



Delårsrapport
Oktober - december 2025

Nyckeltal, koncernen

	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning (kSEK)	-	-	-	-
Resultat före skatt (kSEK)	-37 009	-82 002	-171 546	-285 674
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,89	-2,36	-4,46	-8,62
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,89	-2,36	-4,46	-8,62
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av rörelsekostnader*	4,1	12,1	6,6	27,4
Likvida medel (kSEK)	153 745	208 236	153 745	208 236
Balansomslutning (kSEK)	769 346	796 344	769 346	796 344
Soliditet (%)	78,6	78,2	78,6	78,2
Medelantal anställda (st)	26	26	26	25

*Se definitioner av nyckeltal på s.21

Oktober-december 2025, koncernen

- Nettoomsättningen uppgick till 0 kSEK (0)
- Resultat före skatt uppgick till -37 009 kSEK (-82 002)
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till -0,89 SEK (-2,36)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -41 370 kSEK (-61 601)
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 488 kSEK (-19 202)

Januari-december 2025, koncernen

- Nettoomsättningen uppgick till 0 kSEK (0)
- Resultat före skatt uppgick till -171 546 kSEK (-285 674)
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till -4,46 SEK (-8,62)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -193 163 kSEK (-222 367)
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -29 186 kSEK (-42 142)

Tal inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Väsentliga händelser under kvartalet

- I oktober utfärdade FDA ett Complete Response Letter (CRL) gällande Xsprays ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc®.
- I oktober offentliggjorde Xspray Pharma valberedningens sammansättning inför årsstämman den 12 maj 2026. Valberedningen består av: Thomas Eldered utsedd av Flerie Invest, ordförande för valberedningen, Johan Gyllenswärd, utsedd av Ribbskottet AB, Mattias Klintemar, utsedd av Östersjöstiftelsen, Johan Wadell, utsedd av AP2 och Anders Ekblom, styrelseordförande Xspray Pharma AB.
- I oktober meddelade FDA att de accepterar Xspray Pharmas NDA-ansökan för XS003 för granskning. FDA har samtidigt fastställt ett så kallat PDUFA-datum till 18 juni 2026.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

VD har ordet

Bästa aktieägare,

Under fjärde kvartalet fortsatte vårt intensiva arbete med att transformera Xspray Pharma från ett forskningsbolag till ett kommersiellt läkemedelsbolag. Vi gör detta i en växande marknad med betydande medicinska behov, där våra produktkandidater adresserar välkända begränsningar i dagens behandlingar och där vi ser tydliga möjligheter att skapa långsiktigt värde. Samtidigt präglades kvartalet av ytterligare regulatoriska utmaningar. I oktober mottog vi ett Complete Response Letter (CRL) från FDA för Dasynoc. Den huvudsakliga orsaken var observationer kopplade till kvalitetsbrister hos vår kontraktstillverkare. Bristerna avser delar av anläggningen som inte används för Xsprays produktion, men bristerna måste åtgärdas för att ett godkännande ska kunna erhållas. Kontraktstillverkaren arbetar med att åtgärda de identifierade bristerna i dialog med FDA. Enligt information från kontraktstillverkaren bedöms fabriken kunna bli föremål för en återinspektion under första halvåret, vilket, givet nuvarande bedömning, inte förväntas påverka våra övergripande lanseringsförberedelser.



Regulatoriskt läge och pågående dialog med FDA

Parallellt har vi arbetat med att besvara FDAs frågor som ligger inom vår kontroll. Detta omfattar dels att tillhandahålla dokumentation som visar effekten av tidigare genomförda produktionsåtgärder, dels att visa att produktinformationen i bipacksedeln är ändamålsenlig och möjliggör säker användning. Den senare frågan har vi valt att adressera genom en enkätstudie bland förskrivande sjukvårdspersonal, vilken nu är nära slutförande. När sammanställningen är klar, vilket vi bedömer kommer kunna ske under det första kvartalet 2026, kommer vårt formella svar att lämnas in till FDA, som därefter har upp till sex månader för att fatta beslut.

Förberedelser inför lansering och marknadspotential

För XS003 nilotinib är PDUFA-datum fastställt till den 18 juni 2026 och vi förväntar oss ett nytt PDUFA-datum för Dasynoc under tredje kvartalet. Mot denna bakgrund fortsätter vi våra förberedelser inför en potentiell lansering av två differentierade läkemedel inom kronisk myeloisk leukemi på den amerikanska marknaden under andra halvåret 2026. Det markerar ett viktigt steg i vår utveckling mot att bli ett fullt integrerat kommersiellt bolag.

