

Års – och hållbarhets-
redovisning

2025



FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2025	31 mars 2026
Årsstämma	5 maj 2026
Delårsrapport januari–mars 2026	5 maj 2026
Delårsrapport januari–juni 2026	17 juli 2026
Delårsrapport januari–september 2026	30 oktober 2026

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION

Martin Åmark,
Verkställande direktör
martin.amark@xbrane.com
+ 46 76-309 37 77

Jane Benyamin,
Ekonomidirektör
jane.benyamin@xbrane.com
+46 73-360 37 33

www.xbrane.com

Innehåll

Inledning	
Xbrane i korthet	1
Året i korthet	2
Styrelseordförande har ordet	3
VD har ordet	4
Vårt syfte	5
Vad vi gör – långsiktigt strategiskt vägval	6
Produktportfölj	
Ximluci® för behandling av ögonsjukdomar	8
Produktkandidater för behandling av cancer	10
Biosimilar och utvecklingen	
Vad är en biosimilar?	12
Marknaden för biosimilarer	13
Hållbarhetsrapport	
Allmän information	15
Miljö	22
Social	24
Styrning	28
Aktien och ägare	29
Årsredovisning 2025	
Förvaltningsberättelse	31
Risker och riskhantering	37
Bolagsstyrningsrapport	40
Styrelse	44
Koncernledning	46
Räkenskaper	48
Noter	56
Styrelsens försäkran	75
Revisionsberättelse	76
Alternativa nyckeltal	79
Aktieägarinformation	80

Den reviderade årsredovisningen för Xbrane Biopharma AB (publ), med organisationsnummer 556749-2375, omfattar sidorna 31–75. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten omfattar sidorna 14-28. Xbranes ersättningsrapport finns tillgänglig online på www.xbrane.com

Största omsorg har vidtagits vid översättningen av denna års- och hållbarhetsredovisning. I händelse av skillnader i innehållet ska det svenska originalet ha företräde framför den engelska översättningen.

Xbrane – en världsledande utvecklare av biosimilarer

- **XBRANE BIOPHARMA AB** är ett bioteknikföretag som utvecklar biosimilarer, dvs. uppföljningsläkemedel på redan godkända biologiska läkemedel som kan introduceras till ett lägre pris efter patentutgång på originalläkemedlet.
- **XBRANE** har patenterad plattformsteknologi som möjliggör en låg produktionskostnad av biologiska läkemedel jämfört med konkurrerande system.
- **XBRANE** har ett team med lång kollektiv erfarenhet från läkemedelsutveckling och kompetens att ta biosimilarer från cell-linje till godkännande.
- **XBRANE** har sitt huvudkontor och utvecklingslabb på Campus Solna, strax utanför Stockholm. Xbrane är sedan september 2019 noterad på Nasdaq Stockholm, med ticker XBRANE.

AFFÄRSIDÉ

Xbrane utvecklar och tillverkar biosimilarer på svårtillverkade och ofta mycket dyra biologiska originalläkemedel.

VISION

Att bli en världsledande vetenskapligt baserad biosimilar utvecklare av kostnadseffektiva läkemedel med stort medicinskt behov.

VÅRT SYFTE

Att bidra till lika möjlighet till hälsa för alla.

VÅRA VÄRDERINGAR

→ Impossible is nothing

→ Beat yesterday

→ Make it happen

→ We win as one

Året i korthet

Vid utgången av året finns Ximluci® tillgänglig på

24
marknader

Ökad försäljningsvolym

63%
sedan 2024

Intäkter uppgående till

152 MSEK
genererades under 2025

29

patentansökningar under behandling

Q1

- Bolaget meddelade i januari att Jane Benjamin hade utsetts till tillförordnad CFO efter att tidigare finanschef lämnat bolaget.
- I mars offentliggjorde bolaget att det ingått ett avtal om att avyttra biosimilar-kandidaten XB003 (Cimzia®) och delar av organisationen till Alvotech, vilket förväntades reducera fasta kostnader med cirka 120 MSEK per år. Styrelsen kallade också till en extra bolagsstämma för att få godkännande för transaktionen.

Q2

- I april hölls en extra bolagsstämma där aktieägarna godkände försäljningen av XB003 och R&D-verksamheten till Alvotech, vilket realiserade den tidigare annonserade transaktionen.
- I juni meddelade bolaget sin avsikt att genomföra en riktad nyemission om cirka 200–240 MSEK riktad till svenska och internationella institutionella investerare för att stärka balansräkningen och finansiera fortsatt utveckling.
- Transaktionen med Alvotech slutfördes och bolaget redovisade en minskning av de fasta kostnaderna efter avyttringen.
- Under perioden kommunicerades ett officiellt BsUFA-datum hos FDA satt till 21 oktober 2025, under förutsättning att site-inspektioner godkänns.

Q3

- I slutet av juli meddelade bolaget att man, enligt tidigare offentliggjord information, har genomfört en riktad emission om totalt 1 017 488 260 aktier, vilket förändrade bolagets aktiekapital och det totala antalet aktier och röster i bolaget. Detta steg var en del av den finansiering som beslutats tidigare under året för att stärka balansräkningen och möjliggöra fortsatt utveckling av biosimilarportföljen.

Q4

- I oktober beslutade den extra bolagsstämman, i enlighet med styrelsens förslag om en omvänd split i förhållandet 1:125 samt om minskning av aktiekapital för att täcka tidigare förluster samt för avsättning till fritt eget kapital.
- Bolaget tillkännagav att FDA (U.S. Food and Drug Administration) skickat ett CRL (Complete Response Letter) som svar på Xbranes ansökan om marknadsgodkännande för sin ranibizumab biosimilarkandidat (under utvecklingsnamn Xlucane) för behandling av ögonsjukdomar.
- I oktober meddelade bolaget att man ingått en finansieringslösning med Fenja Capital II A/S (Fenja) som innebär ett lån om 60 miljoner SEK, vilket aktiveras vid en eventuell försening av det förväntade godkännandet från amerikanska FDA för sin ranibizumab biosimilarkandidat (Lucamzi (föreslagna amerikanska handelsnamnet på biosimilaren till Lucentis)
- I november inkluderades den första patienten i den pivotala kliniska studien för biosimilar-kandidaten Xdivane™, vilket utgör ett viktigt utvecklingssteg för denna immun-onkologiska produkt.
- Bolaget informerade i november om beslut om utfärdande av teckningsoptioner under ett villkorat finansieringsarrangemang med Fenja Capital II A/S för att stödja fortsatt finansiering. Samtidigt gavs regulatoriska uppdateringar om planerat återinskick och tidsplaner för FDA-beslut.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

FINANSIELLT SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

	2025	2024
Nettoomsättning, TSEK	152 354	148 098
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	-117 865	-162 014
FoU-kostnader i % av rörelsekostnader	69%	68%
Rörelseresultat, TSEK	-28 248	-97 224
EBITDA, TSEK	-13 647	-77 335
Periodens resultat, TSEK	127 242	-266 220
Likvida medel, TSEK	86 589	124 330
Soliditet, %	83%	25%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,08	-0,22
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,08	-0,22
Antal anställda på balansdagen	29	65

Styrelseordförande har ordet

Kära aktieägare,

2025 var ett omvälvande år för Xbrane då en ny strategi implementerades. Den nya strategin innebär en fokusering på två biosimilarkandidater, Ximluci® och Xdivane™, för att minska vår kostnadsbas och maximera aktieägarvärdet. Vårt biosimilarprojekt Cimzia™ samt delar av vår organisation såldes till Alvotech, vilket stärkte vår balansräkning och sänkte vår kostnadsbas.

XBRANES FOKUS FRAMÅT LIGGER I ATT MAXIMERA VÄRDET från de befintliga biosimilarprogrammen Ximluci® och Xdivane™. Detta innebär fortsatt dedikerad utveckling under det kommande året innan värdet kan börja realiseras. För Ximluci® innebär det att slutföra pågående kostnadsreduktionsinitiativ och att uppnå ett godkännande från US FDA. För Xdivane™, handlar det om att fullfölja våra utvecklingsansvar fram till BLA-inlämningen under fjärde kvartalet 2027.

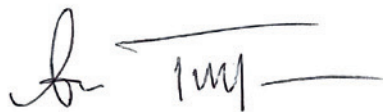
VI ANSER ATT BÅDA PROGRAMMEN HAR ETT BETYDANDE INNEBOENDE VÄRDE. Vi genomförde nyligen en extern värdering av vårt Xdivane™ program som bekräftade våra tidigare kommunicerade scenarier, vilka indikerar en potential för årliga vinstdelningar till Xbrane som toppar på cirka 1 miljard SEK några år efter lansering. Xdivane™ är en unik möjlighet inom en PD1 hämmarmarknad på 400 miljarder SEK som nu blir tillgänglig för biosimilarer, där Xdivane™ sannolikt kommer att vara en av de första produkterna som lanseras. När biosimilarer når marknaden till mer tillgängliga priser tror vi att det kommer att frigöra en betydande volymökning, eftersom endast en bråkdel av de patienter som behöver behand-

ling får tillgång till immunonkologiska läkemedel idag. Vidare genererade Ximluci® kontant vinstdelning från de europeiska verksamheterna om SEK 39 miljoner under 2025. Med ett eventuellt FDA-godkännande och lägre produktionskostnader tror vi att detta program kan fortsätta skapa värde för Xbrane.

UNDER 2026 KOMMER VI FORTSÄTTA GENOMFÖRA VÅR STRATEGI från 2025 och hålla fokus på utvecklingen av Ximluci® och Xdivane™, och därigenom möjliggöra ett potentiellt betydande långsiktigt värde för Xbrane.

Tack för ert fortsatta stöd,

Solna, 31 mars, 2026



Anders Tullgren

Styrelsens ordförande



”Utvecklingen av Xdivane™ fortsätter enligt plan och vi planerar för att Xdivane™ skall vara en av de första biosimilär produkterna som lanseras globalt på en gigantisk PD1 hämmarmarknad med ett projicerat värde på 400 miljarder kronor.”

Vd har ordet

Kära aktieägare,

Efter försäljningen av vårt Cimzia biosimilarprogram och delar av vår organisation till Alvotech är vårt fulla fokus nu riktat mot den fortsatta utvecklingen av Ximluci® och Xdivane™, för att sätta bolaget i en position att på medellång och lång sikt realisera det fulla värdet i dessa program.

”Genom tillväxt, kostnadseffektiv produktion och regulatoriska framsteg bygger vi nästa fas för Xbrane.”

XIMLUCI® VÄXTE UNDER 2025 MED CIRKA 50% I VOLYM,

nettoförsäljning och vinstdelning i Europa och Mellanöstern och Nordafrika (MENA) jämfört med 2024. Xbrane mottog cirka 39 MSEK i kassabaserad vinstdelning under 2025, medan intäkterna relaterade till Ximluci® endast uppgick till 46 MSEK eftersom mycket få leveranser av färdig vara skickades till vår partner Stada under året.

XBRANE INVESTERAR NU I FLERA VIKTIGA INITIATIV för att kraftigt sänka produktionskostnaderna – något som bedöms som helt avgörande för att möta de kontinuerligt fallande priserna på den europeiska marknaden. Förväntningen är att dessa initiativ ska börja ge effekt från och med 2027 och framåt.

SAMTIDIGT ARBETAR XBRANE AKTIVT, trots tidigare bakslag, för att erhålla ett amerikanskt FDA-godkännande för Ximluci®. I det

Complete Response Letter som mottogs i oktober 2025 nämnde FDA endast olösta observationer efter en inspektion vid en av produktionsanläggningarna. Dessa åtgärdas nu, och BLA-inlämningen planeras till mars 2026 med ett förväntat BsUFA-datum i september 2026.

UTVECKLINGEN AV XDIVANE™ FORTLÖPER ENLIGT PLAN och följer tidslinjen som syftar till en lansering i USA direkt efter att origina-torn förlorar sin marknadsexklusivitet i december 2028. Intas har påbörjat den kliniska studien, och patienter rekryteras nu löpande. Xbrane arbetar parallellt med processkaraktisering och validering tillsammans med sin tillverkningspartner. För att minska regulatoriska risker inför FDA-processen samarbetar Xbrane med en kontraktstillverkare där båda berörda produktionsanläggningar har haft FDA-godkännanden under lång tid och idag producerar kommersiella läkemedel för den amerikanska marknaden.



Efter utfasing av konsulter och ett fåtal riktade nyrekryteringar är vår nuvarande organisation dimensionerad för att genomföra detta arbete under de kommande två åren.

Tack för ert fortsatta stöd,

Solna, 31 mars, 2026

Martin Åmark
Verkställande direktör



Vårt syfte - att bidra till lika möjlighet till hälsa för alla

Xbrane är en syftesdriven organisation och vårt syfte, att främja tillgången till kostnadseffektiva läkemedel, genomsyrar allt vi gör. Biologiska läkemedel är mycket effektiva vid behandling av flera allvarliga sjukdomstillstånd som drabbar många människor. Samtidigt är biologiska läkemedel dyra och endast en bråkdel av världens befolkning har tillgång till dem.

Vårt syfte är tydligt – att kunna bidra till lika möjligheter till hälsa för alla. Om det finns en behandling ska den vara tillgänglig för alla som behöver den. Genom att tillämpa den senaste vetenskapen kan Xbrane utveckla kostnadseffektiva biologiska läkemedel till ett lägre pris. Därmed blir behandlingen tillgänglig för fler.

Vad vi gör – långsiktigt strategiskt vägval

Vilka biosimilarer vi utvecklar?

Xbrane använder sig av följande urvalskriterier vid valet av potentiella nya biosimilarer.

Lansering vid patentutgång alternativt så snart som möjligt efter:

Snabb lansering efter patentutgången av referensläkemedlet är kritiskt, speciellt då det finns konkurrens från andra biosimilarer. Xbrane studerar därför noga patentansökningar kring potentiella referensprodukter och initierar utveckling av biosimilarkandidater minst sju år innan huvudpatent löper ut i Europa och USA.

Stor adresserbar marknad:

För att kunna rättfärdiga investeringen som krävs för att ta en biosimilarkandidat hela vägen till marknadsgodkännande behöver

referensprodukten ha en förväntad försäljning vid patentutgång på över 1 miljard euro. Då det alltid finns osäkerhet kring en läkemedelsprodukts utveckling och framtida konkurrens initierar Xbrane helst utveckling av biosimilarkandidater på referens-läkemedel som redan säljer för över 1 miljard euro då utveckling påbörjas.

Medicinskt behov:

Det ska finnas ett stort medicinskt behov baserat på begränsad tillgänglighet av referensläkemedlet på grund av hög prissättning. Då finns en stor möjlighet för våra produkter att göra en skillnad, vilket är syftet med Xbranes verksamhet. I övrigt är bolaget öppet för alla terapeutiska områden.

Fördel från teknologisk plattform:

Xbrane väljer biosimilarkandidater som passar bäst för bolagets teknologiska plattform. Det ska vara produkter där Xbrane kommer att kunna nå störst fördel i produktivitet och därmed produktionskostnad jämfört med konkurrenter. I takt med att utvecklingskapaciteten ökar kommer fler kandidater att tas igenom cell-linjeutveckling. Val av produkter kommer sen att göras baserat på den ökade produktivitet och kvalitet Xbranes plattformsteknologi kan ge.

Vilka geografiska marknader vi adresserar?

Xbrane fokuserar sin utveckling på att möta regulatoriska krav från EU och USA. Ambitionen är dock att, på basis av godkännande från antingen EU eller USA, och tillsammans med kommersialiseringspartners, göra produkterna tillgängliga i så många delar av världen som möjligt.

Var i värdekedjan finns Xbrane?

Xbrane kan genomföra utveckling av en biosimilar hela vägen från cell-linje till marknadsgodkännande.

- För utveckling, klinisk och kommersiell tillverkning samarbetar vi med noggrant utvalda kontraktstillverkare och utvecklare (s.k. CMOs).
- I den kliniska utvecklingen arbetar Xbrane med utvalda Contract Research Organizations (CROs).
- För kommersialisering av produkterna ingår Xbrane partnerskap med större läkemedelsbolag som säljer och marknadsför produkterna. Dessa partnerskap ingås normalt mot slutet av den prekliniska utvecklingen, efter att analytisk likhet påvisats. På så sätt kan Xbrane få meningsfull samfinansiering av den mer kostnadssamma kliniska utvecklingen från partners.

Produkt	Originalläkemedel	Primär indikation	Beräknad årlig försäljning av originalläkemedel ¹⁾	Patentutgång för originalläkemedel	Utvecklingsfas
Ximluci®	Ranibizumab (Lucentis®)	Våt åldersrelaterad makuladegeneration, diabetesrelaterade ögonskador och retinal venocklusion.	1 mdr EUR ¹⁾	2022 (Europa) 2020 (USA)	Kommersiell fas
Xdivane™	Nivolumab (Opdivo®)	Hudcancer, lungcancer, njurcellscancer, huvud- och halscancer samt urinblåse- och urinvägscancer.	13 mdr EUR ³⁾	2026–2031 beroende på land	Preklinisk fas
Xdarzane™	Daratumumab (Darzalex®)	Multipelt Myelom.	10 mdr EUR ³⁾	2029–2031 beroende på land	Preklinisk fas
			24 mdr EUR ^{1,2,3)}		

Källa:
1) Novartis Årsredovisning 2024, Roche Årsredovisning 2024
2) UCB Årsredovisning 2024
3) Evaluate Pharma; "Originator Peak Sales Estimate 2026".



Produktportfölj

Ximluci® för behandling av ögonsjukdomar lanserades 2023

Xbranes patenterade produktionsteknologi har en signifikant högre produktivitet än standardteknologier, vilket möjliggör lägre produktionskostnader. Under året har vi fortsatt att utveckla vår teknologi ytterligare.

XIMLUCI® ÄR EN BIOSIMILAR till ranibizumab, originalläkemedlet Lucentis®, en så kallad VEGFa-hämmare som används för behandling av ett antal allvarliga ögonsjukdomar. Ximluci® adresserar en marknad på totalt ca 13 mdr EUR1) per år.

Europa

European Medicines Agency (EMA, Europeiska Läkemedelsverket) godkände 2022, Ximluci® för behandling av våt åldersrelaterad makuladegeneration (AMD), diabetiskt makulaödem (DME), diabetisk retinopati (PDR), retinal venocclusion (RVO) och synnedsättning på grund av till koroidal neovaskularisering (CNV) i 27 medlemsländer i Europa. Ximluci® lanserades av Xbranes samarbetspartner STADA Arzneimittel AG (STADA) under första kvartalet 2023 och vid slutet av kvartalet fanns Ximluci® tillgänglig på tjugo marknader i Europa och fyra marknader utanför Europa.

USA

Xbrane skickade in sin BLA på nytt i december 2024 efter att ha mottagit ett CRL i april 2024, vilket berodde på observationer vid inspektioner av produktionsanläggningar hos kontraktstillverkare.

FDA genomförde nya inspektioner under tredje kvartalet 2025 av båda produktionsanläggningarna som är involverade i tillverkningen av läkemedelssubstans respektive läkemedelsprodukt. Utförlig dokumentation om korrigerande åtgärder för respektive observationer skickades in i god tid till FDA. Dock mottog Xbrane ett CRL från FDA som angav olösta observationer efter inspektionen av en av produktionsanläggningarna, utan

ytterligare specifikation. Inga andra anmärkningar relaterade till BLA:n adresserades av FDA i CRL:et.

Ytterligare information från FDA har mottagits av vår kontraktstillverkare med en begäran om korrigerande åtgärder relaterade till två specifika observationer som rör en annan produkt som också ingick i FDA:s inspektion. Dessa åtgärder måste slutföras innan FDA kan godkänna Xbranes BLA. Arbetet med de korrigerande åtgärderna pågår och kommer att slutföras i samband med ett planerat vinterstopp och omkvalificering av produktionslinjen. Därmed kommer Xbrane kunna återinsända sin BLA efter att dessa åtgärder är slutförda, i mars 2026. Xbrane förväntar sig en sex månader lång granskningsprocess av FDA för den återinsända BLA:n och räknar således med ett BsUFA-datum (beslutsdatum) i september 2026.

Övriga regioner och förfylld spruta

STADA arbetar även aktivt med att ta Ximluci® till övriga regioner som Mellanöstern, Latinamerika samt Sydostasien, där bland annat ansökan om marknadsgodkännande har skickats in till olika regulatoriska myndigheter inom dessa regioner. STADA och Xbrane teckande i maj 2024 ett samarbetsavtal med Valorum som kommer kommersialisera Ximluci® i USA.

Ximluci® är i Europa godkänd med en vial med den aktiva substansen, ur vilken ögonläkaren suger upp produkten till en spruta för injektion i ögat. Xbrane planerar även att skicka in ansökan om godkännande för en förfylld spruta under 2026.



XIMLUCI® FÖR BEHANDLING AV SVÅRA ÖGONSJUKDOMAR

Våt åldersrelaterad makuladegeneration samt diabetesrelaterade ögonsjukdomar påverkar gula fläcken, det centrala området på näthinnan och makuladegeneration ger en gradvis förlust av det centrala seendet. Vanligast är åldersrelaterad makuladegeneration, som efter grå starr är den klart främsta orsaken till synnedsättningar hos personer över 70 år och en av de främsta sjukdomsrelaterade anledningarna till blindhet.

Källa

1) Prevalence and incidence of age-related macular degeneration in Europe: a systematic review and meta-analysis British Journal of Ophthalmology (bmj.com)

Marknaden för Ximluci®

Uppskattningsvis 7 miljoner människor i Europa lider av våt AMD, med cirka 500 000 nya patienter varje år¹ och marknaden omsätter mer än 12 miljarder EUR per år. Det är alltså en betydande marknad som produkten adresserar. Marknaden har dessutom vuxit med 8–10% de senaste åren.

Referensprodukter

Ximluci® adresserar en marknad på totalt ca 13 mdr EUR¹ per år. Som består av utöver Lucentis® även Eylea®, Beuovo, Vabysmo samt Susvimo (ranibizumab implantat). Off-label används även läkemedlet Avastin®, en VEGFa-hämmare godkänd för behandling av vissa cancerindikationer, på grund av Avastins® lägre kostnad per behandling.

Lansering i samarbete med STADA Arzneimittel AG (STADA)

Under 2022 erhöll Ximluci® ett positivt yttrande från europeiska läkemedelsmyndighetens (EMAs) kommitté för läkemedel för humant bruk (CHMP). Europeiska kommissionen beviljade även marknadsföringstillstånd i hela EU för Ximluci®, vilket banade väg för lanseringen av Ximluci® i Europa.

Xbrane slöt ett avtal med STADA, se faktarutan nedan till höger, redan 2018, enligt vilket STADA ges de kommersiella rättigheterna till Ximluci® i samtliga territorier som ingår i avtalet, vilket omfattar Europa, USA, flera länder i Mellanöstern och Nordafrika (MENA) och utvalda marknader i Asien och Stillahavsområdet (APAC).

Det innebär att marknadsföringstillståndet för Ximluci® innehas av STADA och är giltigt i alla 27 EU-medlemsstater, samt i Island, Norge och Liechtenstein. Ximluci® lanserades av Xbranes samarbetspartner STADA Arzneimittel AG (STADA) under första kvartalet 2023 och 18 månader efter lanseringen finns Ximluci® tillgänglig på nittion marknader i Europa och två marknader utanför Europa.

Ximluci® är i Europa godkänd med en vial med den aktiva substansen, ur vilken ögonläkaren extraherar produkten till en spruta för injektion i öga.

Källa:

1) Evaluate Pharma; "Originator Peak Sales Estimate 2026".



Om STADA Arzneimittel AG

STADA Arzneimittel AG har sitt huvudkontor i Bad Vilbel, Tyskland. Företaget fokuserar på en strategi inom tre områden; generika, specialläkemedel och receptfria hälsovårdsprodukter. STADA Arzneimittel AG säljer sina produkter i över 100 länder. Under räkenskapsåret 2024 uppgick STADA:s omsättning till 4 059 miljoner EUR och resultat före räntor, skatter, avskrivningar och amorteringar (justerad EBITDA) till 886 miljoner EUR. Per den 31 december 2024, sysselsatte STADA 11 649 personer. Ximluci® är den sjätte biosimilaren som godkännts i STADA:s Specialty Care-portfölj.

Produktkandidater för behandling av cancer

Xdivane™

XDIVANE™ är den första produkten på Xbranes mammaliecell-baserade teknologiska plattform. Xdivane™ är en biosimilar på programmerad celldöd 1 (PD1) hämmaren nivolumab (Opdivo®), en renommerad immunonkologiprodukt. Xbranes tydliga ambition med Xdivane™ är att bli den ledande biosimilaren till Opdivo®, både vad gäller kostnadseffektivitet och tid för lansering. Xbrane förväntar sig att Xdivane™ ska kunna lanseras i samband med patentutgång på Opdivo® vilket inträffar 2026 – 2031 beroende på land. Xbrane ingick november 2024 ett strategiskt partnerskap för Xdivane™ tillsammans med INTAS för utveckling och kommersialisering av Xdivane™.

Bolaget har sökt acceptans hos regulatoriska myndigheter för ett reducerat kliniskt utvecklingsprogram och erhållit positiv feedback från både EMA och FDA på basis av en påvisad hög analytisk likhet gentemot en omfattande panel av analytiska metoder jämfört med referensprodukten. Detta påverkar programmets tidslinje samt ökar värdet för businesscasen då en reducerad klinisk utvecklingsplan innebär betydande kostnadsbesparingar. För Xdivane™ fortgår utvecklingen enligt plan där produktionsprocessen skalats upp hos kontraktstillverkare. Nästa steg i utvecklingen är att genomföra den kliniska studie som Bolagets partner Intas ska bedriva, vilket också har påbörjats där första patienten inkluderades i studien i november 2025 samt finalisera den dokumentation från tillverkningsprocessen som behövs för regulatorisk godkännande.

Xdarzane™

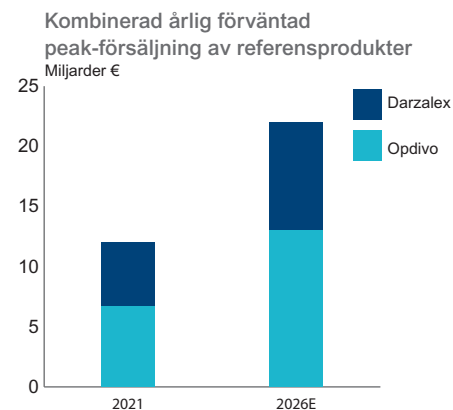
XDARZANE™ är en biosimilarkandidat till referensprodukten Darzalex® (daratumumab), en monoklonal antikropp riktad mot CD38 för behandling av multipelt myelom (MM). Darzalex® godkändes 2015 av USA:s läkemedelsmyndighet

FDA för behandling av MM efter tre tidigare terapier, men godkännandet utökades senare till att gälla Darzalex® som första behandlingsalternativ. Darzalex® goda behandlingseffekter har också omsatts till en stor kommersiell framgång då den globala försäljningen nådde >1 mdr USD under kommersialiseringens andra år och omsatte cirka 11,7 mdr USD¹ under 2024.

Av strategiska skäl, för att minska vår kostnadsbas och maximera aktieägarvärdet har utvecklingen av Xdarzane™ pausats för närvarande, men kan återupptas vid senare tillfälle.

Källor:

1) Johnson & Johnson Bokslutskommuniké 2024



Biosimilar och utvecklingen



Vad är en biosimilar?

Biologiska läkemedel är högeffektiva proteinläkemedel som tillverkas i levande celler. Biosimilarer kan förbättra patienternas tillgång till dessa läkemedel genom att vanligtvis vara 20–40 procent billigare än sina referensläkemedel.

Genom utvecklingen av rekombinant DNA-teknik i slutet av 1970-talet växte biologiska läkemedel fram. Sedan dess har biologiska läkemedel revolutionerat behandling av allvarliga sjukdomar som diabetes, MS, cancer, och på senare tid, även artrit samt hud och ögonsjukdomar.

De proteiner som utgör aktiva substanser (API:er) i biologiska läkemedel är mycket större och mer komplexa än de små molekyler som används i vanliga läkemedel och framställs genom kemisk syntes.

Biosimilarer liknar biologisk referensprodukt

Biosimilarer är godkända läkemedel som liknar en biologisk referensprodukt med avseende på kvalitet, säkerhet och effekt. De godkänns i EU och USA genom strikt lagstiftning och kan lanseras efter att de ursprungliga referens-produkterna förlorat sitt patentskydd.

Utvecklingen av biosimilarer kräver omfattande expertis i proteintillverkning, rening, analysmetoder samt kliniskt och regulatoriskt kunnande.

	BIOLOGISKA LÄKEMEDEL	SMÅMOLEKYL LÄKEMEDEL
Framställs	Genom att använda aktiv substans eller renat material ur biologiskt ursprung (levande celler)	Genom kemisk syntes
Komplexitet	Aktiva substanser är stora och komplexa. Substansen i Ximluc® har en massa på 48 000 Dalton	Vanligen små enkla molekyler, ex. vis 180 Dalton i massa för acetylsalicylsyra i Aspirin®
Vilket innebär	Mer komplicerade att producera	Relativt enkla att producera
Alternativ då patent löper ut	BIOSIMILAR har samma funktion men är inte identiskt lik som referensläkemedlet	GENERIKA har en identisk aktiv substans som originalläkemedlet
Krav från läkemedels-myndigheter	Mycket stora, tillverkaren måste påvisa att biosimilarens kvalitet, säkerhet och effekt är jämförbara med den biologiska referens-produkten i prekliniska studier	Stora, generika behöver påvisa att det är exakt lika som originalet

Komplex utveckling och tillverkning

På grund av storleken, den komplexa strukturen och de levande cellerna som används inom tillverkningsprocessen kräver utvecklingen och tillverkningen av biosimilarer mycket tid, arbete och expertkunskap. Den grundläggande principen i utvecklingen av biosimilarläkemedel är likheten med det etablerade referensläkemedlet. Tillverkaren måste kunna påvisa att

biosimilarens kvalitet, säkerhet och effekt är jämförbara med den biologiska referensprodukten. Detta görs med en gedigen jämförande analys med referensläkemedlet och biosimilaren baserat på ett stort antal analytiska metoder i den prekliniska fasen. Förutsatt att hög analytisk likhet kunnat påvisas prekliniskt kan den kliniska fasen initieras. Typiskt sett genomförs en fas I studie i friska frivilliga där säkerhet och

Biosimilarer – snabb och kostnadseffektiv väg till marknaden med avsevärt lägre risk än ett nytt biologiskt läkemedel

Nytt biologiskt läkemedel



Biosimilarer



1) Informa Pharma's Biomedtracker database, based on 108 tracked biosimilar development programs and over 10,000 novel product development programs, The Path Towards a Tailored Clinical Biosimilar Development, Martin Schiestl et al

farmakokinetik jämfört med referensprodukten studeras varefter en fas III studie kan genomföras där säkerhet och effekt studeras i en väl vald patientpopulation. Att utveckla en biosimilar har historiskt sett tagit cirka 7–8 år och krävt investeringar på omkring 100 miljoner euro eller mer. Risken är dock generellt lägre än vid utveckling av helt nya biologiska läkemedel, eftersom referensläkemedlets effekt och säkerhet redan är etablerade.

Under senare år har dock regulatoriska förändringar förbättrat förutsättningarna för biosimilarutveckling. Den amerikanska läkemedelsmyndigheten U.S. Food and Drug Administration och den europeiska motsvarigheten European Medicines Agency har i vissa

fall öppnat för att kliniska effektstudier i fas 3 kan utgå om biosimilaritet kan påvisas genom analytisk karakterisering samt farmakokinetiska och immunologiska data.

Detta innebär att utvecklingsprogram i vissa fall kan kortas till cirka 5–6 år och kräva investeringar på omkring 50–75 miljoner euro.

Till exempel har både U.S. Food and Drug Administration och European Medicines Agency accepterat en förenklad klinisk utvecklingsplan, där en traditionell fas 3-studie inte krävs, för Xbranes biosimilarkandidat Xdivane™.

Denna utveckling kan bidra till kortare utvecklingstider och lägre kostnader inom biosimilarsegmentet.

Marknaden för biosimilarer

Marknaden för biosimilarer omsatte 29,4 miljarder USD¹ under 2023 och förväntas växa med 17,8 procent per år fram till 2028.

Marknaden för biosimilarer omsatte 29,4 miljarder USD under 2023 och förväntas växa med 17,8 procent per år fram till 2028, drivet av patentutgångar på stora biologiska läkemedel, ökat användande i takt med ökad tillit hos patienter och läkare samt starka drivkrafter från betalare att gå mot det mest kostnadseffektiva alternativet.

Marknadspenetration av biosimilarer

Biosimilarer har historiskt tagit över 70 procent volymmarknadsandel gentemot respektive referensläkemedel i Europa på tre år. Graferna nedan till höger visar på hur marknadsandelen i volym för biosimilarna tillsammans gentemot referensläkemedlet utvecklas över tid efter lansering. Kurvorna blir brantare och brantare i de senare lanseringarna, vilket illustrerar hur tillförsikten i att använda biosimilarer hos läkare och patienter ökar över tid samt att trycket i form av regleringar, upphandlingar och incitament, som driver mot användande av det mest kostnadseffektiva alternativet ökar från betalare av läkemedlen.

Vi har även sett att mottagandet av biosimilarer i USA under senaste år har kommit att efterlikna bilden i Europa. Vi förväntar oss att detta fortsätter framgent då tillförsikten för användande av biosimilarer hos läkare och patienter ökar även i USA samt ytterligare regleringar som gynnar biosimilarer. Exempelvis ökade incitamenten för användande av

biosimilarer i oktober 2022 efter introduktionen av "Inflation reduction act". Betalningen till läkare som använder biosimilarer ökade från 6 procent till 8 procent av referensläkemedlets genomsnittliga försäljningspris.

Biosimilarer ökar tillgängligheten och ger stora besparingar

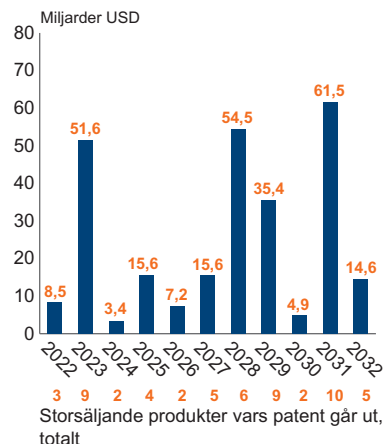
Antal behandlingsdagar per capita har ökat i Europa som följd av lansering av mer kostnadseffektiva biosimilarer över alla klasser av läkemedel där biosimilarer introducerats. Exempelvis för TNF- hämmare (som används i behandling av främst ledgångsreumatism och psoriasis) har antal behandlingsdagar per capita fördubblats efter lansering av den första biosimilaren inom området. Det är anmärkningsvärt att de höga priserna på biologiska läkemedel begränsar tillgängligheten så kraftigt även i Europa.

Biosimilarer leder till signifikanta kostnadsbesparingar inom sjukvården som kan användas för att erbjuda nya effektivare behandlingar samt öka personalen och reducera vårdköerna. I USA förväntas biosimilarer att generera besparingar på över 100 miljarder USD under perioden 2020–2024.

