

IBT:s verksamhet medför inga särskilda miljörisker och kräver inte några särskilda miljörelaterade tillstånd eller beslut från myndigheter. Styrelsen bedömer att bolaget bedriver sin verksamhet enligt tillämpliga hälso- och säkerhetsregler samt erbjuder sina anställda en säker och sund arbetsmiljö.

## **Hållbarhet**

IBT ska uppfattas som ett innovativt och kreativt företag, som står för kvalitet och hälsa samt fyller en funktion i samhället. Det är viktigt för oss att arbeta med hållbarhet. Respekt för humana rättigheter, miljö och anti-korruption ska prägla bolagets vardag genom såväl affärsstrategier, finansieringsprocesser, investeringar och inköp.

Bolaget omfattas inte av kravet att upprätta lagstadgad hållbarhetsrapport.

## **Tvister**

Avsättningar för tvister baseras på typ av tvist och den juridiska processens utveckling. Vidare beaktas åsikter från interna och externa juridiska samt andra rådgivare avseende utgången av

processerna. Avsättningar för tvister är förenade med uppskattningar och bedömningar. Framtida utfall i tvister kan skilja sig från gjorda uppskattningar och bedömningar vilket kan ha en betydande påverkan på IBT:s ställning och resultat.

## **Bolagsstyrning**

Bolagsstyrningsrapporten för 2025 återfinns i denna Årsredovisning och på bolagets hemsida [www.ibtherapeutics.com](http://www.ibtherapeutics.com).

## **Informationsgivning**

IBT eftersträvar god kommunikation med aktieägarna. Bolagets information ska vara korrekt, tydlig, saklig, trovärdig och snabb. Bolagets kommunikation ska också präglas av öppenhet och bolaget publicerar löpande delårsrapporter och årsredovisningar på svenska och engelska. Händelser som bedöms vara kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

## **Kommande informationstillfällen**

Delårsrapport januari-mars 2026	6 maj 2026
Delårsrapport april-juni 2026	26 augusti 2026
Delårsrapport juli-september 2026	13 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	11 februari 2027

## Årsstämma

Årsstämma för IBT kommer att hållas den 7 maj 2026 kl 16:00 i Stockholm.

### Styrelsens förslag till vinstdisposition

<b>SEK</b>	<b>2025</b>
<b>Förslag till disposition av årets vinst eller förlust</b>	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	-602 014 225
Överkursfond	768 841 897
Årets resultat	-65 166 027
<b>Totalt</b>	<b>101 661 645</b>
<b>disponeras enligt följande:</b>	
balanseras i ny räkning	101 661 645
<b>Summa</b>	<b>101 661 645</b>

Beträffande resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat-och balansräkning med tillhörande noter.

## Resultaträkning

tkr	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning		-	-
Övriga intäkter		-	4
FoU kostnader	5	-48 847	-126 051
Administrationskostnader	2,3,4,5	-20 148	-19 296
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-68 995</b>	<b>-145 343</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3 829	8 438
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-65 166</b>	<b>-136 905</b>
<b>ÅRETS RESULTAT*</b>		<b>-65 166</b>	<b>-136 905</b>

\* Resultatet motsvarar bolagets totalresultat

### Resultat per aktie

#### SEK

före och efter utspädning	-4,84	-10,16
Antal aktier, vid periodens början*	13 471 420	13 471 420
Antal aktier vid periodens utgång*	13 471 420	13 471 420

\*Per den 1 januari 2025 och 31 december 2025 var fördelningen av utgivna aktier 453 283 av aktieslag A med röstvärde 10 och 13 018 137 aktieslag B med röstvärde 1

## Balansräkning

tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	7	8 070	8 886
Aktier i dotterföretag	8	70	70
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>8 140</b>	<b>8 956</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	9	2 789	3 997
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	6 812	3 224
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>9 600</b>	<b>7 221</b>
Kassa och bank	11	144 009	223 388
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>153 609</b>	<b>230 610</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>161 749</b>	<b>239 566</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		3 672	3 672
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		768 842	768 842
Balanserat resultat		-602 014	-465 346
Årets resultat		-65 166	-136 905
<b>Summa eget kapital</b>		<b>105 333</b>	<b>170 263</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		43 858	46 993
Övriga kortfristiga skulder		386	421
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	12 171	21 890
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>56 416</b>	<b>69 303</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>161 749</b>	<b>239 566</b>

## Eget kapital

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>3 672</b>	<b>766 829</b>	<b>-465 346</b>	<b>305 154</b>
Periodens resultat			-136 905	-136 905
<b>Summa totalresultat</b>			<b>-136 905</b>	<b>-136 905</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Teckningsoptioner		2 013		2 013
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>3 672</b>	<b>768 842</b>	<b>-602 251</b>	<b>170 263</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>3 672</b>	<b>768 842</b>	<b>-602 251</b>	<b>170 263</b>
Periodens resultat			-65 166	-65 166
Aktierelaterad ersättning			237	237
<b>Summa totalresultat</b>			<b>-64 929</b>	<b>-64 929</b>
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>3 672</b>	<b>768 842</b>	<b>-667 180</b>	<b>105 333</b>

## Kassaflödesanalys

tkr	2025 jan-dec	2024 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-68 995	-145 343
Erhållna ränteintäkter	3 829	8 438
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Aktierelaterad ersättning	237	-
Avskrivning produktionsprocess	816	816
Orealiserade valutaförändringar	7 043	-5 445
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-57 071</b>	<b>-141 533</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-2 379	5 277
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-12 887	23 123
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-72 337</b>	<b>-113 133</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Optionslikvider	-	2 013
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>2 013</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-72 337</b>	<b>-111 120</b>
Valutakursdifferens i likvida medel	7 043	5 445
Likvida medel vid periodens början	223 388	329 064
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	<b>144 009</b>	<b>223 388</b>

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna finansiella rapport har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Tillämpningen av RFR 2 innebär att IBT tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar av olika posters värden och bedömningar av principer för redovisningsändamål.

IBT har inte några transaktioner att redovisa i övrigt totalresultat varför en upplysning om det lämnas under resultaträkningen.

Under maj månad 2017 bildades dotterföretaget IBT Baby AB. Under det andra kvartalet 2017, tredje kvartalet 2020, andra kvartalet 2022, andra kvartalet 2023 och andra kvartalet 2024 mottog IBT Baby AB teckningsoptioner vederlagsfritt från moderbolaget vilka har sålts till personal anställda av IBT till marknadspris. Andra mellanhavanden har ej förekommit. Då bolaget bildats med 50 tkr i aktiekapital och endast haft marginella bolagsbildningskostnader motsvarar koncernens resultat- och balansräkning i allt väsentligt moderbolagets, varför någon konsolidering ej skett med stöd av årsredovisningslagen 7 kap. 3a §.

IFRS 16 Leasing. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Förtida tillämpning är tillåten. IBT upprättar endast finansiella rapporter för juridisk person och har därmed valt att inte tillämpa reglerna i IFRS 16. IBT tillämpar istället p. 2-12 i RFR 2 och därmed redovisas leasingavgifter även fortsättningsvis som kostnad linjärt över leasingperioden.

De förändringar som trätt i kraft och som gäller från och med den 1 januari 2025 har inte haft någon väsentlig påverkan på IBTS finansiella rapporter.

Nya redovisningsprinciper 2026 och senare. Från och med den 1 januari 2027 träder IFRS 18 Presentation and Disclosures in Financial Statement i kraft. Den nya standarden kommer ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Syftet med IFRS 18 är att förbättra hur företag presenterar sina finansiella rapporter med fokus på struktur och klassificering i resultaträkningen och kassaflödesanalysen. Den nya standarden innehåller även upplysningskrav av företagsledningens definierade resultatmått och kostnaders karaktär mm. IFRS 18 förväntas ha väsentlig effekt för de flesta företag men det är fortsatt osäkert hur denna nya standard kommer att vara tillämplig under RFR 2.

Inga andra nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar som har publicerats och träder i kraft 2026 och senare bedöms ha en väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

## *Funktionell valuta och rapporteringsvaluta*

IBT:s funktionella valuta är svenska kronor. De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor avrundade till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras.

## *Omräkning från utländsk valuta*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen.

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas under forsknings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas normalt till historiska anskaffningsvärden och omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

## *Finansiella instrument, IFRS 9*

Finansiella instrument redovisas till anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

## *Klassificering och värdering*

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och tillgångens kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehåller inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktens kassaflöden (hold to collect) och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde.

Om affärsmodellens mål istället uppnås genom att både inkassera avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar (hold to collect and sell), och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Alla övriga affärsmodeller (other) där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar består av likvida medel. Likvida medel består av omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden i svenska banker. Bolaget tillämpar affärsmodellen "hold to collect" för likvida medel.