Positiv respons för vår teknologi bland Key Opinion Leaders

Parallellt med det regulatoriska arbetet har vi fortsatt att bygga förtroende hos ledande kliniker och Key Opinion Leaders. Responsen bekräftar både det kliniska behovet och relevansen av vår teknologi som lösning på välkända problem med dagens behandlingar. Vid ASH-kongressen i december presenterades kliniska resultat för XS003, vilket mötte stort intresse och gav värdefull dialog kring framtida klinisk användning.

Stark underliggande marknad för KML

Den amerikanska marknaden för KML (kronisk myeloisk leukemi) fortsätter att utvecklas starkt. Under 2025 växte marknaden med cirka 12 procent till en total omsättning om 6,6 miljarder USD. Dasatinib och nilotinib utgör fortsatt nästan hälften av den totala omsättningen, med prisnivåer som förblivit höga trots generisk försäljning. Detta skapar goda förutsättningar för differentierade produkter med tydliga kliniska fördelar.

Finansiell ställning och fokus framåt

Vid kvartalets slut uppgick vår kassa till 154 MSEK, vilket bedöms finansiera verksamheten till hösten 2026 enligt nuvarande plan. Detta ger oss handlingsutrymme att slutföra de regulatoriska processerna och fortsätta förberedelserna inför kommersialisering. För att säkerställa bästa möjliga förutsättningar inför två FDA-godkännanden och framtida marknads lanseringar kan bolaget komma att stärka sin finansiella position genom ytterligare kapital, i syfte att fullt ut stödja en framgångsrik kommersialisering.

Vi går in i 2026 med en tydlig strategi, två produkter nära marknaden och en teknologi som adresserar verkliga kliniska behov. Vårt fokus är oförändrat: att ta steget fullt ut till ett kommersiellt läkemedelsbolag och skapa värde för patienter, vården och våra aktieägare.

Per Andersson, VD
Xspray Pharma

Om Xspray Pharma

Xspray Pharma AB (publ) är ett läkemedelsbolag, med ett antal produktkandidater under klinisk utveckling, och som har ansökt om marknadsgodkännande av produktkandidaterna Dasynoc® och XS003. Xspray Pharma använder sin innovativa patenterade HyNap™-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av proteinkinashämmare (PKI) för cancerbehandling. Proteinkinashämmare är den största läkemedelsgruppen inom onkologiområdet med drygt 90 godkända läkemedel i USA.

Vision

Xspray Pharmas vision är att genom sin patenterade HyNap-teknologi etablera sig som en ledande aktör för förbättrade versioner av marknadsförda proteinkinashämmare (PKI) för cancerbehandling och därigenom öka livskvalitet och chans till överlevnad för patienter. Genom en bekräftad förbättringsprofil och en aktiv patentstrategi ska Xspray ta marknadsandelar och skapa en långsiktig lönsamhet för Bolaget och dess ägare.

Lansering av Dasynoc® och XS003

Xspray Pharma lämnade in en uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc® i april 2025. I oktober 2025 utfärdade FDA ett Complete Response Letter (CRL) gällande Xspray Pharmas ansökan med hänvisning till GMP-anmärkningar hos en kontraktstillverkare. Anmärkningarna gäller dock inte Xspray Pharmas produktionslina. FDA efterfrågar även information som visar att den föreslagna produktinformationen är ändamålsenlig. Xspray Pharma förväntar sig att lämna in en uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc® under Q1 2026.

I augusti lämnade Xspray Pharma in en ansökan om marknadsgodkännande för produktkandidaten XS003 nilotinib för behandling av kronisk myeloisk leukemi (KML) till FDA. Ansökan baseras på lyckade studier som visar bioekvivalens med referensprodukten Tasigna®. I oktober meddelade FDA att de har fastställt ett så kallat PDUFA-datum till 18 juni 2026, vilket är FDA:s deadline för att återkomma med ett beslut gällande ansökan.

Xspray Pharma har ett samarbetsavtal med EVERSANA som ger tillgång till en kostnadseffektiv och startklar försäljningsorganisation för hela USA. EVERSANAs marknadsförberedande aktiviteter har tillfälligt begränsats i avvaktan på FDA:s slutliga godkännande. EVERSANA förser Xspray Pharma med tjänster inom market access, medicinsk säljorganisation och patientstödande program. EVERSANA har experter med lång erfarenhet av att sälja PKI-läkemedel till läkare, försäkringsbolag och andra aktörer som Xspray Pharma kommer vända sig till. Detta skapar goda förutsättningar för en snabb lansering av Dasynoc®. Xspray Pharma behåller fullt finansiellt och strategiskt ansvar samtidigt som EVERSANA anlitas för att ansvara för lanseringen av Dasynoc® i USA. Xspray Pharma har gjort ett antal marknadsundersökningar i USA. Dessa bekräftar bolagets syn på Dasynocs® potential samt att produktfördelarna jämfört med konkurrerande PKI-läkemedel är väsentliga för läkare, sjuksköterskor och patienter.