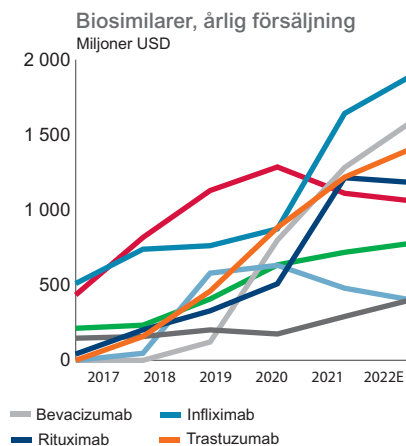
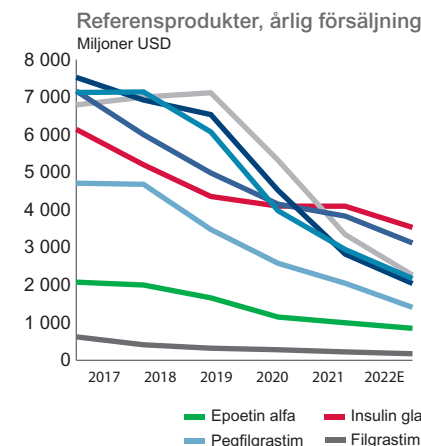
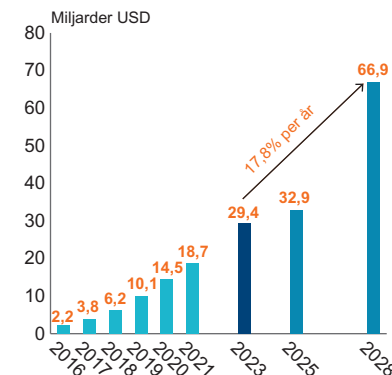
Källor:

- 1) <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/biosimilars-40.html>
- 2) <https://www.mckinsey.com/industries/life-sciences/our-insights/three-imperatives-for-r-and-d-in-biosimilars>

Biologiska läkemedel med totalt >260 miljarder USD i årlig global försäljning förlorar sin exklusivitet under de kommande 10 åren²



Global försäljning av biosimilarer förväntas växa med 17,8% per år fram till 2028



Biosimilarer har vid de senaste lanseringarna tagit +70% marknadsandel i volym gentemot sin referensprodukt i EU och USA efter enbart tre år. Låga rabatter möjliggör höga marginaler (80-85% för biosimilarer mot 95% för referensprodukter). Biosimilarer realiserar betydande besparingar för sjukvårdssystemen.

Hållbarhetsrapport

Innehåll

Allmän information

Grund för rapporten (B1)	15
Hållbarhetsrelaterade certifieringar (B1)	15
Metoder, policyer och framtida initiativ för övergången till en mer hållbar ekonomi (B2, C2)	16
Strategi: Affärsmodell och hållbarhet (C1)	17
Upplysning om annan allmän och/eller enhetsspecifik information om rapporteringsperioden	17
Dubbel väsentlighetsanalys	18

Miljö

Energi och utsläpp av växthusgaser (B3, C3)	22
Förorening av luft, vatten och mark (B4)	22
Biologisk mångfald (B5)	23
Vatten (B6)	23
Resursanvändning, cirkulär ekonomi and avfallshantering (B7)	23

Social

Den egna arbetskraften – Allmänna egenskaper (B8, C5)	24
Den egna arbetskraften – Hälsa och säkerhet (B9)	25
Den egna arbetskraften – Ersättning, kollektivförhandling och utbildning (B10)	26
Ytterligare information om egna arbetskraften – Policyer and processer för mänskliga rättigheter (C5)	26
Allvarliga negativa incidenter inom mänskliga rättigheter (C7)	26
Upplysningar om andra sociala och/eller enhetsspecifika sociala upplysningar: Konsumenter och slutanvändare	27

Styrning

Fällande domar och böter för korruption och mutbrott (B11)	28
Könsfördelning i bolagsstyrning (C9)	28
Upplysningar om andra styrningsrelaterade och/eller enhetsspecifika styrningsrelaterade upplysningar	28

Allmän information

Grund för rapporten (B1)

Den här rapporten beskriver Xbranes Biopharma AB's (Xbranes) hållbarhetsarbete inom miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG) under perioden 1 januari 2025 - 31 december 2025. Detta är Xbranes sjunde hållbarhetsrapport.

Rapporten täcker hela Xbranes verksamhet och beskriver hur hållbarhet länkas till vår affärsverksamhet samt hur vi styr och driver hållbarhetsarbetet.

Vi har valt att följa VSME Basic Model, samt Comprehensive module (2025/1710 COMMISSION RECOMMENDATION (EU) 2025/1710 of 30 July 2025 on a voluntary sustainability reporting standard for small and medium-sized undertakings) som standard för rapporten då vi välkomnar transparens och tydlighet i hållbarhetsrapportering. Med bakgrund av företagets omstrukturering under 2025, då den interna R&D-verksamheten med 35 anställda samt ett av företagets utvecklingsprogram avyttrades, kommer rapporteringen för perioden inte vara heltäckande i enlighet med standarden, men där diskrepanser finns står detta beskrivet i texten. Vissa tillägg som anses väsentliga för verksamheten, såsom sociala aspekter för konsumenter, har även gjorts med inspiration från CSRD-regelverket.

Detaljer om planerade länder för lansering, namn på företaget primära leverantörer samt detaljer om tillverkningsintensitet anses konfidentiell och har därför utelämnats i rapporten.

Upplysningar

NACE sektor klassificeringskod	NACE C - 21 Manufacture for basic pharmaceutical products and pharmaceutical formulations
Balansräkningens storlek (totala tillgångar) i SEK	Referens till finansiell information sidan 49
Omsättning i SEK	Referens till finansiell information sidan 48
Antal anställda	29
Metod för personräkning (i slutet av rapporteringsperioden eller som ett genomsnitt under rapporteringsperioden)	I slutet av rapporteringsperioden
Metod för personräkning (Antal anställda eller motsvarande heltid)	Antal anställda (Headcount)
Land för primär verksamhet och plats för betydande tillgång(ar)	Sverige

Hållbarhetsrelaterade certifieringar (B1)

Certifiering som Great Place to Work för femte året i rad, se vidare under Sociala avsnittet.

Lista över platser (B1)

Plats	Adress	Post-nummer	Stad	Land	Koordinater (geolocation)
Registrerat kontor	Scheeles väg 5	171 65	Solna	Sverige	59,34808°N, 18,02230°Ö



Metoder, policyer och framtida initiativ för övergången till en mer hållbar ekonomi (B2, C2)

Xbrane har en policystruktur som inkluderar en etisk uppförandekod (Code of conduct) samt policyer som täcker ansvar inom Miljö, Socialt ansvar och Styrning. Specifikt styrs områden såsom bolagsstyrning, hållbarhetsstyrning, miljöpåverkan, arbetsmiljö, finansiell styrning, anti-korruption, mänskliga rättigheter (inklusive diskriminering och jämställdhet), visselblåsning, leverantörskontroll, kvalitetssäkring och IT-säkerhet. Dessa policyer samt den etiska uppförandekoden godkänns av bolagets styrelse samt

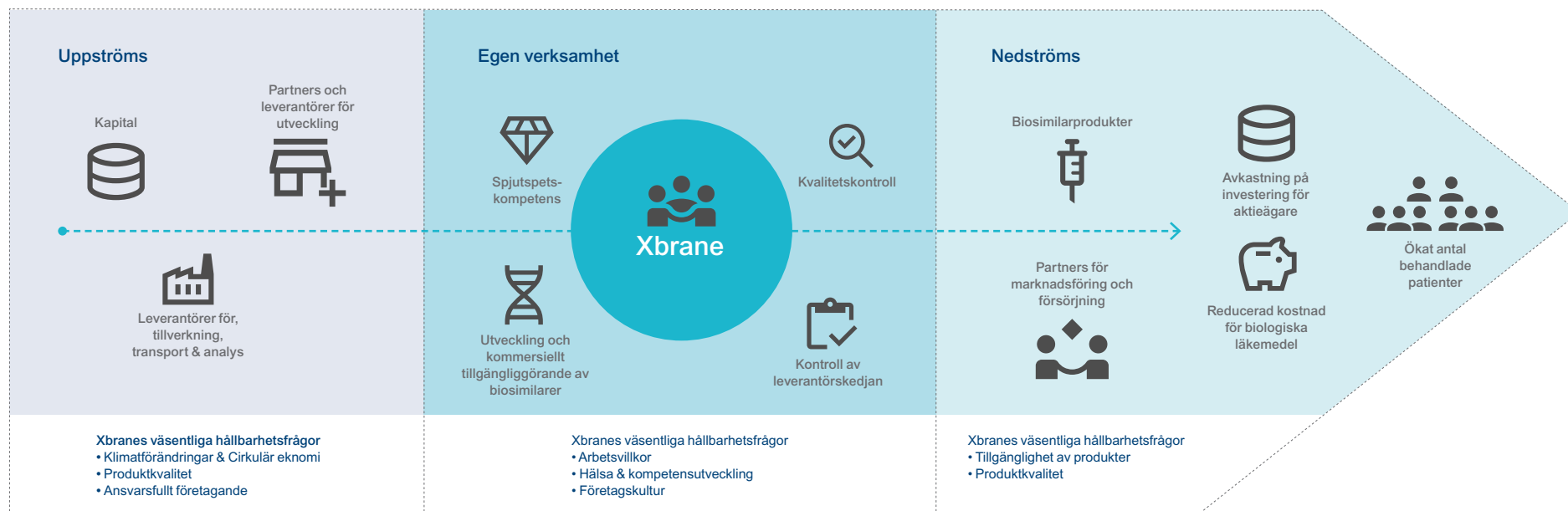
förankras genom signatur av samtliga anställda och konsulter på årlig basis.

För hållbarhetsområden som bedöms väsentliga enligt den utförda dubbla väsentlighetsanalysen (se separat avsnitt) har vi tagit fram strategier för hur vi vill arbeta med respektive område för att minska negativ påverkan och risker samt öka positiv påverkan och möjligheter. Dessa strategier är integrerade i företagets affärsplan och framdrift följs upp både utifrån företagsmålen samt

utifrån en årlig hållbarhetsplan. För att mäta framsteg har ett antal måtetal även satts upp vilka syftar till att följa upp att företaget rör sig mot en mer hållbar ekonomi med minskade risker för företaget. Strategierna samt koppling till påverkan, risker och möjligheter (Impact, Risks and Opportunities, IROs) beskrivs närmare under respektive avsnitt.

	Har ni befintliga hållbarhets-metoder/policyer/framtida initiativ som hanterar någon av följande hållbarhetsfrågor?	Beskrivning av en metod, policy och/eller framtida initiativ för en mer hållbar framtid	Är de publikt tillgängliga?	Har policyerna några mål?	Beskrivning av mål relaterat till en policy	Högsta nivån som ansvarar för att implementera metoder, policyer och/eller framtida initiativ
Klimatförändringar	Ja	• Effektivare tillverkningsprocesser • Tätt samarbete med leverantörer	Nej	Ja	• Utsläpp av växthusgaser • Utbyte i tillverkningen	Bolagsstyrelse
Förorening	Ja			Nej		
Vatten och marina resurser	Ja			Nej		
Biologisk mångfald och ekosystem	Nej			Nej		
Circulär ekonomi	Ja	• Effektivare tillverkningsprocesser • Tätt samarbete med leverantörer		Ja	• Utbyte i tillverkningen	
Den egna arbetskraften	Ja	• Säkerställa en hälsosam arbetsmiljö • Behålla den positiva företagskulturen • Arbeta aktivt för att stimulera jämställdhet och mångfald • Säkerställa värdeskapande ersättning och förmåner • Förbättra och säkerställa utbildning och kompetensutveckling för anställda		Ja	• Great Place to Work resultat • Personalomsättning • Arbetsrelaterade långtidssjukskrivningar • Incidentrapportering • Utbildningstillfällen • Könsfördelning i styrelse, ledning och personalstyrkan	
Arbetsstagare i värdekedjan	Ja	• Tätt samarbete med leverantörer		Nej		
Påverkade samhällen	Nej			Nej		
Konsumenter och slutanvändare	Ja	• Säkerställa ett gott samarbete med partners • Mer kostnadseffektiva tillverkningsprocesser • Tätt samarbete med leverantörer • Internt kvalitetslednings-system för att säkerställa produktkvalitet • Stärka Xbrane-varumärket		Ja	Tillgång för patienter: • Besparing för samhället • Antal behandlade patienter • Antal nya produktregistreringar Hälsa och säkerhet för patienter: • Nyckeltal för mätning av kvalitetssystemet	
Ansvarsfullt företagande	Ja	• Tätt samarbete med leverantörer • Upprätthålla en företagskultur med hög etisk standard		Ja	Hållbarhet för leverantörer: • Avtal med hållbarhetsklausuler • Leverantörer utvärderade med avseende på hållbarhet • Förankring av etiska koden för leverantörer Företagskultur: • Årlig utbildning för anställda och konsulter i den etiska koden samt i företagets policyer	

Strategi: Affärsmodell och hållbarhet (C1)



Xbranes affärsmodell länkas till global hållbarhet genom en vilja att förbättra tillgången till effektiva och högkvalitativa läkemedel till en lägre kostnad för samhället. Biologiska läkemedel är komplexa att tillverka och därmed dyra. Vi utvecklar biosimilarer, se vidare avsnitt "Vad är en biosimilar", och gör dessa kommersiellt tillgängliga på den globala marknaden med syfte att tillgängliggöra lika behandling till lägre pris. På så sätt vill vi bidra till att fler patienter får tillgång till behandling av svåra sjukdomar. Arbetet med att säkra tillgång och kvalitet på de produkter vi utvecklar och säljer blir därför grundstenar i hållbarhetsarbetet.

Vår expertis är att driva utveckling, tillverkning och regulatoriska godkännandeprocesser för våra biosimilarer. Arbetet görs i samarbete med våra leverantörer för utveckling och tillverkning samt våra partners för marknadsföring och försörjning. Våra primära kunder är därmed de partners vi arbetar med för att tillgängliggöra våra produkter på marknaden. Tillsammans med vår partner STADA har vi en kommersiell produkt, Ximluci®, en biosimilar till referensläkemedlet Lucentis® för behandling av kärlsjukdomar på näthinnan. Vid årets slut var Ximluci® lanserad i totalt 24 länder i Europa, Mellanöstern och Centralasien. Under året har en registreringsprocess pågått för att tillgängliggöra

produkten i USA. Vi har även en utvecklingsprodukt, Xdivane™, en biosimilarkandidat på programmerad celldöd 1 (PD1) hämmaren nivolumab (Opdivo®), där målet är att tillsammans med partnern Intas Pharmaceuticals Ltd. göra produkten kommersiellt tillgänglig.

Xbranes primära affärsrelationer kretsar därmed kring leverantörer för utveckling, tillverkning, transport och analys (uppströms) samt partners för utveckling, marknadsföring och försörjning (nedströms). Som sekundära intressenter finns de patienter som använder våra produkter och vars säkerhet vi säkerställer genom att uppehålla en hög och kompromisslös produktkvalitet på våra produkter.

Tillverkning av biologiska läkemedel är resursintensiv, vilket medför påverkan på miljö och klimat. Arbete kring klimatförändringar och cirkularitet blir därför också väsentliga hållbarhetsområden för oss, där arbetet sker i nära samarbete med våra leverantörer. I en global leverantörskedja blir även frågor kring etiskt uppförande ett viktigt område för oss.

För att Xbrane ska kunna utföra sitt uppdrag krävs en kompetent arbetsstyrka med spjutspetskompetens inom utveckling och kommersialisering av biologiska läkemedel, kvalitetssäkring, registreringsfrågor och leverantörshantering. Att upprätthålla en

inkluderande företagskultur där medarbetarna trivs och utvecklas är därför ett prioriterat hållbarhetsområde, liksom att ge sunda arbetsvillkor samt förutsättningar för hälsa och kompetensutveckling.

Upplysning om annan allmän och/eller

enhetsspecifik information om rapporteringsperioden

WE SUPPORT



UN Global Compact

Xbrane är sedan 2023 deltagare i UN Global Compact, ett globalt initiativ för att förena näringslivet och accelerera företagens hållbarhetsarbete. Grunden i UN Global Compact är de Tio Principerna inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion. Principerna grundar sig i FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, ILO:s

deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, Rio-deklarationen gällande miljö och utveckling samt FN:s konvention mot korrupcion. Som deltagare åtar sig Xbrane att tillämpa de Tio Principerna i hela verksamheten och integrera dem i sina affärsstrategier och verksamhetsprocesser. Dessa är inkluderade i företagets Etiska uppförandekod, policypaket samt uppförandekod för leverantörer.

Dubbel väsentlighetsanalys

Metod

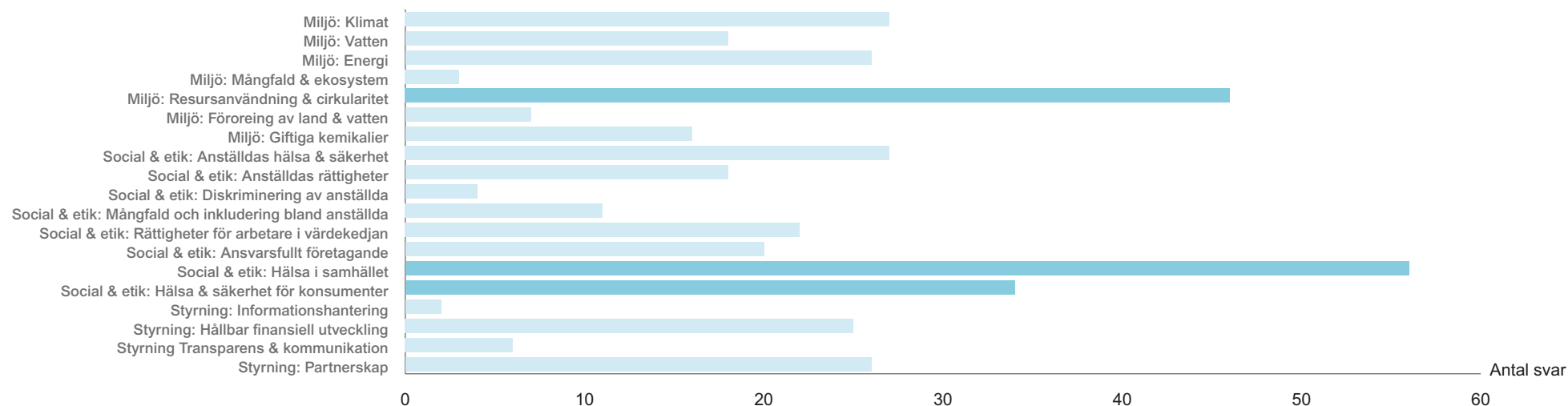
Under 2025 har Xbrane utfört en dubbel väsentlighetsanalys där vi tagit inspiration från riktlinjer i ESRs 1 och EFRAG:s vägledning för väsentlighetsbedömning (EFRAG IG 1). Analysen inkluderade att identifiera påverkan, risker och möjligheter (Impact, Risks and Opportunities, IROs) för olika hållbarhetsområden samt utifrån en riskanalysmodell objektivt poängsätta dessa. Utifrån Xbranes affärsekosystem, intressenter, värdekedja och affärsrelationer gjordes en analys per område för att identifiera de områden som är mest väsentliga för företaget från både ett påverkansperspektiv och ett finansiellt perspektiv. De områden som inte ansågs relevanta för Xbranes verksamhet exkluderades från den djupare analysen.

En intressentanalys utfördes 2023–2024, då intressenter både uppströms, nedströms och från den egna verksamheten

engagerades via en enkät för att ge synpunkter på Xbranes påverkan, risker och möjligheter för olika hållbarhetsområden. De utvalda intressenterna inkluderade interna intressenter såsom anställda, ledningsgrupp och styrelse, samt externa intressenter såsom konsulter, partners och leverantörer. Analysen visade att de områden som engagerade mest kopplades till Hälsa i samhället, Resursanvändning & cirkularitet samt Hälsa & säkerhet för konsumenter. För området Hälsa i samhället kunde intressenterna identifiera mestadels positiv påverkan och möjligheter medan för området Hälsa & säkerhet för konsumenter kunde även risker identifieras. För området Resursanvändning & cirkularitet ansågs det finnas dels negativ påverkan i form av resursanvändning, men också positiv påverkan i form av ny teknik och innovation.

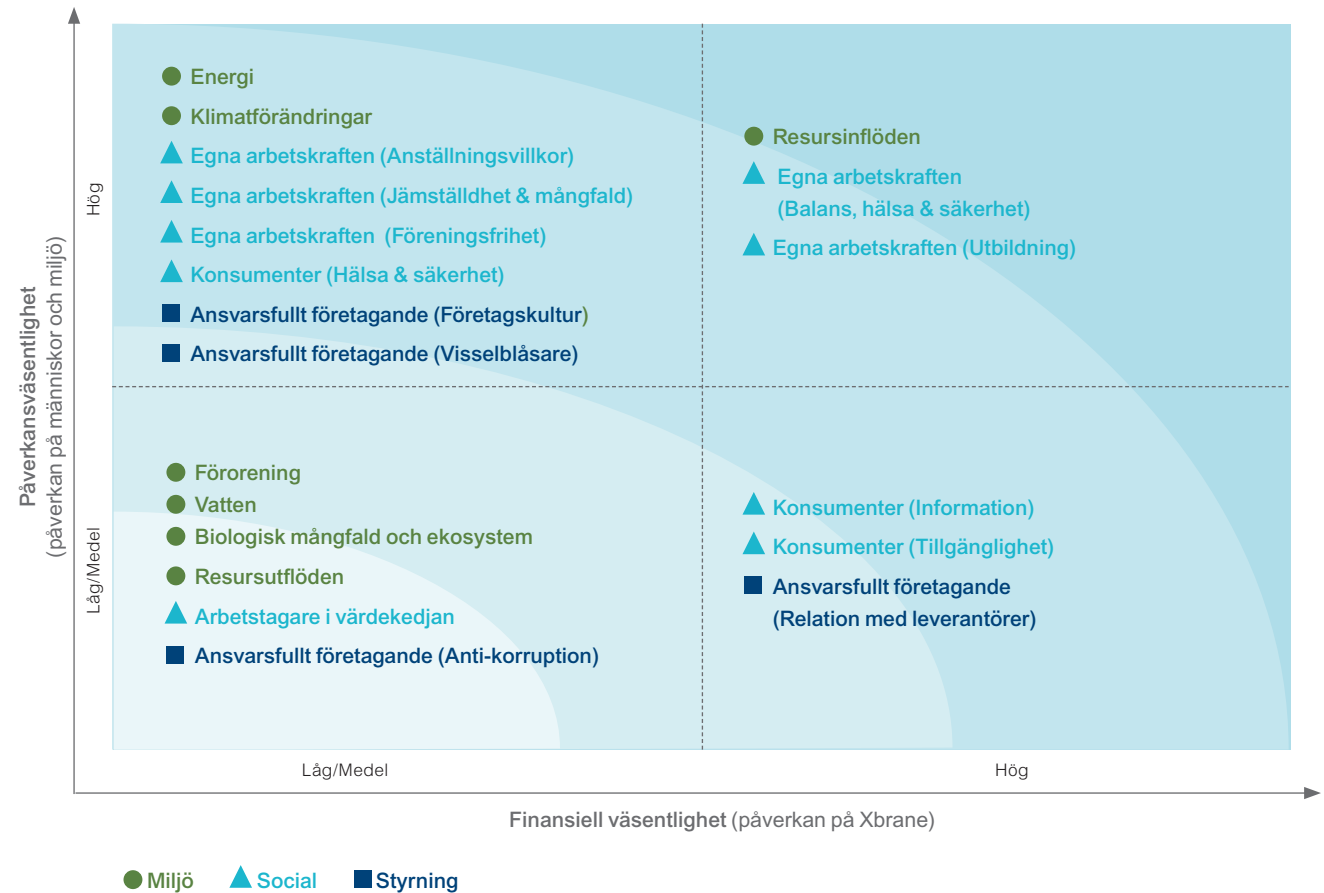
När sedan den dubbla väsentlighetsanalysen utfördes togs hänsyn till utfallet från intressentanalysen, men även till

detaljerad kunskap om företagets verksamhet och värdekedja, information från tidigare väsentlighetsanalyser, historiska data från företagets hållbarhetsrapportering, offentlig information om olika hållbarhetsområden samt publika verktyg såsom WWF Biodiversity risk filter och WWF Water Risk Filter. Totalt bedömdes 55 hållbarhetsämnen, underämnen och del-underämnen. En kvantitativ skala (1–5) sattes utifrån EFRAGS vägledning för att analysera påverkan (skala, omfattning och återställbarhet samt sannolikhet) samt finansiella risker och möjligheter (magnitud av konsekvens och sannolikhet). Gränsvärden sattes så att metoden harmoniserades med den riskanalysprocess som redan finns inom företaget för att göra utfallet jämförbart med andra risker inom bolaget.



Utfall

De hållbarhetsområden som i analysen bedömdes ha hög påverkansväsentlighet (påverkan på människor och miljö) och/eller hög finansiell väsentlighet (påverkan på Xbrane) ansågs vara väsentliga för företaget. För dessa områden har vi satt upp strategier och måttal för att aktivt arbeta för att minska negativ påverkan och risker, samt öka positiv påverkan och möjligheter. De IROs som identifierats samt de strategier som satts upp beskrivs mer utförligt under respektive avsnitt nedan.



Väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)

					Värdekedja			
Hållbarhetsområde	Identifierad IRO	Kategori	Faktisk/potentiell	Tidshorizont (kort/ medellång/ lång)	Uppströms	Egen verksamhet	Nedströms	
Miljö	Klimatförändringar	Koldioxidutsläpp i vår verksamhet och värdekedja bidrar till klimatförändringar	–	Faktisk	Alla	↑	○	↓
		Potentiell risk för företagets rykte relaterat till koldioxidutsläpp	R	Potentiell	Alla	↑	○	↓
	Energi	Hög energiförbrukning på grund av energiintensiva tillverkningsprocesser	–	Faktisk	Alla	↑	○	↓
		Högt energipris kan påverka produktpriset	R	Potentiell	Medellång/Lång	↑	○	↓
	Resursinflöden	Resursanvändning kopplat till tillverkning av företagets produkter	–	Faktisk	Alla	↑		
		Potentiell risk för företagets rykte relaterat till resursanvändning	R	Potentiell	Alla	↑		↓
Optimering av tillverkningsprocesser för att reducera resursinflöde		O	Faktisk	Medellång/Lång	↑			
Social, Egna arbetskräften	Balans mellan arbete & fritid, Hälsa & säkerhet	Ohälsosam och osäker arbetsmiljö kan påverka anställdas fysiska och psykiska hälsa	–	Potentiell	Alla		○	
		Möjliggör balans mellan arbete och fritid genom flexibla arbetsförhållanden	+	Faktisk	Alla		○	
		Ohälsosam arbetsmiljö kan riskera att tappa personal	R	Potentiell	Alla		○	
		Rykte som en attraktiv arbetsgivare med sund företagskultur och arbetsmiljö lockar nya talanger	O	Faktisk	Alla		○	
	Utbildning & kompetens-utveckling	Möjligheterna till kompetensutveckling har positiva effekter för både individer och industri/samhälle genom våra samarbeten och personalrörelser	+	Faktisk	Alla		○	
		Låga möjligheter till kompetensutveckling skulle äventyra företagets framgång	R	Potentiell	Medellång/Lång		○	
		En tillitsfull företagskultur där misstag tillåts och delas inom företaget främjar och driver innovation	O	Faktisk	Alla		○	
	Anställningsvillkor	Anställdas förmåner och flexibla arbetsvillkor har en positiv inverkan på de som arbetar för Xbrane och på verksamheten	+	Faktisk	Kort/Medellång		○	
		Möjlig risk för att behålla personal om arbetsvillkoren inte är i linje med riktmärken/marknadspraxis i Sverige	R	Potentiell	Alla		○	
	Föreningsfrihet	Risk att tappa/ej attrahera medarbetare om företaget inte respekterar fackföreningar eller erbjuder ersättning i linje med kollektivavtal	–	Potentiell	Alla		○	
Jämställdhet & mångfald	Positiv inverkan på individer genom att aktivt arbeta med jämställdhet	+	Faktisk	Alla		○		
Social, Konsumenter	Information	Felaktig information och märkning av produkter kan påverka patientsäkerheten	–	Potentiell	Alla	↑	○	↓
		Ökad kunskap om biosimilarer i samhället kan öka användningen och tillgången	O	Potentiell	Lång		○	↓
	Tillgänglighet	Ökad tillgång till biologiska läkemedel genom kostnadseffektiva produkter bidrar till jämlikhet i hälsa	+	Faktisk	Lång	↑	○	↓
		Globalt behov av kostnadseffektiva biologiska läkemedel som Xbrane kan betjäna	O	Faktisk	Alla	↑	○	↓
		Potentiella ryktesrisker relaterade till höga produktkostnader som begränsar tillgången och möjligheten till upphandlingar	R	Potentiell	Medellång/ Lång	↑	○	↓
	Hälsa & säkerhet	Förbättra livskvaliteten genom våra produkter	+	Faktisk	Alla	↑	○	↓
		Om produktkvaliteten sviktar kan patientsäkerheten påverkas	–	Potentiell	Alla	↑	○	↓
		Potentiella anseende- och regulatoriska risker om kvalitet eller regelefterlevnad misslyckas	R	Potentiell	Alla	↑	○	↓
	Styrning	Relation med leverantörer	Potentiellt misslyckad samverkan med intressenter kan ha negativ inverkan på affärsetiken i de områden där Xbrane verkar	–	Potentiell	Medellång/ Lång	↑	○
Potentiell ryktesrisk om dålig affärsetik finns i värdekedjan			R	Potentiell	Alla	↑	○	↓
God etik från direkta partners/leverantörer skulle stärka varumärket			O	Potentiell	Medellång/ Lång	↑	○	↓
Företagskultur		En etisk och inkluderande arbetskultur genom Xbranes arbetssätt ger en positiv inverkan på företagskulturen och medarbetarna	+	Faktisk	Alla		○	
		Att främja oetiskt beteende eller en osund företagskultur skulle riskera företagets rykte och strävan efter beteenden som gagnar företagets bästa	R	Potentiell	Alla		○	
Visselblåsare		Visselblåsningspolicy och rapportering genom en tredje part bidrar till säkerheten för visselblåsare	+	Faktisk	Alla		○	

+ = Positiv påverkan – =Negativ påverkan R = Risk O = Möjlighet

Översättning hållbarhetsområde, ESRS ämne och VSME datapunkt

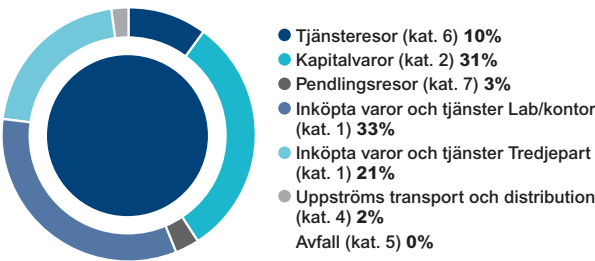
Xbranes hållbarhetsområde	ESRS referens	ESRS ämne/underämne/del-underämne	VSME referens	VSME Datapunkt
Klimatförändringar	ESRS E1	Klimatförändringar/Begränsning av klimatförändringar	B3, C3	Energi och utsläpp av växthusgaser
Energi	ESRS E1	Klimatförändringar/Energi	B3, C3	Energi och utsläpp av växthusgaser
Förorening	ESRS E2	Förorening	B4	Förorening av luft, vatten och mark
Vatten	ESRS E3	Vatten och marina resurser/Vatten	B6	Vatten
Biologisk mångfald och ekosystem	ESRS E4	Biologisk mångfald och ekosystem	B5	Biologisk mångfald
Resursinflöden	ESRS E5	Cirkulär ekonomi/Resursinflöden inkl. resursanvändning	B7	Resursanvändning, cirkulär ekonomi och avfallshantering
Resursutflöden	ESRS E5	Cirkulär ekonomi/Resursutflöden relaterade till produkter och tjänster	B7	Resursanvändning, cirkulär ekonomi och avfallshantering
Egna arbetskraften, Anställningsvillkor	ESRS S1	Den egna arbetskraften/Arbetsvillkor/Trygg anställning, Arbetstid, Rimliga löner, Social dialog	B8, C5	Den egna arbetskraften – Allmänna egenskaper
Egna arbetskraften, Föreningsfrihet	ESRS S1	Den egna arbetskraften/Arbetsvillkor/Föreningsfrihet, Kollektivförhandlingar	B10	Den egna arbetskraften – Ersättning, kollektivförhandling och utbildning
Egna arbetskraften, Balans, hälsa & säkerhet	ESRS S1	Den egna arbetskraften/Arbetsvillkor/Balans mellan arbete och fritid, Hälsa och säkerhet	B9	Den egna arbetskraften – Hälsa och säkerhet
Egna arbetskraften, Jämställdhet & mångfald	ESRS S1	Den egna arbetskraften/Likabehandling och lika möjligheter för alla/Jämställdhet och lika lön för likvärdigt arbete, Mångfald	B8, C5, C9	Den egna arbetskraften – Allmänna egenskaper
Egna arbetskraften, Utbildning	ESRS S1	Den egna arbetskraften/Likabehandling och lika möjligheter för alla/Utbildning och kompetensutveckling	B10	Den egna arbetskraften – Ersättning, kollektivförhandling och utbildning
Arbetsstagare i värdekedjan	ESRS S2	Arbetsstagare i värdekedjan	N/A	N/A
Konsumenter, Information	ESRS S4	Konsumenter och slutanvändare/Informationsrelaterade konsekvenser för konsumenter och/eller slutanvändare/ Tillgång till (kvalitets)information	N/A	Beskrivs i avsnittet Upplysningar om andra sociala och/eller enhetsspecifika sociala upplysningar
Konsumenter, Hälsa och säkerhet	ESRS S4	Konsumenter och slutanvändare/Personlig säkerhet för konsumenter och/eller slutanvändare/Hälsa och säkerhet	N/A	Beskrivs i avsnittet Upplysningar om andra sociala och/eller enhetsspecifika sociala upplysningar
Konsumenter, Tillgänglighet	ESRS S4	Konsumenter och slutanvändare/Social inkludering för konsumenter och/eller slutanvändare/Tillgång till varor och tjänster	N/A	Beskrivs i avsnittet Upplysningar om andra sociala och/eller enhetsspecifika sociala upplysningar
Ansvarsfullt företagande, Företagskultur	ESRS G1	Ansvarsfullt företagande/Företagskultur	N/A	Beskrivs i avsnittet Upplysningar om andra styrningsrelaterade och/eller enhetsspecifika styrningsrelaterade upplysningar
Ansvarsfullt företagande, Visselblåsare	ESRS G1	Ansvarsfullt företagande/Skydd för visseblåsare	N/A	Beskrivs i avsnittet Upplysningar om andra styrningsrelaterade och/eller enhetsspecifika styrningsrelaterade upplysningar
Ansvarsfullt företagande, Relation med leverantörer	ESRS G1	Ansvarsfullt företagande/Förvaltning av förbindelser med leverantörer, inbegripet betalningsrutiner	N/A	Beskrivs i avsnittet Upplysningar om andra styrningsrelaterade och/eller enhetsspecifika styrningsrelaterade upplysningar
Ansvarsfullt företagande, Anti-korruption	ESRS G1	Ansvarsfullt företagande/Korruption och mutor	B11	Fällande domar och böter för korruption och mutbrott

Miljö

Energi och utsläpp av växthusgaser (B3, C3)

Som ett företag kopplat till utveckling och tillverkning har Xbrane en klimatpåverkan. Företagets växthusgasutsläpp har mätts under åren 2022-2024 med utgångspunkt från GHG-protokollet, för att analysera de största utsläppskällorna. Inga Scope 1-utsläpp har identifierats och i Scope 2 ingår el, värme och kyla till det kontor och laboratorium som företaget hyr. Då förnybar energi används både till el och kyla blir Scope 2-utsläppen låga och de största utsläppen återfinns istället i Scope 3. När utsläppsdata från åren 2022-2024 analyserats har de största utsläppen kopplats till inköpta varor och tjänster, dels till den interna verksamheten och dels till tillverkningen hos leverantörer, samt till kapitalvaror till den interna verksamheten. I och med avyttringen av den interna R&D-verksamheten 1 juni 2025 används nu dock enbart leverantörer för utveckling, vilket gör att utsläppen från den interna verksamheten kraftigt har minskat. De stora utsläppskällorna ligger nu istället i leverantörskedjan.