## *Nedskrivningar*

Bolaget redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Per varje balansdag redovisar bolaget förändringen i förväntade kreditförluster sedan det första redovisningstillfället i resultatet.

För samtliga finansiella tillgångar värderar bolaget förlustreserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid (den generella modellen).

Bolaget redovisar förväntade kreditförluster för återstående löptid för alla finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället, antingen bedömt enskilt eller kollektivt, med tanke på alla rimliga och verifierbara uppgifter, inklusive framåtblickande sådana. Bolaget värderar förväntade kreditförluster från ett finansiellt instrument på ett sätt som återspeglar ett objektiva och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall, pengars tidsvärde och rimliga verifierbara uppgifter avseende nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

Likvida medel omfattas av den generella modellen för nedskrivningar. För likvida medel tillämpas undantaget för låg kreditrisk per balansdagen.

Bolaget definierar fallissemang som att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter och missade betalningar. Oavsett anses fallissemang föreligga när betalningen är 90 dagar sen. Bolaget skriver bort en fordran när inga möjligheter till ytterligare kassaflöden bedöms föreligga.

## *Leverantörsskulder*

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Beloppen är osäkrade och betalas oftast inom 30 dagar. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om den är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder. Skulderna redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## *Övriga skulder*

Den förväntade löptiden för övriga skulder är kort, varför skulden redovisats till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde.

## *Kundfordringar och övriga fordringar*

Kundfordringar och övriga fordringar redovisas till nominella värden. Det verkliga värdet på kundfordringar och övriga fordringar motsvarar dess redovisade värde då diskonteringseffekten inte är väsentlig.

## *Immateriella tillgångar*

IBT:s arbete med att ta fram internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från en forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer.

Samtliga utgifter för utveckling redovisas som tillgång enligt IAS 38 om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas
- Företaget avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den
- Det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt

Projektkostnader kostnadsförs i utvecklingsfasen om ovanstående villkor ej är uppfyllda.

IBT:s bedömning är att utvecklingen av produktionsprocessen för läkemedelskandidaten IBP-9414 tillgodoser nämnda krav. Kostnader som uppstått i projektet har aktiverats från och med att kriterierna ovan uppnåtts. Produktionsprocessen har bedömts som redovisningstekniskt färdigställd. Den immateriella tillgången ”produktionsprocess” skrivs därför av över sin bedömda nyttjandeperiod och har gett upphov till avskrivningskostnader från 2016. Bedömd nyttjandeperiod är 20 år vilket motsvarar giltighetstiden på befintliga samt inliggande patentansökningar. Avskrivningskostnaden redovisas som forsknings- och utvecklingskostnader i resultaträkningen.

Det läkemedelsutvecklingsprojekt som nu pågår, IBP-9414, bedöms inte möta de ovan angivna kriterierna i IAS 38 för att aktiveras som utveckling i balansräkningen. Därför kostnadsförs utvecklingskostnaderna i kliniska studier löpande.

## *Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar*

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden

(kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

### *Likvida medel*

I likvida medel i balansräkningen och rapporten över kassaflöden ingår kassa och banktillgodohavanden.

### *Ersättningar till anställda*

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro och pensionsförmåner redovisas i takt med intjänandet. Inga pensionsåtaganden finns i bolaget utöver de pensionsförsäkringspremier som betalas årligen. Samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda.

### *Kassaflödesanalys*

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt så kallad indirekt metod.

### *Intäkter*

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Bolaget hade per balansdagen inga intäkter.

### *Leasing*

Betalningar som görs under leasingtiden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

### *Segmentrapportering*

Den finansiella information som rapporterats till den verkställande högste beslutsfattaren, som underlag för fördelning av resurser och bedömning av bolagets resultat, delas inte upp på olika rörelsesegment.

Bolagets verksamhet omfattar endast en verksamhetsgren – att utveckla medicinska produkter. Bolagets rapport över totalresultat och finansiell ställning utgör enbart ett rörelsesegment.

### *Skatt*

Bolagets skattekostnad eller skatteintäkt som redovisas avser aktuell skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden i enlighet med gällande skatteregler. Aktuell skatt inkluderar även justering från tidigare taxeringsår.

IBT:s skattemässiga underskott uppgår till cirka 696 (630) Mkr. Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Aktivering av uppskjuten skattefordran i bolagets finansiella rapporter sker först när det är känt att skattemässiga överskott kommer att inträffa. Inga uppskjutna skattefordringar har rapporterats i bolagets rapport över finansiell ställning.

### Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Företaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Bedömningar görs även vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper.

Det läkemedelsutvecklingsprojekt som nu pågår, IBP-9414, bedöms inte möta kriterierna i IAS 38 för att aktiveras som utveckling i balansräkningen. Därför kostnadsförs utvecklingskostnaderna i kliniska studier löpande.

Belopp anges i tkr. Siffrorna inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

## Not 2 Finansiella instrument

Verkligt värde för övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde (upplupet anskaffningsvärde) på grund av den korta löptiden.

## Not 3 Leasing

IBT har inga finansiella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Det finns inga icke uppsägningsbara leasingavtal efter fem år.

Totala framtida leasingavgifter avseende leasingavtal per balansdagen framgår nedan:

Operationell leasing	2025-12-31	2024-12-31
<b>tkr</b>		
Förfall till betalning inom ett år	579	995
Förfall till betalning mellan ett och fem år	97	825
<b>Summa</b>	<b>676</b>	<b>1 820</b>

<b>Operationella leasingkostnader under året</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>tkr</b>		
Lokalhyra	818	780
Hyra parkering	61	55
Bilar	243	216
<b>Summa</b>	<b>1 122</b>	<b>1 052</b>

#### Not 4 Personal

	<b>Medeltal antal anställda</b>			<b>Medeltal antal anställda</b>		
	<b>2025</b>			<b>2024</b>		
	<b>Kvinnor</b>	<b>Män</b>	<b>Totalt</b>	<b>Kvinnor</b>	<b>Män</b>	<b>Totalt</b>
Sverige	3	4	7	5	5	10
<b>Totalt</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>10</b>
	<b>Antal personer 31/12 2025</b>			<b>Antal personer 31/12 2024</b>		
	<b>Kvinnor</b>	<b>Män</b>	<b>Totalt</b>	<b>Kvinnor</b>	<b>Män</b>	<b>Totalt</b>
Styrelsen	3	2	5	3	2	5
Övriga ledande befattningshavare	1	2	3	1	2	3
<b>Totalt</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>8</b>

<b>Totala löner, pensioner och sociala kostnader, tkr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Löner och andra ersättningar	13 937	16 679
Pensioner	2 337	2 151
Sociala kostnader	3 976	4 339
Övriga kostnader	669	369
<b>Totalt</b>	<b>20 918</b>	<b>23 538</b>

#### Styrelse och kommittéer

Arvoden till styrelsen utgår i enlighet med årsstämmans beslut.

#### Verkställande direktör

Grundlön till verkställande direktören, Staffan Strömberg, uppgick under 2025 till 3 610 tkr samt 600 tkr i rörlig ersättning.

Verkställande direktörens pensionsförmån är avgiftsbestämd innebärande att bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver de som här anges. Pensionspremier uppgick för år 2025 till 1 095 tkr.

Verkställande direktören och bolaget har ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Bolaget har därtill skyldighet att utge avgångsvederlag motsvarande nio månadslöner vid uppsägning från arbetsgivarens sida.

### Övriga ledande befattningshavare

Ersättningar till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörliga ersättningar, övriga förmåner och pensionspremier. Andra ledande befattningshavare i bolaget avser två personer vilka tillsammans med verkställande direktören utgör exekutiv ledningsgrupp.