Marknad

Proteinkinashämmare (PKI) har blivit en av de mest effektiva behandlingarna av cancer. För vissa cancerformer är PKI:er en av få behandlingar att tillgå. PKI:er är den största läkemedelsklassen inom onkologiområdet med fler än 3 000 pågående kliniska studier (fas I-III), och drygt 90 godkända läkemedel på den amerikanska marknaden.

Alla Xspray Pharmas produktkandidater under utveckling är för närvarande PKI:er. Ökningen av cancer och autoimmuna sjukdomar är viktiga faktorer som förväntas öka försäljningen av PKI:er.

Produktkandidater

Xspray Pharmas projektportfölj omfattar fyra kommunicerade produktkandidater som är baserade på bolagets HyNap™-teknologi; Dasynoc®, XS003 nilotinib, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib. Dessa produktkandidater är stabila amorfa och icke-kristallina versioner av de fyra storsäljande cancerläkemedlen Sprycel® (dasatinib), Tassigna® (nilotinib), Inlyta® (axitinib) och Cabometyx® (cabozantinib). Många proteinkinashämmare på

marknaden är svårlösliga och har ofta en hög variabilitet i upptaget. Med Xsprays amorfa formulering ökar lösligheten oberoende av magens pH vilket kan leda till ett förbättrat upptag och att lägre dosstyrkor kan ges till patienter med bibehållen effekt. Den sammanlagda årliga försäljningen av originalläkemedlen Sprycel®, Tassigna®, Inlyta® och Cabometyx® översteg 4,9 miljarder USD år 2024 på den amerikanska marknaden och 6,4 miljarder USD globalt.¹

Översikt - produktkandidater

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

¹ Den årliga försäljningen är inhämtad från referensbolagens kvartalsrapporter och IPD analytics.

Aktieinformation

Xspray Pharmas aktie är noterad på Nasdaq Stockholm med kortnamn XSPRAY. Antalet aktier i bolaget per den 31 december 2025 uppgick till 41 742 340 och vid slutet av perioden uppgick marknadskursen till 31,45 SEK.

Ägare per 31 dec 2025	Antal aktier	Andel kapital & röster
Flerie Invest AB	7 336 187	17,57 %
Anders Bladh (privat och via Ribbskottet)	5 061 842	12,13 %
Östersjöstiftelsen	4 342 626	10,40 %
Fjärde AP-fonden	4 060 000	9,73 %
Tredje AP-fonden	1 715 712	4,11 %
Avanza Pension	1 560 486	3,74 %
Unionen	1 400 000	3,35 %
Andra AP-fonden	1 255 012	3,01 %
Carl Erik Norman	868 548	2,08 %
Nordnet Pensionsförsäkring	660 799	1,58 %
Summa topp-10 ägare	28 265 212	67,70 %
Övriga ägare	13 477 128	32,30 %
Totalt	41 742 340	100,0 %

Finansiell kalender

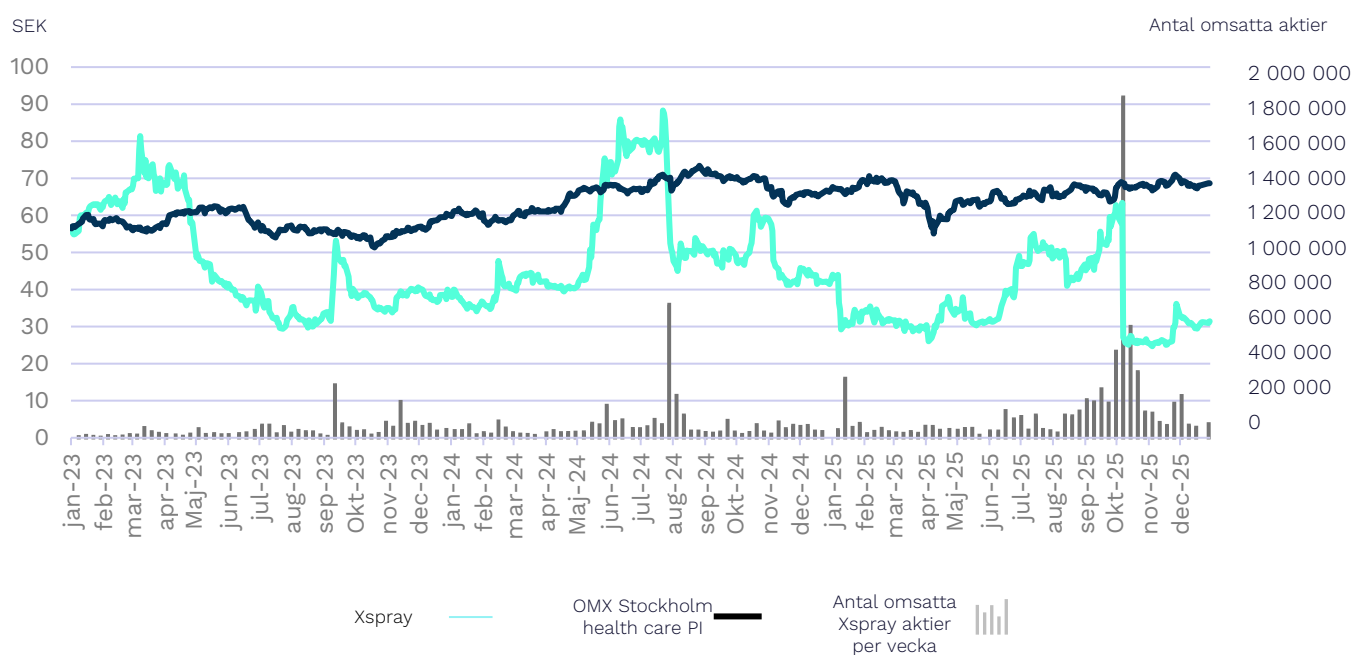
Årsredovisning 2025	26 mars 2026
Q1 kvartalsrapport 2026	6 maj 2026
Årsstämma	12 maj 2026
Q2 kvartalsrapport 2026	5 augusti 2026