Fördelning av Scope 3 utsläpp 2022-2024



I den dubbla väsentlighetsanalysen ingick företagets utsläppsdata tillsammans med information om energiförsörjning hos våra tillverkare vilket resulterade i en bedömning att begränsning av klimatförändringar och energi är väsentliga områden för oss. Den största påverkan och riskerna identifierades som växthusgasutsläpp kopplat till leverantörskedjan samt energiförbrukning vid tillverkning.

Sammanfattning väsentliga IRO

Hållbarhetsområde	Identifierad IRO	Kategori	Strategi
Klimatförändringar	Koldioxidutsläpp i vår verksamhet och värdekedja bidrar till klimatförändringar	–	• Effektivare tillverkningsprocesser • Tätt samarbete med leverantörer
	Potentiell risk för företagets rykte relaterat till koldioxidutsläpp	R	
Energi	Hög energiförbrukning på grund av energiintensiva tillverkningsprocesser	–	
	Högt energipris kan påverka produktpriset	R	

Strategierna för att minska växthusgasutsläpp och energi-användning har därför koncentrerats till att effektivisera tillverkningen av våra produkter, för att få bättre utbyte av ingående material och råvaror. Som uppdragsgivare åt leverantörer är vi beroende av leverantörernas egna klimat- och energiarbete, vilket kräver ett tätt samarbete kring klimatmitigering och energiförbrukning. Vi eftersträvar därför att lyfta dessa frågor i dialog med våra leverantörer, samla in information genom enkäter samt diskutera materialval och energianvändning.

Baserat på företagets avyttring av delar av verksamheten under 2025 har Scope 3-utsläppen inte mätts under rapporteringsåret och data på Scope 3 rapporteras därför inte. Målet är att uppta mätning och rapportering av Scope 3-utsläpp under 2026 utifrån Xbranes nuvarande verksamhet samt rapportera detta för 2026.

Total energikonsumtion (i MWh)

2025	Förnybar	Icke förnybar	Totalt
Elektricitet*	7	0	7
Bränslen (Fjärrvärme)*	0	39	39
Fjärrkyla*	22	0	22

Beräknade växthusgasutsläpp (tCO₂e)

2025	Växthusgasutsläpp
Scope 1*	0
Scope 2 (platsbaserade)*	3
Scope 2 (marknadsbaserade)*	2
Total (bruttoväxthusgasutsläpp)*	3
Växthusgasintensitet (bruttoväxthusgasutsläpp/omsättning)*	0,02 CO ₂ e/SEK

* Konsumtionen reflekterar Xbranes del av kontorsytan efter avyttringen av delar av organisationen inklusive omkring 35 anställda 1 juni 2025, samt antal anställda vid årets slut. Med anledning av ovanstående avyttring anges inte jämförande siffror på energikonsumtion och växthusgasutsläpp från tidigare år, då företagets verksamhet och omfattning har förändrats.

Förorening av luft, vatten och mark (B4)

Utifrån företages dubbla väsentlighetsanalys har påverkan och risker kopplat till förorening av luft, vatten och mark identifierats som utsläpp av volatila gaser samt utsläpp av avfallsvatten från tillverkningen i leverantörskedjan samt vid tillverkning av ingående råmaterial. Påverkan och riskerna bedöms dock som måttliga till låga baserat på företagets tillverkningsintensitet samt att tillverkningsanläggningarna ligger i länder med höga krav på avloppsrening.

Biologisk mångfald (B5)

I företagets dubbla väsentlighetsanalys utfördes en analys med hjälp av WWF Biodiversity Risk Filter för att identifiera påverkan, risker och möjligheter med avseende på biologisk mångfald och ekosystem. Den påverkan som identifierades kopplas till utsläpp av växthusgaser och föroreningar i värdekedjan samt till nyuppförda produktionsanläggningar hos leverantörer, vilket kan påverka ekosystem och förlust av biologisk mångfald. De risker som identifierades kopplas till risker i leverantörskedjan vid extrema väderhändelser samt ett beroende av ekosystemtjänster, såsom rent vatten, ren luft och beroende av vissa arter vid specifika produktanalyser. Påverkan och riskerna bedöms dock som måttliga till låga baserat på företagets tillverkningsintensitet samt tillverkningens lokalisering.

Xbrane äger inga egna anläggningar och inga av leverantörernas anläggningar ligger i anslutning till biologiskt känsliga områden.

Vatten (B6)

I den dubbla väsentlighetsanalysen sågs påverkan och risker kopplat till hög användning av vatten i våra tillverkningsprocesser. I den typ av tillverkningsprocesser vi använder tas stora mängder vatten från den offentliga vattenförsörjningen i de städer där tillverkning sker, dock återbördas den största mängden vatten tillbaka till avloppssystemet. Vattenuttaget blir därmed högt medan vattenförbrukningen är relativt låg. Baserat på företagets tillverkningsintensitet samt att inga tillverkningsenheter ligger i områden med hög vattenstress bedöms påverkan och riskerna som måttliga till låga.

Vattenförbrukningen kopplat till Xbranes medarbetare i kontoret har inte mätts under 2025 men bedöms vara ringa jämförbart med vattenförbrukningen vid tillverkning.

Resursanvändning, cirkulär ekonomi och avfallshantering (B7)

Tillverkning av biologiska läkemedel är resursintensiv och i den dubbla väsentlighetsanalysen identifierades påverkan och risker med avseende på cirkulär ekonomi. Dessa kopplas framför allt till resursanvändning i och avfallsgenerering från tillverkningen, samt materialförbrukning efter användning av företagets kommersiella produkt. Av dessa bedömdes påverkan för resursinflöden kopplat till tillverkning som hög, medan påverkan kring resursutflöden och avfall bedömdes som låg respektive måttlig.

Vår strategi för att arbeta mot en bättre resursanvändning är att effektivisera tillverkningsprocesserna, så att större utbyte av produkt fås av ingående råvaror och material. För att genomföra detta arbetar Xbrane nära och aktivt med sina leverantörer för att minska avfall och öka utbytet, vilket kommer att mätas och följas upp.

I våra tillverkningsprocesser är de mest använda materialen (i vikt) kemikalier, plast och glas. För företagets kommersiella produkt har översiktlig data tagits fram för materialanvändning per tillverkad batch. Antalet tillverkade batcher under året anses konfidentiellt och presenteras inte. Materialanvändning per batch kan dock användas som ett mått på effektivisering av tillverkningsprocessen och följas upp under kommande år.

Materialanvändning per tillverkad batch

	Kg material
Kemikalier	270
Plast	810
Glas	70

För åren 2022 – 2024 mättes företagets avfall i kontor och laboratorium fördelat på olika fraktioner. Baserat på företagets avyttring av delar av organisationen inklusive laboratoriet, har avfall i kontoret inte mätts för 2025. Från och med 1 juni 2025 genererar Xbrane enbart hushållsavfall i den egna verksamheten.

Sammanfattning väsentliga IRO

Hållbarhetsområde	Identifierad IRO	Kategori	Strategi
Resursinflöden	Resursanvändning kopplat till tillverkning av företagets produkter	–	
	Potentiell risk för företagets rykte relaterat till resursanvändning	R	• Effektivare tillverkningsprocesser • Tätt samarbete med leverantörer
	Optimering av tillverkningsprocesser för att reducera resursinflöde	O	

Genererat avfall (ton)

		2022		2023		2024	
Fraktion		Laboratorium	Kontor	Laboratorium	Kontor	Laboratorium	Kontor
Flytande farligt avfall	Avfall som skickats för bortskaffande	1,0	0,0	1,2	0,0	0,6	0,0
Fast farligt avfall		0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Ikke-återvinningsbart avfall		1,0	1,7	0,6	2,2	0,5	1,0
Kartong	Avfall som skickats för återvinning eller återanvändning	1,1	0,2	1,0	0,2	2,1	1,8
Plast		0,4	0,1	0,5	0,1	1,7	0,1
Metall		0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Glas		0,3	0,0	0,2	0,1	0,2	0,0

Social

Den egna arbetskraften – Allmänna egenskaper (B8, C5)

Xbrane är ett kunskapsintensivt företag och arbetsstyrkan kännetecknas av en hög utbildningsnivå och stor erfarenhetsbredd inom läkemedels- och biotechsektorn. Majoriteten av arbetsstyrkan har högre utbildning och många tjänster är seniora roller med mer än 10 års erfarenhet inom branschen.

I den dubbla väsentlighetsanalysen identifierades anställningsvillkor och jämställdhet & mångfald som väsentliga områden. Vi ser positiv påverkan kopplat till våra medarbetare genom att ge goda arbetsvillkor samt en kultur baserat på respekt och jämlikhet. Vi är stolta över vår gemensamma värdegrund som förenar samtliga medarbetare och är nyckeln till företagskulturen. Våra värdeord är en naturlig och integrerad del i vår vardag och en avgörande faktor för hur vi arbetar tillsammans och hur vi bemöter varandra varje dag. Varje projekt och samarbete, framgång och motgång, präglas av våra värdeord och en känsla av att vi står tillsammans. Att behålla kompetent personal är en förutsättning för företagets framgång och därför vill vi ge våra anställda de bästa förutsättningarna för att trivas och blomstra.

Årets Great Place to Work (GPTW)-resultat visar att medarbetare kan vara sig själva på jobbet. I årets undersökning har 100% av medarbetarna svarat att de behandlas rättvist på företaget oavsett bakgrund. Inkludering och transparens är viktiga hörnstenar för att bygga en trygg och framåtlutad företagskultur, där medarbetare känner styrka i att de kan påverka och göra sin röst hörd. Under året har vi fortsatt i samma anda och lagt vikt vid medinflytande, transparens och att vara en inkluderade arbetsplats. Vi vill behålla vår platta organisationsstruktur och transparenta företagskultur och arbetar med aktiviteter för att behålla känslan av inkludering i beslutsfattande, genom till exempel mötes- och beslutsstrukturer.

Sammanfattning väsentliga IRO

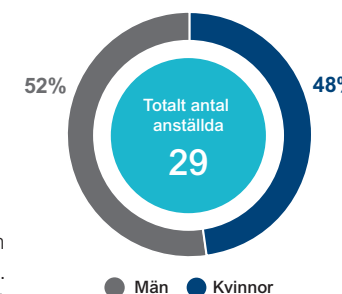
Hållbarhetsområde	Identifierad IRO	Kategori	Strategi
Anställningsvillkor	Anställdas förmåner och flexibla arbetsvillkor har en positiv inverkan på de som arbetar för Xbrane och på verksamheten.	+	• Säkerställa värdeskapande ersättning och förmåner
	Möjlig risk för att behålla personal om arbetsvillkoren inte är i linje med riktmärken/marknadspraxis i Sverige.	R	• Behålla den positiva företagskulturen
Jämställdhet & mångfald	Positiv inverkan på individer genom att aktivt arbeta med jämställdhet.	+	• Arbeta aktivt för att stimulera jämställdhet och mångfald • Behålla den positiva företagskulturen

Våra strategier för att arbeta med arbetsvillkoren för våra medarbetare innebär, förutom att fortsätta gynna en positiv och stark företagskultur, att utvärdera företagets kompensations- och förmånspaket för att säkerställa konkurrenskraft inom branschen. Genom att ge medarbetarna självständighet kring arbetstid samt flexibla regler för kontors- kontra hemarbete skapar vi flexibilitet för medarbetarna att själva kunna äga sin arbetsplanering. Detta bekräftas i årets GPTW-resultat där 100% svarade att man har möjlighet att ta ledighet från arbetet när det finns ett behov av det. Även strategier kopplade till jämställdhet och mångfald har tagits fram, vilka till exempel inkluderar lönekartläggning i enlighet med den svenska Diskrimineringslagen men även kommande EU Lönetransparensdirektiv (se vidare avsnittet om Ersättning, kollektivförhandling och utbildning) samt kartläggning av könsfördelning på olika nivåer inom företaget (anställda, ledningsgrupp och styrelse).

Typ av kontrakt	Antal anställda (headcount)
Visstidsanställning	0
Tillsvidareanställda	29
Totalt antal anställda	29

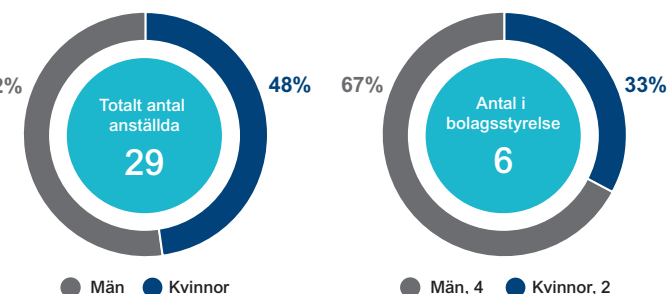
Kön	Antal anställda (headcount)	Antal i ledningsgrupp	Antal i bolagsstyrelse
Män	15	4	4
Kvinnor	14	1	2
Annat	0	0	0
Ej rapporterat	0	0	0
Totalt antal	29	5	6

Könsfördelning anställda



Förhållandet mellan kvinnor och män (anställda): 1:1

Könsfördelning i bolagsstyrelse



Förhållandet mellan kvinnor och män (bolagsstyrelse): 1:2

Anställningsland:

Samtliga anställda medarbetare av Xbrane är anställda i Sverige.

Personalomsättning:

7% (Antal medarbetare som har slutat under året / Medelantal anställda under året)

Personalomsättningen har under året påverkats av försäljningen av ett av företagets läkemedelsprogram samt R&D verksamhet. Vid verksamhetsövergången lämnade 35 medarbetare företaget i samband med försäljningen. Totala personalomsättningen inkluderat de anställda som lämnade vid försäljningen: 106%. Justerad personalomsättning om 7% är en mer rättvis siffra som visar på antalet anställda som naturligt lämnat företaget. Under sista kvartalet 2025 rekryterade företaget 7 nyckelpersoner för att stödja företagets kommande tillväxt och strategi.

Personalengagemang:

91% tycker att Xbrane är ett Great Place to Work®

Great Place to Work®

Xbrane har för femte året i rad certifierats som ett Great Place to Work® (GPTW). Årets undersökning visar på det bästa resultatet sedan företaget började mäta. Med ett Trust Index på 91% är vi stolta över att vara en attraktiv arbetsgivare där medarbetare trivs. Det här är inte bara en utmärkelse för oss utan också en viktig del i förbättringsarbetet då det ger oss värdefulla insikter i företagets styrkor och förbättringsområden. Under årets gång fortsätter arbetet med att behålla den starka kulturen samt att identifiera vad som kan förbättras på Xbrane. Det lyfts särskilt fram att medarbetarna tycker att kollegorna är villiga att ge det lilla extra på jobbet, vi bryr oss om varandra och har tillsammans skapat en stark företagskultur där vi hjälps åt och litar på varandras kompetens.





Den egna arbetskraften – Hälsa och säkerhet (B9)

Medarbetarnas hälsa och säkerhet är ett väsentligt område för Xbrane och vi ser positiv påverkan genom att ge goda möjligheter till balans mellan arbete och fritid för att främja hälsa. För att säkerställa säkerhet och god arbetsmiljö har företaget en aktiv skyddskommitté som utför regelbundna riskbedömningar av arbetsmiljön, följer upp rapporterade incidenter i enlighet med styrda processer samt utför andra aktiviteter kopplat till ett systematiskt arbetsmiljöarbete (SAM).

En strategi för att positivt påverka hälsa och säkerhet är kopplat till att behålla den positiva företagskulturen som under flera år präglats av Xbrane. Vi arbetar aktivt med medarbetarenkäter för att följa välmående och stressnivåer och arrangerar aktiviteter för att främja hälsa, såsom föreläsningar, "hälsovecka", HLR-utbildning samt gruppaktiviteter utanför arbetstiden för att öka teamkänslan. Vår höga flexibilitet vad gäller hemarbete och arbetstid ökar även medarbetarnas möjlighet till balans i vardagen och samtidigt

leverera på hög nivå. I årets GPtW-resultat svarade 97% att medarbetarna uppmuntras till att ha balans mellan arbete och fritid. För att uppmuntra medarbetarengagemang och nyfikenhet arbetar vi med att skapa tvärfunktionella team inom områden som AI-frågor, ny teknik inom branschen och hållbarhetsfrågor, vilket har varit ett sätt att fortsatt skapa goda samarbeten och arbeta med nya frågor.

Sammanfattning väsentliga IRO

Hållbarhetsområde	Identifierad IRO	Kategori	Strategi
Balans mellan arbete & fritid, Hälsa & säkerhet	Ohälsosam och osäker arbetsmiljö kan påverka anställdas fysiska och psykiska hälsa.	–	
	Möjliggör balans mellan arbete och fritid genom flexibla arbetsförhållanden.	+	• Säkerställa en hälsosam arbetsmiljö • Behålla den positiva företagskulturen
	Ohälsosam arbetsmiljö kan riskera att tappa medarbetare.	R	
	Rykte som en attraktiv arbetsgivare med sund företagskultur och arbetsmiljö lockar nya talanger.	O	

Arbetsrelaterade olyckor:

Olycksfallsfrekvens: 6,9. Antal arbetsrelaterade olyckor: 2

Två mindre arbetsrelaterade olyckor har skett under året. Incidenter som rapporterats inträffat på arbetsplatsen eller på väg till och från arbetsplatsen har åtgärdats i enlighet med företagets rutiner för incidentrapportering. Inga av skadorna har inneburit sjukfrånvaro från arbetet och skadorna har bedömts som ringa. Trots detta har företaget vidtagit förebyggande åtgärder för att minska risk för framtida skador.

Dödsfall till följd av arbetsrelaterade skador och arbetsrelaterad ohälsa:

Inga dödsfall eller arbetsrelaterad långtidssjukskrivning har inträffat under rapporteringstiden.

Den egna arbetskraften – Ersättning, kollektivförhandling och utbildning (B10)

Som det kunskapsintensiva företag Xbrane är bedöms med-
arbetarnas utbildning och kompetensutveckling som väsentligt
för företagets framgång. I den dubbla väsentlighetsanalysen
kunde positiv påverkan ses genom den kompetensutveckling
medarbetarna ges möjlighet till, vilket påverkar både individ och
samhälle, då Xbrane verkar i ett område som hela tiden kräver
nyttänkande, innovation och teknisk utveckling. Xbrane har arbetat
aktivt med arbetsrotation och internutbildning som strategier för
att öka medarbetarnas kunskapsbredd och förståelse för andra
roller. Detta bidrar till personlig såväl som professionell utveckling
för medarbetarna och ger samtidigt företaget vinster i form av
resursomfördelning, ändrade arbetssätt och medarbetare med
breda kompetenser. Efter omstruktureringen av företaget ska vi nu
utföra en kompetenskartläggning för att säkerställa att vi har rätt
kompetenser kopplat till företagets behov. Kompetensutveckling
är även ett av företagets strategiska mål för 2026. Baserat på
företagets höga kunskapsnivå bland de anställda sker mycket av
utbildningen genom lärande i arbetet samt kontinuerlig delning
av erfarenheter och kunskaper mellan anställda. Antal timmar

lagda på utbildning under året kan därför inte rapporteras. Intern
årlig utbildning i God tillverkningssed (GMP) och den etiska
uppförandekoden (Code of Conduct) sker kontinuerligt.

Företaget har inget kollektivavtal men följer löneutvecklingen
enligt IKEM:s kollektivavtal för tjänstemän. Företaget har tillämpat
löneökningarna i detta kollektivavtal och genomfört en generell
löneökning årligen. Därutöver genomför företaget årliga struk-
turella löneöversyner och lönekartläggning för att säkerställa att
inga osakliga löneskillnader förekommer samt för att möjliggöra
justeringar i de fall strukturella löneskillnader identifieras och
bedöms behöva åtgärdas. Vi har under hösten 2025 arbetat
med lönekartlägningsprocessen och befattningsvärderingar
för att stå redo inför EUs kommande lönetransparensdirektiv
och möta de nya kraven i direktivet. Under hösten 2025 har vi
även genomfört ytterligare en extern lönebenchmark för att
utvärdera företagets aktuella löneläge i förhållande till marknaden
och säkerställa konkurrenskraft. Samtliga löneregleringar och
tillämpningen av dessa bedöms vara könsneutrala.

Ytterligare information om egna arbetskraften – Policyer och processer för mänskliga rättigheter (C5)

Xbrane har inte en process för tillbörlig aktsamhet (due diligence)
kopplat till mänskliga rättigheter. Företaget har dock en process
för visselblåsare för att fånga upp incidenter identifierade av
egna arbetskraften eller andra intressenter kopplat till företaget.
Visselblåsarfunktionen sköts av en tredje part för att säkerställa
objektivitet och anonymitet och en detaljerad process för hur
rapporterade incidenter ska hanteras finns.

Allvarliga negativa incidenter inom mänskliga rättigheter (C7)

Företaget har inga incidenter i arbetskraften kopplat till barn-
arbete, tvångsarbete, människohandel eller diskriminering, och
inte heller incidenter kopplade till arbetare i värdekedjan eller
påverkade samhällen.

I företagets väsentlighetsanalys bedömdes dessa ämnen som
ej väsentliga för företaget.

Sammanfattning väsentliga IRO

Hållbarhetsområde	Identifierad IRO	Kategori	Strategi
Utbildning & kompetensutveckling	Möjligheterna till kompetensutveckling har positiva effekter för både individer och industri/samhälle genom våra samarbeten och personalrörelser.	+	• Förbättra och säkerställa utbildning och kompetensutveckling för anställda • Behålla den positiva företagskulturen
	Låga möjligheter till kompetensutveckling skulle äventyra företagets framgång.	R	
	En tillitsfull företagskultur där misstag tillåts och delas inom företaget främjar och driver innovation.	O	
Föreningsfrihet	Risk att tappa/ej attrahera medarbetare om företaget inte respekterar fackföreningar eller erbjuder ersättning i linje med kollektivavtal	–	• Behålla den positiva företagskulturen • Säkerställa värdeskapande ersättning och förmåner

Xbrane medellön 2025:

72 197 SEK (justerat värde 66 365 SEK exklusive VD) i jämförelse
med 23 287 SEK som är lägstalönen enligt IKEMs kollektivavtal.
Företaget har ingen medarbetare som ligger under lägstalönen enligt
kollektivavtalet.

Ojusterat lönegap mellan kvinnor och män:

79,9% (justerat lönegap med hänsyn till yrke, nivå, roll, ansvar,
erfarenhet, prestation: –11,4%).

Upplysningar om andra sociala och/eller enhetsspecifika sociala upplysningar

Konsumenter och slutanvändare

Som utvecklare och tillverkare av biosimilarer är Xbranes affärsidé kopplat till att tillgängliggöra behandling av dyra och svårtillverkade läkemedel till patienter på globala marknaden. Tillgänglighet av produkterna samt säkerhet och hälsa för konsumenter är därför centralt i företagets verksamhet.

I den dubbla väsentlighetsanalysen kunde påverkan, risker och möjligheter kopplat till konsumenter och slutanvändare identifieras. Positiv påverkan kan ses genom att företaget bidrar till att höja livskvalitet hos människor som får behandling samt bidrar till mer jämlik hälsa genom kostnadseffektiva läkemedel. Möjligheter identifierades även för företaget genom ökad kunskap om biosimilarer samt ökat behov av kostnadseffektiva biologiska läkemedel i samhället. Potentiellt negativ påverkan och risker kopplas till patientsäkerhet om kvaliteten på produkten skulle fallera.

Flera strategier har tagits fram kopplat till information, tillgänglighet för produkter samt hälsa och säkerhet för konsumenter. Eftersom Xbrane arbetar med såväl leverantörer uppströms för utveckling, tillverkning och analys samt partners nedströms för försäljning och distribution, är ett gott och produktivt samarbete med både leverantörer och partners av yttersta vikt. Strategiska samarbeten och relationsbyggande såväl som tydliga avtalsstrukturer och regelbundna utvärderingar är viktiga delar som vi arbetar med för att stärka samarbetet. Samarbete kring optimering av tillverkningsprocesser samt förstärkning av kvalitetssystem är också viktiga komponenter där vi arbetar sida vid sida med våra leverantörer och partners. Vi arbetar även internt för att bygga och underhålla ett robust kvalitetssystem som uppfyller God tillverkningsed (GMP) samt externt för att stärka företagets varumärke och öka kunskapen om biosimilarer.

Sammanfattning väsentliga IRO

Hållbarhetsområde	Identifierad IRO	Kategori	Strategi
Information	Felaktig information och märkning av produkter kan påverka patientsäkerheten	–	- Tätt samarbete med leverantörer - Internt kvalitetsledningssystem för att säkerställa produktkvalitet - Stärka Xbrane-varumärket
	Ökad kunskap om biosimilarer i samhället kan öka användningen och tillgången	O	
Tillgänglighet	Ökad tillgång till biologiska läkemedel genom kostnadseffektiva produkter bidrar till jämlikhet i hälsa	+	- Säkerställa ett gott samarbete med partners - Mer kostnadseffektiva tillverkningsprocesser - Tätt samarbete med leverantörer
	Globalt behov av kostnadseffektiva biologiska läkemedel som Xbrane kan betjäna.	O	
	Potentiella ryktesrisker relaterade till höga produktkostnader som begränsar tillgången och möjligheten till upphandlingar	R	
Hälsa & säkerhet	Förbättra livskvaliteten genom våra produkter	+	- Säkerställa ett gott samarbete med partners - Internt kvalitetsledningssystem för att säkerställa produktkvalitet - Tätt samarbete med leverantörer
	Om produktkvaliteten sviktar kan patientsäkerheten påverkas	–	
	Potentiella anseende- och regulatoriska risker om kvalitet eller regelefterlevnad misslyckas	R	

11 000
behandlade
patienter

20
miljoner EUR
besparing för
samhället

24
länder där Ximluci®
finns tillgängligt för
patienter

Behandlade patienter och besparing för samhället:

Under 2025 har Xbrane levererat den kommersiella produkten Ximluci® motsvarande behandling av uppskattningsvis 11 000 patienter, vilket kan uppskattas ha gett en besparing av 20 miljoner EUR för samhället (närmare 50 miljoner EUR jämfört med om biosimilarer inte hade introducerats alls på marknaden), jämfört med pris på originalprodukten.

Produktregistreringar:

Tillsammans med vår samarbetspartner STADA har ytterligare marknadsföringstillstånd erhållits i 2 länder utanför EU och Ximluci® har nu lanserats på 24 marknader.

Uppföljning av kvalitetssystemet:

Leverantörsutvärderingar med avseende på kvalitet har utförts med hjälp av enkäter, audits och prestationsutvärderingar i enlighet med företagets rutiner samt aktivt arbete med kritiska leverantörer för att uppfylla de högt ställda kvalitetskraven för varor och tjänster. En genomgång av företagets kvalitetssystem har även utförts för att säkerställa att kraven föreskrivet i God tillverkningsed (GMP) uppfylls.

Styrning

Upplysningar om andra styrningsrelaterade och/eller enhetsspecifika styrningsrelaterade upplysningar

Xbrane har en stark företagskultur baserat på respekt, inkludering och transparens. Att behålla och stärka denna samt de etiska arbetsprinciperna är ett väsentligt område för företagets framgång, likaså att arbeta med partners och leverantörer som agerar etiskt och ansvarsfullt. I den dubbla väsentlighetanalysen kopplades därför de största riskerna och negativa påverkan till att uppehålla en god och nära relation med partners och leverantörer för att säkerställa en etisk värdekedja samt att upprätthålla den etiska företagskulturen. Även utarbetade processer för visseblåsning ses som väsentligt för att säkerställa rapportering till en tredje part för objektiv och anonym hantering, vilket skapar trygghet för eventuella visseblåsare.

Som strategi för att minska risker kopplat till värdekedjan arbetar vi med leverantörsutvärderingar som tar hänsyn till såväl miljö och arbetskraft som ansvarsfull företagande. Utvärderingar

utförs för såväl potentiellt nya leverantörer som för etablerade leverantörer för att följa utveckling, och även ett aktivt arbete för att inkludera ansvarsfullt företagande i affärsavtal utförs. Utifrån utvärderingarna arbetar vi med riskreducering och riskmitigering för att minska de finansiella riskerna för Xbrane. Xbrane har en etisk uppförandekod för leverantörer som alla kritiska leverantörer ombeds läsa och följa.

Företagskulturen är essentiell för att skapa en positiv effekt på både affär och medarbetare. Här ingår såväl att sätta upp sunda finansiella processer som att utbilda medarbetare och konsulter i den etiska uppförandekoden. Den allmänna företagskulturen som präglas av inkludering och transparens är även viktig för att fortsätta fostra en etisk och ansvarsfull företagskultur. Se även vidare under Sociala avsnittet.

Fällande domar och böter för korruption och mutbrott (B11)

Xbrane har aldrig varit föremål för utredning, fällande domar eller böter kopplat till korruption och mutbrott, ej heller under rapporteringsperioden.

Könsfördelning i bolagsstyrning (C9)

Könsfördelningen i bolagsstyrelsen presenteras i Sociala avsnittet.

Företagskultur:

Andel av anställda och konsulter som utbildats i den etiska uppförandekoden och etiska policyer: Då företagets uppförandekod och etiska policyer genomgick omarbetning under 2025 har dessa lästs och signerats på nytt av samtliga anställda och konsulter under året. Ingen separat utbildning har utförts.

Sammanfattning väsentliga IRO

Hållbarhetsområde	Identifierad IRO	Kategori	Strategi
Relation med leverantörer	Potentiellt misslyckad samverkan med intressenter kan ha negativ inverkan på affärsetiken i de områden där Xbrane verkar.	–	• Tätt samarbete med leverantörer • Upprätthålla en företagskultur med hög etisk standard
	Potentiell ryktesrisk om dålig affärsetik finns i värdekedjan.	R	
	God etik från direkta partners/leverantörer skulle stärka varumärket.	O	
Företagskultur	En etisk och inkluderande arbetskultur genom Xbranes arbetssätt ger en positiv inverkan på företagskulturen och medarbetarna.	+	• Upprätthålla en företagskultur med hög etisk standard
	Att främja oetiskt beteende eller en osund företagskultur skulle riskera företagets rykte och strävan efter beteenden som gagnar företagets bästa.	R	
Visseblåsare	Visseblåsningspolicy och rapportering genom en tredje part bidrar till säkerheten för visseblåsare.	+	• Upprätthålla en företagskultur med hög etisk standard

Hållbarhet hos leverantörer:

	2023	2024	2025
Avtal med hållbarhetsklausul för kritiska leverantörer:	Ej rapporterat	19%	21%
Antal kritiska leverantörer som utvärderats med avseende på hållbarhet:	36%	54%	68%
Antal kritiska leverantörer som läst och förstått den etiska uppförandekoden för leverantörer:	Ej rapporterat	41%*	55%

* Utökad omfattning jämfört med vad som rapporterades i hållbarhetsrapport 2024.

Aktien och ägare

XBRANES AKTIE är sedan den 23 september 2019 noterad på Nasdaq Mid Cap Stockholm under kortnamnet XBRANE. Xbranes aktie var tidigare noterad på Nasdaq First North sedan februari 2016.

Aktiekursen minskade från 22,00 kronor till 10,20 kronor under 2025. Xbranes börsvärde var vid årets slut 210 MSEK. Under 2025 var den högsta stängningskursen 36,40 kronor den 2025-08-12, och den lägsta 9,98 kronor den 2025-12-09. Omsättningen av aktierna uppgick till 42 939 070 miljoner aktier till ett värde av 1 586 MSEK.

Enligt Xbranes bolagsordning per den 31 december 2025 ska aktiekapitalet utgöra lägst 2 000 000 SEK och högst 8 000 000 SEK, fördelat på minst 20 000 000 aktier och högst 80 000 000 aktier.

Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk lag. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB. Inga aktiebrev har utfärdats för bolagets aktier.

Aktiekapital

Vid årsskiftet var det totala antalet utestående aktier i Xbrane 20 605 348. Bolaget har endast en aktieklass. Varje stamaktie berättigar till en röst. Minskningen av antalet aktier och röster under 2025 är hänförliga till den sammanläggningen av Bolagets aktier i förhållandet 1:125, som extrastämman fattade beslut om den 13 oktober 2025, varvid 125 befintliga aktier lades samman till 1 ny aktie.

Extrastämman fattade även beslut om en minskning av aktiekapitalet med 298 424 074,25 kronor till 279 004 914,461063 för att täcka förluster i Bolaget. Vidare beslutade extra bolagsstämman att minska Bolagets aktiekapital med 276 944 379,661063 kronor till 2 060 534,80 för avsättning till fritt eget kapital. Vid årsskiftet uppgick aktiekapitalet till 2 060 535,80 SEK, fördelat på 20 605 348 aktier, med ett kvotvärde om 0,10 SEK per aktie.

Aktieägare

Xbrane hade per 31 december 2025 totalt cirka 10 560 aktieägare. Antal utestående aktier uppgick till 20 605 348. De tio största ägarna vid periodens utgång visas i tabellen på nästa sida.



Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital
2025	Aktiesplit 1:125/ Minskning av aktiekapital	0,10	–2 555 063 207	20 605 348	–575 368 454	2 060 535
2025	Nyemission	0,22	25 990 000	2 575 668 555	5 826 596	577 428 989
2025	Nyemission	0,22	1 017 488 260	2 549 678 555	228 106 686	571 602 393
2025	Nyemission	0,22	2 706 898	1 532 190 295	606 848	343 495 709
2024	Kvittningsemission	0,22	33 402 483	1 529 483 397	7 488 372	342 888 859
2024	Företträdesemission	0,22	1 466 270 550	1 496 080 914	328 717 419	335 400 487
2023	Aktieteckning	0,22	79 252	29 810 364	17 767	6 683 068
2023	Kvittningsemission	0,22	515 108	29 731 112	115 480	6 665 301
2023	Nyemission	0,22	1 709 986	29 216 004	383 355	6 549 821
2022	Nyemission	0,22	2 361 112	27 506 018	529 361	6 166 466
2022	Aktieteckning	0,22	105 000	25 144 906	23 541	5637 138
2021	Nyemission	0,22	2 817 700	25 039 906	631 689	5 613 597
2021	Aktieteckning	0,22	21 791	22 832 104	4 885	4 981 908
2020	Nyemission	0,22	2 919 708	22 200 415	654 558	4 977 023
2020	Aktieteckning	0,22	11 709	19 280 707	2 625	4 322 465
2020	Nyemission	0,22	3 853 799	19 268 998	863 968	4 319 840
2019	Nyemission	0,22	2 720 328	15 415 199	609 859	3 455 872
2019	Nyemission	0,22	4 387 747	12 694 873	983 670	2 846 012
2019	Nyemission	0,22	1 977 887	8 307 126	443 415	1 862 342
2018	Konvertering av konvertibellån	0,22	330 612	6 329 239	74 119	1 418 927
2018	Nyemission	0,22	41 857	5 998 627	9 384	1 344 808
2017	Nyemission	0,22	16 500	5 956 770	3 699	1 335 425
2017	Konvertering av konvertibellån	0,22	528 986	5 940 270	118 591	1 331 725
2017	Nyemission	0,22	655 738	5 411 284	147 007	1 213 134
2016	Konvertering av konvertibellån	0,22	132 232	4 755 546	29 644	1 066 127
2016	Aktiesplit 10:1	0,22	2 393 024	4 623 314	536 483	1 036 483
2015	Bonus issue	–	–	2 230 290	399 100	500 000
2015	Aktiesplit 10:1	–	–	2 230 290	–	100 900
2015	Nyemission	0,45	1 989	223 029	900	100 900
2014	Aktiesplit 10:1	–	–	221 040	–	100 000
2014	Nyemission	4,52	11 052	22 104	50 000	100 000
2013	Minskning av aktiekapital	–	–	11 052	–355 200	50 000
2013	Minskning av aktiekapital	–	–	11 052	–700 000	405 200
2013	Bolagsbildning	100	9 824	11 052	982 400	1 105 200

Ägarstruktur

Namn	Antal aktier	Ägarandel, %
Ashkan Pouya	2 493 593	12,10
Six Rays Pte. Limited	2 353 000	11,42
Bengt Göran Westman	1 256 491	6,39
Avanza Pension	913 039	4,43
Håkan Stödberg	743 725	3,61
Nordnet Pensionsförsäkring	456 736	2,22
Onesource Specialty Pte. Limited	333 840	1,62
Handelsbanken Fonder	307 770	1,49
Futur Pension	301 252	1,46
Håkan Lejonkula	270 000	1,31
Summa tio största aktieägare	9 429 446	45,76
Övriga svenska aktieägare	7 684 230	37,29
Övriga utländska aktieägare	3 491 672	16,95
Totalt utestående aktier	20 605 348	100

1) Modular Finance. Baseras på fullständig ägarförteckning omfattande direktregistrerade och förvaltarregistrerade aktieägare.