Exekutiva ledningsgruppen bestod under år 2025 av VD Staffan Strömberg, COO Anders Kronström och CFO Maria Ekdahl

<b>Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare 2025, tkr</b>	<b>Grundlön/ arvode</b>	<b>Rörlig ersättning</b>	<b>Övriga förmåner</b>	<b>Pensions kostnader</b>	<b>Totalt</b>
Peter Rothschild, styrelsens ordförande	762*	-	-	-	762
Margareta Hagman, styrelseledamot	220	-	-	-	220
Eva Idén, styrelseledamot	170	-	-	-	170
Anthon Jahreskog, styrelseledamot	239	-	-	-	239
Kristina Sjöblom Nygren, styrelseledamot	170	-	-	-	170
Staffan Strömberg, verkställande direktör	3 426	600	184	1 095	5 306
Övriga ledande befattningshavare (2)	3 087	0	83	600	3 771
<b>Totalt</b>	<b>8 075</b>	<b>600</b>	<b>267</b>	<b>1 690</b>	<b>10 639</b>

\*Varav 400 tkr som arbetande ordförande

Exekutiva ledningsgruppen bestod under år 2024 av VD Staffan Strömberg, COO Anders Kronström och CFO Maria Ekdahl

<b>Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare 2024, tkr</b>	<b>Grundlön/ styrelse- arvode</b>	<b>Rörlig ersättning</b>	<b>Övriga förmåner</b>	<b>Pensions kostnader</b>	<b>Totalt</b>
Peter Rothschild, styrelsens ordförande	747*	-	-	-	747
Margareta Hagman, styrelseledamot	188	-	-	-	188
Eva Idén, styrelseledamot	163	-	-	-	163
Anthon Jahreskog, styrelseledamot	218	-	-	-	218
Kristina Sjöblom Nygren, styrelseledamot	163	-	-	-	163
Staffan Strömberg, verkställande direktör	3 253	1 678	102	1 024	6 057
Övriga ledande befattningshavare (4)	2 874	1 686	79	559	5 199
<b>Totalt</b>	<b>7 606</b>	<b>3 363</b>	<b>182</b>	<b>1 583</b>	<b>12 734</b>

\*Varav 400 tkr som arbetande ordförande

## Not 5 Fördelning av rörelsekostnader per kostnadsslag

tkr	2025	2024
CRO, råvaror och tillverkning	17 148	104 896
Personalkostnader	20 676	23 322
Avskrivningar och nedskrivningar	816	816
Övriga rörelsekostnader	30 355	16 313
<b>Summa FoU - samt Administrationskostnader</b>	<b>68 995</b>	<b>145 347</b>

## Not 6 Ersättning till revisorer

Deloitte AB, tkr	2025	2024
Revisionsuppdrag	275	270
Arvoden revisionsnära konsulttjänster	25	16
<b>Totalt</b>	<b>300</b>	<b>286</b>

Med revisionsuppdrag avses ersättning för granskning av bolagets interna kontroll, redovisning, årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

## Not 7 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, tkr	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	16 225	16 225
Årets aktiverade kostnader	-	-
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>16 225</b>	<b>16 225</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-7 339	-6 523
Årets avskrivningar	-816	-816
<b>Totalt ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-8 155</b>	<b>-7 339</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>8 070</b>	<b>8 886</b>

Balanserade utgifter för utveckling avser produktionsprocessen för läkemedelskandidaten IBP-9414. Nyttjandeperioden baseras på underliggande patents livslängd på 20 år.

Avskrivning sker linjärt från och med år 2016 och redovisas som forsknings- och utvecklingskostnader i resultaträkningen.

### Prövning av nedskrivningsbehov

Prövning sker om bolagets immateriella tillgångar uppfyller kriterierna enligt IAS 38 respektive IAS 36 med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart.

Bedömning har skett av bolagets balanserade utgifter avseende produktionsprocessen. Bolaget har vid avgivandet av denna finansiella rapport använt den läkemedelskandidat som framställts genom produktionsprocessen i en klinisk säkerhets – och toleransstudie där 120 patienter doserats. Möjligheten att överföra teknologin har bekräftats av tredje part. Produktionsprocessen kommer att tillämpas vid tillverkning av läkemedlet vid eventuellt marknadsgodkännande.

Två oberoende bolag, Apex Healthcare Consulting Ltd. respektive Clearview Healthcare Partners har bedömt marknadspotentialen under 2014, 2016 respektive 2021 för IBP-9414 i USA.

Deras bedömning av marknadspotentialen uppgick till intervallet 200 MUSD till 360 MUSD per år.

Sammantaget utgör bedömningen grund för att kriterierna i enlighet med IAS 38 är uppfyllda.

### Not 8 Andelar i dotterföretag

Namn	Org. Nr.	Säte, land	Antal aktier	Ägarandel	Bokfört värde 2025-12-31	Bokfört värde 2024-12-31
IBT Baby AB	559110-7353	Stockholm Sverige	50 000	100%	70 000	70 000
<b>Totalt, SEK</b>					<b>70 000</b>	<b>70 000</b>

IBT Baby AB administrerar incitamentsprogram för nyckelpersoner anställda av IBT AB.

IBT AB utfärdar teckningsoptioner vilka säljs av IBT Baby AB till anställda inom IBT AB som omfattas av moderbolagets incitamentsprogram enligt följande:

#### Aktierelaterade incitamentsprogram

##### Teckningsoptioner 2023/2026

Årsstämman den 8 maj 2023 beslutade om införande av ett incitamentsprogram, Teckningsoptioner 2023/2026 genom riktad emission av teckningsoptioner till dotterföretaget IBT Baby AB. Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 165 000 st.

Under maj månad 2023 har 155 000 teckningsoptioner överlåtits på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde vid tidpunkten för överlåtelsen med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Optionsinnehavare har rätt att under tiden från och med 1 juni 2026 till och med den 30 september 2026 för varje teckningsoption påkalla teckning av 1,0061 ny B-Aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie motsvarande 100,05 kronor. Per den 31 december 2025 hade 155 000 st. teckningsoptioner emitterats. Återstående 10 000 teckningsoptioner har inte tilldelats.

Teckningsoptionerna omfattas av hembud vilket stipulerar att optionerna ska säljas tillbaka till IBT Baby AB om den anställde från teckningsdagen avslutar sin anställning inom ett år med 100%, inom två år med 75%, och inom tre år med 50 %. Efter tre år äger innehavaren rätt att behålla optionerna.

Baserat på befintligt antal aktier i bolaget blir utspädningen till följd av det införda incitamentsprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av B-aktier cirka 1,14 procent av aktierna och cirka 0,88 procent av rösterna.

Optionerna medför ingen rätt till utdelning. Optionerna har ställts ut till marknadsvärde och har därför ej medfört någon förmån som föranleder avsättning till sociala avgifter i moderbolaget.

Teckningskurs per aktie överstiger den genomsnittliga börskursen under rapporteringsperioden på IBT-aktien varför optionerna inte medför någon utspädning vid beräkning av resultat per aktie. Totalt marknadspris för utfärdade 155 000 teckningsoptioner under det andra kvartalet 2023 uppgick till 510 tkr vilket redovisats direkt mot eget kapital i IBT.

<b>Innehavare av TO 2023/2026</b>	<b>Antal tilldelade</b>	<b>Antal utestående</b>	<b>Antal tilldelade</b>	<b>Antal utestående</b>
	<b>2025-12-31</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Staffan Strömberg, VD	50 000	50 000	50 000	50 000
Anders Kronström	25 000	25 000	25 000	25 000
Maria Ekdahl	25 000	25 000	25 000	25 000
Övriga	55 000	55 000	55 000	55 000
<b>Totalt</b>	<b>155 000</b>	<b>155 000</b>	<b>155 000</b>	<b>155 000</b>

### **Teckningsoptioner 2024/2027**

Årsstämman den 8 maj 2024 beslutade om införande av ett incitamentsprogram, Teckningsoptioner 2024/2027 genom riktad emission av teckningsoptioner till dotterföretaget IBT Baby AB. Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 165 000 st.

Under maj månad 2024 har 165 000 teckningsoptioner överlåtits på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde vid tidpunkten för överlåtelsen med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Optionsinnehavare har rätt att under tiden från och med 1 juni 2027 till och med den 30 september 2027 för varje teckningsoption påkalla teckning av 1 ny B-Aktie i bolaget till en

teckningskurs per aktie motsvarande 176,83 kronor. Per den 31 december 2025 hade 165 000 st. teckningsoptioner emitterats.

Teckningsoptionerna omfattas av hembud vilket stipulerar att optionerna ska säljas tillbaka till IBT Baby AB om den anställde från teckningsdagen avslutar sin anställning inom ett år med 100%, inom två år med 75%, och inom tre år med 50 %. Efter tre år äger innehavaren rätt att behålla optionerna.

Baserat på befintligt antal aktier i bolaget blir utspädningen till följd av det införda incitamentsprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av B-aktier cirka 1,21 procent av aktierna och cirka 0,93 procent av rösterna.

Optionerna medför ingen rätt till utdelning. Optionerna har ställts ut till marknadsvärde och har därför ej medfört någon förmån som föranleder avsättning till sociala avgifter i moderbolaget.

Teckningskurs per aktie överstiger den genomsnittliga börskursen under rapporteringsperioden på IBT-aktien varför optionerna inte medför någon utspädning vid beräkning av resultat per aktie. Totalt marknadspris för utfärdade 165 000 teckningsoptioner under det andra kvartalet 2024 uppgick till 2 013 tkr vilket redovisats direkt mot eget kapital i IBT.