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

Analytiker som bevakar bolaget

Filip Einarsson, Redeye AB

Aktie prisutveckling



Finansiell utveckling

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för bolaget uppgick till 0 kSEK under det fjärde kvartalet 2025. Omsättningen väntas öka från och med att bolaget lanserar sina produkter på den amerikanska marknaden. För ytterligare information om projektportföljen, se sid 5-6.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 689 kSEK (167) under fjärde kvartalet och 6 432 kSEK (2 096) för perioden januari-december. Ökningen beror på valutakursvinster som uppstod i samband med utländska betalningar och omräkning av valuta-konton samt licensintäkter.

Forsknings- & utvecklingskostnader

Under kvartalet uppgick de totala utgifterna för forskning och utveckling till -3 870 kSEK (-30 173). Av det har -1 386 kSEK (-9 914) kostnadsförts och redovisas i resultaträkningen och -2 484 kSEK (-20 259) har aktiverats som balanserade utvecklingsutgifter i bolagets balansräkning. För perioden januari-december uppgick utgifterna för forskning och utveckling till -44 014 kSEK (-121 504), varav -10 750 kSEK (-79 358) har kostnadsförts och -33 265 kSEK (-42 146) har aktiverats som balanserade utvecklingsutgifter.

De minskade utvecklingskostnaderna hänförs även till att många kliniska studier för produktkandidat XS003 nilotinib har slutförts och projektet är därmed mindre kostnadsintensivt. Kostnader för forskning och utveckling är dock fortfarande hänförliga till de övriga produktkandidaterna så som XS008 axitinib och XS025 cabozantinib.

Administrations- & försäljningskostnader

Administrations- och försäljningskostnader uppgick till -32 530 kSEK (-69 552) under det fjärde kvartalet. Av dessa kostnader uppgick personalkostnader till -12 021 kSEK (-7 960). Ökningen i jämförelse med föregående årsperiod beror på ordinarie årsbokslutsjusteringar av bonusreserver. För perioden januari-december uppgick administrations- och försäljningskostnader till

-151 103 kSEK (-203 878), där -42 568 kSEK (-37 012) avsåg personalkostnader. Dessa kostnader består till större delen av förberedande aktiviteter för Dasynoc® och XS003 nilotinib.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader uppgick till -159 kSEK (-2 577) under fjärde kvartalet samt -1 489 kSEK (-5 901) för perioden januari-december. Övriga rörelsekostnader består av valutakursförluster som uppstår i samband med utländska betalningar och omräkning av valutakonton.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter uppgick till 679 kSEK (1 779) under fjärde kvartalet samt 2 215 kSEK (3 297) för perioden januari-december. Posten består i sin helhet av ränteintäkter från bankkonto.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader uppgick till -4 302 kSEK (-1 905) under fjärde kvartalet samt -16 851 kSEK (-1 929) under perioden januari-december. Ökningen i jämförelse med föregående år beror på räntekostnader kopplat till det tidigare kortfristiga lånet samt räntekostnader kopplat till det nya långfristiga lånet.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -36 989 kSEK (-81 968) för det fjärde kvartalet samt -171 443 kSEK (-285 523) för perioden januari-december. Detta motsvarar ett resultat per aktie före utspädning på -0,89 SEK (-2,36) för fjärde kvartalet och -4,46 SEK (-8,62) för perioden januari-december. Resultatförbättringen för kvartalet jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av en icke kassaflödepåverkande nedskrivning om -19 701 kSEK hänförlig till produktionsanläggningen på Malta, vilken genomfördes föregående år.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -41 370 kSEK (-61 601) under fjärde kvartalet varav effekten från rörelsekapital utgjorde -6 003 kSEK (-4 774). Motsvarande siffra för perioden januari-december var -193 163 kSEK (-222 367), där effekten från rörelsekapital var -30 427 kSEK (4 589).

