





Innehåll

Året i korthet	4
Historik	5
VD-ord	6
Marknad	8
Strategi	12
Teknologiplattform – HyNap	16
Produktportfölj	20
Kommersialisering	24
Hållbarhet	26
Aktien	30
Bolagsstyrningsrapport	32
Styrelse och revisor	38
Ledningsgrupp	40
Förvaltningsberättelse	42
Koncernen	
Resultaträkning	52
Balansräkning	54
Rapport över förändringar i koncernens egna kapital	55
Kassaflödesanalys	56
Moderbolaget	
Resultaträkning	57
Balansräkning	58
Rapport över förändringar i moderbolagets egna kapital	60
Kassaflödesanalys	61
Noter	62
Årsredovisningens undertecknande	82
Revisionsberättelse	83
Ordlista	88
Aktieägarinformation	89

Xspray Pharma

Xspray Pharma AB (publ) är ett läkemedelsbolag med ett antal produktkandidater under klinisk utveckling. Xspray Pharma använder sin innovativa patenterade HyNap-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av marknadsförda proteinkinashämmare (PKI), så kallade originalläkemedel, för behandling av cancer. Segmentet är det största inom onkologiområdet och läkemedelspriserna är mycket höga.

PKI:er revolutionerade cancerbehandlingen när de kom ut på marknaden för mer än tjugo år sedan och idag finns drygt 80 godkända PKI:er på den amerikanska marknaden. Trots deras kliniska fördelar är de förknippade med problem som låg löslighet, hög variabilitet i upptaget och påverkan på upptaget vid intag av mat och andra läkemedel. Dessa egenskaper påverkar patienternas livskvalitet negativt och kan resultera i en mindre effektiv behandling. Xspray Pharmas affärsstrategi är att med hjälp av bolagets teknologi förbättra dessa egenskaper och ta fram läkemedelsprodukter som är bäst i denna klass.

Bolagets första produktkandidat Dasynoc® närmar sig kommersialisering. Produktkandidaten är redo för lansering på den amerikanska marknaden i direkt anslutning till godkännande av FDA, vilket väntas ske under 2025.

Dasynocs profilfördelar:

- Dasynoc® är opåverkad av magens pH-värde och kan därmed användas tillsammans med protonpumpshämmare, såsom exempelvis omeprazol, utan att absorptionen av läkemedlet påverkas. Detta möjliggör samtidig behandling av vanliga sjukdomar i magsäcken, som magsår och gastrit, med protonpumpshämmare samtidigt som patienten behandlas för sin cancer.
- Dasynoc® ger ett jämnare upptag av läkemedlet i kroppen utan de variationer som setts i tidigare studier av originalprodukten.
- Dasynoc® kan ges med en 30 procent lägre dos än originalprodukten.

Xspray genomför dessutom specifika klinikstudier för att påvisa produktkandidaternas fördelar gentemot originalprodukten och dess generika.

Året i korthet

Första kvartalet, januari-mars

- Kerstin Hasselgren valde att avgå som CFO av personliga skäl. Hon kvarstår dock som senior rådgivare och ansvarig för Investor Relations.
- Xspray Pharma utsåg Michael af Winklerfelt till tillförordnad CFO. Michael tillträdde den 8 februari.
- Xspray Pharma lämnade in en komplettering till ansökan för Dasynoc[®] som svar på ett Complete Response Letter (CRL) från FDA.