<b>Innehavare av TO 2024/2027</b>	<b>Antal tilldelade 2025-12-31</b>	<b>Antal utestående 2025-12-31</b>	<b>Antal tilldelade 2024-12-31</b>	<b>Antal utestående 2024-12-31</b>
Staffan Strömberg, VD	50 000	50 000	50 000	50 000
Anders Kronström	25 000	25 000	25 000	25 000
Maria Ekdahl	25 000	25 000	25 000	25 000
Övriga	65 000	65 000	65 000	65 000
<b>Totalt</b>	<b>165 000</b>	<b>165 000</b>	<b>165 000</b>	<b>165 000</b>

### **Personaloptioner 2025/2028**

Årsstämman den 8 maj 2025 beslutade om införande av ett incitamentsprogram, Personaloptioner 2025/2028 avsett för bolagets anställda och en riktad emission av teckningsoptioner till bolaget för att säkerställa bolagets leverans av aktier enligt Personaloptionsprogrammet och för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter med anledning av Personaloptionsprogrammet, samt om godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner eller B-aktier i bolaget i enlighet med Personaloptionsprogrammet. Antalet Personaloptioner uppgår till högst 185 000 och antal teckningsoptioner till 30 000.

Under september månad 2025 har 160 000 personaloptioner tilldelats anställda i bolaget som ingått ett personaloptionsavtal med bolaget. Personalkostnaderna för Personaloptionsprogrammet, som redovisas över resultaträkningen, är beräknade enligt redovisningsstandarden IFRS 2 och periodiseras linjärt över den treåriga intjänandeperioden. Marknadsvärdet vid tilldelningen är beräknad med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Utövande av personaloptionerna kan ske under tiden från och med den dag som inträffar tre (3) år från dagen då personaloptionsavtal ingicks till och med 31 december 2028. Optionsinnehavarens rätt att använda Personaloptionerna för teckning av B-aktier är, om inte styrelsen beslutar annat, villkorad dels av att villkoren i personaloptionsavtalet i övrigt är uppfyllda, dels av att Optionshavarens anställning i Bolaget inte har sagts upp eller avslutats vid tidpunkten för utövandet av Personaloptionerna. Teckningskurs per aktie är 117,03 kronor.

Den maximala utspädningseffekten av Personaloptionsprogrammet beräknas uppgå till cirka 1,39 procent av aktierna och cirka 1,01 procent av rösterna i Bolaget, förutsatt att fullt utnyttjande sker av samtliga tilldelade och teckningsoptioner som emitteras för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter. Vid beräkningen har hänsyn inte tagits till redan utestående teckningsoptioner i incitamentsprogrammen som implementerades 2023 och 2024.

Teckningskurs per aktie överstiger balansdagens börskurs på IBT-aktien varför optionerna inte medför någon utspädning vid beräkning av resultat per aktie.

<b>Innehavare av Personaloption 2025/2028</b>	<b>Antal tilldelade 2025-12-31</b>	<b>Antal utestående 2025-12-31</b>	<b>Antal tilldelade 2024-12-31</b>	<b>Antal utestående 2024-12-31</b>
Staffan Strömberg, VD	65 000	65 000		
Anders Kronström	32 500	32 500		
Maria Ekdahl	32 500	32 500		
Övriga	30 000	30 000		
<b>Totalt</b>	<b>160 000</b>	<b>160 000</b>		

Personaloptionsprogrammet 2025/2028 är under intjänandeperioden förknippat med en IFRS kostnad och en kostnad för eventuella framtida sociala avgifter som justeras löpande efter bedömning av eventuellt intjänande av optioner. IFRS kostnaden uppgår under 2025 till 236,6 tkr och de upplupna framtida sociala avgifterna uppgår den 31 december 2025 till 71,1 tkr, samtliga kostnader har redovisats på resultatet under året. Kostnaderna för programmet har beräknats med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell.

## Totalt antal tilldelade optioner i utestående incitamentsprogram

Tilldelade optioner, år	Antal utestående	Lösenpris	Värde per tilldelad option	Volatilitet, %*	Riskfri ränta, %	Förfall, år
2023 (2023/2026)	155 000	100,05	3,29	39	2,76	2026
2024 (2024/2027)	165 000	176,83	12,20	40	2,55	2027
2025 (2025/2028)	160 000	117,03	19,78	50	1,99	2028
<b>Totalt</b>	<b>480 000</b>	-	-	-	-	-

\*Förväntad framtida volatilitet är fastställd genom jämförelse med historiska genomsnitts-och medianvärden för jämförbara noterade bolag i samma sektor som IBT baserat på analys i S&P Capital IQ

## Not 9 Övriga fordringar

tkr	2025	2024
Avräkning skatter	2 109	3 474
Övriga fordringar	646	523
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>2 756</b>	<b>3 997</b>

## Not 10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

tkr	2025	2024
Upplupna ränteintäkter	603	769
Förutbetalda hyror	198	231
Förutbetalda försäkringspremier	380	330
Förutbetalda tillverkningskostnader	4 214	1 550
Övriga förutbetalda kostnader	1 417	344
<b>Totalt</b>	<b>6 812</b>	<b>3 224</b>

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen motsvarar redovisat värde.

## Not 11 Kassa och bank

tkr	2025	2024
Bankmedel	144 009	223 388
<b>Totalt</b>	<b>144 009</b>	<b>223 388</b>

Bolagets likvida medel bestod per balansdagen enbart av bankmedel placerade i svensk bank. Totala likvida medel uppgick per balansdagen 31 december 2025 till 144 (223,4) MSEK varav USD uppgick till motvärdet 66,9 (97,2) MSEK och EUR uppgick till motvärdet 32,4 (56,7) MSEK.

## Not 12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	2025	2024
FoU kostnader	5 473	15 652
Sociala kostnader och löneskatt	1 853	1 428
Semesterlöneskuld	2 496	2 161
Styrelsearvoden	95	95
Konsultkostnader	848	1 552
Övriga upplupna kostnader	1 405	1 002
<b>Totalt</b>	<b>12 171</b>	<b>21 890</b>

Samtliga upplupna kostnader förfaller till betalning inom tolv månader.

## Not 13 Väsentliga händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperioden.

## Not 14 Styrelsens förslag till vinstdisposition

SEK	2025
<b>Förslag till disposition av årets vinst eller förlust</b>	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	-602 014 225
Överkursfond	768 841 897
Årets resultat	-65 166 027
<b>Totalt</b>	<b>101 661 645</b>
<b>disponeras enligt följande:</b>	
balanseras i ny räkning	101 661 645
<b>Summa</b>	<b>101 661 645</b>

## Not 15 Transaktioner med närstående

Ersättningar till styrelsens ledamöter utbetalas i enlighet med beslut på årsstämman.

Styrelsens ordförande, Peter Rothschild, har erhållit styrelsearvode på 340 tkr samt årlig ersättning för arbetet som arbetande styrelseordförande uppgående till 400 tkr, samt 22 tkr för sitt arbete i ersättningsutskottet.

Bonus har betalats till Staffan Strömberg uppgående till 300 tkr under andra kvartalet och 300 tkr under det fjärde kvartalet.

Det har i övrigt inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

## Not 16 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2025	2024
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	Inga	Inga

## Not 17 Resultat per aktie

Beräkningar har gjorts i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att periodens resultat divideras med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Resultat per aktie	2025	2024
Årets resultat, tkr	-65 166	-136 905
Vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	13 471 420	13 471 420
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>	<b>-4,84</b>	<b>-10,16</b>

## Not 18 Aktiekapitalets utveckling (SEK)

Tidpunkt	Transaktion	Förändring Antal stamaktier	Stamaktier serie A	Stamaktier serie B	Kvotvärde	Totalt aktiekapital	Teckningskurs	Totalt investerat kapital
2011-11-22	Bildande	50 000			1,00	50 000	1,00	50 000
2015-09-15	Nyemission	40 000			1,00	90 000	1 320,00	52 800 000
2015-09-15	Fondemission	90 000			5,56	500 000	-	52 850 000
2016-02-12	Split och omstämpling	-90 000	74 066	1 760 480	0,27	500 000	-	52 850 000
2016-05-30	Nyemission	-	148 132	3 520 960	0,27	1 500 000	27,30	153 016 212
2017-11-30	Nyemission	-	-	1 100 000	0,27	1 799 802	95,00	257 516 212
2018-02-05	Nyemission	-	155 538	4 435 663	0,27	3 051 120	95,00	693 680 307
2018-02-13	Nyemission	-	-	31 345	0,27	3 059 663	95,00	696 658 082
2023-07-04	Nyemission	-	75 547	2 169 689	0,28	3 671 595	45,00	797 693 702
<b>Totalt</b>		<b>0</b>	<b>453 283</b>	<b>13 018 137</b>	<b>0,28</b>	<b>3 671 595</b>	<b>-</b>	<b>797 693 702</b>

## Not 19 Finansiell riskhantering

### Allmänt

De finansiella risker bolaget möter i sin verksamhet är huvudsakligen likviditetsrisk, valutarisk och kreditrisk.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att inte kunna disponera likvida medel för att möta verksamhetens behov. Bolaget har inga finansiella skulder med avtalade löptider. Övriga skulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Beloppen är osäkrade och betalas oftast inom 30 dagar. Kapitalbehovet följs genom budgetuppföljning.