Kassaflöde från investeringsverksamheten i koncernen uppgick till -1 488 kSEK (-19 202) under fjärde kvartalet samt -29 186 kSEK (-42 142) för perioden januari-december. Posten består i sin helhet av balanserade utvecklingsutgifter om -1 488 kSEK (-19 201) under det fjärde kvartalet och -29 186 kSEK (-37 762) för januari-december. Den främsta förklaringen till minskningen beror på att projekt XS003 nilotinib inte längre befinner sig i en lika utvecklingsintensiv period.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden januari-december uppgick till 0 kSEK (-4 380).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten under fjärde kvartalet uppgick till -1 318 kSEK (214 022). Motsvarande siffra under perioden januari-december uppgick till 168 293 kSEK (306 108). Förändringen beror på att en nyemission gjorts under året samt att ett nytt långfristigt lån har upptagits. Totalt kassaflöde uppgick till -44 176 kSEK (133 219) under fjärde kvartalet och -54 056 kSEK (41 599) under perioden januari-december. Koncernen hade 153 746 kSEK (208 236) i likvida medel per den 31 december 2025.

Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingsutgifter för projekten har aktiverats enligt plan. Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 2 484 kSEK (20 259) under fjärde kvartalet. Koncernens totala balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 512 190 kSEK (478 926) per 31 december 2025. Posten är kopplad till bolagets produktkandidater Dasynoc®, XS003 nilotinib, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib.

Finansiell ställning

Under föregående kvartal genomförde bolaget en nyemission av aktier om cirka 130 mSEK, med företrädesrätt för bolagets befintliga ägare. Nyemissionen ökades även med ytterligare 31 mSEK genom en övertilldelnings-option. Vidare beslutade styrelsen att förlänga ett befintligt lån om 100 mSEK samt öka på det befintliga lånet med ytterligare 25 mSEK där den nya löptiden satts till februari 2027 samt att emittera teckningsoptioner till långivarna.

Bolagets framtida kapitalbehov påverkas av flera faktorer, inklusive tidpunkten för lansering samt marknadens upptag av bolagets första produktkandidater, Dasynoc® och XS003 nilotinib, liksom utfall och kostnader hänförliga till pågående och kommande läkemedelsstudier. Beroende på utvecklingen av dessa faktorer under det kommande året kommer koncernens täckning av likvida medel att understiga den likviditet som behövs för att bedriva verksamheten de närmaste 12 månaderna.

Mot bakgrund av detta arbetar styrelsen aktivt med att utvärdera bolagets finansiella behov och finansiella ställning, där olika finansieringsalternativ kontinuerligt ses över. Koncernens soliditet uppgick till 78,6 procent (78,2) per den 31 december 2025.

Koncernstruktur

Koncernstrukturen består av moderbolaget Xspray Pharma AB (publ), org.nr 556649-3671 och dess helägda dotterbolag Xspray Pharma Futurum AB, org.nr 559178-7642 och Xspray Pharma Inc. De två svenska aktiebolagen har sitt säte i Solna och det amerikanska dotterbolaget har sitt säte i Delaware. Adressen till huvudkontoret är Scheeles väg 2, 171 65 Solna.

Moderbolaget

Verksamheten har huvudsakligen bedrivits i moderbolaget Xspray Pharma AB (publ). Moderbolagets likvida medel uppgick till 151 159 kSEK (206 682) och soliditeten uppgick till 81,1 procent (81,3) per den 31 december 2025.

Medarbetare

Organisationen har samma antal anställda som vid motsvarande period föregående år. Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 26 (26).

Närståendetransaktioner

Som närstående definieras företagsledningen i moderbolaget, styrelsen i moderbolaget samt dotterbolaget.

Köp av tjänster av ledande befattningshavare under året avser konsultarvode till M von Euler Consulting AB som ägs av Mikael von Euler som ingår i bolagets ledningsgrupp sedan oktober 2025. Det totala arvodet under kvartalet uppgick således till -549 kSEK (-360) samt till -1 472 kSEK (-1 264) under perioden januari-december.