FAKTA

UTDELNING

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

AKTIEANALYTIKER SOM FÖLJER XBRANE

Pareto Dan Akschuti
Redeye Filip Einarsson

OM XBRANE-AKTIE

Listning Nasdaq Stockholm
Antal aktier 20 605 348
Börsvärde på balansdag 210 MSEK
Kortnamn XBRANE
ISIN-kod SE0007789409

INVESTOR RELATIONSKONTAKT

För mer information om Xbrane vänligen besök xbrane.com eller kontakta: Jane Benyamin, interim finanschef, +46 73-360 37 33.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och vd för Xbrane Biopharma AB (publ), med organisationsnummer 556749-2375, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Bolagets års- och koncernredovisning ingår på sidorna 31–75 i detta dokument.

Allmänt om verksamheten

Xbrane Biopharma är ett bioteknikföretag som fokuserar på att utveckla biosimilarer – läkemedel som motsvarar befintliga biologiska originalprodukter. Företagets mål är att göra komplexa läkemedel mer tillgängliga globalt genom innovativa teknologiplattformar som möjliggör kostnadseffektiv produktion. Xbrane har utvecklat en patenterad plattform för proteinproduktion som kan ge upp till tolv gånger högre produktivitet jämfört med traditionella system för framställning av proteiner i E.coli-värdceller.

Den främsta produktkandidaten är Ximluci®, en biosimilar till ranibizumab (originalet är Lucentis®), som används vid behandling av ögonsjukdomar, framför allt våt åldersrelaterad makuladegeneration. Xbranes portfölj av biosimilarkandidater riktar sig mot en marknad där referensläkemedlen tillsammans omsätter cirka 25 miljarder euro per år.

Koncernstruktur

Koncernens struktur beskrivs i figuren nedan, med uppgift om koncernbolagens namn, säte och organisationsnummer. Xbrane ägde 100 procent av Primm Pharma s.r.l på balansdagen. Xbrane arbetar aktivt med att avyttra Primm Pharma.

Xbrane Biopharma AB	Primm Pharma s.r.l.
Säte: Solna, Sverige	Säte: Milano, Italien
org.nummer: 556749-2375	org. nummer: MI2075109

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Tillförordnad CFO

I januari meddelade bolaget att Jane Benyamin utsetts till tillförordnad Chief Financial Officer som ersättare för Anette Lindqvist som, hade för avsikt att trappa ner sitt operativa arbete och därför avgick från sin position.

Avtal om avyttring av XB003

I mars informerade bolaget att man ingått ett avtal om att avyttra XB003 (biosimilarkandidat till Cimzia®) och delar av sin organisation, inklusive omkring 40 anställda samt laboratorieutrustning, till Alvotech hf för en total ersättning om cirka 275 miljoner SEK och innefattar övertagande av den konvertibla obligationen i sin helhet, andel av leverantörsskulder direkt hänförliga till XB003 samt kontant ersättning om 102,25 miljoner SEK. Minskningen av Xbranes organisation kommer att reducera de årliga fasta kostnaderna med cirka 120 miljoner SEK. Slutligt genomförande av transaktionen var beroende av ett godkännande från Xbranes aktieägare vid en extra bolagsstämma samt ett godkännande i enlighet med lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar (FDI-lagen). Xbranes aktieägare, inklusive Ashkan Pouya (via företagsinnehav) och en stor internationell institution, likaså styrelse och medlemmar av ledningsgruppen, åtog sig att rösta för den föreslagna transaktionen vid den extra bolagsstämman. Bolaget kallade i mars till en extra bolagsstämma, som hölls den 14 april 2025. Den extra bolagsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att godkänna styrelsens försäljning av vissa tillgångar i Bolaget till Alvotech hf. Transaktionen slutfördes den 4 juni 2025.

Uppdatering med anledning av FDS:s BLA (Biologics License Application)

I maj offentliggjorde Bolaget att FDA fastställt den 21 oktober som BsUFA datum (beslutsdatum) för Bolagets BLA för sin

biosimilarkandidat till LUCENTIS® (ranibizumab). Ett eventuellt godkännande kan erhållas först efter en godkänd återinspektion av de båda tillverkningsanläggningarna.

Riktad Emission 2025

I juni offentliggjorde styrelsen i Bolaget beslutet, villkorat av ett godkännande vid en extra bolagsstämma, att genomföra en riktad emission av 1 043 478 260 aktier om cirka 240 MSEK. Teckningspriset i den riktade emissionen uppgick till 0,23 SEK per aktie och fastställdes genom ett accelererat bookbuildingförfarande. Ett antal svenska och internationella institutionella och strategiska investerare, inklusive OneSource Specialty Pharma Limited, ett family office baserat i Singapore, Hallberg Management, en svensk fondförvaltare specialiserad på healthcare samt Bolagets största aktieägare, Ashkan Pouya via bolag tecknade aktier i den riktade emissionen. Bolaget utsåg Pareto Securities AB till Sole Manager och Bookrunner i samband med emissionen. Syftet med emissionen var primärt att finansiera den regulatoriska processen för lansering av Lucamzi® i USA, utveckling av Ximluci® för fyllda spruta, betalning av den ackumulerade leverantörsskulderna relaterade till Xdivane™, utveckling och produktion av kliniskt material för Xdivane™ samt allmänna företagsändamål. Den riktade emissionen godkändes vid en extra bolagsstämma den 3 juli, 2025. Genom emissionen tillfördes en emissionslikvid om totalt cirka 240 MSEK före avdrag för kostnader för den riktade emissionen.

Extra bolagsstämma

I september kallade styrelsen i Bolaget till en extra bolagsstämma. Styrelsen föreslog att bolagsordningen skulle ändras så att "Antalet aktier ska vara lägst 20 000 000 stycken och högst 80 000 000 stycken" samt några mindre språkliga justeringar. Därefter föreslogs en sammanläggning av aktier i förhållandet

1:125, vilket minskar antalet aktier från drygt 2 575 668 555 till 20 605 348. Överskjutande aktier vid sammanläggningen ska säljas av bolaget och likviden fördelas till berörda aktieägare utan courtage. För att stärka balansräkningen föreslog styrelsen även att aktiekapitalet minskas med 298 424 074,25 kronor till 279 004 914,461063 kronor för att täcka förluster, utan att några aktier dras in. Bolagsordningens gränser för aktiekapital föreslogs därefter justeras till "lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor" i linje med den nya kapitalstrukturen. Ytterligare en minskning av aktiekapitalet föreslogs, med 276 944 379,661063 kronor till 2 06 534,80 kronor, för avsättning till fritt eget kapital. Efter denna minskning skulle aktiernas kvotvärde uppgå till 0,10 kronor. Slutligen föreslog styrelsen ett bemyndigande att kunna emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler motsvarande upp till 20 procent av aktiestocken efter sammanläggningen. Den extra bolagsstämman röstade den 13 oktober 2025 för ett godkännande av samtliga styrelsens förslag.

Villkorad finansieringslösning med Fenja Capital II A/S

I oktober offentliggjordes att Xbrane ingått en finansieringslösning med Fenja Capital II A/S om ett lån på 60 miljoner SEK, som aktiveras vid eventuell försening av FDA-godkännandet för Lucamzi, bolagets föreslagna biosimilar till Lucentis. Finansieringslösningen med Fenja innebär ett lån på 60 miljoner SEK med 7 % ränta över STIBOR och en löptid på 18 månader, som kan lösas i förtid utan extra kostnad. En ovillkorlig uppläggningsavgift om 4 % betalas även om godkännande sker som planerat. Vid aktivering av lånet emitteras optioner som motsvarar 2 % utspädning, med en löptid på fem år och lösenpris på 140 % över aktiekurs vid emission. Syftet med lånet är att säkra Xbranes rörelsekapital och finansiella flexibilitet i händelse av förseningar i godkännande från FDA. Styrelsen och ledningen anser att denna lösning stärker bolagets förmåga att hantera osäkerheter kring regulatoriska beslut och samtidigt bibehålla verksamhetens kontinuitet.

Regulatorisk uppdatering om FDA:s granskning av dess ranibizumab-biosimilarkandidat

Xbrane Biopharma meddelade i oktober att FDA utfärdat ett Complete Response Letter (CRL) för bolagets BLA för ranibizumab-biosimilarkandidaten, efter observationer vid inspektion av en av Xbranes kontraktstillverkare. CRL:et som mottogs hänvisade till olösta observationer vid en av anläggningarna, utan ytterligare detaljer, och inga andra delar av BLA:n adresserades. Xbrane planerar att samarbeta med anläggningen för att åtgärda problemen och lämna in BLA:n på nytt så snart som möjligt. Bolagets Lucentis-biosimilar är redan godkänd av EMA och MHRA sedan

november 2022 och har levererats till patienter sedan mars 2023, med cirka 200 000 vialer distribuerade utan anmärkningar. VD Martin Åmark uttryckte besvikelse över CRL:et och underströk bolagets engagemang för att snabbt arbeta mot ny inlämning.

Uppdatering kring återinskick av BLA (Biologics License Application) till FDA

Xbrane Biopharma meddelade i november att Bolaget planerar att återinsända sin BLA för biosimilarkandidaten till LUCENTIS® (ranibizumab) till FDA i mars 2026. CRL från FDA i oktober 2025 hänvisade till ouppklarade frågor vid en av kontraktstillverkarnas produktionsanläggningar, samt två observationer för en annan produkt. Xbrane och anläggningen arbetar nu med korrigerande åtgärder, som planeras slutföras under ett vinterstopp och omkvalificering av produktionslinjen. När åtgärderna är klara skickas BLA:n in på nytt, med förväntad sex månader lång granskning. Bolaget räknar därför med ett BsUFA-datum i september 2026.

Nyemission av 420 517 teckningsoptioner

I november meddelade Xbrane Biopharma att bolaget har beslutat om en riktad emission av 420 517 teckningsoptioner till Fenja Capital II A/S som en del av det villkorade låneavtalet på 60 miljoner SEK. Lånet aktiverades på grund av förseningen av FDA-godkännandet för Lucamzi, bolagets biosimilar till Lucentis. Varje option ger rätt att teckna en ny aktie fram till september 2030, med teckningskurs 140 % av aktiens volymvägda genomsnittspris i november 2025. Emissionen sker utan företrädesrätt för övriga aktieägare och syftar till att säkra bolagets kortsiktiga finansiering. Om samtliga optioner utnyttjas ökar aktiekapitalet med 42 051,70 kronor och antalet aktier med 420 517, vilket motsvarar cirka 2 % utspädning. Styrelsen bedömer att emissionen och lånet är marknadsmässiga och stärker bolagets finansiella ställning under regulatorisk osäkerhet.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har rapporterats efter räkenskapsårets utgång.

Finansiell utveckling 2025

Koncernens resultat för helåret 2025

Koncernens nettoomsättning uppgick till 152,4 MSEK (148,1). Intäkter från produktförsäljningen av Ximluci® uppgick till 67,5 MSEK (63,4). Försäljningen till STADA sker genom större enskilda leveranser, vilket innebär att intäkten är oregelbunden under året. Under året uppfylldes kriterierna för milstolpesersättningen från

Intas Pharmaceuticals för Xbranes Nivolumab biosimilarkandidat (Xdivane™), vilket medförde ytterligare 84,3 (54,1) MSEK i licensintäkter för 2025.

Kostnaden för sålda varor avseende Ximluci® uppgick till –62,8 MSEK (–18,2). Under året har kostnaden bland annat påverkats av utgifter för problem med produktionen av Ximluci® samt retroaktiv prisjustering för råvarumaterial från en kontraktstillverkare.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 52,2 MSEK (11,7) och utgörs av valutakursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär.

Totala forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till –257,5 MSEK (–240,9) varav –139,6 MSEK (–78,9) har aktiverats som balanserade utvecklingsutgifter och presenteras i koncernens balansräkning. (se not 10). Resterande forsknings- och utvecklingskostnader uppgående till –117,9 MSEK (–162,0) redovisas i koncernens resultaträkning. För Xdivane™-programmet har man under året arbetat med uppskalning av produktionsvolymerna tillsammans med kontraktstillverkare. För Ximluci®-programmet har fokus legat på förberedelser för återinskick av FDA-ansökan samt åtgärder för en sänkning av produktionskostnaderna för att öka konkurrenskraften.

Administrationskostnaderna uppgick till –43,8 MSEK (–40,8). Personalkostnader hänförligt till administration uppgår till –12,12 MSEK (–16,4). Förutom sedvanliga löpande administrationskostnader har koncern även haft konsult- samt advokatkostnader hänförligt till transaktionen med Alvotech samt andra finansieringsaktiviteter.

Övriga rörelsekostnader uppgick till –8,3 MSEK (–35,9). I övrigt utgörs posten av valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär.

Rörelseresultatet uppgick till –28,2 MSEK (–97,2). Resultatet före skatt uppgick till –43,9 MSEK (–129,7). Koncernen har under året belastats med en skatt från Indien på –2,2 MSEK (–11,6) hänförligt till milstolpesersättningen från, samt vidarefaktureringar till Intas Pharmaceuticals. I övrigt uppstod det under året inget skattepliktigt resultat och därmed ingen ytterligare skattekostnad (0,0). Periodens resultat efter skatt från kvarvarande verksamhet uppgick till –46,2 MSEK (–141,3). Periodens resultat uppgick till 127,2 MSEK (–266,2). Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet uppgick till –0,03 SEK (–0,11) och resultat per aktie uppgick till 0,08 SEK (–0,22).

Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –250,7 MSEK (–133,7) varav –0,5 MSEK (–0,4) från avvecklad verksamhet (Pimm Pharma).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –37,1 MSEK (–52,2) vilket främst är hänförligt till balanserade utgifter för utvecklingsarbete avseende Ximluci® samt Xdivane™.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 255,6 MSEK (243,6). Under första halvåret genomfördes en riktad nyemission, vilket inbringade netto 299,8 MSEK efter emissionskostnader. Ett bryggglån på nominellt 20 MSEK togs upp under första kvartalet som sedan återbetalades i samband emissionen. I samband med emissionen amorterades även obligationslånet med –62,5 MSEK. Amortering av leasingskuld uppgick till –13,6 MSEK (–13,9) under året. Ett lån upptogs från Fenja Capital II om 60 MSEK under det sista kvartalet och ska återbetalas i slutet av januari 2027.

Koncernens finansiella ställning

Styrelsen och verkställande direktören följer kontinuerligt koncernens likviditet och finansiella ställning, såväl ur ett kortsiktigt som långsiktigt perspektiv. Per den 31 december uppgick bolagets likvida medel till 86,6 MSEK (124,3).

Bolaget för en löpande dialog med relevanta intressenter avseende det kapitalbehov som är hänförligt till det pågående Xdivane™-projektet, med målsättningen att säkerställa långsiktigt hållbara finansieringslösningar. Utöver finansieringen av Xdivane™-projektet föreligger osäkerhet avseende tidpunkten för förväntade likviditetsinflöden från varuförsäljning och vinstdelning under året, då dessa inte med tillräcklig säkerhet kan prognostiseras.

Mot bakgrund av nuvarande förutsättningar och under antagande att identifierade och väsentliga premisser infrias, gör styrelsen och verkställande direktören bedömningen att bolaget har förutsättningar att säkerställa finansiering för minst tolv månader framåt från balansdagen. Bedömningen är dock beroende av att centrala antaganden avseende verksamhetens utveckling samt externa faktorer realiserar. Om dessa förutsättningar inte skulle uppfyllas kan detta ge upphov till en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende bolagets förmåga att fortsätta verksamheten i oförändrad omfattning.

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångarna uppgick till 296,5 MSEK (236,5) varav balanserade utvecklingsutgifter uppgick till 296,5 MSEK (167,7). I övrigt utgörs posten av nyttjanderättstillgångar samt laboratorieutrustning, maskiner, inventarier till kontorslokaler samt sedvanliga månadsvisa avskrivningar.

Varulager

Varulagret uppgick till 194,3 MSEK (246,9), vilket främst består av tillverkad kommersiell aktiv substans för Ximluci® redo att fyllas i vial eller förfylld spruta för försäljning. Drug substance har en hållbarhetstid på tre år och inget nedskrivningsbehov bedöms föreligga.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter uppgick till 81,5 MSEK (198,9). De väsentliga posterna utgörs av forskottsbetalning för produktion av Ximluci®, som uppgår till 20,6 MSEK, samt forskottsbetalningar till kontraktstillverkare för råvarumaterial hänförligt till utveckling av Ximluci® samt uppskalning av Xdivane™, som totalt uppgår till 60,89 MSEK.

Förändringar i eget kapital

Aktiekapitalet uppgick på balansdagen till 2,1 MSEK (343,5). Övrigt tillskjutet kapital uppgick till 1 386,1 MSEK (1 395,0). Totalt eget kapital uppgick till 560,7 MSEK (208,5) och soliditeten uppgick till 83 procent (25). Under året har en riktad nyemission genomförts vilket ökade eget kapital med 240,0 MSEK netto varav 233,9 MSEK ökat aktiekapitalet och resterande redovisats inom övrigt tillskjutet kapital. Den 13 oktober 2025 hölls en extra bolagsstämma som beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om en minskning av aktiekapitalet för att täcka tidigare års förluster samt för avsättning till fritt eget kapital. Aktiekapitalet minskades med 575 368 453,911 SEK och uppgick på balansdagen till 2,1 MSEK (343,5). Övrigt tillskjutet kapital uppgick till 1 386,1 MSEK (1 395,0). Totalt eget kapital uppgick till 560,7 MSEK (208,5)

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder uppgick till 9,0 MSEK (242,6) och utgörs främst av skulder till bolagets kontraktstillverkare.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

De upplupna kostnaderna och förutbetalda intäkterna uppgick till 36,2 MSEK (188,4). Detta består främst av forskottsbetalningar från STADA, som totalt uppgår till 26,0 MSEK (85,0), varav 26,0 MSEK är relaterat till kommersialiseringen. Upplupna produktionskostnader hänförligt till Ximluci® på 2,9 MSEK, upplupna personalkostnader för personal 4,8 MSEK samt övriga upplupna kostnader 3,3 MSEK.

Tillgångar som innehas för försäljning

Xbranes avsikt är fortsatt att i enlighet med tidigare taget beslut verka för en försäljning av dotterbolaget Primm Pharma. I delårsrapporten januari – mars 2021 omklassificerades Primm Pharmas tillgångar och skulder till "Tillgångar som innehas för försäljning", respektive "Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning" i koncernens balansräkning. I resultaträkningen redovisas Primm Pharmas resultat separat som "Resultat från avvecklad verksamhet". I kassaflödet redovisas Primm Pharmas andel av respektive verksamhet på raden "Varav från avvecklad verksamhet". Xbrane valde att i december 2023 skriva ner tillgången till ett värde motsvarande Primm Pharmas egna kapital.

Samarbetsavtalet med STADAs påverkan på resultat- och balansräkning

Utvecklingsavtalet som tecknades med STADA i juli 2018 avseende forsknings- och utvecklingsprojektet för Ximluci® innebär att parterna, STADA och Xbrane, ska dela forsknings- och utvecklingskostnaderna lika (50/50). Samtliga fordringar och skulder relaterade till projektet redovisas i sin helhet i Xbranes balansräkning, med en avräkning motsvarande 50 procent för STADAs andel. Detta gäller både koncernen och moderbolaget.

I samband med den första leveransen av Ximluci® under 2023 ingick Xbrane även ett leveransavtal med STADA. Enligt avtalet ska Xbrane tillhandahålla produkten för kommersialisering till STADA och erhålla ersättning baserad på faktisk produktionskostnad. Vinsten från försäljning till slutkund delas därefter lika (50/50) mellan Xbrane och STADA.

På balansdagen hade Xbrane kundfordringar till STADA på 28,0 MSEK (16,9), övriga fordringar uppgående till 0,0 MSEK (0,0). Övriga skulder 0,0 MSEK (8,8) samt forskottsbetalningar från STADA uppgående till 26,0 MSEK (85,0) varav 26,0 MSEK (69,2) utgör forskottsfakturering av kommande produktleveranser.

Moderbolagets resultat

Xbranes kärnverksamhet, utveckling av biosimilarer, bedrivs i moderbolaget. Bolaget har fortsatt för avsikt att, i enlighet med tidigare beslut, genomföra en försäljning av dotterbolaget Primm Pharma och förhandlingar pågår med intresserade parter. En potentiell avyttring är dock beroende av en rekonstruktion av kontraktstillverkaren som producerar huvudprodukten Spherotide. Eftersom detta förfarande har fördröjts har osäkerheten kring tidpunkten för en eventuell försäljning ökat. Mot bakgrund av detta

valde Xbrane under 2023 att skriva ned värdet på tillgången till Primm Pharmas egna kapital. Nedskrivningen uppgick till 70,3 MSEK och det redovisade värdet på aktierna i Primm Pharma uppgick efter nedskrivning till 3,8 MSEK.

Då moderbolaget utgör en så stor del av koncernen ger en redogörelse av moderbolagets resultat, finansiella ställning samt kassaflöde ingen ytterligare information än vad som beskrivs i rapporten om koncernen. Därför presenteras denna endast i rapportformat på sidorna 52–55.

Risker, osäkerhetsfaktorer och riskhantering

Koncernens risker, osäkerhetsfaktorer och riskhantering redovisas på sidorna 37–38 samt i Bolagsstyrningsrapporten. Om någon av de där beskrivna riskerna skulle realiseras kan det medföra betydande negativa konsekvenser för koncernens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtida utsikter.

Se även tidigare i denna årsredovisning samt not 22 Finansiella risker och riskhantering.

Organisation och medarbetare

Xbrane har sitt huvudkontor på Campus Solna utanför Stockholm. Det helägda numera avvecklade dotterbolag Primm Pharma hade tidigare sin verksamhet i Milano, Italien. Som beskrivits tidigare pågår en fortsatt process att avyttra dotterbolaget. På balansdagen hade koncernen totalt 29 anställda (65) varav 29 (65) i moderbolaget och 0 (0) i dotterbolaget Primm Pharma.

Bolagsstämma

Årsstämman för 2026 kommer att hållas den 5 maj 2026 kl. 16:00 i Baker McKenzie Advokatbyrås lokaler på Mäster Samuelsgatan 17, 111 44, Stockholm.

Viktiga milstolpar under kommande 12 månader

Några av de viktigaste milstolparna som vi ser fram emot att leverera de kommande 12 månaderna är:

- Erhålla marknadsgodkännande från U.S. Food and Drug Administration (FDA) samt genomföra efterföljande lansering av Luzamci™ (Ximluci®) i USA i samarbete med bolagets kommersialiseringspartner.
- Fortsätta den aktiva marknadsbearbetningen tillsammans med STADA Arzneimittel AG i syfte att driva ytterligare försäljningstillväxt för Ximluci® i Europa.
- Genomföra processkaraktäriseringen, valideringen samt uppskalningen av produktionsprocessen samt fullfölja de aktiviteter i enlighet med tidsplan för den kliniska studie för Xdivane™ som ska genomföras av bolagets partner Intas Pharmaceuticals.

IP - Förstärkning av teknologisk plattform

Xbrane och Stada är tillsammans ägare till en portfölj bestående av 26 pågående och 5 beviljade patent som skyddar Ximluci®. Fyra av dessa patent beviljades under 2025 av det Europeiska patentverket, Eurasian Patent Office, Sydafrika och Vietnam. Det europeiska patentet registrerades i Österrike, Belgien, Bulgarien, Tyskland, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Italien, Litauen, Luxemburg, Lettland, Malta, Nederländerna, Portugal, Rumänien, Sverige, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Irland, Liechtenstein, Monaco och Polen. Xbrane och Stada äger också tillsammans en portfölj med 6 pågående patentansökningar som skyddar den förfyllda sprutan för Ximluci®.

Xbrane äger en portfölj bestående av 3 pågående och 13 beviljade patent som skyddar Xdivane™. Två av patenten beviljades under 2025 i Australien och Kina, medan ett patent beviljades i Kanada under 2026. Sedan tidigare har patent beviljats i Sverige, Australien, Sydkorea, Japan och Singapore. Dessutom har Xbrane lämnat in en internationell (PCT) ansökan som skyddar Xdivane™-formuleringen.

Riktlinjer för ersättning till vd och

övriga ledande befattningshavare 2025

Ersättningar och anställningsvillkor för ledande befattningshavare, med vilka avses de som ingår i koncernledningen per den 31 december 2025, ska utformas i enlighet med bolagets policy för ersättning till personer i ledande befattning. Enligt policyn ska ersättningar och anställningsvillkor utformas med syfte att säkerställa bolagets tillgång till befattningshavare med rätt kompetens. Ersättning och förmåner för ledande befattningshavare bereds av Ersättningskommittén och beslutas av styrelsen.

Ersättningen ska utgöras av fast grundlön, eventuell rörlig ersättning i form av kortsiktigt kontant incitamentsprogram, möjlighet att delta i långsiktigt aktiesparprogram, pensionsavsättning, försäkringar samt vissa andra förmåner. Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och vara relaterad till respektive ledande befattningshavares ansvar och befogenheter. Eventuell rörlig ersättning ska vara relaterad till uppsatta, väldefinierade mål och till den fasta lönen, samt vara begränsad till ett maximalt belopp motsvarande två månadslöner (brutto).

Riktlinjer för ersättning till vd och

övriga ledande befattningshavare 2026

I enlighet med styrelsens förslag till Bolagsstämman presenteras nedan förslag på riktlinjer för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare för 2026 och fram till nästa bolagsstämma.

Allmänt

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas eller vid förändringar i redan avtalade ersättningar efter att riktlinjerna har antagits av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman. All eventuell ersättning som erläggs i aktier, teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktie-relaterade instrument, såsom syntetiska optioner eller personaloptioner, beslutas således av bolagsstämman.

Dessa riktlinjer omfattar vd och övriga medlemmar i koncernledningen samt annan ersättning än styrelsearvode till styrelseledamöter.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intresse och hållbarhet

Xbranes strategi är att utveckla och tillverka högkvalitativa och kostnadseffektiva biosimilarer baserat på vår unika teknologiplattform och ledande kompetens. Xbrane fokuserar på svårillverkade och nischade läkemedelsprodukter med begränsad konkurrens från andra biosimilarutvecklare.

För mer information om bolagets affärsstrategi, vänligen se xbrane.com.

Riktlinjerna ska bidra till att skapa förutsättningar för Bolaget att behålla och rekrytera kompetenta och engagerade medarbetare för att framgångsrikt kunna genomföra bolagets affärsstrategi och tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet. Vidare ska riktlinjerna stimulera ett ökat intresse för verksamheten och resultatutvecklingen i sin helhet samt höja motivationen för de ledande befattningshavarna och öka samhörigheten inom bolaget. Riktlinjerna ska dessutom bidra till god etik och företagskultur.

För att uppnå Bolagets affärsstrategi krävs att den sammanlagda årliga ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad där befattningshavaren är placerad och ta hänsyn till individens kvalifikationer och erfarenheter samt att framstående prestationer ska reflekteras i den totala ersättningen, vilket dessa riktlinjer möjliggör. Bolagets ambition är att ersättningar ska vara marknadsmässiga i jämförelse med andra biotech och Life Science bolag noterade på Nasdaq Stockholm som är i liknande fas gällande mognad och storlek och har liknande finansiella möjligheter som Xbrane.

Bolaget har inrättat ett aktierelaterat incitamentsprogram under år 2023, enligt vilket ledande befattningshavare har haft möjlighet

att delta. Detta program har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller eventuella framtida aktierelaterade incitamentsprogram som beslutas av bolagsstämman. För information om prestationskrav, villkor och kostnader för dessa program, se styrelsens information på bolagets webbsida.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna för ersättning m.m.

Ersättning får utgöras av fast kontantlön, eventuell rörlig kontant-ersättning, övriga sedvanliga förmåner samt pension. Den sammanlagda årliga kontanta ersättningen, inklusive pensionsförmåner, ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad och inom det arbetsområde som medarbetaren är placerad och ta hänsyn till individens kvalifikationer och erfarenheter samt att framstående prestationer ska reflekteras i den totala ersättningen. Fast kontantlön och rörlig kontant-ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den fasta kontantlönen ska revideras årsvis.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant-ersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden för sådana kriterier. Ytterligare rörlig kontantersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, under förutsättning att sådana arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå. Syftet vid sådana arrangemang måste vara att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta årliga kontantlönen samt inte utbetalas mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

För vd ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen och får inte överstiga 10 prisbasbelopp.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande i den mån som följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattnings-

havaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För befattningshavare vilka är stationerade i annat land än sitt hemland får ytterligare ersättning och andra förmåner utgå i skälig omfattning med beaktande av de särskilda omständigheter som är förknippade med sådan utlandsstationering, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Om styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, utöver styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå efter särskilt beslut av styrelsen, efter beredning av ersättningsutskottet. Sådan ersättning ska utformas i enlighet med dessa riktlinjer.

Upphörande av anställning

Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst sex månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för ett år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning erläggas. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast erbjudas i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av månadsinkomsten vid tidpunkten för uppsägningen och erläggas under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 24 månader efter anställningens upphörande.

Kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska baseras på och vara kopplad till utfallet i förhållande till förutbestämda och mätbara konkret uppsatta mål med utgångspunkt i bolagets affärsstrategi och i den långsiktiga affärsplanen som godkänts av styrelsen. Målen kan inkludera finansiella mål, antingen på koncern- eller enhetsnivå, operativa mål samt mål för hållbarhet och socialt ansvar, medarbetarengagemang eller kundnöjdhet samt individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Dessa mål ska fastställas och dokumenteras årligen för att främja befattningshavares långsiktiga utveckling. Bolaget har fastställt finansiella mål och KPI:er utifrån strategiska och affärskritiska initiativ och projekt

som säkerställer uppfyllnad i enlighet med affärsplan och affärsstrategi för en hållbar fortsatt verksamhet och tillvaratagande av bolagets långsiktiga intressen.

Villkor för rörlig kontantersättning bör utformas så att styrelsen, om särskilt svåra ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta att ge ut rörlig ersättning om ett sådant utgivande bedöms som orimligt och oförenligt med bolagets ansvar i övrigt gentemot aktieägarna. För årlig bonus bör det finnas möjlighet att begränsa eller underlåta att utge rörlig ersättning, om styrelsen bedömer att det är motiverat av andra skäl. Bolaget ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal och med de begränsningar som må följa därav helt eller delvis slopa rörlig kontantersättning.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen, efter beredning av ersättningsutskottet, ansvarar för bedömningen för rörlig kontant-ersättning till vd och vd ansvarar för bedömningen avseende rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till riktlinjerna har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beredning, beslutsprocesser etc.

Frågor om kontantlön och rörlig kontantersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen och i förekommande fall vd.

Ersättningsutskottet ska även bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper för ledande befattningshavare, inklusive riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare och följa och utvärdera tillämpningen av dessa riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte vd eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen bedömer att riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare är proportionerliga i förhållande till lönenivåer, ersättningsnivåer och villkor för övriga anställda i koncernen.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen ska äga rätt att frågå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Sådan avvikelse ska även godkännas av ersättningsutskottet.

Överenskommelse som avviker från riktlinjerna kan förnyas men varje sådan överenskommelse ska vara tidsbegränsad och inte överstiga 24 månader eller ett belopp som är dubbelt så högt som den ersättning som den berörda personen skulle ha fått utan någon överenskommelse.

Information om avvikelser

Från de riktlinjer för ersättning som beslutades av årsstämman 2025 föreligger inga avvikelser.

Förändringar i riktlinjerna från årsstämman 2025

Styrelsens förslag till årsstämman 2026 innebär en justering, i förhållande till de av årsstämman 2025 antagna riktlinjerna, i form av

att ytterligare rörlig kontantersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter under förutsättning att sådana arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå till ett belopp som kan uppgå till högst 100 procent av den fasta årliga kontantlönen (tidigare 50 procent av den fasta årliga kontantlönen).

Incitamentsprogram och teckningsoptionsprogram

För mer information om kortsiktiga incitamentsprogram, teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare samt aktiesparprogram se not 4, Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar.

LTIP 2023

På bolagsstämman i Xbrane den 4 maj 2023 beslutades det att anta ett långsiktigt aktiesparprogram ("LTIP 2023") för alla anställda som löper mellan 2023–2026. Där beslutades det om utställande av 690 000 teckningsoptioner med vilka innehavaren kan teckna nya aktier vid utgången av programmet. Maximal utspädning för programmet uppgår till 2,45 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget.

Kostnaderna för programmet omfattar beräknade värdet på aktierna samt sociala kostnader för de belopp som de anställda beräknas tilldelas vilket kostnadsförs löpande under perioden 2023–2026. Teckningsoptionerna kommer att tillfalla de anställda som investerat i aktiesparprogrammet utan vederlag. Samtliga anställda har haft möjlighet att delta i programmet på samma villkor.

Förslag till behandling av 2025 års resultat

Styrelsen föreslår att följande ska behandlas:

Förslag till behandling av företagets resultat i TSEK

Överkursfond	1 386 088
Balanserad vinst eller förlust	–1 246 857
Årets resultat	125 325
Summa	264 556
Balanseras i ny räkning	264 556

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025. Styrelsen föreslår att bolagets förlust överförs i ny räkning.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tilläggsupplysningar.

Femårsöversikt

Belopp i TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	152 354	148 098	238 729	57 618	10 709
Rörelseresultat	–28 248	–97 224	–322 164	–166 217	–180 583
Årets resultat	127 242	–266 220	–388 172	–172 513	–188 376
Balansomslutning	671 623	842 429	653 508	690 515	688 427
Soliditet	83%	25%	26%	62%	63%
Resultat per aktie (kvarvarande verksamhet)	–0,03	–0,11	–0,54	–0,32	–0,38

Risker och riskhantering

Osäkerhet kring framtida händelser är en naturlig del av all affärsverksamhet. Sådana händelser kan få både positiva och negativa konsekvenser för verksamheten. Å ena sidan kan de skapa möjligheter till ökat värdeskapande, å andra sidan kan de medföra risker som påverkar Xbranes verksamhet, resultat eller ställning negativt.