### Finansieringsstrategi

Bolagets kapitalbehov har tidigare tillgodosetts genom kapitaltillskott från sitt före detta moderbolag BioGaia samt nyemission i samband med bolagets notering på Nasdaq i mars 2016. IBT har erhållit 82 Mkr från BioGaia samt 100 Mkr från övriga aktieägare i samband med nämnda nyemission.

IBT inbringade under november 2017 104,5 Mkr i en nyemission riktad till institutionella investerare samt 439,1 Mkr i en företrädesemission under januari 2018. Totalt kapital som därmed inbringats uppgick till 543,6 Mkr före emissionskostnader och 528 Mkr efter emissionskostnader.

IBT har under juli 2023 inbringat ca 101 Mkr före emissionskostnader och ca 96 Mkr efter emissionskostnader i en företrädesemission. Detta kapital ska användas för att påbörja förberedelser inför kommersiell lansering.

När bolagets läkemedelskandidat IBP-9414 når viktiga milstolpar i läkemedelsutvecklingen öppnar sig ytterligare finansieringsmöjligheter. Som noterat företag i Sverige kan bolaget emittera nya aktier med företrädesrätt för sina aktieägare. Andra möjliga finansieringslösningar innefattar utlicensiering av specifika rättigheter för läkemedlet till läkemedelsbolag och nyemission av aktier till nya investerare, förutsatt att detta kan göras till villkor som är förmånliga för nuvarande aktieägare.

Lånefinansiering betraktas inte som en lämplig finansieringsform annat än som en tillfällig lösning innan bolaget har uppnått lönsamhet och ett positivt kassaflöde. Bolaget har endast finansiella skulder med kort löptid som samtliga förfaller till betalning inom 12 månader.

Tillgången till kapital kan vara begränsad vid tillfällen då bolaget behöver det.

### Kreditrisk

Endast placering i instrument med låg kreditrisk och hög likviditet tillåts. Bolaget arbetar med etablerade och kreditvärdiga motparter samt utvärderar löpande fordringar för att säkerställa

en låg exponering mot osäkra fordringar. För att minska denna risk placerar IBT sin överskottslikviditet på konto i svenska banker. Bolaget hade på balansdagen 107,1 Mkr placerade på 3 månaders fasträntekonto.

### *Valutarisk*

Valutarisk är risken att värdet på tillgångar och skulder varierar på grund av förändringar i valutakurser. Övervägande del av IBT:s kostnader utgörs av åtaganden i andra valutor. Om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan kan det ha en betydande påverkan på bolagets ställning och resultat. De valutor mot vilka IBT har störst exponering är USD och EUR. Hittills har IBT motverkat kostnadsökningar genom köp av USD och EUR tidigare när kursen var mer fördelaktig. De utländska likvida medel hade på balansdagen haft en påverkan på 9,9 Mkr vid en 10% valutaförändring.

## Finansiella definitioner

Nyckeltal	Definition	Motivering
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>	Genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	Relevant vid beräkning av resultat och kassaflöde per aktie
<b>Nettoomsättning</b>	Omsättning för året	Försäljning av tjänster
<b>Rapportperiod</b>	Januari-december 2025	Definition av tidsperiod som denna finansiella rapport omfattar
<b>Resultat per aktie</b>	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier	Resultatet fördelat på enskild aktie
<b>Kassaflöde per aktie*</b>	Årets kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier under året	Begrepp som anger kassaflöde hänförligt till en aktie
<b>Antal aktier*</b>	Antal aktier vid årets slut	Relevant vid beräkning av eget kapital per aktie
<b>Eget kapital/aktie*</b>	Summa eget kapital genom antal aktier vid årets slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
<b>Soliditet*</b>	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

\*Bolaget presenterar vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering och benchmarking av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nyckeltalen är inte definierade enligt IFRS om inte annat anges. Se "Härledning av vissa alternativa nyckeltal".

## Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna rapport ger en rättvisande bild av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen är daterad den 26 mars och godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 26 mars 2026 och blir föremål för fastställelse på årsstämman den 7 maj 2026.

Stockholm den 26 mars 2026

Peter Rothschild  
Ordförande

Eva Idén  
Ledamot

Margareta Hagman  
Ledamot

Kristina Sjöblom Nygren  
Ledamot

Anthon Jahreskog  
Ledamot

Staffan Strömberg  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2026

Deloitte AB

Jenny Holmgren  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

**Till bolagsstämman i Infant Bacterial Therapeutics AB (publ)  
organisationsnummer 556873-8586**

### Rapport om årsredovisningen

#### *Uttalanden*

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Infant Bacterial Therapeutics AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 51-62. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 14-46 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Infant Bacterial Therapeutics AB (publ) finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för bolaget.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

#### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

#### *Särskilt betydelsefulla områden*

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## Redovisning av kostnader för forskning- och utveckling

Bolagets kostnader för forskning- och utveckling per den 31 december 2025 uppgår till 48 847 tkr efter valutakurseffekter och utgör en väsentlig post i bolagets resultaträkning. Det är företagsledningens bedömning att hela beloppet skall kostnadsföras istället för att aktiveras som immateriella tillgångar då kriterierna i IAS 38 avseende aktivering inte bedöms uppfyllda. Bolaget beskriver sina ställningstaganden i redovisningsprinciperna på sidan 26.

Våra granskningsåtgärder inkluderade men var inte begränsade till:

- Granskning av ett urval av transaktioner för att säkerställa korrekt klassificering.
- Granskning av bolagets analys och antaganden som ligger till grund för bolagets ställningstagande i den aktuella frågan.

Granskning av att erforderliga upplysningar lämnas i årsredovisningen

### *Annan information än årsredovisningen*

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidor 1-13 och 64-65. Den andra informationen består även av Ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvarat för denna andra information.

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

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

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

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktör ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktör för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är

tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktör avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### *Revisorns ansvar*

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

### *Uttalanden*

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Infant Bacterial Therapeutics AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker

ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### *Revisorns ansvar*

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Deloitte AB, utsågs till Infant Bacterial Therapeutics AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2025-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2015-03-29.

Stockholm den 26 mars 2026

Deloitte AB

Jenny Holmgren  
Auktoriserad revisor

## Bolagsstyrning i IBT

IBT är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Styrningen av bolaget sker via bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och bolagsledningen i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen, arbetsordning för styrelsen samt VD-instruktion och Svensk Kod för Bolagsstyrning. Styrelsen är ansvarig för utvärdering av fastställda mål och fortlöpande utvärdera IBT:s finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen.

Aktiekapitalet består av 453 283 A-aktier med 10 rösträtter per aktie och 13 018 137 B-aktier med en rösträtt per aktie.

### **Efterlevnad av Svensk Kod för Bolagsstyrning, god sed på aktiemarknaden och tillämpliga börsregler**

Syftet med koden är att stärka förtroendet för svenska börsbolag genom att främja en positiv utveckling av bolagets bolagsstyrning. Koden bygger på principen ”följ eller förklara” vilket innebär att ett bolag kan göra avvikelser från koden men dessa måste då förklaras.

IBT har inte avvikit från någon av de regler som fastställts i Koden.

IBT har inte varit föremål för beslut av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden.

### **Miljö och ansvar**

IBT:s verksamhet medför inga särskilda miljörisker och kräver inte några särskilda miljörelaterade tillstånd eller beslut från myndigheter. Styrelsen bedömer att bolaget bedriver sin verksamhet enligt tillämpliga hälso- och säkerhetsregler samt erbjuder sina anställda en säker och sund arbetsmiljö.

### **Mångfald och jämställdhet**

IBT ska vara en arbetsplats där mångfald och jämställdhet är naturliga delar av verksamheten. En arbetsplats som präglas av mångfald och jämställdhet är nödvändig för att IBT ska vara en attraktiv arbetsplats och för att nå uppsatta mål. Rekryteringar ska utgå från kompetenskrav, mångfald och jämställdhet.