Bolaget har under året även köpt rådgivningstjänster från Flerie Invest som är bolagets största ägare. Under det fjärde kvartalet uppgick närståendetransaktioner till Flerie till 0 kSEK (0) och för perioden januari-december till -22 kSEK (0).

Koncernens resultaträkning

Belopp i kSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	689	167	6 432	2 096
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 386	-9 914	-10 750	-79 358
Administrations- och försäljningskostnader	-32 530	-69 552	-151 103	-203 878
Övriga rörelsekostnader	-159	-2 577	-1 489	-5 901
Rörelseresultat	-33 386	-81 876	-156 910	-287 041
Finansiella intäkter	679	1 779	2 215	3 297
Finansiella kostnader	-4 302	-1 905	-16 851	-1 929
Finansnetto	-3 623	-126	-14 636	1 368
Resultat före skatt	-37 009	-82 002	-171 546	-285 674
Skatt	21	34	104	151
Periodens resultat	-36 989	-81 968	-171 443	-285 523
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,89	-2,36	-4,46	-8,62
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,89	-2,36	-4,46	-8,62
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	41 742 340	34 756 745	38 453 876	33 137 306
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	41 742 340	34 756 745	38 453 876	33 137 306

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i kSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	-36 989	-81 968	-171 443	-285 523
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-84	75	-444	205
Periodens totalresultat	-37 073	-81 893	-171 887	-285 318

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

Koncernens balansräkning

Belopp i kSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utvecklingsutgifter	512 190	478 926
Summa immateriella anläggningstillgångar	512 190	478 926
Materiella anläggningstillgångar		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	1 434	3 565
Nyttjanderättstillgångar	26 598	32 204
Inventarier	1 566	2 026
Pågående nyanläggningar och förskott	41 389	41 389
Summa materiella anläggningstillgångar	70 988	79 185
Finansiella anläggningstillgångar		
Långfristiga värdepappersinnehav	1	1
Övriga långfristiga fordringar	3 271	3 167
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 272	3 168
Summa anläggningstillgångar	586 450	561 279
Omsättningstillgångar		
Varulager	22 296	20 335
Kortfristiga fordringar	3 842	4 018
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 012	2 476
Likvida medel	153 745	208 236
Summa omsättningstillgångar	182 896	235 066
SUMMA TILLGÅNGAR	769 346	796 344

Koncernens balansräkning forts.

Belopp i kSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	41 742	37 138
Övrigt tillskjutet kapital	1 574 042	1 425 208
Reserver	553	997
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-1 011 689	-840 247
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	604 649	623 097
Långfristiga skulder		
Leasingskulder	21 718	27 108
Skulder till kreditinstitut	121 316	-
Summa långfristiga skulder	143 034	27 108
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga räntebärande skulder	-	96 000
Leverantörsskulder	3 323	17 083
Leasingskulder	5 358	5 113
Övriga kortfristiga skulder	1 132	9 312
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 850	18 632
Summa kortfristiga skulder	21 663	146 140
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	769 346	796 344

Förändring i koncernens eget kapital

Belopp i kSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	31 253	1 216 093	792	-554 724	693 414
<i>Periodens resultat</i>	-	-	-	-285 523	-285 523
Övriga totalresultat för perioden	-	-	205	-	205
Summa periodens totalresultat	-	-	205	-285 523	-285 318
Nyemission	5 885	229 513	-	-	235 398
Transaktionskostnader	-	-21 519	-	-	-21 519
Incitamentprogram	-	1 122	-	-	1 122
Utgående balans per 31 december 2024	37 138	1 425 208	997	-840 247	623 097
Ingående balans per 1 januari 2025	37 138	1 425 208	997	-840 247	623 097
<i>Periodens resultat</i>	-	-	-	-171 443	-171 443
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-444	-	-444
Summa periodens totalresultat	-	-	-444	-171 443	-171 887
Nyemission	4 604	156 531	-	-	161 135
Transaktionskostnader	-	-7 656	-	-	-7 656
Incitamentprogram	-	-41	-	-	-41
Utgående balans per 31 december 2025	41 742	1 574 043	553	-1 011 689	604 649