Risker kan uppstå till följd av omständigheter eller beslut som ligger utanför Bolagets kontroll, men även som en följd av bristande hantering inom Bolaget eller hos dess samarbetspartners. Xbrane arbetar löpande med att identifiera, analysera och utvärdera potentiella risker utifrån ett flertal perspektiv. Händelser som kan påverka förtroendet för Xbrane eller medföra negativa effekter på Bolagets resultat följs särskilt noggrant i syfte att förebygga och begränsa negativa konsekvenser.

Riskhantering

En effektiv hantering av risker utgör en integrerad del av Xbranes styrning och interna kontroll. Bolaget tillämpar en strukturerad process där risker identifieras och sammanställs från olika delar av organisationen, bedöms avseende sannolikhet och påverkan samt där lämpliga riskreducerande åtgärder fastställs. Uppföljning och rapportering sker löpande till Bolagets styrelse.

Risköversikt

Ett antal riskområden har identifierats som särskilt väsentliga och redovisas nedan. Bedömningen av respektive riskfaktors väsentlighet baseras på en samlad analys av sannolikheten för att risken realiserats samt den förväntade omfattningen av dess potentiella negativa påverkan.



Område	Risker	Hantering	Sannolikhet och effekt
Produktiansering USA, marknads-godkännande	Risker kopplade till marknadsgodkännande i USA Xbrane har ansökt om marknadsgodkännande för Ximluci® i USA. FDA (U.S. Food and Drug Administration) skickade i oktober 2025 ett CRL (Complete Response Letter) som svar på Xbranes ansökan. Under 2026 kommer en ny ansökan skickas in till FDA då man slutfört de begärda korrigerande åtgärderna från FDA. Det finns dock en risk att myndigheten kräver ytterligare data, vilket kan vara kostsamt och tidskrävande att generera och kan komma att försena tidpunkten för marknadsgodkännande. Beslutet om ett godkännande i USA är även avhängigt inspektion av processer och rutiner hos kontraktstillverkare och deras anläggningar.	Xbrane arbetar aktivt och i nära samarbete med vår kontraktstillverkare för att uppfylla FDAs krav.	
Personal	Risker kring Xbranes förmåga att hantera tillväxt Xbrane är ett relativt litet företag som per den 31 december 2025 hade 29 anställda. Under 2025 sålde Bolaget av ett av sina utvecklingsprojekt samt delar av sin organisation. Personalstyrkan minskade med ungefär 50%. Samtidigt befinner sig bolaget i en period där flera produkter är under utveckling inför framtida kommersialisering, produktion och global försäljning. Kombinationen av färre medarbetare och hög arbetsbelastning innebär en risk att tillgängliga resurser inte räcker för att nå uppsatta tidsmål. Det är också viktigt att företaget säkerställer personalens hälsa och trivsel, behåller kritisk kompetens och fortsätter vara attraktivt för nya talanger.	Xbrane driver flera initiativ för att minska riskerna kopplade till personal och resursförsörjning. Det innefattar bland annat regelbundna trivselsamtal med medarbetare, strategiskt rekryteringsarbete, lönekartläggningar, chefscoaching samt återkommande individuella tempchecks. Bolaget genomför också löpande resursmöten för att säkerställa rätt prioriteringar och en effektiv planering. Vid löneförhandlingar strävar företaget efter att vara en attraktiv arbetsgivare genom att följa lönenivåerna enligt IKEMs riktlinjer. Företaget är för femte året certifierat som Great Place to Work vilket även används som ett verktyg för att hitta styrkor och förbättringsmöjligheter i företagskultur och organisation. Företaget arbetar kontinuerligt med de styrkor och utvecklingsmöjligheter som medarbetarna påtalar via GPTW-undersökning och kontinuerliga PULS-mätningar. För att säkerställa en hållbar arbetsmiljö och klara de resursbehov som verksamheten kräver har företaget vid behov tagit in konsulter. Detta möjliggör att planerade aktiviteter kan genomföras utan att den ordinarie personalen får en ohållbar arbetsbelastning.	

Risker och riskhantering, fortsättning



Område	Risker	Hantering	Sannolikhet och effekt
Leverantörskedja	Risker kopplade till beroende av leverantörers åtaganden Som mindre bolag utan egen tillverkningskapacitet är Xbrane beroende av både kontraktstillverkare och kontrakts-laboratorier för tillverkning och kontroll av både utvecklingsprodukten Xdivane™ och kommersiella produkten Ximluci®. Det finns därmed risker kopplat till att dessa leverantörer inte uppfyller sina åtaganden kring kvalitet, tids-planer och kostnad vilket kan påverka Xbrane negativt.	Risker hänförliga till leverantörskedjans åtaganden begränsas genom ett nära och kontinuerligt samarbete med samtliga kritiska leverantörer. Som en del i detta har Xbrane en strukturerad process för leverantörsstyrning med syfte att utveckla välfungerande samarbeten, driva förbättringsinitiativ samt tidigt identifiera och eskalera risker. Xbrane genomför även leverantörsgranskningar och kvalitetskontroller i enlighet med god tillverkningsssed. (Good manufacturing practice, GMP).	
Geopolitik	Risker kopplade till geopolitiska förutsättningar Den globala makroekonomiska och geopolitiska utvecklingen, inklusive handelspolitiska åtgärder såsom tullar och andra handelshinder, kan påverka internationella leverantörskedjor och kostnadsstrukturer inom läkemedels-industrin.	Koncernen följer löpande utvecklingen i omvärlden och bedömer potentiella effekter på verksamheten, bland annat avseende tillgång till råvaror, tillverkningskapacitet och logistikkostnader. Per balansdagen har bolaget inte identi-fierat någon väsentlig direkt påverkan på verksamheten, men den fortsatta utvecklingen kan påverka bolagets förut-sättningar framgent.	
IT	Cyberrisker Som ett företag på den globala arenan finns risker kopplat till cyberattacker.	Xbrane har processer för att säkra sin IT-miljö samt arbetar med kontinuerlig utbildning av medarbetarna kring IT-säkerhet för att minimera riskerna för attacker.	
Finansieringsrisk - fortsatt drift	Finansieringsrisk Per den 31 december uppgick bolagets likvida medel till 87 miljoner SEK. Befintlig likviditet samt konverteringen av bolagets lager till likvida medel beräknas kunna finansiera verksamhetens fasta kostnader utifrån nuvarande beslutad plan. Därtill bedömer bolaget att det, ifall behov uppstår, finns andra alternativ för att säkerställa bolagets behov av finansiering. Om de centrala antaganden som ligger till grund för dessa finansieringsalternativ förändras eller inte kan uppfyllas, kan detta innebära en väsentlig risk för bolagets fortsatta verksamhet. Det kan i sin tur skapa betydande osäkerhet kring företagets förmåga att driva rörelsen vidare i dess nuvarande form.	Styrelsen och verkställande direktören övervakar kontinuerligt koncernens likviditet och finansiella resurser på både kort och lång sikt. Bolaget för en aktiv dialog med flera olika aktörer för att säkerställa tillgång till ytterligare finansiering, om så skulle krävas.	
Finansieringsrisk - utveckling och kommersialisering	Finansiering av kliniska studier och försening i pre-klinisk utveckling Xbrane har en klinisk produktkandidat, samt en pre-klinisk produktkandidat, Xdarzane™ (Darzalex® biosimilar) i pågående utveckling. För Xdivane™ har Bolaget ett samarbete med Intas Pharmaceuticals som finansierar den registreringsgrundande kliniska utvecklingen samt framtida regulatorisk ansökan för marknads-godkännande. Xbrane är kontraktuellt bundna till att fullfölja de CMC relaterade utvecklingskostnaderna, vilket är ett väldigt likvi-ditetskrävande engagemang och kan komma att kräva en extern finansieringslösning. En eventuell försening av ett avtal för Xdarzane™ kan medföra att full finansiering saknas och att initierandet av studierna försenas och därmed utvecklingen av produkten.	Xbrane arbetar aktivt och fokuserat med att utvärdera olika potentiella partnerskapsavtal som ger de mest fördel-aktiga villkoren för Xbrane och bäst stödjer företagets långsiktiga mål.	
Valutarisk	Xbrane utsätts för en valutakursrisk då en stor del av kostnaderna är i andra valutor än svenska kronor, främst EURO, CHF och USD. Även framtida intäkter kommer huvudsakligen att vara i andra valutor.	Hittills har inga säkringar gjorts för dessa exponeringar då nettoeffekten av in- och utflöden av andra valutor inte anses vara väsentlig.	
Kreditrisk	Koncernen är exponerad för en begränsad kreditrisk. Kreditrisken uppstår främst genom exponering mot kunder och partners, det vill säga, att koncernen inte erhåller överenskomna betalningar eller gör en förlust på grund av en mot-parts oförmåga att möta sitt åtagande gentemot koncernen. Kreditrisken består idag av att bolagets partners, i dags-läget STADA, inte skulle kunna betala vinstdelning för Ximluci®.	Risken hanteras genom kontinuerliga avstämningar	
Samarbetsavtal	Uppsägning av samarbetsavtal Xbrane har ett globalt samarbetsavtal med STADA avseende marknadsföring och distribution av Ximluci®. Xbrane har med nuvarande partnerskap med STADA goda kanaler att ta produkten till de största marknaderna. Skulle STADA ändra sin investeringsstrategi samt produktportfölj kan detta få som följd att STADA beslutar att avsluta samarbetsavtalet med Xbrane. Att avsluta samarbetsavtalet kan enbart ske efter marknadsgodkännande erhållits och de fulla rättigheterna till Ximluci® skulle då återgå till Xbrane. Detta kan i sin tur medföra minskade intäkter från försäljning, vilket kan komma att påverka Xbranes lönsamhet och tillväxtpotentialer på kort sikt.	Xbrane har en nära dialog med STADA och följer utvecklingen noga. Vidare har företaget ett gott samarbete med STADA och STADA ser fortsatt Ximluci® som en produkt som kommer att generera god lönsamhet.	

Bolagsstyrning



Bolagsstyrningsrapport 2025

Xbrane Biopharma AB (publ) ("Xbrane" eller "bolaget") är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Solna. Bolagets aktier handlas på Nasdaq Stockholm (Mid Cap) under benämningen XBRANE.

Bolagsstyrningen i Xbrane utgår från gällande lagar (främst aktiebolagslagen och redovisningsregelverket), bolagsordningen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, interna riktlinjer och policyer samt Svensk kod för bolagsstyrning "Koden". Syftet med bolagsstyrningen är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och ledning. Denna bolagsstyrningsrapport beskriver Xbranes bolagsstyrning, vilken inkluderar ledning och förvaltning av bolagets verksamhet samt den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Tillämpning av koden och avvikelser

Xbrane tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") utan avvikelse. Information om koden finns på bolagsstyrning.se.

Information på bolagets webbsida

Bolaget har på sin webbplats en särskild avdelning för bolagsstyrningsfrågor under avsnittet Bolagsstyrning.

Exempel på externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen:

- Svensk aktiebolagslag
- Redovisningslagstiftning, bland annat Bokföringslagen och Årsredovisningslagen
- Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning (Koden, bolagsstyrning.se)

Exempel på interna regelverk som har betydelse för bolagsstyrningen:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- (inklusive instruktion för styrelsens utskott)
- Vd-instruktion
- Bolagsstyrningspolicy
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

- Uppförandekod
- Uppförandekod för leverantörer
- Arbetsmiljöpolicy
- Finanspolicy
- Informationspolicy
- Informationssäkerhetspolicy
- Insiderpolicy
- Integritetsskyddspolicy
- IP-policy
- IT-policy
- Ekonomihandbok
- Personalhandbok
- Riktlinjer för transaktioner med närstående
- Hållbarhetspolicy

Bolagsordning

Xbrane ska enligt bolagsordningen bedriva naturvetenskaplig forskning och utveckling, bedriva försäljning, äga och förvalta fast och lös egendom direkt eller indirekt genom dotterbolag samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Xbranes bolagsordning återfinns i sin helhet på xbrane.com. Ändringar i Xbranes bolagsordning sker enligt föreskrifter i aktiebolagslagen. Xbranes styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Styrelseledamöterna väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter och inte heller några särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen.

Aktien och aktieägarna

Xbranes aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Vid utgången av 2025 uppgick det totala antalet aktier till 20 605 348 och antalet aktieägare till cirka 10 500. För information om bolagets större ägare samt ägarstruktur, se sidan 28.

Bolagsstämma

Årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma, är bolagets högsta beslutsfattande organ där samtliga aktieägare som är införda i aktieboken och har anmält sitt deltagande i tid är berättigade att delta och rösta. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid bolagsstämma. En stamaktie ger på bolagsstämman rätt till en röst. Det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Beslut vid bolagsstämman fattas av en enkel majoritet, utom i de fall aktiebolagslagen uppställer krav på högre andel av på stämman företrädde aktier samt angivna röster. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och vd, principer för tillsättande av valberedning, val av styrelseledamöter och revisorer, ersättning till styrelsen och revisorerna samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Årsstämman kan hållas i bolagets säte Solna eller i Stockholm.

Årsstämman 2025

Vid årsstämman den 5 maj 2025 var åtta aktieägare representerade med ett innehav om 51 851 289 aktier motsvarande 3,38 procent av det totala antal aktier och röster i bolaget. Till stämmans ordförande valdes advokat Carl Svernlöv.

På årsstämman 2025 fattades bland annat beslut om:

- Fastställande av resultat- och balansräkning.
- Vinstdisposition.
- Ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2024
- Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor
- Omval av Eva Nilsagård, Anders Tullgren, Mats Thorén, Kirsti Gjellan och Kristoffer Bissessar som ordinarie ledamöter.
- Omval av Anders Tullgren som styrelseordförande.
- Val av PwC som revisor, med auktoriserade revisorn Magnus Lagerberg som huvudansvarig revisor.
- Antagande av principer för valberedningen.

- Godkännande av ersättningsrapporten som presenterades.
- Fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Årsstämman 2026

Årsstämman 2026 kommer att hållas tisdagen den 5 maj 2026 kl. 16:00 i Baker McKenzie Advokatbyrås lokaler på Mäster Samuelsgatan 17, 111 44, Stockholm. För ytterligare information om årsstämman hänvisas till Xbranes webbsida.

Kallelse

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan aktieägarna kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats (xbrane.com). Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolagets senast den dag som anges i kallelsen. Denna dag får inte vara lördag, söndag, allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Rätt att närvara vid årsstämman

Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare måste, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman, utöver att informera bolaget begära att deras aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Aktieägare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare ska också anmäla eventuella biträden på det sätt som anges ovan.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Vid årsstämman 2025 fastställdes regler för tillsättande av valberedningen inför årsstämman 2026. Valberedningen ska, enligt de fastställda reglerna tillsättas för tiden intill dess att ny valberedning utsetts, och bestå av tre ledamöter, vilka ska

utes av Bolagets till röstetalet tre största aktieägare per den 30 september 2025. Styrelseordföranden ska vara adjungerad ledamot vid behov. Styrelseordföranden ska så snart det rimligen kan ske efter utgången av det tredje kvartalet på lämpligt sätt kontakta de tre till röstetalet största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken vid denna tidpunkt och uppmana dessa att, inom en med hänsyn till omständigheterna rimlig tid som inte får överstiga 30 dagar, skriftligen till valberedningen namnge den person aktieägaren önskar utse till ledamot av valberedningen. Om en av de tre största aktieägarna inte önskar utnyttja sin rätt att utse en ledamot av valberedningen, ska nästa aktieägare i följd erbjudas rätten att utse en ledamot av valberedningen. För det fall flera aktieägare avstår från sin rätt att utse ledamöter av valberedningen ska styrelsens ordförande inte behöva kontakta fler än åtta aktieägare, såvida det inte är nödvändigt för att få ihop en valberedning bestående av minst tre ledamöter.

Såvida inte annat har avtalats mellan ledamöterna, ska den ledamot som utsetts av den största aktieägaren utses till valberedningens ordförande.

Om en aktieägare som har utsett en ledamot i valberedningen under året upphör att vara en av Bolagets tre största aktieägare, ska den ledamoten som utsetts av en sådan aktieägare avgå från valberedningen. Istället ska en ny aktieägare bland de tre största aktieägarna ha rätt att självständigt och enligt eget gottfinnande utse en ledamot av valberedningen. Dock ska inga marginella skillnader i aktieinnehav och ändringar i aktieinnehav som uppstår senare än tre månader innan årsstämman leda till några ändringar i sammansättningen av valberedningen, såvida inte särskilda omständigheter föreligger.

Om en ledamot av valberedningen avgår innan valberedningen har fullföljt sitt uppdrag, på grund av andra skäl än de som anges i stycket ovan ska den aktieägare som utsåg en sådan ledamot ha rätt att självständigt och enligt eget gottfinnande utse en ersättningsledamot.

Baserat på ovanstående har valberedningen inför årsstämman 2026 fastställts till att bestå av följande personer som tillsammans representerar cirka 26 procent av antalet aktier och röster i Bolaget per den 30 september 2025.

- Simon Törnqvist, utsedd av Systematic Group AB, bolagets största aktieägare
- Carl-Åke Carlsson, utsedd av Six Rays Pte. Limited, bolagets näst största aktieägare
- Bengt Göran Westman, bolagets tredje största aktieägare

- Anders Tullgren, Xbranes styrelseordförande adjungerad vid behov.
- Simon Törnqvist har utsetts till ordförande av valberedningen.

Styrelse

Styrelsen är efter bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Det är styrelsen som ska svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter till exempel genom att fastställa mål och strategi, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen, fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen.

Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att korrekt information ges till bolagets intressenter, att bolaget följer lagar och regler samt att bolaget tar fram och implementerar interna policyer och etiska riktlinjer. Styrelsen utser även bolagets vd och fastställer lön och annan ersättning till denne utifrån de riktlinjer som stämman antagit.

Styrelsen har sitt säte i Solna. Enligt Xbranes bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter som valdes av årsstämman 5 maj 2025. Vid verksamhetsårets utgång bestod Xbranes styrelse av styrelseordförande Anders Tullgren, de ordinarie styrelseledamöterna Eva Nilsagård, Mats Thorén, Kirsti Gjellan och Kristoffer Bissessar.

Styrelsens sammansättning

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid avgörandet av om en ledamot är oberoende eller inte ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan utgöra anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till bolaget eller bolagsledningen. Enligt Koden ska vidare minst två av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen också vara oberoende i förhållande till större aktieägare.

Med större aktieägare avses aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio (10) procent eller mer av samtliga aktier och röster i bolaget. För att avgöra en ledamots oberoende ska omfattningen av styrelseledamotens direkta och indirekta relationer med den större ägaren vägas in i bedömningen. En styrelseledamot som är anställd eller styrelseledamot i ett företag som är en större ägare anses inte vara oberoende. Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Styrelsens arbete

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och instruktion till vd fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet.

Styrelsens arbete bedrivs också utifrån en årlig föredragningsplan, som tillgodoser styrelsens behov av information. Styrelseordföranden och vd har vid sidan av styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget.

Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan och ska utöver det konstituerande styrelsemötet hålla minst sex (6) ordinarie styrelsemöten mellan varje årsstämma. Utöver dessa möten kan extra möten arrangeras för behandling av frågor som inte kan hänskjutas till något av de ordinarie mötena.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande har till uppgift att leda styrelsens arbete samt att tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden ska genom kontakter med vd följa utvecklingen i bolaget samt tillse att styrelsens ledamöter genom vds försorg fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, ekonomiska planering och utveckling. Ordföranden ska vidare samråda med vd i strategiska frågor samt kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sätt.

Styrelseordföranden ansvarar för kontakter med ägarna i ägarfrågor och för att förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen.

Ordföranden deltar inte i det operativa arbetet inom bolaget och ingår inte heller i koncernledningen.

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2025 fastställde att arvode till styrelsen, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, ska utgå med totalt 2 483 000 SEK.

Arvodet till styrelseordförande ska uppgå till 655 000 SEK och var och en av övriga ledamöter ska erhålla 327 000 SEK. Arvodet för ordförande i ersättningsutskottet ska uppgå till 104 000 SEK och 52 000 SEK för övriga ledamöter. Arvodet för ordförande i revisionsutskottet ska uppgå till 156 000 SEK och 78 000 SEK för övriga ledamöter.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inrättat två utskott, revisionsutskottet, och ersättningsutskottet. Styrelsen har antagit arbetsordningar för båda utskotten.

Revisionsutskottet

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott. Det nuvarande revisionsutskottet består av ordförande Eva Nilsagård samt utskottsledamöterna Mats Thorén och Kristoffer Bissessar.

Revisionsutskottet arbetar enligt en instruktion som antagits av styrelsen. Dess huvudsakliga uppgifter är att, utan någon påverkan på styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt:

- Övervaka bolagets finansiella rapportering med avseende på effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering,
- Hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen,
- Informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster,

- Godkänna revisorns rådgivningstjänster samt fastställa en policy för revisorns rådgivningstjänster,
- Biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämman beslut om revisorsval, årligen utvärdera behov av en intern-revisionsfunktion och kvalitetssäkra bokslutskommuniké och delårsrapporter inför styrelsebeslut.

Revisionsutskottet bereder förslag till styrelsen som därefter antingen fattar beslut i frågorna eller i förekommande fall fastställer förslag för beslut av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet

Styrelsen har inom sig inrättat ett ersättningsutskott. I utskottet ingår ordförande Anders Tullgren samt utskottsledamöterna Kristoffer Bissessar och Kirsti Gjellan.

Ersättningsutskottet bereder förslag till styrelsen som därefter antingen fattar beslut i frågorna eller i förekommande fall fastställer förslag till beslut till bolagsstämman. Ersättningsutskottet arbetar enligt en instruktion som antagits av styrelsen. De huvudsakliga uppgifterna för ersättningsutskottet är att:

- Bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.
- Följa och utvärdera program för rörlig ersättning till bolagsledningen.
- Följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Revisor

Bolagets revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Revisorn diskuterar den externa revisionsplanen och hantering av risker med revisionsutskottet. Revisorn genomför en översiktlig granskning av minst en delårsrapport, reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen samt granskar styrelsens och vds förvaltning. Revisorn uttalar sig om huruvida bolagsstyrningsrapport har upprättats samt om upplysningar är förenliga med års- och koncernredovisningen.

Revisorn rapporterar resultatet av sin revision av årsredovisningen, ESEF och koncernredovisningen och sin genomgång av bolagsstyrningsrapporten genom revisionsberättelsen samt ett särskilt yttrande om bolagsstyrningsrapporten, som de framlägger för årsstämman. Därtill avger revisorn detaljerade redogörelser över utförda granskningar och sin bedömning av bolagets interna kontroll inför revisionsutskottet minst två gånger om året samt till styrelsen i dess helhet en gång om året.

Ledamot	Befattning	Styrelseledamot sedan	Närvaro på möten			Oberoende	
			Styrelse	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Bolag	Ägare
Anders Tullgren	Styrelseordförande	2018	32/32		2/2	Ja	Ja
Kirsti Gjellan	Ledamot	2022	32/32		2/2	Ja	Ja
Eva Nilsagård	Ledamot	2019	31/32	4/5		Ja	Ja
Mats Thorén	Ledamot	2020	32/32	5/5		Ja	Ja
Kristoffer Bissessar	Ledamot	2024	32/32	5/5	2/2	Ja	Ja

Vid årsstämman den 5 maj 2025 valdes Pricewaterhouse-Coopers AB som bolagets revisor. Huvudansvarig revisor är Magnus Lagerberg, auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Vid årsstämman beslutades också att arvode till revisorn ska utgå i enlighet med sedvanliga debiteringsnormer och godkänd räkning. Mer information gällande revisorns arvode finns i not 5.

Vd och koncernledning

Verkställande direktören (vd) är i sin roll underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta Xbranes löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i bolaget. Av styrelsens arbetsordning och instruktion för vd framgår vilka frågor som bolagets styrelse ska fatta beslut om och vilka beslut som faller inom vd:s ansvarsområde. Vd ansvarar även för att ta fram rapporter och nödvändigt beslutsunderlag inför styrelsesammanträden och är föredragande av materialet vid styrelsesammanträden.

Xbrane hade vid utgången av 2025, en ledningsgrupp bestående av fem personer, vd, ekonomidirektör, chef över biosimilarer, chef för teknisk verksamhet samt chef för kvalitetssäkring. För närmare beskrivning av koncernledningen se sidorna 42–43.

Intern kontroll över finansiell rapportering

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Styrelsen är ytterst ansvarig för den interna kontrollen och utvärderar löpande, via revisionsutskottet, bolagets riskhantering och interna kontroll. Syftet med Xbranes system och processer för internkontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är att säkerställa att aktieägarna kan ha högt förtroende för den finansiella verksamheten och presenterade rapporter, inklusive uppgifterna i denna årsredovisning och samtliga delårsrapporter. Styrelsens arbete med intern kontroll utgår från kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Den interna kontrollen är en process som påverkas av styrelsen, bolagets ledning och andra anställda, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering och efterlevnad av lagar och förordningar.

Kontrollmiljö

Styrelsen har, i enlighet med Aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning, det övergripande ansvaret för bolagets interna kontroll. Styrelsen utvärderar kontinuerligt bolagets riskhantering och interna kontroll, bland annat genom revisionsutskottet.

Syftet med Xbranes system och processer för internkontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är att säkerställa att aktieägarna kan ha hög tilltro till bolagets finansiella verksamhet och rapportering, inklusive uppgifter i årsredovisningen och samtliga delårsrapporter.

Styrelsens arbete med intern kontroll bygger på följande komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, informations- och kommunikationsflöden samt uppföljning. Den interna kontrollen är en kontinuerlig process som involverar styrelsen, bolagsledningen och övriga medarbetare och är utformad för att ge en rimlig försäkran om att bolagets mål uppnås avseende ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering, samt efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar.

Riskbedömning

Xbrane utvärderar regelbundet finansiella och andra risker som kan påverka den operativa verksamheten samt den finansiella rapporteringen. Riskbedömningen omfattar hela koncernen och görs i syfte att säkerställa riskmitigering av potentiella fel i den finansiella rapporteringen. Vidare identifieras, behandlas och kontrolleras nya och befintliga risker genom diskussioner i ledningsgrupp, styrelse och revisionsutskott.

Kontrollaktiviteter

Xbrane har etablerat kontrollaktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. Aktiviteterna omfattar bland annat analytisk uppföljning och jämförelse av resultatutveckling, kontoavstämningar och balansspecifikationer, godkännande och redovisning av affärstransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper.

Information och kommunikation

Som ett börsnoterat bolag på Nasdaq Stockholm, verksamt inom hälsovårdssektorn – en av världens mest reglerade branscher – omfattas Xbrane av omfattande regelverk och tillsyn från myndigheter avseende informationsgivning och dess korrekthet. Utöver externa krav har bolaget etablerat interna kontrollfunktioner för information och kommunikation, med syfte att säkerställa att korrekt finansiell och övrig bolagsinformation når medarbetare och andra intressenter. Styrelsen mottar månadsvis rapporter om bolagets finansiella utveckling, marknadsposition, status i utvecklingsprojekt samt annan relevant information. Säkerställandet av att information som kan påverka bolagets

marknadsvärde hanteras korrekt och kommuniceras externt i rätt tid är av högsta prioritet för Xbrane som noterat bolag. För detta ändamål har bolaget implementerat strikta rutiner som säkerställer efterlevnad av EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Styrelsen och ledningen har fastställt tydliga informations- och kommunikationsvägar för att garantera fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Bolaget har även infört styrande dokument såsom interna policyer, riktlinjer och instruktioner som reglerar informationsgivning och kommunikation.

Uppföljning

Koncernledningen gör månatlig resultat- och likviditetsuppföljning med analys av avvikelser från budget och prognos. Xbranes svenska ekonomifunktion genomför månatliga kontroller, utvärderingar och uppföljningar av den ekonomiska rapporteringen. Då en stor del av bolagets produktutveckling sker i projektform, görs en löpande uppföljning av dessa från en ekonomisk synvinkel.

Styrelsen och revisionsutskottet går igenom årsredovisning och delårsrapporter inför publicering. Revisionsutskottet diskuterar särskilt redovisningsprinciper, struktur för den interna kontrollen, risker och andra frågor i samband med rapporterna.

I dessa diskussioner deltar även bolagets externa revisor.

Internrevision

Xbrane har ingen separat funktion för internrevision. Revisionsutskottet och styrelsen utvärderar behovet av en sådan funktion, och med hänsyn till storleken och strukturen på bolaget, anses det inte förekomma ett behov. Styrelsen bevakar den interna kontrollen, avseende finansiell rapportering, genom regelbundna uppföljningar tillsammans med revisionsutskottet.

Styrelse

**ANDERS TULLGREN**

Styrelseordförande sedan 2018.

Ordförande i Ersättningsutskottet

Född: 1961

Utbildning: Magisterexamen i farmaceutisk vetenskap, Uppsala universitet.

Arbetslivserfarenhet: Anders har över 35 års erfarenhet från den globala läkemedelsindustrin i ledarskapsroller i USA, Tyskland, Frankrike, Storbritannien och Norden. Senast som President för den Interkontinentala regionen hos Bristol Myers Squibb med ett ansvar för över 30 länder, 5 000 medarbetare och en omsättning på över 20 miljarder SEK.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i BrandingScience Ltd, Storbritannien

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i BerGenBio, Norge, styrelseledamot i Dizin Pharmaceuticals AB och Farmalisto, Colombia.

Aktier: 20 564

Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och större aktieägare.

**KRISTOFFER BISSESSAR**

Styrelseledamot sedan 2024.

Ledamot i revisionsutskottet och i ersättningsutskottet.

Född: 1968

Utbildning: Fristående kurser inom bl.a. ledarskap, skatt- och bankjuridik, företagsekonomi och finansiella/företagsanalyser

Arbetslivserfarenhet: Omfattande erfarenhet från finansmarknaden, verksam inom bank och finans mellan 1989 – 2012, med erfarenhet inom kapitalförvaltning, institutionellt aktiemäklari och investment banking. Tidigare innehaft olika ledande befattningar inom Svenska Handelsbanken AB, Deutsche Bank AG och Nordea Bank AB samt varit styrelseledamot i Svenska Fondhandlarföreningen.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet i BioInvent International AB

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Evolvere Partners AB slutade som styrelseledamot och VD den 30 november 2022

Aktier: 16 000

Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och större aktieägare

**KIRSTI GJELLAN**

Styrelseledamot sedan 2022

Ledamot i ersättningsutskottet

Född: 1963

Utbildning: Apotekarexamen och forskarutbildning (Ph.D) inom farmaceutisk teknologi från universitetet i Oslo.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 30 års erfarenhet från internationella läkemedelsbolag inkluderar ledande positioner på AstraZeneca, Pfizer och Sobi. De senaste rollerna var som VD för Pfizer Health AB, Global chef för intern/extern tillverkning samt QA/QC och Global chef för biologisk processutveckling med varuförsörjning på Swedish Orphan Biovitrum AB (Sobi).

Övriga uppdrag: KTH (Kungliga Tekniska Högskolan) Stockholm och Kirsti Gjellan AB.

Tidigare uppdrag (senaste 5 åren): Styrelseledamot i SwedenBio Service AB, OxThera AB och Bio-Works Sweden AB.

Aktier: 1 020

Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och större aktieägare.

**EVA NILSAGÅRD**

Styrelseledamot sedan 2019.

Ordförande i Revisionsutskottet.

Född: 1964

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi samt Executive MBA från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Arbetslivserfarenhet: Grundare och Vd i Nilsagård Consulting AB. Tidigare CFO på Plastal Industry och Vitrolife, Senior Vice President Strategy & Business Development på Volvo Group, samt ledande befattningar inom finans och affärsutveckling på Volvo, AstraZeneca och SKF. Tidigare styrelseuppdrag i privata och börsnoterade bolag.

Övriga uppdrag: VD och styrelseledamot i Nilsagård consulting AB. Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet i AddLife AB, Ernströmsgruppen AB, Aktiebolaget Svensk Exportkredit, Bufab AB (publ), Hansa Biopharma AB och Nimbus Group AB (publ).

Tidigare uppdrag (senaste 5 åren): Styrelseordförande i SPERMOSENS AB och Diagonal Bio AB. Styrelseledamot i eEducation Albert AB, IRRAS AB, Nanexa AB samt Silex Microsystems AB.

Aktier: 1 632

Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och större aktieägare.

**MATS THORÉN**

Styrelseledamot sedan 2020.

Ledamot i Revisionsutskottet.

Född: 1971

Utbildning: Studier vid Handelshögskolan i Stockholm med inriktning på redovisning och finansiell ekonomi, samt studier i medicin vid Karolinska institutet i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: Erfarenhet från finansmarknaden, framför allt inriktad på life science-sektorn, som analytiker och inom corporate finance. Professionell investerare inom det egna bolaget Vixco Capital. Tidigare styrelseerfarenhet från C-Rad, Cellartis och MIP Technologies.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i C-Rad AB, Arcoma Aktiebolag, Arcoma Incentive AB, Fluoguide A/S, Bioporto A/S och Herantis Pharma Oy. Styrelseledamot och VD i Vixco Capital AB.

Tidigare uppdrag (senaste 5 åren): –

Aktier: 34 501

Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Koncernledning

**MARTIN ÅMARK**

Vd sedan 2015

Född: 1980

Utbildning: Civilingenjörsexamen i industriell ekonomi, Tekniska högskolan vid Linköpings universitet. MBA, INSEAD.

Arbetslivserfarenhet: Managementkonsult på Bain & Co, där han arbetade med företagsförvärv, strategi och organisation inom olika branscher, bland annat läkemedel och life science.

Aktier: 39 297

**SIAVASH BASHIRI**

Chef för biosimilarier och vice vd sedan 2015.

Född: 1983

Utbildning: Civilingenjörsexamen i molekylär bioteknik, Uppsala universitet.

Arbetslivserfarenhet: Erfarenhet inom internationell försäljning av biotekniska produkter på Agilent Technologies samt olika roller inom affärsutveckling och försäljning på IBM och Oriflame. Vd för Xbrane 2012–2015.

Aktier: 18 367

**JANE BENYAMIN**

Tiillförordnad ekonomidirektör sedan januari 2025

Född: 1979

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi, Södertörns Högskola

Arbetslivserfarenhet: Verksam inom Life Science-sektorn i 20 år och innehaft seniora finansroller som Chief Accounting Officer på Oncopeptides, CFO på Bluefish Pharmaceuticals och Finance Manager på Pensa Pharma.

Aktier: 0

**ANDERS WALLSTRÖM**

Chef för Technical Operations sedan 2019. Ingår i koncernledningen sedan 2020.

Född: 1976

Utbildning: Civilingenjörsexamen i bioteknik, Kungliga Tekniska Högskolan.

Arbetslivserfarenhet: Processutveckling, tillverkning och validering av biologiska produkter på Sobi och Biovitrum. Omfattande erfarenhet av hantering av produkter med externa tillverknings- och försörjningskedjor. I sin senaste roll på Sobi ansvarig för Supply Chain för specialistvårdsprodukter, inklusive Kineret® och Orfadin®.

Aktier: 1 503

**BJÖRN LAGER**

Chef för kvalitetssäkring.

Född: 1980

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemi från Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 15 års erfarenhet av kvalitetsäkring och kvalitetskontroll på Octapharma. Dessutom har han omfattande erfarenhet av inspektioner från hälsomyndigheter och leverantörsrevisioner för kommersiella produkter, både för aseptiskt fyllda och bioteknologiska produkter.