Andra kvartalet, april-juni

- Xspray Pharma offentliggjorde sin fjärde produktkandidat XS025 cabozantinib för klinisk prövning. XS025 kommer bygga på den aktiva substansen cabozantinib, som används vid njurcellscancer och andra cancerformer.
- Xspray Pharma offentliggjorde utfallet för teckningsoptioner av serie TO6. Totalt nyttjades 2 508 723 teckningsoptioner av serie TO6, motsvarande cirka 80%, för teckning av lika många nyemitterade aktier.
- Xspray Pharma utsåg Niklas Adenborg till bolagets Chief Financial Officer (CFO) och Linda Glimberg till den nyinrättade befattningen som Chief Operating Officer (COO). Båda är sedan tidigare medarbetare på Xspray Pharma; Niklas Adenborg som Finance Director och Linda Glimberg som Senior Vice President Legal på konsultbasis.
- Xspray presenterade data på American Society of Clinical Oncology (ASCO) som påvisar att samtidig medicinering med protonpumpshämmare (PPI), till exempel omeprazol och tyrosinkinashämmare (TKI; en variant av PKI) förekommer frekvent hos patienter med kronisk myeloid leukemi (KML). För kristallint dasatinib, den nuvarande marknadsförda formen, visar data en betydande negativ påverkan på biotillgängligheten vid denna vanliga sammedicinering. För kristallint dasatinib minskade absorptionen, definierat som C_{max} med 96% och AUC₂₄, med 88% vid samtidigt intag av PPI. Noterbart är dels att 54% av KML-patienterna behandlades med PPI, t.ex. omeprazol, dels att 66% av alla vårdgivare ordinerar denna av sammedicinering. Xsprays dasatinib kandidat, Dasynoc[®], är inte kristallin utan amorf vilket drastiskt minskar problemen vid samtidig medicinering med PPI:er samt ger ett väsentligt bättre upptag.

Tredje kvartalet, juli-september

- Xspray Pharma meddelade nya kliniska data från sitt registreringsstudieprogram för produktkandidaten XS003, en amorf, icke-kristallin formulering av nilotinib. Data visar att XS003 har matchande biotillgänglighet med Tasigna[®] vid en 50% lägre dos.

- Xspray Pharma mottog ett CRL från FDA gällande bolagets ansökan för Dasynoc[®]. FDA efterfrågade information till följd av den inspektion som genomfördes av tredjeparts tillverkningsanläggning i juni 2024 samt information om hur läkemedlet ska märkas. FDA begärde inte några ytterligare kliniska studier, och hade heller inte några frågor eller påpekanden om brister i stabilitets- eller klinisk data.
- Xspray Pharma gav en uppdatering kring Dasynoc[®] efter möte med FDA. Ett beslut om huruvida bolagets ansökan godkänns av FDA bör komma två eller sex månader efter inlämnad komplettering.

Fjärde kvartalet, oktober-december

- Xspray Pharma offentliggjorde valberedningens sammansättning inför årsstämman den 13 maj 2025. Valberedningen, som har utsetts i enlighet med de principer som antagits av årsstämman den 21 maj 2024, består av: Thomas Elderred, utsedd av Flerie AB, 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.
- Styrelsen beslöt att genomföra en nyemission av aktier om cirka 135 MSEK, med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare. Det slutgiltiga utfallet av företrädesemissionen visade att det totala antalet aktier ökade med 3 376 226 aktier till totalt 37 138 491 aktier. Vidare beslutade styrelsen att uppta lån om totalt 100 MSEK samt emittera teckningsoptioner till långivarna.

Händelser efter årets slut

- I januari gav Xspray Pharma en uppdatering gällande processen för att lämna in sin kompletterade ansökan till FDA för Dasynoc[®]. Till följd av att en tablettbatch identifierats som avvikande justerades tidslinjen. Orsaken till avvikelserna är identifierad, batchen är omarbetad för att säkerställa de högt ställda kvalitetskraven och produktionen är återupptagen. Till följd av ledder i produktionen avser bolaget att lämna in kompletteringen under mars/april.
- I januari presenterades interimdata från en födointeraktionsstudie med produktkandidaten XS003 nilotinib. Studien visar att biotillgängligheten förblir stabil oavsett födointag. Resultaten bekräftar fördelarna med bolagets HyNap[™]-teknologiplattform och dess förmåga att leverera betydande fördelar för patienter jämfört med befintliga PKI-läkemedel.