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-33 386	-81 876	-156 910	-287 041
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar	1 388	1 661	5 579	8 547
Ej realiserad valutaeffekt	-	-	-	-32
Utrangering lagertillgångar	-	-	-	29 471
Utrangering materiell anläggningstillgång	-	22 757	-	22 772
Erhållen ränta	2 215	2 238	2 215	2 240
Erlagd ränta	-5 584	-1 607	-13 620	-2 913
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-35 367	-56 827	-162 736	-226 956
Förändringar av rörelsekapital				
Förändringar av varulager	5 166	376	-1 961	-6 025
Förändring av rörelsefordringar	341	-972	-400	1 336
Förändring av rörelseskulder	-11 510	-4 178	-28 066	9 278
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-41 370	-61 601	-193 163	-222 367
Investeringsverksamheten				
Balanserade utvecklingsutgifter	-1 488	-19 201	-29 186	-37 762
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-1	-	-4 380
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 488	-19 202	-29 186	-42 142
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	135 049	161 134	235 398
Uptagna lån	-	96 000	120 000	96 000
Amortering av lån	-	-	-100 000	-
Transaktionsutgifter	-4	-15 783	-7 656	-21 519
Amortering av leasingskuld	-1 310	-1 244	-5 144	-4 893
Återköp teckningsoptioner	-4	-	-41	-64
Tilldelade teckningsoptioner	-	-	-	1 186
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 318	214 022	168 293	306 108
Periodens kassaflöde	-44 176	133 219	-54 056	41 599
Likvida medel vid periodens ingång	197 983	74 759	208 236	166 303
Kursdifferenser och värdeförändringar i likvida medel	-62	257	-435	334
Likvida medel vid periodens utgång	153 746	208 236	153 746	208 236

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i kSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	689	-960	6 432	2 096
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 047	-10 470	-12 996	-81 982
Administrations- och försäljningskostnader	-32 717	-66 353	-151 918	-201 453
Övriga rörelsekostnader	-159	-1 450	-1 489	-5 934
Rörelseresultat	-34 234	-79 232	-159 971	-287 273
Finansiella intäkter	676	1 779	2 211	2 483
Finansiella kostnader	-4 302	-1 905	-16 851	-1 929
Finansnetto	-3 626	-126	-14 640	554
Resultat före skatt	-37 860	-79 359	-174 611	-286 719
Periodens resultat	-37 860	-79 359	-174 611	-286 719

Moderbolagets balansräkning

Belopp i kSEK

31 dec 2025

31 dec 2024

TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utvecklingsutgifter	503 500	473 481
Patent	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar	503 500	473 481
Materiella anläggningstillgångar		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	1 434	3 565
Inventarier	1 566	2 026
Pågående nyanläggningar och förskott	41 389	41 389
Summa materiella anläggningstillgångar	44 390	46 980
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	3 505	2 238
Långfristiga värdepappersinnehav	1	1
Övriga långfristiga fordringar	2 999	2 999
Summa finansiella anläggningstillgångar	6 505	5 237
Summa anläggningstillgångar	554 395	525 699
Omsättningstillgångar		
Varulager	22 296	20 335
Kortfristiga fordringar		
Övriga kortfristiga fordringar	4 077	4 299
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 854	3 277
Summa kortfristiga fordringar	7 931	7 576
Kassa och bank	151 159	206 682
Summa omsättningstillgångar	181 385	234 594
SUMMA TILLGÅNGAR	735 780	760 293

Moderbolagets balansräkning forts.

Belopp i kSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	41 742	37 138
Reservfond	976	976
Fond för utvecklingsutgifter	503 500	473 481
Summa bundet eget kapital	546 219	511 596
Fritt eget kapital		
Överkursfond	1 577 042	1 428 208
Balanserade resultat	-1 351 770	-1 035 032
Periodens resultat	-174 611	-286 719
Summa fritt eget kapital	50 660	106 456
Summa eget kapital	596 879	618 052
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	121 316	-
Summa långfristiga skulder	121 316	-
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga räntebärande skulder	-	96 000
Leverantörsskulder	3 310	18 296
Övriga kortfristiga skulder	2 435	9 312
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 841	18 632
Summa kortfristiga skulder	17 585	142 241
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	735 780	760 293

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-34 234	-79 232	-159 971	-287 273
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar	641	913	2 591	5 476
Utrangering lagertillgångar	-	-	-	29 471
Utrangering materiell anläggningstillgång	-	19 701	-	19 716
Erhållen ränta	2 211	2 238	2 211	2 240
Erlagd ränta	-5 253	-1 239	-12 201	-1 263
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-36 635	-57 619	-167 370	-231 633
Förändringar av rörelsekapital				
Förändring av varulager	5 166	376	-1 962	-6 025
Förändring av rörelsefordringar	346	-1 169	-355	1 279
Förändring av rörelseskulder	-11 602	-4 307	-27 988	8 837
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-42 725	-62 719	-197 675	-227 542
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 597	-19 414	-30 019	-38 299
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-4 379
Tillskott till koncernföretag	-	-	-1 267	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 597	-19 414	-31 286	-42 678
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	135 049	161 134	235 398
Transaktionsutgifter	-4	-15 783	-7 656	-21 519
Upptagna lån	-	96 000	120 000	96 000
Amortering av lån	-	-	-100 000	-
Återköp teckningsoptioner	-4	-	-41	-64
Tilldelade teckningsoptioner	-	-	-	1 186
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8	215 266	173 437	311 001
Periodens kassaflöde	-44 330	133 133	-55 524	40 781
Likvida medel vid periodens ingång	195 468	73 384	206 682	165 658
Kursdifferenser och värdeförändringar i likvida medel	21	166	-	243
Likvida medel vid periodens utgång	151 159	206 682	151 159	206 682