### **Hållbarhet**

IBT ska uppfattas som ett innovativt och kreativt företag, som står för kvalitet och hälsa samt fyller en funktion i samhället. Det är viktigt för IBT att arbeta med hållbarhet. Respekt för mänskliga rättigheter, miljö och anti-korruption ska prägla vår vardag genom såväl affärsstrategier, finansieringsprocesser, investeringar och inköp.

Enligt Årsredovisningslagen, finns där inget krav att Bolaget upprättar någon hållbarhetsrapport.

## Bolagsordning

Enligt IBT:s bolagsordning skall Bolaget direkt eller genom dotterbolag eller andra former av delägande eller samarbeten utveckla, framställa, marknadsföra och sälja läkemedel samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Styrelsens säte är Stockholm.

Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller ändring av bolagsordningen. Bolagsordningen innehåller inte heller några begränsningar ifråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Bolagsordningen finns på IBT:s hemsida under rubriken Investerares/Bolagsstyrning.

## Bolagsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman IBT:s högsta beslutsfattande organ och på bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av rapport över totalresultat och finansiell ställning, disposition av IBT:s resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelse och vd, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma kallas. I enlighet med bolagsordningen publiceras kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma i Post- och Inrikes Tidningar samt på IBT:s webbplats.

Annwall & Rothschild Investment AB, äger 8,72 procent av kapitalet och 29,94 procent av rösterna i bolaget.

## Årsstämman 2025

På årsstämman den 8 maj 2025 beslöts bland annat följande:

- fastställande av resultaträkningen och balansräkningen
- beviljad ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör
- att ingen utdelning lämnas
- att styrelsen ska bestå av fem ledamöter utan suppleanter
- omval av styrelseledamöterna Margareta Hagman, Eva Idén, Anthon Jahreskog, Kristina Sjöblom Nygren, Peter Rothschild.
- omval av Peter Rothschild som styrelseordförande
- omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB
- att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med oförändrat 340 000 kronor samt en oförändrad extra ersättning för arbetet som arbetande styrelseordförande om 400 000 kronor och till övriga i bolaget ej anställda ledamöter med oförändrat 170 000 kronor vardera. Arvode ska utgå till ledamöter i ersättningsutskottet med oförändrat 44 000 kronor till ordförande och 22 000 kronor till envar av de övriga ledamöterna i utskottet. Samt att arvode ska utgå till ledamöter i revisionsutskottet med oförändrat 50 000 kronor till ordförande och 25 000 kronor till envar av de övriga ledamöterna i utskottet
- att revisionsarvode ska utgå enligt godkänd räkning
- om valberedning i enlighet med valberedningens förslag

- om godkännande av styrelsens ersättningsrapport
- om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om emission av B-aktier i enlighet med styrelsens förslag.
- om införande av nytt incitamentsprogram

## Årsstämman 2026

2026 års årsstämma hålls den 7 maj 2025 kl 16:00 i Stockholm.

### Kallelse till årsstämma

Kallelse till årsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet och på bolagets webbplats.

### Valberedning

Årsstämman 2025 beslutade att valberedning skulle tillsättas enligt följande:

”Styrelsens ordförande ska sammankalla de tre till röstetalet största aktieägarna i bolaget, vilka äger utse varsin ledamot som tillsammans med styrelsens ordförande ska utgöra valberedningen. Vid sammansättningen av valberedningen ska ägarförhållandena per den 30 juni 2025 avgöra vilka som är de till röstetalet största aktieägarna. Ledamot utsedd av den till röstetalet största aktieägaren i valberedningen vid denna tidpunkt ska vara valberedningens ordförande. Om någon av de tre största aktieägarna avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot till valberedningen. Namnen på de tre ledamöterna ska offentliggöras så snart de utsetts, dock senast sex månader före årsstämman 2026. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts.”

Om den aktieägare som ledamoten utsetts av inte längre utgör en av de tre till röstetalet största aktieägarna kan, om valberedningen så finner lämpligt, sådan ledamot entledigas och en ledamot för den aktieägare som storleksmässigt till röstetalet står näst i tur ges möjlighet att inträda i stället för denne. Om en utsedd ledamot av valberedningen av annat skäl avgår ur valberedningen ska den aktieägare som utsett ledamoten i fråga ha rätt att utse ny ledamot i valberedningen. Om denne avstår från att utse en ny ledamot ska valberedningen, om den finner det lämpligt med hänsyn till återstående mandattid, tillfråga den aktieägare som storleksmässigt till röstetalet står näst i tur om denna önskar utse en ledamot i valberedningen.

Valberedningen ska arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2026 för beslut:

- a) förslag till stämмоordförande
- b) förslag till styrelse
- c) förslag till styrelseordförande
- d) förslag till styrelsearvoden

- e) förslag till revisor
- f) förslag till revisorsarvode
- g) förslag rörande valberedning inför 2027 års årsstämma.

## Bemyndigande

Årsstämman 2025 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om emission av aktier. Styrelsen ska kunna besluta om emission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Nyemission ska kunna ske med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor som avses i 13 kap 5 § första stycket 6 aktiebolagslagen.

När det gäller emission av aktier som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt (riktade emissioner), ska styrelsen inte kunna fatta beslut som innebär att aktiekapitalet ökas med mer än tjugo procent i förhållande till det aktiekapital som föreligger när emissionsbemyndigandet första gången tas i anspråk för en riktad emission.

Emission i enlighet med emissionsbemyndigandet ska ske på marknadsmässiga villkor. Styrelsen ska ha rätt att bestämma villkoren i övrigt för emissioner enligt detta bemyndigande samt vem som ska ha rätt att teckna aktierna. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen flexibilitet i arbetet med att säkerställa att bolaget på ett ändamålsenligt sätt kan tillföras kapital för finansieringen av bolagets fortsatta kliniska verksamhet samt att möjliggöra en breddning av ägarbasen i bolaget.

## Styrelsen

Enligt IBT:s bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter och utan suppleanter. Styrelsen väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen har sen årsstämma 2025 bestått av fem stämموvalda ledamöter utan suppleanter. Peter Rothschild är indirekt aktieägare i IBT genom Annwall & Rothschild Investment AB. Övriga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Verkställande direktören är inte medlem av styrelsen men är adjungerad till samtliga styrelsemöten. Andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden i egenskap av föredragande. Styrelsen har fastställt en arbetsordning med bland annat arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören och strukturen för styrelsearbetet under året. Utöver det ansvar som allmänt gäller enligt Aktiebolagslagen och bolagsordningen regleras följande i styrelsens arbetsordning:

- Hålla minst 4 styrelsesammanträden, utöver konstituerande sammanträde
- Fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi samt utvärdera den operativa ledningen och samt riskbedömning i bolaget.
- Godkänna budget och motsvarande långsiktiga planer inklusive investeringsbudget
- Behandla ärenden avseende investeringar och övriga kostnader med belopp över fem miljoner (5 000 000) kronor eller andra åtaganden för bolaget vilka medför en kostnad för bolaget överstigande fem miljoner (5 000 000) kronor.
- Besluta om köp och försäljning av fast egendom, aktier eller förvärv av annat bolags rörelse över fem hundra (500 000) tusen kronor

- Fastställa årsredovisning, förvaltningsberättelse och delårsrapporter
- Upptagande av lån
- Ingå avtal med en löptid av mer än tre år
- Inledande processer av stor omfattning samt uppgörelse av tvister av väsentlig betydelse
- Andra frågor av väsentlig ekonomisk eller annan betydelse

Styrelsen har ansvar för att övervaka Bolagets finansiella ställning, att övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, att hålla sig informerad om revisionen av 2025 års redovisning samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet.

Dessutom har styrelsen fastställt vd-instruktion, attestinstruktion inklusive instruktion avseende likviditetshantering samt policy för valutahantering. Arbetsordningen, vd-instruktion och attestinstruktion prövas minst en gång per år.

## Styrelsens närvaro under 2025

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till		
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Närvaro 2025
Peter Rothschild	Styrelseordförande <sup>4</sup>	2011	Nej <sup>1</sup>	Nej <sup>2</sup>	8/8
Margareta Hagman	Styrelseledamot <sup>3</sup>	2015	Ja	Ja	8/8
Eva Idén	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja	8/8
Anthon Jahreskog	Styrelseledamot <sup>3,4</sup>	2017	Ja	Nej	8/8
Kristina Sjöblom Nygren	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja	8/8

<sup>1</sup> I sin roll som arbetande ordförande anses Peter Rothschild inte vara oberoende i förhållande till Bolaget.

<sup>2</sup> Peter Rothschild är delägare i Annwall & Rothschild Investments AB, Bolagets största aktieägare.

<sup>3</sup> Medlem i revisionsutskottet. Revisionsutskottet har haft fem möten under 2025 med full närvaro.