Historik

Genom Xspray Pharmas unika teknologiplattform och fokus på utveckling av förbättrade PKI-läkemedel för cancerbehandling, har bolaget flera spännande produkt-kandidater under utveckling. Upprepade studier visar tydliga fördelar med Xspray Pharmas produkter jämfört med de PKI:er som marknadsförs idag. När Xspray Pharma grundades 2003 fokuserade bolaget på utveckling av partikelteknologi i samband med produktion av läkemedel, det som senare blev bolagets HyNap-teknologi.

År 2021 gick bolaget från utveckling av både förbättrade och generiska läkemedel till att fokusera enbart på förbättrade läkemedel. Det var ett viktigt beslut som innebär ett ökat fokus på utveckling av nya produktkandidater med profilmfördelar för ökad patientnytta som inte begränsas av att helt efterlikna referensprodukten. En förbättrad produkt har även en större ekonomisk potential, både under och efter lanseringsfönstret, det vill säga tidsperioden mellan utgångsdatum av det primära substanspatentet och utgångsdatum av relevanta sekundära patent som täcker kristallina former av läkemedlet.

2024

Xspray Pharma fokuserade på att etablera den kommersiella infrastrukturen och att förankra behovet av Dasynoc® i det amerikanska sjukvårdssystemet. Bolaget deltog vid konferenser som ASH (American Society of Hematology), ASCO (American Society of Clinical Oncology), NCODA (National Community Oncology Dispensing Association) och SOHO (The Society of Hematologic Oncology). För att minska risken för feldosering justerades vissa av Dasynocs tablettstyrkor. Registreringsgrundande studier genomfördes med XS003 nilotinib. En ytterligare produktkandidat offentliggjordes, XS025 cabozantinib.

2023

Xspray Pharma förstärkte den kommersiella organisationen inför lansering och kommersialisering av Dasynoc® i USA och ingick ett avtal med EVERSANA Life Science Services, LLC (EVERSANA). Bolaget ingick en uppgörelse med Bristol-Myers Squibb Company (BMS) som undanröjer alla patentanspråk på Dasynoc® och gör det möjligt för Xspray Pharma att lansera Dasynoc® efter ett FDA-godkännande. Studieresultat som publicerades i European Journal of Haematology bekräftar att Dasynoc® har en viktig funktion att fylla genom att för cancerpatienter möjliggöra samtidig behandling av till exempel magsår. XS003 nilotinib uppnådde jämförbar biotillgänglighet med Tasigna®.

2022

FDA inledde en fullständig granskning av ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc®. BMS lämnade in en stämningsansökan mot Xspray Pharma för patentintrång i februari 2022. FDA beviljade Dasynoc® sär-läkemedelsstatus för både behandling av kronisk myeloisk leukemi och behandling av akut lymfatisk leukemi.

2021

En studie visade att Xspray Pharmas Dasynoc® når samma biotillgänglighet som referensprodukten Sprycel®, men med en 30% lägre dos. Xspray Pharma lämnade in ansökan till FDA för marknadsgodkännande av Dasynoc® enligt 505(b)(2) NDA-förfarandet. Bolaget beslutade att enbart fokusera sin forskning och utveckling på förbättrade PKI:er istället för både förbättrade och generiska PKI:er.

2020

Xspray Pharma säkerställde produktionsflödet för Dasynoc®, från tillverkning av aktiv substans till tillverkning av färdig tablett. En klinisk studie bekräftade att kroppens absorption av Dasynoc® inte påverkas av magsäckens surhetsgrad eller av samtidig behandling med protonpumpshämmare som omeprazol. Utvecklingsarbete utfördes för bolagets produktkandidat XS003-nilotinib. FDA beviljade sär-läkemedelsstatus för XS003 nilotinib för behandling av kronisk myeloisk leukemi.