Aktier: 612

Rapport över resultat för koncernen

Belopp i TSEK	Noter	2025	2024
Nettoomsättning	2	152 354	148 098
Kostnad för sålda varor	6	-62 808	-18 225
Bruttoresultat		89 546	129 873
Övriga rörelseintäkter	3	52 214	11 659
Administrationskostnader	4, 5, 6	-43 824	-40 805
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 5, 6, 10, 11, 12	-117 865	-162 014
Övriga rörelsekostnader	3, 6	-8 320	-35 936
Rörelseresultat		-28 248	-97 224
Finansiella intäkter	7	711	501
Finansiella kostnader	7	-16 396	-32 999
Finansnetto		-15 685	-32 498
Resultat före skatt		-43 933	-129 723
Skatt	8	-2 234	-11 589
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		-46 167	-141 311
Resultat från avvecklad verksamhet		173 409	-124 908
Årets resultat		127 242	-266 220
Årets resultat hänförligt till:			
– Moderbolagets ägare		127 242	-266 220
– Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
Årets resultat		127 242	-266 220
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter			
– Före utspädning (SEK)		-0,03	-0,11
– Efter utspädning (SEK)		-0,03	-0,11
Resultat per aktie			
– Före utspädning (SEK)	9	0,08	-0,22
– Efter utspädning (SEK)	9	0,08	-0,22
Antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång			
– Före utspädning		20 605 348	1 529 483 397
– Efter utspädning		20 611 192	1 532 162 295
Genomsnittligt antal utestående aktier			
– Före utspädning		1 521 789 791	1 229 911 966
– Efter utspädning		1 521 794 210	1 230 021 757

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK	2025	2024
Årets resultat	127 242	-266 220
Övrigt totalresultat		
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat		
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av avvecklad verksamhet	-120	111
Årets övrigt totalresultat netto efter skatt	-120	111
Årets totalresultat	127 122	-266 109
Årets totalresultat hänförligt till:		
– Moderbolagets ägare	127 122	-266 109
Årets totalresultat	127 122	-266 109

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Belopp i TSEK	Noter	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	10	–	–
Immateriella anläggningstillgångar	10	296 458	167 687
Materiella anläggningstillgångar	11	36	23 855
Nyttjanderättstillgångar	25	–	41 044
Långfristiga fordringar	14	–	3 945
Summa anläggningstillgångar		296 494	236 532
Varulager	17	194 268	246 902
Kundfordringar	15	6 740	16 854
Övriga fordringar		5 559	16 973
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	81 499	198 851
Likvida medel	18	86 589	124 330
Tillgångar som innehas för försäljning	10, 32	474	1 988
Summa omsättningstillgångar		375 129	605 898
SUMMA TILLGÅNGAR		671 623	842 429

Belopp i TSEK	Noter	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL	19		
Aktiekapital		2 061	343 496
Övrigt tillskjutet kapital		1 386 088	1 395 030
Reserver		10 111	10 231
Balanserat vinstmedel inklusive årets resultat		–837 608	–1 540 218
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		560 652	208 539
Summa eget kapital		560 652	208 539
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	20	58 308	66 371
Leasingskulder	20, 25	–	29 580
Summa långfristiga skulder		58 308	95 950
Kortfristig del av räntebärande skuld	20	–	82 500
Leverantörsskulder		8 955	242 570
Övriga skulder		7 389	10 748
Leasingskulder	20, 25	–	13 267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13, 22	36 187	188 449
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	32	132	407
Summa kortfristiga skulder		52 663	537 940
SUMMA SKULDER		110 971	633 890
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		671 623	842 429

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	343 496	1 395 030	10 231	-1 540 218	208 539
Årets totalresultat					
Årets resultat				127 242	127 242
Årets övriga totalresultat			-120	-	-120
Årets totalresultat	-	-	-120	127 242	127 122
Transaktioner med koncernens ägare					
Nyemission, netto					
Nedsättning av aktiekapital	-575 368	-	-	575 368	-
Nyemission	233 933	6 067			240 000
Pågående nyemission	-	-			-
Transaktionskostnader		-14 214			-14 215
Aktierelaterad ersättning		-795			-795
Summa transaktioner med koncernens ägare	-341 435	-8 942	-	575 368	224 991
Utgående eget kapital 2025-12-31	2 061	1 386 088	10 111	-837 608	560 652

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	6 683	1 428 530	10 121	-1 273 999	171 335
Årets totalresultat					
Årets resultat				-266 220	-266 220
Årets övriga totalresultat			111		111
Årets totalresultat	-	-	111	-266 220	-266 109
Transaktioner med koncernens ägare					
Nyemission, netto	336 813	-36 264	-	-	300 548
Nyemission	336 206	8 719			344 925
Pågående nyemission	607	178			785
Transaktionskostnader		-45 161			-45 161
Aktierelaterad ersättning		2 765			2 765
Summa transaktioner med koncernens ägare	336 813	-33 500	-	-	303 313
Utgående eget kapital 2024-12-31	343 496	1 395 030	10 231	-1 540 218	208 539

Rapport över kassaflöden för koncernen

Belopp i TSEK	Noter	2025	2024
Den löpande verksamheten	30		
Resultat efter finansiella poster		-43 933	-129 723
Resultat från avvecklad verksamhet		173 409	-124 908
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-128 161	90 225
Betald inkomstskatt		-2 234	-11 589
Summa		-919	-175 995
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		48 978	-166 002
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		70 027	-4 555
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-368 777	212 824
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-250 691	-133 728
<i>Varav från avvecklad verksamhet</i>		<i>-506</i>	<i>-439</i>
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-501
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-139 644	-51 745
Avyttring avvecklade verksamhet, netto likvidpåverkan		102 500	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-37 144	-52 246
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		240 000	337 242
Transaktionskostnader		-14 215	-37 479
Upptagna lån		77 600	70 000
Amortering av lån		-43 500	-112 500
Amortering av leasingsskuld		-4 280	-13 640
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		255 605	243 623
Årets kassaflöde		-32 230	57 650
Likvida medel redovisade i tillgångar för försäljning ¹		534	439
Likvida medel vid årets början		124 330	65 402
Valutakursdifferens i likvida medel		-6 045	839
Likvida medel vid periodens slut		86 589	124 330

1) Se not 31 för vidare information.

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK	Noter	2025	2024
Nettoomsättning	2	152 354	198 721
Kostnad såld vara	6	-62 808	-18 225
Bruttoresultat		89 546	180 496
Övriga rörelseintäkter	3	188 995	15 827
Administrationskostnader	4, 5, 6	-44 401	-42 133
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 5, 6, 10 11, 12	-82 577	-313 359
Övriga rörelsekostnader	3, 6	-8 320	-61 246
Rörelseresultat		143 244	-220 414
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	7	711	501
Finansiella kostnader	7	-16 396	-32 999
Finansnetto		-15 685	-32 498
Resultat före skatt		127 558	-252 912
Skatt	8	-2 234	-11 589
Årets resultat		125 325	-264 501

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK	Noter	2025	2024
Årets resultat		125 325	-264 501
Årets totalresultat		125 325	-264 501

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK	Noter	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	296 458	167 687
Materiella anläggningstillgångar	11	36	23 855
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	29	3 766	3 766
Andra långfristiga fordringar	14	–	3 945
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 766	7 711
Summa anläggningstillgångar		300 260	199 253
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	194 268	246 902
Kundfordringar	15	6 740	16 854
Övriga fordringar		5 559	16 973
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	81 499	200 148
Summa kortfristiga fordringar		288 066	480 877
Kassa och bank	18	86 589	124 330
Summa omsättningstillgångar		374 655	605 207
SUMMA TILLGÅNGAR		674 915	804 461

Belopp i TSEK	Noter	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2 061	343 496
Fond för utvecklingsutgifter		296 458	167 687
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 386 088	1 395 030
Balanserat resultat		–1 246 857	–1 428 954
Periodens resultat		125 325	–264 501
Summa eget kapital		563 075	212 759
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	20	58 308	66 371
Långfristiga ej räntebärande skulder	20	–	–
Summa långfristiga skulder		58 308	66 371
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av räntebärande skulder	20	–	82 500
Skulder till koncernbolag	21	1 002	1 062
Leverantörsskulder		8 955	242 570
Övriga skulder		7 389	10 751
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13, 22	36 187	188 449
Summa kortfristiga skulder		53 532	525 331
SUMMA SKULDER		111 841	591 702
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		674 915	804 461

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgift	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	343 496	167 687	1 395 030	–1 428 954	–264 501	212 759
Årets totalresultat						
Aktiverade utvecklingsutgifter		128 771		–128 771		–
Årets resultat					125 325	
Årets övrigt totalresultat						
Årets totalresultat	–	128 771	–	–128 771	125 325	125 325
Transaktioner med koncernens ägare						
Vinstdisposition				–264 501	264 501	–
Nedsättning av aktiekapital	–575 368			575 368		–
Nyemission, netto						240 000
– Nyemission	233 933		6 067			–14 215
– Pågående nyemission						–
– Transaktionskostnader			–14 215			–
Aktierelaterad ersättning			–795			–795
Utgående eget kapital 2025-12-31	2 061	296 458	1 386 088	–1 246 857	125 325	563 075

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgift	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	6 683	99 670	1 428 530	–969 191	–	173 947
Årets totalresultat						
Aktiverade utvecklingsutgifter		68 017		–68 017		–
Årets resultat					–264 501	–264 501
Årets övrigt totalresultat						
Årets totalresultat	–	68 017	–	–68 017	–264 501	–264 501
Transaktioner med koncernens ägare						
Vinstdisposition				–391 745	391 745	–
Nedsättning av aktiekapital	–		–	–	–	–
Nyemission, netto	336 813		–36 264			300 548
– Nyemission	336 206		8 719			344 925
– Pågående nyemission	607		178			785
– Transaktionskostnader			–45 161			–45 161
Aktierelaterad ersättning			2 765			2 765
Utgående eget kapital 2024-12-31	343 496	167 687	1 395 030	–1 428 954	–264 501	212 759

Moderbolagets rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Noter	2025	2024
Den löpande verksamheten	30		
Resultat efter finansiella poster		127 558	-252 912
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-169 959	74 292
Betald inkomstskatt		-2 234	-11 589
Summa		-44 634	-190 209
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		48 978	-166 002
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		71 252	-3 763
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-368 578	213 077
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-292 982	-146 897
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-501
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-139 643	-51 745
Avyttring avvecklade verksamhet, netto likvidpåverkan		102 500	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-37 143	-52 246
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		240 000	337 242
Transaktionskostnader		-14 215	-37 479
Upptagna lån		77 600	70 000
Amortering av lån		-4 992	-112 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		298 393	257 263
Årets kassaflöde		-31 732	58 120
Likvida medel vid årets början		124 330	65 402
Valutakursdifferens i likvida medel		-6 009	808
Likvida medel vid årets slut		86 589	124 330

Noter

NOT 1 Redovisningsprinciper

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen för Xbrane Biopharma AB (publ) (härefter "Xbrane" eller "koncernen") har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder som antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhet och finansiell rapporteringsrekommendation, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Xbrane har sedan 1 juli 2017 tillämpat IFRS. Räkenskapsåret 2015 var första året som Xbrane upprättade koncernredovisning.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 31 mars 2026. Koncernens rapport över resultat, rapport över resultat och övrigt totalresultat, rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2026.

(b) Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella skulder som värderas till verkligt värde är optionsrätter i konvertibla skuldebrev som bedöms utgöra ett inbäddat derivat. Skulder gällande sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar värderas initialt till verkligt värde vid tilldelnings-tidpunkten.

(c) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, SEK, som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, SEK. Samtliga belopp i tabeller är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental och i löpande text avrundade till närmaste miljontal.

(d) Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 32.

(e) Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av bolagen inom koncernen.

(f) Ändrade redovisningsprinciper

De IFRS som ändrats med tillämpning från och med 1 januari 2025 har ej haft någon effekt på koncernens redovisning. Koncernens redovisningsprinciper 2025 är oförändrade jämfört med 2024.

(g) Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

IFRS 18 ersätter stora delar av IAS 1 och börjar tillämpas 2027 med krav på retroaktiv tillämpning. IFRS 18 introducerar bland annat en ny struktur för resultaträkningen där poster delas in i definierade kategorier såsom rörelse-, investerings- och finansieringsverksamhet. Standarden inför även ett antal definierade delresultat, däribland ett standardiserat rörelseresultat, samt utökade upplysningskrav avseende företagsledningens alternativa resultatmätt. Koncernen analyserar för närvarande effekterna av införandet av IFRS 18. Bedömningen är att standarden främst kommer att påverka presentationen och upplysningarna i de finansiella rapporterna, medan någon väsentlig påverkan på koncernens resultat, finansiella ställning eller kassaflöden inte förväntas.

(h) Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen medan om-sättningstillgångar i allt väsentligt består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs i allt väsentligt av belopp som koncernen per rapportperiodens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapportperiodens slut. Har koncernen inte en sådan rätt per rapportperiodens slut, eller innehas skuld för handel eller förväntas skuld regleras inom den normala verksamhetscykeln, redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

(i) Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilket den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilken det finns fristående finansiell information tillgänglig. Identifiering av rapporterbara segment görs baserat på den interna rapporteringen till den högst verkställande beslutsfattaren, vilket för koncernen är den verkställande direktören. Koncernen delar inte upp sin verksamhet i olika segment, utan i den interna rapportering ut-gör koncernen ett segment. Koncernens intäkter är hänförliga till moderbolaget i Sverige och anläggningstillgångar är lokaliserade i Sverige.

(j) Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

(I) Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Xbrane Biopharma AB (publ). Bestämmande inflytande föreligger om moderbolaget har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över inves-teringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto kontroll föreligger.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara

tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestäm-mande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill.

Moderbolaget har endast ett dotterföretag som ägs till 100 procent av aktier och röster. Därför redovisas inga dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande.

(II) Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

(III) Gemensamma verksamheter

Gemensamma verksamheter, är samarbetsarrangemang där Xbrane med part-ners har rätt till alla ekonomiska fördelar relaterade till verksamhetens tillgångar. Vidare är regleringen av verksamhetens skulder beroende av parternas köp av producerade tjänster och/eller varor från verksamheten eller kapitaltillskott till densamma. Gemensamma verksamheter redovisas enligt "klyvningsmetoden" innebärande att respektive part i en gemensam verksamhet redovisar sin andel av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

(k) Utländsk valuta

(I) Funktionell valuta och rapportvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, SEK och dotterbolagets funktionella valuta är euro, EUR. Vid konsolidering av koncernen omräknas dotterbolagets funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, som är SEK.

(II) Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som upp-står vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

(III) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta, EUR, till koncernens rapporteringsvaluta, SEK, till den valuta-kurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till SEK, till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräknings-differenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

(I) Intäkter

Prestationsåtaganden och intäktsredovisningsprinciper

Intäkter redovisas när kontrollen över de utlovade varorna eller tjänsterna överförs till kunden till ett belopp som återspeglar den ersättning som bolaget erhållit eller förväntar sig att få i utbyte mot dessa varor eller tjänster. Under 2025 får bolaget sina intäkter främst från produktförsäljning samt upfront- och milstolpesersättningar vid utlicensiering.

(I) Försäljning av produkter

Intäkter för produktförsäljning utgörs i sin helhet av försäljning av Ximluci® i enlighet med två avtal med STADA, dels ett supply avtal och dels ett samarbetsavtal. Koncernen har redovisat de försäljningstransaktioner som härrör från avtalen i enlighet med principerna i IFRS 15 då bedömning gjorts att det bäst speglar innebörden i samarbetsarrangemanget och således bedöms ge relevant och tillförlitlig information. Intäkter från produktförsäljningen redovisas när bolagets prestationsåtaganden uppfyllts, vilket uppstår när kontrollen över produkten övergått på köparen i samband med leverans. Transaktionspriset utgörs av det pris slutkunden betalar med avdrag för vissa kostnader i respektive land enligt samarbetsavtalet med STADA. Då transaktionspriset inte med säkerhet kan fastställas vid leverans görs en beräkning av den bedömda intäkten. Beräkningen baseras bland annat på bedömda kostnader enligt samarbetsavtalet med STADA. Eventuella avvikelser mellan det estimerade transaktionspriset och faktiskt pris redovisas löpande under efterföljande perioder.

(II) Licensintäkter

Licensavtal som innehåller mer än ett distinkt prestationsåtagande delas upp och intäktsredovisas separat. Övriga prestationsåtaganden i avtalet aggregeras till ett gemensamt distinkt prestationsåtagande. Vid licensiering av koncernens intellectual property (IP) till kund, görs åtskillnad mellan två typer av licensgivning med tillhörande distinkta prestationsåtaganden som påverkar om intäkt ska redovisas vid en tidpunkt eller periodiserat över tid:

- a) Right to access IP – avtalet kräver, eller kunden kan rimligen förvänta sig, att koncernen kommer att vidta aktiviteter som väsentligt påverkar de rättigheter kunden har rätt till, att dessa aktiviteter direkt påverkar kunden och att aktiviteterna inte innebär överföring av varor/tjänster till kunden då aktiviteterna genomförs. Prestationsåtagandet och därmed intäkten redovisas över tid, vanligen linjärt.
- b) Right to use IP – kunden har bara rätt att använda IP i befintligt skick vid tidpunkten då rättigheten tilldelades kunden. Prestationsåtagandet uppfylls initialt, vid en tidpunkt och intäktsförs i sin helhet.

Licensavtalen innefattar ofta en initial betalning samt betalningar när vissa milstolpar uppnåtts. Redovisning av den initiala betalningen beror på vilken typ av licensgivning som föreligger enligt a) eller b) ovan.

Försäljningsbaserade royaltyintäkter från licensavtal som utgör distinkt prestationsåtagande tillämpar koncernen en undantagsregel i IFRS 15 som innebär att royalty intäktsredovisas vid det senare av tidpunkten när underliggande försäljning sker och uppfyllandet av tillhörande prestationsåtagande. Intäkt redovisas med ett belopp av royalty som koncernen vid denna tidpunkt är berättigad att erhålla baserad på faktiskt uppnådd försäljning.

Milstolpesersättningar i licensavtal som utgår baserat på försäljning redovisas enligt undantagsregeln vid den tidpunkt då målet har nåtts. Övriga milstolpesersättningar baseras på uppfyllda utvecklingsmål samt erhållande av godkännande för försäljning på viss marknad, och redovisas i enlighet med huvudregeln med beaktande av risken för återföring av intäkter. Därför redovisas intäkter från sådana milstolpar först då målen uppfyllts samt då godkännande har erhållits.

(m) Leasing

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överläter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. Vid leasingavtalets början eller vid omprövning av ett leasingavtal som innehåller flera komponenter, leasing och

icke-leasingkomponenter, fördelar koncernen ersättningen enligt avtalet till varje komponent baserat på det fristående priset. För leasing av byggnader och mark där koncernen är leasetagare har koncernen emellertid valt att inte skilja på icke-leasingkomponenter och redovisar leasing och icke-leasingkomponenter som erlaggs med fasta belopp som en enda leasingkomponent.

Leasingavtal där koncernen är leasetagare

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leaseingskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leaseingskuldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut, vilket i normalfallet för koncernen är leasingperiodens slut. I de mer sällsynta fall då anskaffningsvärdet för nyttjanderätten återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en option att köpa den underliggande tillgången skrivs tillgången av till nyttjandeperiodens slut.

Leasingskulden, som delas upp i lång och kortfristig del, värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med koncernens marginella upplåningsränta, vilken utöver koncernens kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet. I de fall leasingavtalets implicita ränta lätt kan fastställas används dock den räntan.

Leasingskulden omfattar nuvärdet av följande avgifter under bedömd leasingperiod:

- fasta avgifter, inklusive till sin substans fasta avgifter
- variabelle leasingavgifter kopplade till index eller pris ("rate"), initialt värderade med hjälp av det index eller pris ("rate") som gällde vid inledningsdatumet
- eventuella restvärdesgarantier som förväntas betalas
- lösenpriset för en köpoption som koncernen är rimligt säker på att utnyttja och
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet om bedömd leasingperiod återspeglar att sådan uppsägning kommer att ske.

Skuldens värde ökas med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna. Räntekostnaden beräknas som skuldens värde multiplicerat med diskonteringsräntan.

Leasingskulden för koncernens lokaler med hyra som index uppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att ombedömning sker utav leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom tidigare bedömd leasingperiod för lokalhyresavtal har passerats alternativt då betydelsefulla händelser inträffar eller omständigheterna på ett betydande sätt förändras på ett sätt som är inom koncernens kontroll och påverkar den gällande bedömningen av leasingperioden.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar, som inte uppfyller definitionen för förvaltningsfastigheter, och leaseingskulder som egna poster i rapporten över finansiell ställning.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 TSEK, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leaseingskuld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

(n) Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteutgifter på bankmedel, fordringar, räntekostnader på lån, övriga räntekostnader som omfattar dröjsmålsräntor för leverantörsskulder, räntekostnader för skatter och avgifter samt förändringar i verkligt värde på derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteutgifter eller räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden på det redovisade bruttovärdet för tillgången (när tillgången inte är kredit försämrad). Effektivräntan är den ränta som diskontarar de uppskattade framtida in och utbetalningarna under den förväntade löptiden för det finansiella instrumentet till:

- redovisat bruttovärde för den finansiella tillgången, eller
- det upplupna anskaffningsvärdet för den finansiella skulden.

(o) Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter består främst av valutakursvinster på rörelsefordringar och rörelseskulder från den löpande verksamheten.

Övriga rörelsekostnader består främst av valutakursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder från den löpande verksamheten samt konstaterade och befarade kundförluster.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppstår till största del vid betalning eller inbetalning av poster i annan valuta än den funktionella valutan i bolagen.

(p) Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

(q) Finansiella instrument

(I) Första redovisningstillfället

Kundfordringar och utfärdade skuldinstrument redovisas när de är utgivna. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

En finansiell tillgång (med undantag för kundfordringar som inte har en betydande finansieringskomponent) eller finansiell skuld värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, när det gäller finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultatet, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen. En kundfordring utan en betydande finansieringskomponent värderas till transaktionspriset.

(II) Klassificering och efterföljande värdering

Finansiella tillgångar

Vid första redovisningstillfället klassificeras en finansiell tillgång som värderad till: upplupet anskaffningsvärde; verkligt värde via övrigt totalresultat – skuld-instrumentsinvestering; verkligt värde via övrigt totalresultat – egetkapital-investering; eller verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar omklassificeras inte efter det första redovisningstillfället förutom om koncernen byter affärsmodell för förvaltningen av de finansiella tillgångarna, i vilket fall alla berörda finansiella tillgångar omklassificeras per den första dagen i den första rapporteringsperioden efter förändringen av affärsmodellen.

Finansiella skulder

Räntebärande skulder redovisas i enlighet med IFRS9 och klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Skulden redovisas initialt till verkligt värde med avdrag för direkt hänförliga transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas skulderna till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden i enlighet med IFRS 9. Räntekostnader, inklusive periodisering av transaktionskostnader och eventuella rabatter eller premier, redovisas i resultaträkningen över skuldens löptid som finansiella kostnader.

(IV) Borttagande från rapporten över finansiell ställning (bortbokning)

Finansiella tillgångar

Koncernen tar bort en finansiell tillgång från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller om den överför rätten att ta emot de avtalsenliga kassaflödena genom en transaktion i vilken i väsentlighet alla risker och fördelar med ägarskapet har överförts eller i vilken koncernen inte överför eller behåller i väsentlighet alla

de risker och fördelar med ägarskap och den inte behåller kontrollen över den finansiella tillgången.

Koncernen ingår transaktioner i vilka den överför tillgångar redovisade i rapporten över finansiell ställning, men behåller alla eller i väsentlighet alla risker och fördelar förknippade med de överförda tillgångarna. I de fallen tas inte de överförda tillgångarna bort från redovisningen.

Finansiella skulder

Koncernen bokar bort en finansiell skuld från rapporten över finansiell ställning när de åtaganden som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Koncernen bokar också bort en finansiell skuld när de avtalsenliga villkoren modifieras och kassaflödena från den modifierade skulden är väsentligt annorlunda. I det fallet redovisas en ny finansiell skuld till verkligt värde baserat på de modifierade villkoren.

När en finansiell skuld bokas bort redovisas skillnaden mellan det redovisade värdet som har tagits bort och den ersättning som har betalats (inklusive överförda icke-monetära tillgångar eller antagna skulder) i resultatet.

(IV) Kvittning

Finansiella tillgångar och finansiella skulder ska kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning endast när koncernen har en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och har för avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

(r) Tillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet

Anläggningstillgångar samt tillgångar och skulder klassificeras av koncernen som att de innehas för försäljning, som om att tillgångarna är tillgängliga omedelbart för försäljning i nuvarande skick. Bolaget har upprättat en plan för att sälja tillgångarna på affärsmässiga villkor. Det är troligt att det redovisade värdet huvudsakligen kommer att genereras genom en försäljningstransaktion snarare än genom fortsatt användning, och försäljningen förväntas slutföras inom ett år från datumet för den första klassificeringen.

Tillgångar och skulder som klassificeras som att de innehas för försäljning presenteras separat som kortfristiga poster i koncernens rapport över finansiell ställning och värderas till det lägsta av dess redovisade värde och verkliga värde, med avdrag för försäljningskostnader. Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar skrivs inte av, eller skrivs av när de klassificerats som att de innehas för försäljning.

Avyttrad verksamhet redovisas i enlighet med IFRS 5 Avyttrade anläggnings-tillgångar och avvecklade verksamheter när kriterierna för avvecklad verksamhet bedöms vara uppfyllda. Resultat efter skatt från den avyttrade verksamheten redovisas separat i resultaträkningen från kvarvarande verksamhet.

I syfte att öka jämförbarheten mellan perioderna har jämförelsetalen för räkenskapsåret 2024 omklassificerats för att återspegla den avyttrade verksamheten som avvecklad verksamhet. Presentationen innebär att resultatposter hänförliga till den avyttrade verksamheten har omklassificerats i resultaträkningen och kassaflödesanalysen. Även ingående balans per den 1 januari 2025 har justerats för att spegla presentationen som om avyttringen hade skett vid början av jämförelseperioden. Omklassificeringen påverkar inte koncernens totala resultat, kassaflöden eller eget kapital utan avser enbart presentationen i de finansiella rapporterna.

(s) Materiella anläggningstillgångar

(I) Ägda tillgångar,

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperio-der behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering, avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

(II) Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent till-skapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

(VI) Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponent-avskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder;	
– maskiner och andra tekniska anläggningar	5–10 år
– inventarier, verktyg och installationer	3–5 år
– immateriella anläggningstillgångar	10 år

(t) Immateriella tillgångar

(I) Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov eller vid indikation att nedskrivningsbehov föreligger.

(II) Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer. Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning. För att redovisas som en tillgång krävs det att produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar samt att företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänför-bara utgifter; i tex för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultatet som kostnad när de uppkommer. I rapport över finansiell ställning redovisade utvecklingsutgifter är upptagna till anskaffnings-värde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

(III) Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en till-gång i rapport över finansiell ställning endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänför sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

(u) Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljnings-värdet. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och varor under tillverkning består

av råmaterial och andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverknings-kostnader(baserat på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten. Genom kontinuerlig övervakning av varulagret tillser man att det expedieras baserat på dess hållbarhet. Nedskrivning av lager sker vid behov inom ramen för den normala affärsverksamheten och redovisas i kostnad såld vara.

(v) Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov.

(I) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen redovisar reserver för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Förväntade kreditförluster utgörs av en sannolikhetsvägd uppskattning av kreditförluster. Kreditförluster värderas som nuvärdet av alla underskott i kassaflödena (d v s skillnaden mellan bolagets kassaflöde i enlighet med avtalet och kassaflödet som koncernen förväntar sig att få). Förväntade kreditförluster diskonteras med effektivräntan på den finansiella tillgången. Se även not 22.

(II) Nedskrivning av immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, så som Goodwill, provas minst årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov samt när indikation på nedskrivning föreligger. Tillgångar som skrivs av ska bedömas med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhål-landen indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart.

Internt upparbetade immateriella tillgångar, huvudsakligen hänförliga till utveckling av biosimilarprojekt, redovisas i enlighet med IAS 38. och skrivs av först när det är fastställt att dessa kan generera ekonomiska fördelar. Tillgångar som ännu inte skrivs av provas därför årligen för nedskrivningsbehov samt när det finns indikationer på att det redovisade värdet kan överstiga återvinnings-värdet, i enlighet med IAS 36.Vid nedskrivningsprövningen bedömer koncernen tillgångarnas återvinningsvärde, vilket definieras som det högsta av nyttjande-värde och verkligt värde minus försäljningskostnader. Då det normalt saknas en aktiv marknad för koncernens utvecklingsprojekt baseras bedömningen i regel på nyttjandevärde. 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. En nedskrivning ska omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen.

För att testa värdet av immateriella anläggningstillgångar använder koncernen en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell.

(III) Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräk-ningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den uträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder.

(x) Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av potentiella stamaktier. Potentiella stamaktier utgörs under

rapporterade perioder av rätter till aktier (matchnings och prestationsaktierätter i koncernens aktiesparprogram), konvertibler och teckningsoptioner. Potentiella stamaktier ses som utspädning endast under perioder då det leder till en lägre vinst eller större förlust per aktie. Om det leder till ett sämre resultat per aktie, baseras utspädning från teckningsoptionerna på en beräkning av hur många aktier som hypotetiskt hade kunnat köpas in under perioden med lösenkursen. De aktier som inte hade kunnat köpas in leder till utspädning.

Matchningsaktierätter som innehas av anställda per rapportdagen är aktuella för utspädning. Prestationsaktierätter är aktuella för utspädning i den utsträckning prestationsvillkoren är uppfyllda per rapportdagen. För att beräkna utspädningseffekten tillämpas en lösenkurs för aktierätterna som motsvarar värdet av framtida tjänster per utestående aktierätt beräknat som återstående kostnad att redovisa i enlighet med IFRS 2. Eventuell utspädning från konvertibla skuldebrev beräknas genom att öka antalet aktier med det totala antal aktier som konvertiblerna motsvarar.

(y) Ersättningar till anställda

För mer information om kortsiktiga incitamentsprogram för ledande befattningshavare samt aktiesparprogram se sida 32–35 i Förvaltningsberättelsen samt not 4.

(I) Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

(II) Aktierelaterade ersättningar

Aktiesparprogram

Ett aktiesparprogram möjliggör för de anställda att förvärva aktier i Xbrane, så kallade sparaktier, och att för varje investerad sparaktie få möjligheten att förvärva en matchningsaktie och potentiellt upp till tre prestationsaktier till kvotvärde när programmet avslutas. I samband med företrädesemissionen räknades utfallet för innevarande program om och för varje investerad sparaktie ges möjligheten att förvärva 45 matchningsaktier och potentiellt upp till 135 prestationsaktier. Det verkliga värdet på matchnings och prestationsaktierna redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid tilldelningstidpunkten och fördelas över

intjänandeperioden. Det verkliga värdet på matchnings och prestationsaktierna beräknas med en metod som tar hänsyn till intjäningsvillkor (uppfyllnad av förutbestämda mål för prestationsaktierna) samt tjänstevillkor (att deltagarna är fortsatt anställda i koncernen). Den kostnad som redovisas löpande under intjäningsperioden motsvarar verkliga värdet av en uppskattning av det antal matchnings och prestationsaktier som förväntas bli intjänade, med hänsyn till ovan aspekter. Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Avsättningen för sociala avgifter baseras på matchnings och prestationsaktiernas verkliga värde vid rapporttillfället.

(z) Konvertibla skuldebrev

Koncernens konvertibla skuldebrev som kan konverteras till aktier genom att motparten utnyttjar sin optionsrätt att omvandla skulden till aktier redovisas uppdelat på en skulddel och en optionsdel. Optionsrätten bedöms utgöra ett inbäddat derivat och värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Optionens initiala verkliga värde har beräknats med Black & Scholes och ingår i nivå 2 i verkligt värde-hierarkin. Resterande del av emissionslikviden fördelas till skulden. Efter första redovisningstillfället redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde till dess att den konverteras eller förfaller. Transaktionskostnader för de konvertibla skuldebreven har i sin helhet allokerats till skulden.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa 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. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2025 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen. Samma principer gäller för moderbolaget som för koncernen avseende hur upplysningar lämnas om ändrade redovisnings principer (IAS 8.28-31); se ovan under koncernens ändrade redovisningsprinciper. Observera dock att detta avsnitt om moderbolaget bara tar upp skillnader mot koncernen, vilket gör att de ändringar som anges här endast är sådana som enbart berört moderbolaget.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolaget använder benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över resultat och övrigt totalresultat samt rapporten över förändringar i eget kapital baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat och balansräkningar utförs av redovisning av investeringar i dotterföretag som anläggningstillgångar.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Leasingavtal

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 Leasingavtal i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leasingskulder i balansräkningen.

Aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas hos givaren som en ökning av posten Andelar i koncernföretag. Årlig nedskrivningsprövning eller vid behov under räkenskapsåret utförs för att säkerställa att andelarnas värde är erforderligt. Erhållna aktieägartillskott redovisas hos mottagaren direkt mot fritt eget kapital.

NOT 2 Intäkter från avtal med kunder

Belopp i MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning				
Licensintäkter ¹	84,9	81,4	84,9	81,4
Produktförsäljning ²	67,5	63,4	67,5	63,4
Övrigt	–	3,3	–	3,3
Totalt	152,4	148,1	152,4	148,1
Varav Nordamerika	–	26,4	–	26,4
Varav Tyskland	67,5	66,5	67,5	66,5
Varav Indien	84,3	54,1	84,3	54,1

Det finns två enskilda kunder som står för mer än 10% av intäkterna, dessa står för 84,9 MSEK (81,4) respektive 67,5 MSEK (63,4) av nettoomsättningen

- 1) Inkluderar upplupna intäkter i balansräkningen
2) Inkluderar förutbetalda intäkter i balansräkningen

NOT 3 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	7 183	15 827	7 183	15 827
Avyttring av verksamhet ¹	41 044	–4 169	165 764	–
Efterskönt skuld	–	–	12 061	–
Övrigt	3 987	–	3 987	–
Summa övriga rörelseintäkter	52 215	11 659	188 995	15 827

- 1) Inklusive avyttring av nyttjanderättstillgångar

Övriga rörelsekostnader

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	8 320	14 882	8 320	14 882
Avyttring av verksamhet	–	–25 310	–	–
Befarade och konstaterade kundförluster	–	46 364	–	46 364
Summa övriga rörelsekostnader	8 320	35 936	8 320	61 246

NOT 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Kostnader för ersättningar till anställda

Belopp i TSEK	Koncernen	
	2025	2024
Löner och ersättningar ¹	39 336	65 236
Sociala avgifter	9 380	10 302
Övriga personalkostnader	630	700
Summa kostnader för ersättningar till anställda	49 347	76 238

Könsfördelning för styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Belopp i TSEK	Andel kvinnor	
	2025	2024
Moderbolaget		
Styrelsen	40%	41%
Övriga ledande befattningshavare ²	20%	39%
Koncernen		
Styrelser	40%	41%
Övriga ledande befattningshavare ²	20%	39%

Medelantalet anställda

Belopp i TSEK	2025		2024	
	2025	varav män	2024	varav män
Moderbolaget	42	52%	71	44%
Dotterbolag	–	–	–	–
Koncernen totalt	42	52%	71	44%

Löner och andra ersättningar ledande befattningshavare

Belopp i TSEK	Koncernen	
	2025	2024
	Ledande befattningshavare (5 personer)	Ledande befattningshavare (6 personer)
Löner och andra ersättningar ¹	11 180	13 253
– Varav pensionskostnader	11 180	2 670

Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader

Belopp i TSEK	Moderbolaget		
	2025		
	Ledande befattningshavare (4 personer ²)	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar ¹	11 180	28 156	39 336
– Varav pensionskostnader	1 811	8 605	10 416
Sociala kostnader ¹	2 686	6 694	9 380

Belopp i TSEK	Moderbolaget		
	2024		
	Ledande befattningshavare (6 personer ²)	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar ¹	13 253	51 984	65 236
– Varav pensionskostnader	2 670	7 746	10 416
Sociala kostnader ¹	2 895	7 407	10 302

- 1) Inkluderar inte styrelsekostnader som betalats som lön om 2 468 TSEK (2 699) samt sociala kostnader för dessa om 847 TSEK (999).
2) Två ledande befattningshavare avslutade sin anställning hos Xbrane under det första halvåret 2026. Dessa positioner har inte ersatts.