Noter

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering utgiven av International Accounting Standards Board (IASB) samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9:e kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i årsredovisningen 2024. Jämförelsesiffror har presenterats inom parentes och avser motsvarande period 2024.

Not 2. Betydande uppskattningar och bedömningar

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. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar. Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs.

De källor till osäkerheter i uppskattningar som innebär en signifikant risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret är det redovisade värdet av "Balanserade utvecklingsutgifter". Huruvida kraven för aktivering av utvecklingsutgifter är uppfyllda kräver bedömningar både initialt och löpande. Det sker löpande en prövning av om de aktiverade utgifterna kan vara utsatta för en värdenedgång. Företaget innehar balanserade immateriella tillgångar som ännu inte färdigställts vilket nedskrivningsprövas årligen eller så snart indikation föreligger på eventuell värdenedgång. Vid nedskrivningsprövning görs uppskattningar av framtida kassaflöden hänförliga till tillgången eller den kassagenererande enhet som tillgången ska hänföras till när den är färdigställd. Dessa uppskattningar och bedömningar omfattar förväntningar avseende främst försäljningspris för produkterna, marknadspenetration, kvarvarande utvecklings-, försäljnings- och marknadsföringskostnader samt sannolikhet att produkten tar sig igenom utvecklingsstegen som

återstår. Antagandena innefattar bransch- och marknadsspecifika data och tas fram av företagsledningen och granskas av styrelsen.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Xspray Pharmas verksamhet är förenad med både branschrelaterade risker och bolagsspecifika risker. Bolaget utvecklar produktkandidater och det kommer alltid att finnas regulatoriska, marknads-mässiga och finansiella risker i verksamheten. CRL:n för Dasynoc, som rör brister hos kontraktstillverkaren, faller inom de regulatoriska och leverantörsrelaterade risker som redan beskrivits i bolagets tidigare prospekt samt i åredovisning. Utfallet kan påverka tidplanen för godkännandet och i teorin även leveranskedjan och kostnaderna. Riskerna och osäkerhetsfaktorerna är i allt väsentligt densamma som redovisades i bolagets årsredovisning för 2024.

Finansieringsrisk och fortsatt drift

Bolagets framtida kapitalbehov påverkas av flera faktorer, inklusive tidpunkten för lansering samt marknadens upptag av bolagets första produktkandidater, Dasynoc® och XS003 nilotinib, liksom utfall och kostnader hänförliga till pågående och kommande läkemedelsstudier. Beroende på utvecklingen av dessa faktorer under det kommande året kommer koncernens täckning av likvida medel att understiga den likviditet som behövs för att bedriva verksamheten de närmaste 12 månaderna.

Mot bakgrund av detta bevakar styrelsen situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning som kan vara fördelaktig för bolaget. Skulle finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning tyder det på väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. I enlighet med styrelsens policy ska koncernen bibehålla en god finansiell position, vilken hjälper bolaget att behålla investerares och marknadens förtroende. Detta möjliggör vidare utveckling av bolagets verksamhet, med ett fortsatt långsiktigt stöd för önskvärd utdelning till bolagets ägare. Till dess att bolaget uppnått långsiktig och hållbar lönsamhet är det bolagets policy att bibehålla en rimlig skuldsättning och ett högt eget kapital.

Nyckeltal definitioner

Resultat per aktie beräknas som periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden. Soliditet är eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av rörelsekostnader utgör kostnadsförda forsknings- och utvecklingsutgifter

dividerat med rörelsens kostnader. Totala rörelsekostnader utgörs av rörelseresultat med avdrag för Nettoomsättning och Övriga rörelseintäkter. Redovisat värde på fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Styrelsens intygande

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

Solna 12 februari 2026

Anders Ekblom
Ordförande

Anders Bladh
Ledamot

Robert Molander
Ledamot

Markus Haeberlein
Ledamot

Anne Prener
Ledamot

Christine Lind
Ledamot

Carl-Johan Spak
Ledamot

Per Andersson
Verkställande direktör

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Ordlista

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

För ytterligare information,
vänligen kontakta:

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