<sup>4</sup> Medlem i ersättningsutskott. Ersättningsutskottet har utöver löpande kontakter haft två möten under 2025 med full närvaro.

Om en ledamot varit förhindrad att delta i styrelsemöte har denna haft möjlighet att lämna sina synpunkter till ordföranden före mötet.

Vid styrelsens sammanträden behandlas i förekommande fall:

- Affärsplaner
- Verksamhetsuppföljning
- Investeringar
- Strategifrågor
- Resultatrapporter
- Större avtal

- Budget
- Bokslut

Styrelsen utvärderar fortlöpande sitt arbete genom öppna diskussioner samt genom att årligen genomföra en skriftlig utvärdering av styrelsearbetet. Resultatet av utvärderingen har redovisats och diskuterats i styrelsen. Vidare har valberedningen informerats av resultatet av utvärderingen.

## **Arvodering av styrelsen**

Vid årsstämman 2025 beslutades om styrelsearvode med 340 000 kronor till ordföranden samt en extra ersättning för arbetet som arbetande styrelseordförande om 400 000 kronor och 170 000 kronor till övriga ledamöter, samt arvode för utskottsarbete. Arvode utgå till ledamöter i ersättningsutskottet med 44 000 kronor till ordförande och 22 000 kronor till envar av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet. Samt ska arvode utgå till ledamöter i revisionsutskottet med 50 000 kronor till ordförande och 25 000 kronor till envar av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet.

## **Styrelseordförande**

Styrelsens ordförande ansvarar för att leda styrelsens arbete samt för att styrelsen fullgör sina åtaganden i enlighet med aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning. Genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören ska styrelsens ordförande följa företagets utveckling och säkerställa att styrelsen får ta del av den information som krävs för att styrelsen ska kunna fullfölja sitt åtagande. Dessutom skall ordföranden i egenskap av arbetande styrelseordförande aktivt medverka i finansieringsfrågor, licensieringsfrågor samt vid presentationer till marknaden samt bistå företagsledningen i affärsutvecklingen. Peter Rothschild har varit styrelseordförande sedan 2011.

## **Verkställande direktören**

Verkställande direktören ansvarar för bolagets affärsutveckling och leder och samordnar den dagliga verksamheten. Verkställande direktören har en instruktion beslutad av styrelsen som bland annat reglerar dennes arbete med ledning och utveckling av bolaget samt löpande rapportering och beslutsunderlag till styrelsen. Verkställande direktören framställer erforderligt informations- och beslutsunderlag såsom rapporter avseende bland annat bolagets ekonomi, orderläge, betydelsefulla affärer och strategiska frågeställningar inför styrelsemöten samt är föredragande och avger därvid motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören håller dessutom styrelsens ordförande löpande informerad om bolagets verksamhet.

Verkställande direktören är ensam ansvarig för extern kommunikation.

Styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens arbete. Vid denna utvärdering är ingen från bolagsledningen närvarande.

## **Bolagsledning**

Ledningen i IBT består av tre personer.

Ledningsgruppen leds av Verkställande direktören och ansvarar för att planera, styra och följa upp den dagliga verksamheten. Protokollförda möten hålls varje vecka. Befogenheter och ansvar för vd är, förutom reglerat i aktiebolagslagen, fastställda i vd-instruktionen som antagits av styrelsen. Bolagsledningens befogenheter och ansvar är definierade i befattningsbeskrivningar och attestinstruktioner.

## **Ersättningsutskott**

Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott bestående av styrelseordförande Peter Rothschild och styrelseledamoten Anthon Jahreskog. Anthon Jahreskog är ordförande i ersättningsutskottet.

Ersättningsutskottet skall bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören samt andra ledande befattningshavare som tillsammans utgör bolagsledningen. Ersättningsutskottet har hållit två möten under 2025. Peter Rothschild och Anthon Jahreskog har närvarat på samtliga.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. Ersättningsutskottets uppgift är bland annat att upprätta förslag till ersättningar för ledande befattningshavare i enlighet med dessa riktlinjer.

## **Revisionsutskott**

Styrelsen har tillsatt ett revisionsutskott bestående av styrelseledamoten Margareta Hagman och styrelseledamoten Anthon Jahreskog. Margareta Hagman är ordförande i revisionsutskottet.

Revisionsutskottet skall bereda frågor om riskbedömning, intern kontroll, finansiell rapportering och revision. Samt andra frågor som styrelsen väljer att låta revisionsutskottet utreda och bereda. Revisionsutskottet har hållit fem möten under 2025. Margareta Hagman och Anthon Jahreskog har närvarat på samtliga.

## **Revisorer**

IBT:s revisorer väljs normalt för en period av ett år på stämman. Vid 2025 års årsstämma beslutades om nyval av Deloitte AB för tiden intill slutet av den årsstämma som kommer att hållas 2026. Revisionsbolaget har utsett Jenny Holmgren som huvudansvarig revisor. Ersättning till revisorerna utgår, i enlighet med stämmans beslut, enligt löpande räkning.

Revisorerna granskar styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget och kvaliteten i bolagets finansiella rapportering. Revisorerna genomför även, på uppdrag av styrelsen, en granskning av bokslut, granskning av årsredovisning, och översiktlig granskning av en kvartalsrapport.

Revisorerna rapporterar sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Härutöver lämnas skriftliga och muntliga rapporter till företagsledningen och styrelsen. Vid revisionsutskottsmötet i samband med granskning av tredje kvartalet deltar revisorn för redovisning av synpunkter från genomförd löpande granskning under verksamhetsåret beträffande bolagets interna kontroll samt förberedelse inför årsbokslutet.

Revisorerna lämnar även ett revisionsyttrande över bolagsstyrningsrapporten och en rapport över granskningen av ersättning till ledande befattningshavare.

Upplysningar om ersättningar till revisorerna finns i not 6 i årsredovisningen.

Vidare har hela styrelsen möte med revisorn minst en gång per år utan närvaro av bolagets vd eller annan från bolagsledningen.

## **Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2025**

### Inledning

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen, Årsredovisningslagen och Svensk Kod för Bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med dessa bestämmelser och därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

### Intern kontroll över finansiell rapportering

Styrelsen har ansvaret för att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning för styrelsens arbete och instruktion för arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen anger vilka ärenden som kräver styrelsens godkännande eller bekräftelse. Vid styrelsesammanträdena är det verkställande direktören som föredrar ärenden som kräver styrelsens behandling.

Verkställande direktören ska tillse att styrelsen får ett sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut samt att styrelsen hålls löpande informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Inom IBT är intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen exempelvis inriktad mot att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av inköp och försäljning, övrig intäktsredovisning samt redovisning av bolagets finansiering. Den interna kontrollmiljön omfattar huvudsakligen följande fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

### Kontrollmiljö

Utöver arbetsordningen mellan styrelse och vd bygger IBT:s kontrollstruktur på företagets organisation och sätt att bedriva verksamhet där rollerna och ansvarsfördelningen är

definierade och kommunicerade i organisationen. Medvetenheten bland medarbetarna om upprätthållande av god kontroll över den finansiella rapporteringen är tillfredsställande och analys och uppföljning av finansiell utveckling sker månatligen. Finansiella rapporter och sammanställningar görs av IBT:s ekonomiavdelning och rapporteras till styrelsen kvartalsvis och till bolagsledningen månadsvis.

### Riskbedömning

Bolaget arbetar löpande med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som ytterst fastställs av styrelsen. Företagsledningen analyserar årligen verksamhetens affärsprocesser med avseende på effektivitet och risker. I detta arbete ingår att identifiera väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen och tillse att det finns ändamålsenliga processer och kontroller inom verksamheten för att hantera dessa risker. Processer som bedöms vara av särskild vikt för IBT är forskning och utveckling. En mer utförlig beskrivning av riskexponeringen återfinns i årsredovisningen.

### Kontrollaktiviteter

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom ett antal kontrollåtgärder i verksamhetens processer. Processer, policies och kontroller ses över och uppdateras årligen. Syftet är att upptäcka, förebygga och rätta till felaktigheter och avvikelser. I kontrollstrukturen ingår också bland annat fastställda befogenheter (t.ex. attest), arbetsfördelning, IT-risker och företagsledningens månatliga genomgång av finansiell information. Bolaget kontrollerar underleverantörs uppfyllnad av aktuella tjänster i enlighet med avtal, inkluderat kvalitetsaspekter.

### Information och kommunikation

IBT har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Attestordning och kommunikations policies distribueras till alla medarbetare samt hålls tillgängliga på bolagets intranät. Hela bolagets personal träffas ca. en gång per månad för att öka kunskapen om processer och målsättningar samt utbyta information och erfarenhet.