NOT 4

Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, fortsättning

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare, Koncernen, 2025

Belopp i TSEK	Grundlön, styrelsearvode ¹	Ersättning vid av- slutad anställning	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning ²	Summa
Styrelsens ordförande Anders Tullgren	754					754
Styrelseledamot Eva Nilsagård	480					480
Styrelseledamot Mats Thorén	403					403
Styrelseledamot Kirsti Gjellan	377					377
Styrelseledamot Kristoffer Bissessar	454					454
Verkställande direktör Martin Åmark	2 756		100	725		3 581
Vice verkställande direktör Siavash Bashiri	1 493		100	320		1 913
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	5 120		200	766		6 086
Summa	11 837	–	400	1 811	–	14 048

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare, Koncernen, 2024

Belopp i TSEK	Grundlön, styrelsearvode ¹	Ersättning vid av- slutad anställning	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning ²	Summa
Styrelsens ordförande Anders Tullgren	773					773
Styrelseledamot Eva Nilsagård	471					471
Styrelseledamot Peter Edman	122					122
Styrelseledamot Karin Wingstrand	122					122
Styrelseledamot Ivan Cohen-Tanugi	122					122
Styrelseledamot Mats Thorén	412					412
Styrelseledamot Kirsti Gjellan	378					378
Styrelseledamot Kristoffer Bissessar	299					299
Verkställande direktör Martin Åmark	2 665			701		3 366
Vice verkställande direktör Siavash Bashiri	1 444			312		1 756
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	6 473			1 657		8 130
Summa	13 282	–	–	2 670	–	15 952

1) Kommittéarvode ingår i styrelsearvode och utgår med följande belopp: 52 TSEK (51) till envar icke anställd ledamot av ersättningsutskottet och 104 TSEK (102) till ordförande av utskottet som samtidigt inte är anställd; 78 TSEK (76,5) till envar icke anställd ledamot av revisionsutskottet och 156 TSEK (153) till ordförande av utskottet som samtidigt inte är anställd.

2) Avser kostnaden för de pågående LTIP- programmen i enlighet med IFRS 2. Sociala avgifter är inte inkluderade i beloppen.

Ledande befattningshavares ersättningar
samt villkor vid uppsägning och avgångsvederlag

Årsstämman i maj 2025 beslutade om följande riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Ersättning till ledande befattningshavare skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, möjlighet till pensionsavsättning och andra sedvanliga förmåner samt möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram. Den fasta lönen skall vara marknads- mässig och revideras årligen. Den rörliga ersättningen för ledande befattnings- havare i moderbolaget är maximerad till 50 procent av grundlönen.

Styrelsen ska äga rätt att frågå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Under 2025 skedde inget avsteg från av årsstämma beslutade principer avseende rörlig ersättning till ledande befattningshavare i koncernen.

Ledande befattningshavare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner som är utformade för att i stort sätt matcha ITP1. De avgiftsbestämda pensionsplanerna får inte överstiga 30 procent av den fasta årslönen eller 10 prisbasbelopp, vilket inte är fallet under 2025. Den verkställande direktören i moderbolaget har enligt anställningsavtal en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Om anställningen avslutas av bolaget har verkställande direktören rätt till ersättning under uppsägningstiden. Övriga ledande befattningshavare anställda i moderbolaget har ömsesidig uppsägningstid på tre månader med undantag för David Vikström, CTO, där bolaget har en uppsägningstid på 1 månad men uppsägningstiden på den anställdas begäran är 3 månader.

Aktiesparprogram

Bolaget har per 31 december 2025 ett pågående långsiktiga aktiesparprogram. För mer information se sida 34 i Förvaltningsberättelsen samt not 4 nedan.

LTIP 2023

LTIP 2023 är ett långsiktigt aktiesparprogram som löper under perioden 2023–2026. Programmet innebär att arbetstagarens deltagande kräver en investering i Xbranes aktier, de så kallade sparaktierna, upp till total 1 500 aktier, anskaffade under en fyra veckorsperiod efter bolagsstämman godkännande av LTIP 2023, dock senast den 30 juni 2023. För varje sparaktie den anställda har förvärvat får den anställda förvärva 45,2 s k matchningsaktier samt upp till 135,5 s k prestationsaktier. Antalet matchningsaktier samt prestationsaktier har justerats i samband med företrädesemissionen i mars 2024, tidigare gav en prestationsaktie rätt till 1 matchningsaktie och upp till 3 matchningsaktier. Utfallet av prestationsaktier baseras på uppfyllande av de mål som fastställs med LTIP 2023 och som är relaterade till totala avkastningen på Xbranes aktie. Berättigande till aktier är vidare villkorat av att deltagaren är anställd i koncernen och att alla dennes sparaktier är allokerade till programmet under intjänandeperioden.

Vid initeringen av programmet värderades matchningsaktien till 86,9 SEK och prestationsaktierna till 35,50 SEK. Inga utdelningar förväntas lämnas under intjäningsperioden. Prestationsaktiernas värde tar hänsyn till sannolikheten för att aktieavkastningsvillkoren kommer att uppfyllas, vilket beräknats med Monte Carlo-simulering. Ingående antal aktierätter vid början av programmet 2023 uppgick till 31 172 130 st efter omräkning för företrädesemissionen (matchnings- aktie 7 793 032 st och prestationsaktie 23 379 097 st) och utgående antal vid räkenskapsåret 2024 uppgick till 4 159 356 st (matchningsaktie 1 039 839 st och prestationsaktie 3 119 517 st). Kostnaderna för programmet omfattar värdet av aktierna samt sociala kostnader för de belopp som de anställda beräknas tilldelas, vilka kostnadsförs löpande under perioden 2023–2026.

NOT 4

Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, fortsättning

LTIP 2024

På bolagsstämman i Xbrane den 2 maj 2024 beslutades det att anta ett aktie-sparprogram ("Incitamentsprogram 2024/2025") för alla anställda som löper mellan 2024–2025. På grund av rådande omständigheter valde dock Xbranes styrelse att inte gå vidare med programmet för 2024.

LTIP2023	
Intjänande period	Maj 2023 – Maj 2026
Prestationsmål	Procentuell ökning av aktiekurs
Verkligt värde per aktierätt (SEK)	86,9 samt prestationsaktier ¹

1) Prestationsaktierna är värderad till 35,50 SEK.

Koncernen		Ackumulerat		
Belopp i TSEK	Aktierelaterade ersättningar	Sociala avgifter	Total kostnad	
2022 – 2024	–4 015	–46	–4 060	
2023 – 2026	–2 471	–63	–2 534	
Summa	–6 486	–109	–6 595	

Koncernen		2025		
Belopp i MSEK	Aktierelaterade ersättningar	Sociala avgifter	Total kostnad	
2021 – 2023	0	6	6	
2022 – 2024	466	46	511	
2023 – 2026	329	39	368	
Summa	795	90	886	

Koncernen		2024		
Belopp i MSEK	Aktierelaterade ersättningar	Sociala avgifter	Total kostnad	
2021 – 2023	380	60	440	
2022 – 2024	–1 840	–16	–1 856	
2023 – 2026	–1 305	–30	–1 335	
Summa	–2 765	14	–2 751	

Personalkostnader för aktierelaterade ersättningar

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2022	2024
Kostnad hänförlig till aktiesparprogram	886	–2 751	886	–2 751
Summa	886	–2 751	886	–2 751

NOT 5

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdrag	1 864	1 868	1 864	1 868
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	159	382	159	382
Skatterådgivning	65	–	65	–
Övriga tjänster	–	375	–	375
Summa arvode och kostnadsersättning till revisorer	2 088	2 625	2 088	2 625

NOT 6

Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Råvaror och förnödenheter	34 350	34 983	34 350	34 983
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	62 808	18 225	62 808	18 225
Övriga externa kostnader	18 998	74 030	25 331	267 034
Personalkostnader	52 645	79 784	52 645	79 784
Avskrivningar	55 696	35 077	14 652	20 056
Valutakursförluster	8 320	14 882	8 320	14 882
Summa	232 816	256 981	198 106	434 963

NOT 7

Finansnetto

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteutgifter	711	501	711	501
Finansiella intäkter	711	501	711	501
Räntekostnader för leasing	–	–	–	–
Räntekostnader för räntebärande skulder	–12 038	–30 617	–12 038	–30 617
Förändring skulder redovisade till verkligt värde över resultat-räkningen	–	8	–	8
Övriga finansiella kostnader	–4 358	–2 390	–4 358	–2 390
Finansiella kostnader	–16 396	–32 999	–16 396	–32 999
Finansnetto	–15 685	–32 498	–15 685	–32 498

Ränteutgifter och räntekostnader härrör från finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 8

Skatter

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Årets skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)	–2 234	–11 589	–2 234	–11 589
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	–2 234	–11 589	–2 234	–11 589

Avstämning av effektiv skatt

Belopp i TSEK	2025	2024
Resultat före skatt	–43 933	–129 723
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20,6%)	9 050	26 723
Avdragsgilla emissionskostnader redovisade i eget kapital	2 928	9 303
Ej aktiverat framtida avdrag källskatt	–2 234	–11 589
Ej avdragsgilla kostnader	–38	–9
Ej aktiverat negativt räntenetto	–3 541	–5 663
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	–8 399	–30 248
Övrigt	–	–107
Redovisad effektiv skatt	–2 234	–11 589

Belopp i TSEK	2025	2024
Moderbolaget		
Resultat före skatt	127 558	–252 912
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20,6%)	–26 277	52 100
Avdragsgilla emissionskostnader redovisade i eget kapital	2 928	9 303
Ej aktiverat framtida avdrag källskatt	–2 234	–11 589
Ej avdragsgilla kostnader	–38	–9
Ej aktiverat negativt räntenetto	–3 541	–5 663
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	26 928	–55 732
Redovisad effektiv skatt	–2 234	–11 589

Ej balanserat, ackumulerat underskottsavdrag för moderbolaget, uppgick per 2025-12-31 till 1 023 990 TSEK (1 425 253). Underskottsavdraget har ingen begränsad nyttjandeperiod. Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat. Ej balanserat, ackumulerat underskottsavdrag för koncernen, uppgick per 2025-12-31 till 1 023 990 TSEK (1 425 253). Underskottsavdraget har ingen begränsad nyttjandeperiod. Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat.

NOT 9

Resultat per aktie

Belopp i TSEK	Före utspädning		Efter utspädning	
	2025	2024	2025	2024
Resultat per aktie	0,08	–0,22	0,08	–0,22

De belopp som använts i täljare och nämnare redovisas nedan.

Resultat per aktie före utspädning				
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, före och efter utspädning				
Belopp i TSEK	2025		2024	
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, före utspädning	127 242		–266 220	
Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning	127 242		–266 220	

Den 13 oktober beslutade extra bolagsstämman, i enlighet med styrelsens förslag, att godkänna styrelsens beslut om sammanläggning av aktier i förhållande 1:125, vilket innebär att 125 aktier lades samman till 1 ny aktie. Det totala antalet aktier i bolaget minskade genom sammanläggningen från 2 575 668 555 aktier till 20 605 348 aktier (avrundat nedåt). Vägt genomsnittligt antal aktier över året har omräknats med anledning av ovanstående sammanläggning och uppgick per balansdagen till 16 430 424 (9 839 295¹). Antalet utestående aktier vid årets slut var 20 605 348 (12 235 867^{*}).

Vägt genomsnittligt antal stamaktier, före och efter utspädning

Belopp i TSEK	2025	2024
Vägt genomsnittligt antal stamaktier under året, före utspädning	16 430 424	1 229 911 966
Vägt genomsnittligt antal stamaktier under året, efter utspädning	16 434 843	1 230 021 757

1) Jämförelsesåret har räknats om med anledning av sammanläggningen av aktier under 2025.

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen
Aktieprogram för ledande befattningshavare och övriga anställda skulle vid full teckning ge upphov till 18 536 nya aktier, men utspädningseffekten beror på skillnaden mellan lösenkurs och aktiekurs vid lösentillfället.

Koncernen	Pågående Internt utvecklade immateriella tillgångar	
	Utvecklingsutgifter	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 1 januari 2024	111 973	111 973
Aktiverade utvecklingsutgifter	78 890	78 890
Utgående balans 31 december 2024	190 863	190 863
Ingående balans 1 januari 2025	190 863	190 863
Aktiverade utvecklingsutgifter	139 644	139 644
Utgående balans 31 december 2025	330 507	330 507
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans 1 januari 2024	-12 303	-12 303
Årets avskrivningar ¹	-10 873	-10 873
Utgående balans 31 december 2024	-23 176	-23 176
Ingående balans 1 januari 2025	-23 176	-23 176
Årets avskrivningar ¹	-10 873	-10 873
Utgående balans 31 december 2025	-34 049	-34 049
Redovisade värden		
Per 2024-01-01	99 670	99 670
Per 2024-12-31	167 687	167 687
Per 2025-01-01	167 687	167 687
Per 2025-12-31	296 458	296 458

1) Avskrivningar på immateriella tillgångar redovisas under forsknings- och utvecklingskostnader i resultaträkningen.
2) Källa: Evaluate Pharma; "Originator Peak Sales Estimate 2026"

Immateriella tillgångar med begränsad livslängd redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Immateriella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov. Avskrivningar påbörjas vid färdigställande, när produkten lanseras på marknaden. Då tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Utvecklingsutgifter aktiveras när de uppfyller kriterierna enligt IAS 38 "Immateriella tillgångar". I övrigt kostnadsförs utvecklingsutgifter löpande som rörelsekostnader.

Nedskrivningsprövning 2025

Internt upparbetade immateriella tillgångar, främst kopplade till utveckling av biosimilarprojekt, redovisas enligt reglerna i IAS 38. Avskrivning påbörjas när det fastställs att tillgångarna förväntas generera ekonomiska fördelar. Tillgångar som ännu inte skrivs av genomgår därför årliga nedskrivningsprövningar samt prövning vid indikationer på värdenedgång, i enlighet med IAS 36. Vid prövningen beräknas återvinningsvärdet, vilket utgörs av det högre av nyttjandevärdet och verkligt värde minus försäljningskostnader. Eftersom det normalt saknas en aktiv marknad för koncernens utvecklingsprojekt baseras värderingen i regel på nyttjandevärdet. Nedskrivning sker med det belopp med vilket det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet och kostnadsförs omedelbart i resultaträkningen.

Nedskrivningsprövning avseende de aktiverade utvecklingskostnaderna har utförts, utan att det uppstod indikationer på att nedskrivning skulle erfordras. Detta då försäljningen av Ximluci® under 2025 uppgick till 67,5 MSEK med positiv bruttovinst. Enligt försäljningsprognoserna bedöms försäljning samt bruttovinst fortsatt öka kommande år. Aktivering av utvecklingsutgifter för Xdivane™ startade under 2024 och produkten är fortsatt under utveckling. Referensprodukten Opdivo® beräknas nå en årlig försäljning om ca 13 mdr EUR² år 2026. Under 2024 ingick Xbrane ett licens- och utvecklingsavtal för Xdivane™ vilket inbringade en upfront-ersättning på 10 MEUR. Ytterligare utvecklingsrelaterade milstolpar samt royalty på försäljning förväntas kommande år. Tillgången har värderats till verkligt värde och ett externt värderingsinstitut har värderat denna väsentligt högre än redovisat värde.För vidare information se not 32.

Nedskrivningsprövning 2023

Goodwill hänförligt till Primm Pharma s.r.l uppgick till 64,6 MSEK. Med anledning av att avyttringsförfarandet dragit ut på tiden vilket ökat osäkerheten runt faktisk tidpunkt för avyttring, gjordes en nedskrivning av hela goodwillvärdet. Nedskrivningen redovisas inom raden "Resultat från avvecklad verksamhet". För vidare information om tillgångar som innehåser för försäljning, se not 32.

Nedskrivningsprövning avseende de aktiverade utvecklingskostnaderna har utförts, utan att det uppstod indikationer på att nedskrivning skulle erfordras. Erhållet marknadsgodkännande av Ximluci® i Europa gör att risken för nedskrivningsbehov minskat.

Moderbolaget	Pågående Internt utvecklade immateriella tillgångar	
	Utvecklingsutgifter	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 1 januari 2024	111 973	111 973
Aktiverade utvecklingsutgifter	78 890	78 890
Utgående balans 31 december 2024	190 863	190 863
Ingående balans 1 januari 2025	190 863	190 863
Aktiverade utvecklingsutgifter	139 644	139 644
Utgående balans 31 december 2025	330 507	330 507
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans 1 januari 2024	-12 303	-12 303
Årets avskrivningar	-10 873	-10 873
Utgående balans 31 december 2024	-23 176	-23 176
Ingående balans 1 januari 2025	-23 176	-23 176
Årets avskrivningar	-10 873	-10 873
Utgående balans 31 december 2025	-34 049	-34 049
Redovisade värden		
Per 2024-01-01	99 670	99 670
Per 2024-12-31	167 687	167 687
Per 2025-01-01	167 687	167 687
Per 2025-12-31	296 458	296 458

I juni 2021 nådde Ximluci® det primära effektmåttet vid Xplore-studien. Därmed uppfylldes kriterierna för aktivering av forsknings och utvecklingskostnader. Från den 1 juli 2021 har utvecklingskostnader för Ximluci® aktiverats som immateriella anläggningstillgångar i balansräkningen. Kriterierna för aktivering av utvecklingsutgifter för Xdivane™ uppnåddes i juli 2024 då analytisk likhet påvisats på kommersiell produktionsskala och ett reducerat kliniskt program blev överenskommet med EMA och FDA . För ytterligare information om aktiverade utvecklingsutgifter, se not 31.

NOT 11

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen

Belopp i MSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 1 januari 2024	49 279	12 652	61 931
Övriga anskaffningar	–	501	501
Utgående balans 31 december 2024	49 279	13 153	62 431
Ingående balans 1 januari 2025	49 279	13 153	62 431
Avvecklade verksamheter	–49 279	–10 403	–59 681
Utgående balans 31 december 2025	–	2 750	2 750
Akkumulerade av- och nedskrivningar			
Ingående balans 1 januari 2024	–21 401	–7 993	–29 394
Årets avskrivningar	–6 929	–2 253	–9 183
Utgående balans 31 december 2024	–28 330	–10 247	–38 577
Ingående balans 1 januari 2025	–28 330	–10 247	–38 577
Avvecklade verksamheter	28 330	7 826	36 157
Årets avskrivningar	–	–293	–293
Utgående balans 31 december 2025	–	–2 714	–2 714
Redovisade värden			
Per 2024-01-01	27 878	4 659	32 537
Per 2024-12-31	20 948	2 906	23 855
Per 2025-01-01	20 948	2 906	23 854
Per 2025-12-31	–	36	36

Moderbolaget

Belopp i MSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 1 januari 2024	49 279	12 652	61 931
Övriga anskaffningar	–	501	501
Utgående balans 31 december 2024	49 279	13 153	62 431
Ingående balans 1 januari 2025	49 279	13 153	62 431
Avvecklade verksamheter	–49 279	–10 403	–59 681
Utgående balans 31 december 2025	–	2 750	2 750
Akkumulerade av- och nedskrivningar			
Ingående balans 1 januari 2024	–21 401	–7 993	–29 394
Årets avskrivningar	–6 929	–2 253	–9 183
Utgående balans 31 december 2024	–28 330	–10 247	–38 577
Ingående balans 1 januari 2025	–28 330	–10 247	–38 577
Avvecklade verksamheter	28 330	7 826	36 157
Årets avskrivningar	–	–293	–293
Utgående balans 31 december 2025	–	–2 714	–2 714
Redovisade värden			
Per 2024-01-01	27 878	4 659	32 537
Per 2024-12-31	20 948	2 906	23 855
Per 2025-01-01	20 948	2 906	23 854
Per 2025-12-31	–	36	36

NOT 12

Tillgångar som innehas för försäljning samt klassificering av avvecklad verksamhet

Under första kvartalet 2025 signerades ett avtal med Alvotech hf avseende avyttring av XB003 samt delar av organisationen med där tillhörande tillgångar. I samband att bolagsstämman röstade igenom förslaget omklassificerades tillgångar och skulder hänförligt till den avyttrade verksamheten till "Tillgångar som innehas för försäljning", respektive "Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning" i koncernens balansräkning. I resultaträkningen redovisas resultatet för den avvecklade verksamheten separat som "Resultat från avvecklad verksamhet". Omklassificeringen har även gjorts på intäkter och kostnader för jämförelseåret vilket innebär att jämförelsetalen inte längre överensstämmer med tidigare rapporter.

Verksamheten avyttrades den 2 juni 2025 och redovisas under innevarande period som en avvecklad verksamhet. Finansiell information avseende den avvecklade verksamheten för perioden fram till avyttringsdatumet anges nedan.

Finansiell översikt och kassaflödesinformation

Finansiella informationen som presenteras nedan avser tiden fram till avyttringen 2 juni 2025 samt för helåret 2024.

Belopp i TSEK	2025	2024
Nettoomsättning	0	50 624
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	12 280	-20 919
Kostnader	-6 755	-151 594
Rörelseresultat	5 525	-121 890
Finansnetto	-1 018	-3 019
Skatt	0	0
Resultat efter skatt för avyttrad verksamhet	4 507	-124 908
Vinst vid avyttring av rörelse efter skatt	168 902	0
Resultat hänförlig till avyttrad verksamhet	173 409	-124 908
Omräkningsdifferenser	0	0
Övrigt totalresultat från avyttrad verksamhet	173 409	-124 908
Kassaflöde från operativ verksamhet	-39 389	-25 817
Kassaflöde från investeringsverksamhet	102 500	-501
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-4 280	-13 640
Summa kassaflöde från avvecklad verksamhet	58 831	-39 958

Avyttring av verksamhet i TSEK

Erhållen köpeskilling	2025	2024
Likvida medel	102 500	-
Verkligt värde konvertibla obligationer	132 233	-
Övertagande av skuld kontraktstillverkare	20 000	-
Total köpeskilling	254 733	0
Avytttrade nettotillgångar	-85 831	-
Vinst vid avyttring av rörelse före skatt	168 902	-
Skattekostnad på vinst avyttring rörelse	0	-
Vinst vid avyttring av rörelse efter skatt	168 902	-

Redovisade värden för tillgångar och skulder som avyttras per 2 juni 2025

Belopp i TSEK	2025
Materiella anläggningstillgångar ¹	55 410
Summa anläggningstillgångar	55 410
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	68 929
Summa tillgångar	124 339
Leasingskulder	38 508
Summa skulder	38 508
Nettotillgångar	85 831

1) Inkl. nyttjanderättstillgångar

NOT 13

Gemensam verksamhet

Belopp i TSEK	Xbranes andel
Intäkter	-
Kostnader ¹	22 630
Tillgångar ¹	-
Skulder ²	-2 919

1) Posterna bruttoredovisas

2) Se även not 21 "Förskott från samarbetspartner" för Xbrane samt STADAs sammanlagda skuld för Ximluci® projektet.

Samarbetsavtalet som ingicks i juli 2018 med STADA avseende Ximluci® innebär att STADA och Xbrane ska dela lika (50/50) på forskning och utvecklingskostnader avseende Ximluci®. Xbrane aktiverar de utvecklingsutgifter som uppfyller kriterierna för aktivering. Därav redovisas inte hela Xbranes andel av utvecklingskostnaderna avseende Ximluci® i resultatet utan aktiveras till viss del i balansräkningen.

I Xbranes fortsatta balansräkningen redovisas fordringar och skulder hänförliga till Ximluci® i sin helhet, d.v.s. 100 procent. Sedan avräknas STADAs andel av händelsen, d.v.s. 50 procent som den fordran eller skuld händelsen frambringar.

NOT 14

Långfristiga fordringar

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Långfristiga fordringar				
Hysesdeposition	-	3 945	-	3 945
Summa	-	3 945	-	3 945

NOT 15

Kundfordringar

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kundfordringar	28 358	38 853	28 358	38 853
Reservering för osäkra fordringar	-21 618	-21 999	-21 618	-21 999
Summa kundfordringar	6 740	16 854	6 740	16 854

Avsättningen avser en befarad kundförlust hänförlig till upfront-ersättningen från Valorum Biologics där avtalet är under omförhandling.

NOT 16

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	20245	2024
CMO (Contract Manufacturing Organization)	50 691	131 747	50 691	131 747
Hyror av lokaler	–	3 780	–	3 780
CRO (Contract Research Organization) avseende Xplore studien	–	–	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	1 538	4 286	1 538	5 583
Upplupna intäkter	29 270	59 039	29 270	59 039
Summa förutbetalda kostnader och upplupna kostnader	81 499	198 851	81 499	200 148

NOT 17

Varulager

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och varor under tillverkning består av råmaterial och andra direkta kostnader och hänförbara indirekta tillverkningskostnader(baserat på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten. Genom kontinuerlig övervakning av varulagret tillses man att det expedieras baserat på dess hållbarhet. Nedskrivning av lager sker vid behov inom ramen för den normala affärsverksamheten och redovisas i kostnad såld vara.

Belopp i TSEK	2025	2024
Produkter i arbete	194 268	246 902
Totalt varulager	194 268	246 902

Fastställande av anskaffningsvärde för varulager

Anskaffningsvärdet för tillgångar i varulager bestäms genom att använda kontraktspriser. Volymrabatter eller andra rabatter inkluderas i varulagrets anskaffningsvärde när det är sannolikt att de har tjänats in och kommer att tillfalla företaget.

Se avsnitt (u) för koncernens övriga redovisningsprinciper avseende varulager

Redovisade belopp i resultaträkningen

Under räkenskapsåret 2025 har kostnad såld vara redovisats i resultaträkningen om –62 808 tkr (–18 225). Ingen nedskrivning har gjorts av varulagret.

NOT 18

Likvida medel

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Likvida medel				
Kassa och bank	86 589	124 330	86 589	124 330
Redovisat värde	86 589	124 330	86 589	124 330

NOT 19

Eget kapital

Typen av aktier	2025	2024
Emitterade per 1 januari	1 529 483 397	29 810 364
Kontantemissioner	2 706 898	1 466 270 550
Aktieoptioner / Riktad emission av aktier	1 043 478 260	–
Kvittningsemission/Riktad emission av aktier	–	33 402 483
Aktiesplit 1:125	–2 555 063 207	–
Emitterade per 31 december	20 605 348	1 529 483 397

Koncernen har endast ett aktieslag, så kallade stamaktier. Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 20 605 348 stamaktier (1 529 483 397). Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till bolagets kvarvarande nettotillgångar.

Utdelning

Vid årsstämman den 5 maj 2026 kommer styrelsen att föreslå att ingen utdelning ges. Bolaget har inte lämnat någon utdelning för räkenskapsåret 2025 eller tidigare.

Koncernen**Omräkningsreserv**

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av goodwill.

NOT 19

Eget kapital, fortsättning

Moderbolaget**Bundna fonder**

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr o m 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

NOT 20

Räntebärande skulder

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Långfristiga skulder				
Långfristig räntebärande skuld	58 308	–	58 308	–
Konvertibla obligationslån	–	66 371	–	66 371
Leasingskulder	–	29 580	–	–
Summa långfristiga skulder	58 308	95 950	58 308	66 371
Kortfristiga skulder				
Konvertibla obligationslån	–	62 500	–	62 500
Övriga räntebärande lån	–	20 000	–	20 000
Leasingskulder	–	13 267	–	–
Summa kortfristiga skulder	–	95 767	–	82 500

Konvertibla skuldebrev

Den 26 maj 2023 utfärdade Xbrane konvertibla obligationer med ett nominellt värde av 250 MSEK. Skuldebreven förfaller 26 maj 2027 om de dessförinnan inte amorterats eller konverterats till aktier på begäran av innehavaren. Skulden amorteras i tjugofyra lika stora delbetalningar under skuldebrevets löptid. Xbrane kan välja att reglera amorteringen med kontantbetalningar eller i aktier till 90 procent av marknadspriset (lägsta VWAP under de sex handelsdagarna före betalningsdatum). Innehavaren av skuldebrevet har rätt att tidigare lägga upp till två amorteringsbetalningar per ränteperiod. Rantan uppgår till 6 procent fram till formellt godkännande av United States Food and Drug Administration (FDA) av Bolagets ansökan för kommersialisering på den amerikanska marknaden, därefter är rantan 0 procent. Konverteringskursen uppgår till 125 procent av erbjudandepriiset vid tidpunkten för utgivandet. Konverteringskursen kan komma att justeras vid eventuella kapitalomstruktureringar. I balansräkningen per 31 december 2024 redovisas konvertibla skuldebreven som räntebärande lån uppgående till 128,9 MSEK. Skuldens nominella värde uppgår till 156,2 MSEK per 31 december 2024.

I mars 2025 ingick Xbrane ett avtal där den konvertibla obligationen övertas av Alvotech i sin helhet.

Räntebärande skuld

Räntebärande skulder redovisas i enlighet mer IRFS 9 och klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Skulden redovisas initialt till verkligt värde med avdrag för direkt hänförliga transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas skulderna till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden i enlighet med IFRS 9. Räntekostnader, inklusive periodisering av transaktionskostnader och eventuella rabatter eller premier, redovisas i resultaträkningen över skuldens löptid som finansiella kostnader.

Den 16 oktober 2025 ingick Xbrane ett avtal med Fenja Capital II A/S om ett lån uppgående till 60 MSEK (57,6 MSEK netto efter avdrag av upplägningsavgift). Lånet löper amorteringsfritt till 31 januari 2027 med en fast ränta på 9%. Xbrane har inom ramen för låneavtalet emitterat 420 517 teckningsoptioner till Fenja (serie 2025/2030). Teckningsoptionerna tilldelades vederlagsfritt. Varje teckningsoption av serie 2025/2030 berättigar till teckning av en ny aktie i Bolaget under perioden från och med registrering av teckningsoptionerna hos Bolagsverket fram till och med den 30 september 2030. Teckningskursen per aktie uppgår till 13,2 kronor vilket motsvarade 140 procent av det volymvägda genomsnittspriset på Bolagets aktie under de fem nästkommande handelsdagarna på Nasdaq Stockholm från tilldelningen. Vid teckning av aktier ska den del av teckningskursen som överstiger de tidigare aktiernas kvotvärde tillföras den fria överkursfonden. Teckningsoptionerna av serie 2025/2030 är föremål för sedvanliga villkor som bland annat innebär att teckningskursen liksom antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av komma att omräknas i vissa fall. I balansräkningen per 31 december 2025 redovisas lånet som räntebärande lån uppgående till 56,0 MSEK. Teckningsoptionerna redovisas i eget kapital till ett värde uppgående till 2,3 MSEK.

Villkor och återbetalningstider

Villkor och återbetalningstider för koncernens räntebärande skulder visas i tabell nedan. Inga säkerheter är utställda. Inga inställda betalningar eller avtalsbrott inträffade under 2025.

Belopp i TSEK	Valuta	Nominell ränta, %	Förfall	2025		2024	
				Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Långfristig räntebärande skuld	SEK	9	Inom 2 år	60 000	58 308	–	–
Konvertibla obligationslån	SEK	6	Inom 2 år	–	–	156 250	128 871
Kortfristigt lån	SEK	12	Inom 1 år	–	–	20 000	20 000
Leasingskulder	SEK	4, 15-6	Inom 4 år	–	–	48 819	42 846
Summa räntebärande skulder				60 000	58 308	225 069	191 717

För ytterligare information om leasingskulder se not 24.

NOT 21

Moderbolagets skuld till koncernen

Belopp i TSEK	2025	2024
Ingående balans 1 januari	1 045	1 032
Omräkningsdifferens	–43	30
Utgående balans 31 december	1 002	1 062

NOT 22

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna personalkostnader	4 846	8 594	4 846	8 594
Upplupna projektkostnader	1 646	24 861	1 646	24 861
Upplupna produktionskostnader	2 916	747	2 916	747
Övriga upplupna kostnader	3 300	6 989	3 300	6 989
Förskott från samarbetspartner STADA ¹	23 031	84 959	23 031	84 959
Förutbetalda intäkter	448	62 297	448	62 297
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36 187	188 449	36 187	188 449

1) Posten avser förutbetald intäkt uppgående till 23,0 MSEK från samarbetspartnern STADA avseende förskott för kommande produktleverenser av Ximluci®.

NOT 23

Finansiella risker och riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker.

- Likviditet och finansieringsrisk
- Kreditrisk
- Marknadsrisk

Ramverk för finansiell riskhantering

Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av koncernens finansfunktion som finns inom moderbolaget. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från marknadsrisker. Ansvarig för den centrala finansfunktionen är ekonomidirektören som rapporterar löpande till vd och styrelse.

Kapitalhantering

Enligt finansieringspolicyen är koncernens finansiella målsättning att ha en god finansiell ställning som bidrar till att bibehålla investerares kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna är tillfredsställande. Koncernen har ingen försäljning av sina läkemedelskandidater ännu och finansiering av koncernens verksamhet sker främst genom partnerskap samt kapital från ägarna. Fram tills att koncernen har nått långsiktig och hållbar lönsamhet är bolagets policy att hålla en låg skuldsättning och hög soliditet.

Likviditetsrisk och fortsatt drift

Likviditetsrisk avser risken att koncernen inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser hänförliga till finansiella skulder när de förfaller till betalning. För att hantera denna risk upprättas en rullande likviditetsprognos om tolv månader som omfattar samtliga koncernbolag och uppdateras månadsvis. Prognosen utgör ett centralt verktyg för att planera finansieringen, optimera kapitalanvändningen och begränsa finansieringskostnaderna.

Målet är att koncernen ska kunna uppfylla sina finansiella åtaganden under såväl gynnsamma som mer utmanande marknadsförhållanden utan väsentliga oförutsedda kostnader och utan att koncernens anseende påverkas negativt. För att reducera externt upplåningsbehov ska överskottslikviditet, i den mån det är möjligt, kunna disponeras och fördelas mellan koncernens bolag. Hanteringen av likviditetsrisken är centraliserad till moderbolagets finansfunktion. Koncernens faktiska och prognostiserade kassaflöden följs löpande upp i syfte att säkerställa att tillräckliga finansiella resurser finns för att genomföra verksamheten i enlighet med fastställda planer och på ett för koncernen och aktieägarna ändamålsenligt sätt. Styrelsen och verkställande direktören utvärderar fortlöpande koncernens likviditet och finansiella handlingsutrymme på både kort och lång sikt. Per den 31 december uppgick koncernens likvida medel till 86,6 MSEK (124,3).

Bolaget för kontinuerliga dialoger med relevanta intressenter avseende finansieringsbehov kopplade till det pågående Xdivane™-projektet, med målsättningen att säkerställa långsiktigt hållbara finansieringslösningar. Utöver planerad finansiering av Xdivane™-projektet är tidpunkten för förväntade kassainflöden från varuförsäljning och vinstdelning under räkenskapsåret förenad med osäkerhet.