### Uppföljning

Bolagsledningen utvärderar årligen den interna kontrollen. Även bolagets valda revisorer, Deloitte AB, granskar årligen ett urval av IBT:s rutiner och interna kontroller. Styrelsen utvärderar sedan informationen och säkerställer att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag som framkommit.

## Ledande befattningshavare under 2025

### Staffan Strömberg

Verkställande direktör sedan 2013. Född 1967.

Masterexamen i kemiteknik och doktorsexamen i organisk kemi från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Staffan Strömberg har mer än 20 års erfarenhet i läkemedelsindustrin. Förutom position på Billerud Tenova Bioplastics och vid Läkemedelsverket har han varit vice vd för NicOx France, haft ett antal projektledaruppdrag på AstraZeneca och varit chef för forskning och utveckling på Swedish Orphan. Styrelseledamot i Eteboxagu AB.

Tidigare vd för Billerud Tenova Bioplastics AB och chef för enheten för medicinteknik på Läkemedelsverket.

Aktieinnehav i bolaget: 51 873 aktier av serie B och 55 037 aktier av serie B via det helägda bolaget Eteboxagu AB, samt 50 000 teckningsoptioner 2023/2026, 50 000 teckningsoptioner 2024/2027 och 65 000 personaloptioner 2025/2028.

### Anders Kronström

Chief Operating Officer sedan 2018. Född 1967.

M.Sc., M.B.A.

Anders Kronström har över 25 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin. Hans erfarenhet spänner över alla stadier av läkemedelsutveckling av olika sjukdomar. Under sin karriär på AstraZeneca har han haft ledande befattningar inom projektledning och affärsutveckling. Under senare år har Anders jobbat med flera mindre bioteknikföretag som VD för Biosergen AS, ett norskt bioteknikföretag.

Aktieägande i Bolaget: 11 194 B-aktier samt 25 000 teckningsoptioner 2023/2026, 25 000 teckningsoptioner 2024/2027 och 32 500 personaloptioner 2025/2028.

### Maria Ekdahl

Chief financial officer sedan september 2022. Född 1973.

Civilekonom.

Maria har flerårig finansiell bakgrund inom både redovisning och affärscontrolling. Hon har erfarenhet inom olika organisationer som Coca-Cola, Telenor, Karolinska sjukhuset och Svenska Filminstitutet.

Aktieinnehav i bolaget: 3 452 B-aktier samt 25 000 teckningsoptioner 2023/2026, 25 000 teckningsoptioner 2024/2027 och 32 500 personaloptioner 2025/2028.

## Styrelsen

IBT:s styrelse består av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2026.

### **Peter Rothschild**

Styrelseordförande sedan 2011. Född 1950.

Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelseordförande i Annwall & Rothschild Investments AB och styrelseledamot i Allbright.

Grundare och tidigare VD och styrelseordförande för BioGaia AB (publ) och styrelseledamot i Moberg Pharma AB (publ).

Aktieägande i Bolaget: 453 283 A-aktier och 721 351 B-aktier genom Annwall & Rothschild Investments AB, ett bolag som ägs tillsammans med Jan Annwall.

### **Margareta Hagman**

Styrelseledamot sedan 2015. Född 1966.

Civilekonom, Örebro universitet.

Sedan augusti 2024 CFO på Isofol Medical AB.

Tidigare befattningar: Finanschef och Vice VD för BioGaia AB (publ). Även varit verksam som rådgivare och konsult inom Ekonomi, Redovisning och Finans med bland annat interimsuppdrag som CFO på Xbrane BioPharma AB och Ortivus AB.

Aktieägande i Bolaget: 5 284 B-aktier.

### **Eva Idén**

Styrelseledamot sedan 2017. Född 1966. Civilingenjör i kemiteknik, Chalmers tekniska högskola.

Verksam som konsult inom ledarskap och organisationsutveckling och inom ramen för den verksamheten ägare av Better & Beyond AB och partner och styrelseordförande i Inflecto AB.

Tidigare befattningar: Mångårig erfarenhet från ledande befattningar i Asta och AstraZeneca.

Aktieägande i Bolaget: 560 B-aktier.

### **Anthon Jahreskog**

Styrelseledamot sedan 2017. Född 1980.

Kandidatexamen i Management and systems, City University, London. Civilekonomutbildning, magisterexamen i finansiellt management vid University of Cape Town.

Styrelseordförande Fast Track Technologies Sweden AB och styrelseledamot i BioGaia AB (publ).

Aktieägande i Bolaget: 24 270 aktier av serie B.

### **Kristina Sjöblom Nygren**

Styrelseledamot sedan 2018. Född 1961

Kristina är legitimerad läkare och har en MD från Karolinska Institutet samt en Diploma Pharmaceutical Medicine.

Hon är sedan maj 2021 Chief Medical Officer, Head Clinical Development på Egetis Therapeutics AB (publ).

Tidigare erfarenhet från läkemedelsindustrin där hon bland annat varit Chief Medical Officer, Head Development på Santhera Pharmaceuticals i Basel samt Head of Clinical Development på SOBI.

Aktieägande i bolaget: 100 aktier av serie B.

## Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

**Till bolagsstämman i Infant Bacterial Therapeutics AB (publ)  
organisationsnummer 556873-8586**

### *Uppdrag och ansvarsfördelning*

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31 på sidorna 51-62 och för att den är upprättad i enlighet redovisningslagen.

### *Granskningens inriktning och omfattning*

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

### *Uttalande*

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 mars 2026

Deloitte AB

Jenny Holmgren

Auktoriserad revisor

## Härledning av vissa alternativa nyckeltal

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
<b>Kassaflöde per aktie</b>		
Periodens kassaflöde, tkr	-72 337	-111 120
Genomsnittligt antal aktier	13 471 420	13 471 420
<b>Kassaflöde per aktie (SEK)</b>	<b>-5,37</b>	<b>-8,25</b>
<b>Eget kapital per aktie</b>		
Eget kapital, tkr	105 333	170 263
Antal aktier vid periodens utgång	13 471 420	13 471 420
<b>Eget kapital per aktie (SEK)</b>	<b>7,82</b>	<b>12,64</b>
<b>Soliditet</b>		
Eget kapital, tkr	105 333	170 263
Summa eget kapital och skulder, tkr	161 749	239 566
<b>Soliditet (%)</b>	<b>65%</b>	<b>71%</b>

## Aktier och ägarförhållanden

Per den 1 januari 2025 respektive 31 december 2025 uppgick totalt antal aktier till 13 471 420 varav 453 283 A - aktier med röstetal 10 och 13 018 137 B - aktier med röstetal 1

Infant Bacterial Therapeutics AB:s serie B-aktie är noterade på noteras på Nasdaq Stockholm sedan den 10 september 2018.

Antalet aktieägare var 4 795 den 31 december 2025 enligt Euroclear Sweden jämfört med 5 222 den 31 december 2024.

## Kursutveckling

Aktiekursen minskade från 54 till 50,5 kronor under 2025. Börsvärde per den 31 december 2025 var cirka 680 miljoner kronor.

## Analytiker som följer IBT

SEB: Christopher W. Uhde, PhD, Mattias Vadsten

## Ägarförhållanden 31 december 2025

Namn	A-aktier	B-aktier	Aktiekapital %	Röster %
ANNWALL & ROTHSCHILD INVESTMENT AB	453 283	721 351	8,72	29,94
NORTHERN TRUST COMPANY	-	1 552 098	11,52	8,84
SIX SIS AG W8IMY	-	1 531 145	11,37	8,72
FJÄRDE AP FONDEN	-	1 344 000	9,98	7,66
ÅLANDSBANKEN ABP	-	453 131	3,36	2,58
AVANZA PENSION	-	386 949	2,87	2,20
DAVID DANGOOR	-	370 455	2,75	2,11
P.R BANQUE PIXTET & CIE SA	-	321 169	2,38	1,83
IBKR FINANCIAL SERVICES AG	-	285 633	2,12	1,63
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	-	253 115	1,88	1,44
Summa 10 största ägare	453 283	7 219 046	56,95	66,95
Övriga aktieägare	-	5 799 091	43,05	33,05
<b>Totalt</b>	<b>453 283</b>	<b>13 018 137</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Källa: Euroclear Sweden

### Kontaktpersoner

Staffan Strömberg, VD

Maria Ekdahl, CFO

### Kontaktuppgifter

Infant Bacterial Therapeutics AB (Org. nr. 556873-8586)

Katarina Bangata 70

116 42 Stockholm, Sverige

E-post: [info@ibtherapeutics.com](mailto:info@ibtherapeutics.com)

[www.ibtherapeutics.com](http://www.ibtherapeutics.com)