Mot bakgrund av nuvarande förutsättningar och under antagande att identifierade bedömningar och väsentliga antaganden infrias, gör styrelsen och verkställande direktören bedömningen att koncernen har tillräckliga

finansiella resurser för att bedriva verksamheten under minst de kommande tolv månaderna. Bedömningen är dock beroende av att antaganden avseende verksamhetens utveckling och externa omständigheter realiseras. Om dessa förutsättningar inte skulle uppfyllas kan det föreligga en väsentlig osäkerhet avseende koncernens förmåga att fortsätta verksamheten enligt principen om fortlevnad (going concern).

Se Förvaltningsberättelsen under rubriken Koncernens finansiella ställning på sida 33 och Finansieringsrisk på sida 47 för mer information.

Koncernen	
Kreditfaciliteter	2025
Belopp i TSEK	Nominellt värde
Tillgängliga likvida medel	86 589
Likviditetsreserv	86 589

Kreditrisk

Den finansiella verksamheten i koncernen medför exponering för kreditrisker. Det är främst motpartsrisker i samband med fordringar på motparter som uppstår vid försäljning av varor och tjänster samt från samarbetspartners. På balansdagen återfanns 5,4 MSEK (27,5 MSEK per 31 december 2024) i förfallna kundfordringar varav 0,0 MSEK var nedskrivna.

Kreditrisker i fordringar från kunder och samarbetspartners

Risken att koncernens kunder och samarbetspartners inte uppfyller sina åtaganden d v s att betalning inte erhålls utgör en kundkreditrisk. I enlighet med IFRS 9 görs en kreditförlustreservering vid det första redovisningstillfället. Det sker sedan individuella bedömningen som upprättas baseras på ett flertal faktorer uppskattningar antaganden om framtida förhållanden samt makroekonomiska aspekter. En förändring vid dessa uppskattningar och antaganden skulle kunna ha en väsentlig effekt på värderingen utav befintliga kundfordringar. Se sida 45 för mer information.

Kreditrisker vid likvida medel

Tillgodohavanden hos banker är placerade hos banker med en kreditrating A eller högre och är tillgängliga vid anmodan. Beaktat den korta löptiden och motparternas höga kreditvärdighet så bedöms kreditrisken i dessa tillgodohavanden vara låg och de förväntade kreditförlusterna bedöms vara försumbara.

Kreditrisk i övriga fordringar

Övriga fordringar avser till allra största del fordran gentemot skattemyndigheterna i Sverige och Litauen därmed bedöms kreditrisken i dessa tillgodohavanden vara låg och förväntade kreditförlusterna bedöms vara försumbara.

Koncernens kundfordringar

Belopp i TSEK	2025	2024
SEK	–	–
EUR	2 136	11 354
USD	4 604	5 500
Summa	6 740	16 854

Marknadsrisk

Marknadsrisken delas in enligt IFRS i tre olika typer valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. Den marknadsrisk som främst påverkar koncernen utgörs av valutarisker. Styrelsen, vd och ekonomidirektören ser löpande över förändringar i riskbilden och behovet för valutainstrument. Ränterisk och prisrisker anses ej påvisa en väsentlig effekt vid koncernen, därav görs ingen redovisning i tabellformat.

Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

		2025					
Belopp i TSEK	Valuta	Total	< 1 mån	1–3 mån	3 mån–1 år	1–5 år	>5 år
Konvertibla obligationslån	SEK	–	–	–	–	–	–
Kortfristigt räntebärande lån	SEK	–	–	–	–	–	–
Långfristigt räntebärande lån	SEK	58 308	–	–	–	58 308	–
Leverantörsskulder	SEK	4 916	4 916	–	–	–	–
Leverantörsskulder	EUR	2 820	2 820	–	–	–	–
Leverantörsskulder	USD	96	96	–	–	–	–
Leverantörsskulder	CHF	1 102	1 102	–	–	–	–
Leverantörsskulder	GBP	21	21	–	–	–	–
Leasingskulder	SEK	–	–	–	–	–	–
Övriga skulder	SEK	7 389	7 389	–	–	–	–
Summa		74 652	16 344			58 308	

Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

		2024					
Belopp i TSEK	Valuta	Total	< 1 mån	1–3 mån	3 mån–1 år	1–5 år	>5 år
Konvertibla obligationslån	SEK	156 250	10 417	10 417	41 667	93 750	–
Kortfristigt räntebärande lån	SEK	20 000	20 000	–	–	–	–
Leverantörsskulder	SEK	9 653	9 653	–	–	–	–
Leverantörsskulder	EUR	212 806	155 537	–	57 269	–	–
Leverantörsskulder	USD	16 167	16 167	–	–	–	–
Leverantörsskulder	CHF	3 878	3 878	–	–	–	–
Leverantörsskulder	GBP	66	66	–	–	–	–
Leasingskulder	SEK	48 819	1 349	2 698	11 498	33 275	–
Övriga skulder	SEK	10 748	10 748	–	–	–	–
Summa		478 387	227 814	13 114	110 433	127 025	–

NOT 23

Finansiella risker och riskhantering, fortsättning

Valutarisk
Koncernen utsätts för en valutakursrisk då koncernen har stor del av sina intäkter och kostnader i andra valutor än rapporteringsvalutan. Kursfluktuationer kan skapa både positiva och negativa effekter på bolagets resultat eget kapital samt konkurrenskraft.

Transaktionsexponering kommer från växelkursförändringar i nettokassa-flödet från affärstransaktioner i andra valutor än redovisningsvalutan. Sådana förändringar påverkar resultat- och balansräkningen kontinuerligt under hela året. Xbrane är exponerad mot valutarisk på transaktioner i den mening att det finns en blandning mellan valutorna i vilken försäljning inköp fordringar och skulder är noterade och respektive redovisningsvaluta i koncernbolagen. Redovisningsvalutan för koncernbolagen är primärt i SEK och EUR. Transaktionerna är primärt gjorda i valutorna SEK, EUR och till viss del USD samt CHF. De kostnader som Xbrane har löpande under räkenskapsåret är till största del i EUR samt USD. Vid en simulerad fluktuation av EUR och USD på balansdagen med +/- 10 procent i förhållande till SEK skulle det påvisa en effekt på koncernens rörelseresultat på 6 521 TSEK (10 751 TSEK) respektive 516 TSEK (1 747 TSEK).

Koncernen	2025		2024	
	USD	EUR	USD	EUR
Belopp i TSEK				
Likvida medel	71	5 800	2 524	8 210
Kundfordringar	500	494	500	983
Summa	571	6 294	3 024	9 193
Leverantörsskulder	11	261	1 436	18 579
Summa	11	261	1 436	18 579

NOT 24

Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategorindelning

Koncernens finansiella instrument värderas antingen till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde beroende på hur instrumentet klassificeras enligt IFRS 9. De poster som varit föremål för värdering till verkligt värde är derivat-instrument. Övriga poster har värderats till upplupet anskaffningsvärde.

För icke räntebärande tillgångs- och skuldposter såsom kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, övriga långfristiga skulder samt kortfristiga räntebärande skulder leverantörsskulder övriga skulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade utgöra en rimlig approximation av verkligt värde. Nedanstående tabell visar redovisat värde jämfört med bedömt verkligt värde per typ av finansiell tillgång och skuld.

Koncernen	2025					
	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	
Belopp i MSEK						
Kundfordringar	–	6 740	–	6 740	6 740	
Övriga fordringar	–	5 559	–	5 559	5 559	
Likvida medel	–	86 589	–	86 589	86 589	
Summa	–	98 888	–	98 888	98 888	
Räntebärande skulder	–	58 308	–	58 308	58 308	
Konvertibla obligationslån	–	–	–	–	–	
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	–	–	
Leverantörsskulder	–	8 955	–	8 955	8 955	
Övriga skulder	–	7 389	–	7 389	7 389	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	36 187	–	36 187	36 187	
Summa	–	110 839	–	110 839	110 839	

Koncernen	2024					
	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	
Belopp i MSEK						
Kundfordringar	–	16 854	–	16 854	16 854	
Övriga fordringar	–	16 973	–	16 973	16 973	
Likvida medel	–	124 330	–	124 330	124 330	
Summa	–	158 157	–	158 157	158 157	
Räntebärande skulder	–	–	–	–	–	
Konvertibla obligationslån	–	148 871	–	148 871	148 871	
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	–	–	
Leverantörsskulder	–	242 570	–	242 570	242 570	
Övriga skulder	–	10 748	–	10 748	10 748	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	188 449	–	188 449	188 449	
Summa	–	590 637	–	590 637	590 637	

NOT 24

Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategorindelning, fortsättning

Moderbolaget	2025					
	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	
Belopp i MSEK						
Kundfordringar	–	6 740	–	6 740	6 740	
Övriga fordringar	–	5 559	–	5 559	5 559	
Likvida medel	–	86 589	–	86 589	86 589	
Summa	–	98 888	–	98 888	98 888	
Räntebärande skulder	–	58 308	–	58 308	58 308	
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	–	–	
Leverantörsskulder	–	8 955	–	8 955	8 955	
Skulder till koncernbolag	–	1 002	–	1 002	1 002	
Övriga skulder	–	7 389	–	7 389	7 389	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	36 187	–	36 187	36 187	
Summa	–	111 841	–	111 841	111 841	

Moderbolaget	2024					
	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	
Belopp i MSEK						
Kundfordringar		16 854		16 854	16 854	
Övriga fordringar		16 973		16 973	16 973	
Likvida medel		124 330		124 330	124 330	
Summa		158 157		158 157	158 157	
Räntebärande skulder		148 871		148 871	148 871	
Övriga långfristiga skulder		–		–	–	
Leverantörsskulder		242 570		242 570	242 570	
Skulder till koncernbolag		1 062		1062	1062	
Övriga skulder		10 751		10 751	10 751	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		188 449		188 449	188 449	
Summa	–	591 702	–	591 702	591 702	

Verkliga värden

Koncernens finansiella skulder som har varit föremål för värdering till verkligt värde är de konvertibla obligationerna år 2024. Optionsrätten i obligationen ses som ett inbäddat derivat och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Optionsrättens initiala värde värderas initialt enligt Black & Scholes och ingår i nivå 2 i verkligt värde-hierarkin. Resterande del av emissionslikviden fördelas till skulden och värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde till dess att den konverteras eller förfaller Tabellen visar de olika värderingsnivåerna för de finansiella tillgångar och finansiella skulder som redovisas till verkligt värde i koncernens balansräkning. Uppdelningen för hur verkligt värde bestäms baseras på de tre nivåerna nedan.

- Nivå 1:** Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2:** Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1 antingen direkt dvs som prisnoteringar eller indirekt dvs erhållna från prisnoteringar.
- Nivå 3:** Data för tillgången eller skulden som inte i sin helhet baseras på observerbara marknadsdata.
- Vid avyttringen av XB003 samt delar av organisationen till Alvotech hf, övertog Alvotech hf konvertibellånet i sin helhet som en del av köpeskillingen.

Belopp i TSEK	2025	2024	2025	2024
	Nivå 2	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 3
Finansiella tillgångar				
Övriga kortfristiga fordringar				
Summa finansiella tillgångar	–	–	–	–
Finansiella skulder				
Räntebärande skulder	–	148 871	–	–
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	–	–	–	–
Summa finansiella skulder	–	148 871	–	–

NOT 25

Leasing

Koncernen har fram till juni 2025 leasat flera typer av tillgångar inklusive lokaler maskiner/inventarier. Inga leasingavtal har innehållit kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

Leasingskulder

Belopp i TSEK	2025	2024
Kortfristiga leasingskulder	–	13 267
Långfristiga leasingskulder	–	29 580
Leasingskulder som ingår i rapporten över finansiell ställning	–	42 846

För löptidsanalys av leasingskulderna se not 23 i avsnittet om likviditetsrisk.

Nyttjanderättstillgång 2025

Belopp i TSEK	Lokal	Maskiner	Summa
Ingående balans 1 januari 2025	36 975	4 069	41 044
Anskaffningar	–	–	–
Avyttringar under året	–31 359	–	–31 359
Avskrivningar och nedskrivningar under året	–5 616	–4 069	–9 685
Utgående balans 31 december 2025	–	–	–

Nyttjanderättstillgång 2024

Belopp i TSEK	Lokal	Maskiner	Summa
Ingående balans 1 januari 2024	46 895	8 768	55 663
Anskaffningar	–	403	403
Avskrivningar och nedskrivningar under året	–9 920	–5 101	–15 022
Utgående balans 31 december 2024	36 975	4 069	41 044

NOT 25

Leasing, fortsättning

Förlämnings- och uppsägningsoptioner

Vissa leasingavtal innehåller förlämningsoptioner respektive uppsägningsoptioner som koncernen kan utnyttja respektive inte utnyttja upp till ett år innan utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden. När det är möjligt försöker koncernen att inkludera sådana optioner i nya leasingavtal eftersom det bidrar till operativ flexibilitet. Optionerna kan endast utnyttjas av koncernen, inte av leasegivaren. Huruvida det är rimligt säkert att en förlämningsoption kommer att utnyttjas fastställs på leasingavtalets inledningsdatum. Koncernen omprövar huruvida det är rimligt säkert att en förlämningsoption kommer att utnyttjas om det sker en viktig händelse eller betydande förändringar i omständigheter som ligger inom koncernens kontroll.

I samband med avyttringen av XB003 samt delar av bolagets organisation till Alvotech hf, överläts samtliga leasingavtal till Alvotech hf. Inga nya leasingavtal har tecknats per balansdagen.

Belopp redovisade i resultatet IFRS 16

Belopp i TSEK	Koncernen	
	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	41 044	15 022
Ränta på leasingskulder	1 012	3 010
Kostnader för leasar av lågt värde ej korttidsleasing av lågt värde	22	89
	42 078	18 120

Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden

Belopp i TSEK	Koncernen	
	2025	2024
Summa kassaflöden hänförliga till leasingavtal	5 314	16 739

Ovanstående kassaflöde inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingskuld som belopp som betalas för variabla leasingavgifter, korttidsleasing och leasar av lågt värde.

NOT 26

Disposition av företagets vinst eller förlust

Förslag till behandling av företagets förlust

Belopp i TSEK	
Överkursfond	1 386 088
Balanserad vinst eller förlust	–1 246 857
Årets resultat	125 325
Summa	264 556
Balanseras i ny räkning	264 556

NOT 27

Ställda säkerheter

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
För egna skulder och avsättningar				
Materiella anläggningstillgångar	–	24 445	–	24 445
Varulager	137 000	156 697	137 000	156 697
Företagsinteckning	–	25 000	–	25 000
Summa	137 000	206 142	137 000	206 142

Koncernens ställda säkerheter uppgick till 137,0 MSEK (206,1) varav 112,3 MSEK utgör ställd säkerhet till kontraktstillverkare för fullgörande av kommande produktion. Därutöver har koncernen ställt ut säkerhet för förskott från STADA 24,7 MSEK (0,0).

I samband med inträdet i licens- och utvecklingsavtalet med Intas Pharmaceuticals har Xbrane pantsatt patent hänförligt till Xdivane™ som säkerhet för fullgörande av åtaganden.

NOT 28

Transaktioner med närstående

Koncernen					
Belopp i TSEK	År	Transaktioner varor/tjänster	Ränte- kostnad	Ränte- intäkt	Skuld per 31 december
Närståenderelation					
Andra närstående	2025	–	–	–	–
Andra närstående	2024	–	–	–	20 000

Moderbolaget har en närståenderelation med sitt dotterföretag se not 33.

NOT 28

Transaktioner med närstående, fortsättning

Moderbolaget

Belopp i TSEK	År	Transaktioner varor/tjänster	Ränte- kostnad	Ränte- intäkt	Skuld per 31 december
Närståenderelation					
Koncernbolag	2025	–	–	–	1 002
Andra närstående	2025	–	–	–	–
Koncernbolag	2024	–	–	–	1 062
Andra närstående	2024	–	–	–	20 000

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Ersättning till ledande befattningshavare samt styrelseledamöter framgår i not 4. För ytterligare info se not 19. För information kring transaktioner med STADA se sid 31 i Förvaltningsberättelsen. Efter företrädesemissionen i mars 2024 är STADA inte längre närstående.

Transaktioner med närstående

Som närstående räknas koncernledning, styrelseledamöter och dess närstående samt bolag där ovan nämnda har en ledande ställning eller har en ägarmässig betydande anknytning.

NOT 29

Koncernföretag

Koncernen

Innehav i dotterföretag	Dotterföretagets säte land	Ägarandel i %
Primm Pharma s.r.l.	Italien	100

Moderbolaget

Belopp i TSEK	2025	2024
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 1 januari	123 097	123 907
Lämnat aktieägartillskott	–	–
Utgående balans 31 december	123 097	123 907
Ackumulerade nedskrivningar		
Ingående balans 1 januari	–119 331	–119 331
Utgående balans 31 december	–119 331	–119 331
Utgående balans 31 december	3 766	3 766

NOT 30

Specifikationer till rapport över kassaflöden

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar	21 143	35 953	14 652	20 056
Avyttring avvecklade verksamhet, netto ej likvidpåverkan	-168 902	–	-168 902	–
Befarade och konstaterade kundförluster		46 364		46 364
Nedskrivning av goodwill		–		–
Nedskrivning av aktier i dotterföretag		–		–
Övrigt	19 598	7 908	-15 709	7 872
Total	-128 161	90 225	-169 959	74 292

Likvida medel

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Följande delkomponenter ingår i likvida medel				
Kassa och banktillgodohavanden	86 589	124 330	86 589	124 330
Summa enligt balansräkningen	86 589	124 330	86 589	124 330
Summa enligt rapporten över kassaflöden	86 589	124 330	86 589	124 330

Betalda räntor och erhållen utdelning

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Erhållen ränta	711	501	711	501
Erlagd ränta	-5 480	-17 652	-4 468	-14 643
Summa räntor och erhållen utdelning	-4 769	-17 151	-3 757	-14 142

Ej utnyttjade krediter

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ej utnyttjade krediter	–	–	–	–

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten 2025

Belopp i MSEK	Ej kassaflödespåverkande förändringar						
	Ingående balans 2025	Kassaflödes- påverkande förändringar	Avvecklad verk- samhet	Omvärdering verklig värde/ räntekostnader	Nya leasingavtal	Räntekostnader	Utgående balans 2025
Räntebärande lån	148 871	34 100	-132 233	–	–	7 571	58 308
Leasingskulder	42 846	-4 280	-38 508	–	–	–	58
Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	191 717	29 820	-170 741	–	–	7 571	50 795

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten 2024

Belopp i MSEK	Ej kassaflödespåverkande förändringar						
	Ingående balans 2024	Kassaflödes- påverkande förändringar	Avvecklad verk- samhet	Omvärdering verklig värde/ räntekostnader	Nya leasingavtal	Räntekostnader	Utgående balans 2024
Räntebärande lån¹	175 405	-42 500	–	-8		15 974	148 871
Leasingskulder	56 083	-13 640	–	–	403	–	42 846
Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	231 488	-56 140	–	-8	403	15 974	191 717

1) Det konvertibla obligationslånet presenteras på raden lång- och kortfristig räntebärande skuld samt långfristig räntebärande skuld i balansräkningen. Se vidare not 19.

NOT 31

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

NOT 32 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av koncernredovisningen kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar redovisade tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och bedömningarna baseras på historiska erfarenheter, tillgänglig information samt rimliga och stödjande antaganden per balansdagen.

Omprövning sker löpande och förändringar redovisas i den period då de identifieras. Områden som innebär betydande bedömningar eller uppskattningsosäkerhet och som kan medföra väsentlig justering av redovisade värden under kommande räkenskapsår beskrivs nedan.

Koncernens finansiella ställning och fortsatta drift

Koncernredovisningen har upprättats med antagande om fortsatt drift under minst tolv månader från balansdagen. Styrelsen och verkställande direktören följer löpande koncernens likviditet och finansiella ställning, både på kort och lång sikt. Bolaget för kontinuerliga dialoger med relevanta intressenter avseende finansieringsbehovet kopplat till det pågående Xdivane™-projektet, i syfte att säkerställa långsiktigt hållbara finansieringslösningar. Utöver finansieringen av Xdivane™-projektet kan tidpunkten för förväntade likviditetsinflöden från varuförsäljning och vinstdelning under året inte fastställas med säkerhet. Mot bakgrund av nuvarande förutsättningar gör styrelsen och verkställande direktören bedömningen att bolaget har förutsättningar att säkerställa tillräcklig finansiering för verksamheten under minst de kommande tolv månaderna. Bedömningen baseras på ett antal antaganden avseende verksamhetens utveckling samt externa finansieringsmöjligheter. Om dessa antaganden inte skulle infrias kan detta medföra en väsentlig osäkerhet avseende bolagets förmåga att fortsätta verksamheten enligt principen om fortsatt drift.

Aktivering av utvecklingsutgifter för Ximluci® samt Xdivane™

Utvecklingsutgifter aktiveras i enlighet med IAS 38 när kriterierna för aktivering bedöms vara uppfyllda. Enligt not 1, Redovisningsprinciper, är utgifter för utveckling redovisat som en tillgång när produkten eller processen är tekniskt eller kommersiellt användbar samt att bolaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Bolaget har bedömt att samtliga kriterier för aktivering av utvecklingsutgifterna av Ximluci® har uppnåtts från juli 2021. Bedömningen av kriterierna för aktivering är baserat på följande: Marknadsgodkännande i Europa erhöles i november 2022. Produktionsprocessen av Ximluci® är fullt validerad och viktiga leveransavtal finns på plats. Ximluci® uppfyllde det primära effektmåttet den pivotala fas III studien Xplore.

Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

De källor till osäkerheter i uppskattningar som anges nedan avser sådana som innebär en signifikant risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret.

Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar

De redovisade värdena för aktiverade utvecklingsutgifter och relaterade tillgångar baseras på uppskattningar av framtida kassaflöden och sannolikheter för kommersiell framgång. Tillgångens redovisade värde är känsligt för

förändringar i centrala värderingsuppskattningar. En rimlig förändring i försäljningsprognoser om ± 10 procent eller i bruttomarginal om ± 5 procentenheter skulle medföra en väsentlig påverkan på de framtida kassaflödena och därmed tillgångens värde. En isolerad negativ förändring i någon av dessa parametrar kan därför leda till att nedskrivningsbehov uppstår. Tillgångarna testas för nedskrivning när indikation föreligger och minst årligen. Balanserade utgifter hänförligt till Ximluci® uppgick per balansdagen till 184,8 MSEK och skrivs av på 10 år. Försäljningen av Ximluci® uppgick under 2025 till 67,5 MSEK med positiv bruttovinst. Enligt försäljningsprognoserna antas försäljning samt bruttovinst fortsatt öka kommande år. Inget nedskrivningsbehov bedöms därmed föreligga.

Från och med 1 juli 2024 aktiverar koncernen utvecklingskostnader för Xdivane™, dvs vid den tidpunkt då kriterierna för aktivering i enlighet med IFRS ansågs vara uppfyllda. Den tekniska risken i programmet bedöms som begränsad då analytisk likhet påvisats på kommersiell produktionsskala och ett reducerat kliniskt program är överenskommet med EMA och FDA. I november 2024 ingick koncernen ett globalt licens- och samarbetsavtal med Intas Pharmaceuticals Ltd. Enligt licens och utvecklingsavtalet kommer Intas att finansiera och ansvara för de kliniska och regulatoriska utvecklingsaktiviteterna, såväl som den globala kommersialiseringen av Nivolumab biosimilarkandidat. Detta stärker ytterligare bolagets bedömning av att möjligheterna att finansiera den fortsatta utvecklingen är goda. Som en del av avtalet erhöles koncernen en upfront betalning på 10 MEUR från Intas under 2024 och under kommande år väntas utvecklingsrelaterade milstolpsbetalningar på ytterligare 3 MEUR. Efter att produkten har lanserats kommer Xbrane att ha rätt till en royalty på vinsten som genereras. Balanserade utgifter hänförligt till Xdivane™ uppgick per balansdagen till 48,5 MSEK. Inget nedskrivningsbehov bedöms föreligga.

Geopolitiska och makroekonomiska effekter

Koncernen är exponerad för globala geopolitiska och makroekonomiska risker som kan påverka framtida kassaflöden, tillgångsvärden och verksamhetens förutsättningar. Väsentliga riskfaktorer omfattar handelspolitiska restriktioner, sanktioner, förändringar i regulatoriska krav, störningar i leveranskedjor, valutarisk samt exponering mot olika geografiska marknader. Dessa faktorer beaktas vid upprättande av prognoser, vid bedömning av sannolikheter samt vid fastställande av antaganden i värderingsmodeller. Betydande förändringar i den geopolitiska miljön kan medföra justeringar av uppskattningar och kan i vissa fall leda till nedskrivningsbehov.

Tillgångar som innehas för försäljning samt klassificering av avvecklad verksamhet

En pågående försäljningsprocess av tillgångarna i det helägda dotterbolaget Primm Pharma har under det gångna året inte lett till en försäljning. Då avyttringen dragit ut på tiden och därmed ökat osäkerhet runt faktisk tidpunkt samt pris gjordes en nedskrivning av aktierna i Primm Pharma i slutet av 2023. Klassificeringen som "tillgångar som innehas för försäljning" är dock oförändrad då bolagets intention fortfarande är att försäljning ska ske. Bolaget erbjuder tillgångarna och verksamheten till ett affärsmässigt pris anpassat till nya händelser som har inträffat under den inledande perioden av försäljningsprocessen.

NOT 33 Uppgifter om moderbolaget

Xbrane Biopharma AB (publ) org nr 556749-2375 är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Solna. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Scheeles väg 5 171 65 Solna. Koncernredovisningen för år 2024 består av moderbolaget och dess dotterföretag tillsammans benämnd koncernen.

I koncernen ingår även Primm Pharma org nr MI - 2075109 med säte i Milano Italien som per balansdagen är klassificerat som "Tillgång som innehas för försäljning".

Underskrifter

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 5 maj 2026 för fastställelse. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderföretagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderföretaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderföretagets verksamhet ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och det företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen har beslutats den 31 mars 2026

Solna den 31 mars 2026

Anders Tullgren
Ordförande

Eva Nilsagård
Ledamot

Mats Thorén
Ledamot

Kirsti Gjellan
Ledamot

Kristoffer Bissessar
Ledamot

Martin Åmark
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 31 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Xbrane Biopharma AB (publ), org.nr 556749-2375

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Xbrane Biopharma AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 31-75 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sida 39-47. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer rapporten över resultat och rapporten över finansiell ställning för koncernen och resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförfordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i revisorsförfordningens (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.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen i förvaltningsberättelsen under rubriken Koncernens finansiella ställning, Not 23 avsnittet likviditetsrisk och fortsatt drift samt Not 32 avsnittet koncernens finansiella ställning och fortsatta drift. Där framgår det att bolagets finansiering för den kommande 12-månadersperioden inte är säkerställd. Styrelsen och verkställande direktören bedömer dock att det finns alternativ med goda möjligheter att säkerställa bolagets finansiering. Då möjligheten till att realisera dessa alternativ helt eller delvis ligger utanför bolagets egna kontroll, föreligger väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Aktiverade utvecklingsutgifter

Koncernens redovisade värde per 31 december 2025 för aktiverade utvecklingsutgifter uppgår till 331 MSEK (191). Posten avser utgifter för utveckling av Ximluci[®] samt Xdivane[™], har ökat med 73% jämfört med föregående år och är väsentlig utifrån ett finansiellt rapporteringsperspektiv.

Viktiga uppskattningar och bedömningar omfattar bland annat att kriterierna för aktivering är uppfyllda samt värdering. Vid bedömning av nedskrivningsbehov har koncernen behövt bedöma ett antal faktorer såsom exempelvis framtida kassaflöden. På grund av graden av bedömningar anser vi att balanserade utgifter för utvecklingsarbeten är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

I not 1, Redovisningsprinciper samt i not 10 framgår hur bolaget har redovisat och värderat balansposten. I not 32 framgår de väsentliga bedömningar för redovisningsändamål som bolaget har gjort.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revision har bland annat omfattat följande granskningsinsatser:

- Vi har utvärderat företagsledningens antaganden relaterade till att kriterierna för aktivering av utvecklingsutgifter relaterade till Ximluci[®] samt Xdivane[™] är uppfyllda.
- Vi har testat under året aktiverade utgifter genom stickprov samt kontrollberäkning av årets avskrivningar.
- Vi har granskat bolagets analys av huruvida nedskrivningsbehov existerar samt bolagets nedskrivningsprövning och utvärderat rimligheten i väsentliga antaganden.
- Vi har granskat och bedömt innehållet i de upplysningar som lämnats i de finansiella rapporterna.

Intäkter

Koncernens redovisade nettoomsättning består av två intäktsströmmar; produktförsäljning och licensintäkter. Intäkter från produktförsäljning uppgår till 68 MSEK (63) och intäkter från licenser uppgår till 85 MSEK (81). Nettoomsättningen är väsentlig utifrån ett finansiellt rapporteringsperspektiv.

Intäkterna avseende produktförsäljningen redovisas i sin helhet i samband med att Xbrane har uppfyllt sitt prestationsåtagande vilket sker i samband med leverans av produkter till samarbetspartnern STADA. Transaktionspriset består dels av ersättning för levererade varor, dels av ersättning baserat på det pris STADAs slutkund betalar med avdrag för vissa kostnader. Då transaktionspriset inte med säkerhet kan fastställas vid leverans görs en beräkning av intäkten baserat på bolagets bästa bedömning av det förväntade framtida utfallet.

Intäkterna avseende licenser redovisas i samband med att Xbrane uppfyller sina prestationsåtaganden enligt de avtal som ingåtts. Avtalen innehåller fler än ett distinkt prestationsåtagande och intäkten delas därmed upp och redovisas separat utifrån dessa. Xbranes licensintäkter indelas i två typer, dels Right to access IP där prestationsåtagandet och intäkten uppfylls och redovisas över tid, dels Right to use IP, där prestationsåtagandet uppfylls vid en viss tidpunkt och därmed intäktsförs i sin helhet vid denna tidpunkt.

Komplexiteten i ovan omständigheter tillsammans med väsentligheten i posten gör att detta utgör ett betydelsefullt område för vår revision.

Bolagets redovisningsprinciper för intäkter framgår av not 1.

Vår revision har bland annat omfattat följande granskningsinsatser:

- Vi har kartlagt och utvärderat koncernens processer för intäktsredovisning.
- Vi har granskat och analyserat kontraktsvillkor och de prestationstaganden som bolaget har identifierat.
- Vi har testat ett urval av transaktionerna för att förvissa oss om att dessa är riktigt redovisade.
- Vi har analyserat och granskat modellen för beräkning av transaktionspriset avseende varuförsäljning samt bedömt rimligheten i de antaganden och data som bolaget använt för sin bedömning.
- Vi har granskat, bedömt och analyserat riktigheten och periodiseringen av licensintäkterna.
- Vi har granskat och bedömt innehållet i de upplysningar som lämnats i de finansiella rapporterna.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-30 och 79-80. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Xbrane Biopharma AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. 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
- 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Uttöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Xbrane Biopharma AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet. Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Xbrane Biopharma AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35–44 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande 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.

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 årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Xbrane Biopharma AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 5 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 6 maj 2021.

Stockholm den 31 mars 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg

Auktoriserad revisor

Alternativa nyckeltal

Koncernen presenterar vissa finansiella nyckeltal i Årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. Koncernen anser att dessa nyckeltal ger värdefull kompletterande information till investerare och koncernens ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella nyckeltal på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med nyckeltal som används av andra företag. Dessa finansiella nyckeltal ska därför inte ses som en ersättning för nyckeltal som definieras enligt IFRS. I nedanstående tabeller presenteras nyckeltal som inte definieras enligt IFRS.

Bruttomarginal

Bruttomarginalen är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för förståelsen av produkternas lönsamhet. Bruttomarginalen beräknas som bruttoresultat i förhållande till nettoomsättningen. Bruttoresultatet är nettoomsättning minus kostnad sålda varor.

Belopp i TSEK	2025	2024
Bruttoresultat	89 546	129 873
Dividerat med nettoomsättning	152 354	148 098
Bruttomarginal	59%	88%

EBITDA

EBITDA är ett mått som koncernen betraktar som relevant för en investerare som vill förstå resultatgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar. EBITDA visar verksamhetens intjänandeförmåga från den löpande verksamheten utan hänsyn till kapitalstruktur och skattesituation och är tänkt att underlätta jämförelser med andra bolag i samma bransch.

Belopp i TSEK	2025	2024
Rörelseresultat	-28 248	-97 224
Av- och nedskrivningar	14 601	19 890
EBITDA	-13 647	-77 335

Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av rörelsekostnader

Bolagets direkta kostnader för forskning och utveckling avser kostnader för personal, material och externa tjänster. Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av rörelsekostnader visar hur stor andel av rörelsekostnaderna som avser forskning och utveckling. Detta beräknas genom att dividera forsknings- och utvecklingskostnader med totala rörelsekostnader. Totala rörelsekostnader utgörs av försäljningskostnader, administrationskostnader, forsknings- och utvecklingskostnader samt övriga rörelsekostnader.

Belopp i TSEK	2025	2024
Forsknings- och utvecklingskostnader	-117 865	-162 014
Rörelsekostnader	-170 009	-238 756
Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av rörelsekostnader	69%	68%

Soliditet

Soliditet är ett mått som koncernen betraktar som relevant för en investerare som vill förstå fördelningen mellan eget kapital och skulder. Soliditet utgörs av hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital för att visa företagets långsiktiga betalningsförmåga, alltså eget kapital genom summa tillgångar.

Belopp i TSEK	2025	2024
Summa eget kapital	560 652	208 539
Dividerat med summa tillgångar	671 623	842 429
Soliditet	83%	25%

Aktieägarinformation

Årsstämma 2026

Årsstämman för 2026 kommer att hållas den 5 maj 2026 kl. 16:00 i Baker McKenzie Advokatbyrås lokaler på Mäster Samuelsgatan 17, 111 44, Stockholm.

För att delta

Aktieägare som vill delta i stämman ska vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 24 april 2026. Anmälan görs senast den 28 april 2026 på något av följande sätt:

- per post: Baker & McKenzie Advokatbyrå, Att: Carl Isaksson, Box 180, 101 23 Stockholm
- per e-post: Carl.Isaksson@bakermckenzie.com

Vid anmälan ska aktieägare uppge:

- namn
- person-/organisationsnummer
- adress och telefonnummer dagtid
- antal aktier
- i förekommande fall uppgift om eventuella ombud/biträden

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier hos bank eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, inregistrera sina aktier i eget namn, så att vederbörande är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 24 april 2026. Aktieägare som önskar inregistrera sina aktier i eget namn bör underrätta förvaltaren i god tid före detta datum. Sådan registrering kan vara tillfällig.

Ombud

Aktieägare som ska företrädas genom ombud skall utfärda skriftlig och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakt gäller ett år från utfärdande eller den längre giltighetstid som framgår av fullmakten, dock högst fem år. Registreringsbevis skall utvisa

de förhållanden som gäller på dagen för bolagsstämman och bör i vart fall inte vara äldre än ett år vid tidpunkten för årsstämman. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid innan stämman insändas per brev till bolaget på ovan angivna adress.

Formulär för fullmakt tillhandahålls på bolagets hemsida www.xbrane.com och kan även skickas till aktieägare som så begär.

Kontaktuppgifter

Xbrane Biopharma AB (publ)
171 65 Solna, Sverige

Besöksadress: Scheeles väg 5, 171 65 Solna

E-post: info@xbrane.com

Webbplats: www.xbrane.com



Xbrane Biopharma AB | Scheeles väg 5, 171 65 Solna, Sverige | www.xbrane.com