2003-2019

Xspray Pharma grundades 2003. Bolagets HyNap-teknologi utvecklades med fokus på PKI:er för behandling av cancer. Positiva resultat visades från kliniska studier av en förbättrad respektive generisk version av dasatinib för behandling av kronisk myeloisk leukemi. Xspray Pharma inledde samarbete med italienska NerPharMa S.r.l. som skulle ansvara för produktion av Dasynoc® på en ny Good Manufacturing Practice-klassad produktionsanläggning. Bolaget lyckades framgångsrikt tillverka det amorfa materialet för Dasynoc® i kommersiell skala.

VD-ord



Bästa aktieägare,

Under 2024 har vi slutligen lagt grunden för Xspray Pharmas transformation från ett innovativt, forskningsdrivet bolag till ett kommersiellt läkemedelsföretag. Vi har hanterat regulatoriska utmaningar, genomfört marknadsförberedande aktiviteter och säkrat finansiering för att under 2025 kunna lansera vår första produkt, Dasynoc®, på den amerikanska marknaden.

Dasynoc® erbjuder unika patientfördelar

Dasynoc® är en amorf version av dasatinib som bygger på vår patenterade HyNap™-teknologi, vilket ger produktkandidaten unika fördelar jämfört med befintliga dasatinib-läkemedel. Jämfört med originalproduktens formulering uppnår Dasynoc® samma biotillgänglighet vid 30 procent lägre dos, vilket kan ge flera kliniska fördelar och en förbättrad säkerhetsprofil.

En särskild styrka hos Dasynoc® är dess pH-oberoende upptag, vilket skiljer den från konkurrerande produkter. Många leukemipatienter använder PPI för att behandla magproblem, något som kan leda till kraftiga variationer i upptaget av dasatinib i kroppen. Dasynoc® adresserar detta problem och säkerställer stabilt och pålitligt upptag oavsett samtidig PPI-användning. Det förväntas leda till ett säkrare och stabilare behandlingsresultat för patienterna. Vi vet genom marknadsundersökningar att en majoritet av förskrivande läkare säger sig villiga att välja det läkemedel som kan visa de här fördelarna. Därför är vår ambition att Dasynoc® ska bli den föredragna behandlingen när den väl når marknaden.

Viktiga förberedelser inför lansering

Som vi kommunicerade under året mottog vi i juli ett CRL från FDA, vilket resulterade i justeringar av dosstyrkor samt förbättringar i produktionen. Vi har nu adresserat samtliga av FDA:s önskemål och planerar att lämna in den kompletterande ansökan under mars eller april 2025. Därefter väntas FDA:s granskningsprocess ta antingen två eller sex månader. Ett godkännande är alltså möjligt redan i maj eller senast i oktober 2025.

Parallellt med det regulatoriska arbetet har vi genomfört marknadsförberedande aktiviteter i USA. Genom vårt samarbete med EVERIANA säkerställs en effektiv marknadsbearbetning och distribution, och vi har redan fått positiva reaktioner från läkare och betalare som ser värdet i Dasynoc® som ett nytt behandlingsalternativ.



Patentskydd och lärdomar banar väg för produktportfölj

Dasynoc[®] är den första av ett flertal produktkandidater under utveckling, baserad på vår patentskyddade HyNap[™]-teknik. Fler än vi har börjat få upp ögonen för fördelarna med amorf formulering av proteinkinashämmare, en av de största läkemedelsfamiljerna på marknaden för cancerbehandling. Vi var först med att utveckla den amorfa tekniken för att formulera dessa läkemedel, och vi har ett mycket starkt patentskydd för vår teknik. Utvecklingsarbetet och den regulatoriska processen som nu utförs en första gång för Dasynoc[®] banar väg för en snabbare, mer effektiv och mindre kostsam process för att ta kommande produktkandidater till marknaden.

Redan under 2025 är det dags för nästa NDA-ansökan om marknadsgodkännande. Under 2024 har vi gjort stora framsteg med XS003, vår förbättrade version av nilotinib. Interimsdata har tydligt bekräftat produktens förbättrade egenskaper, och vi förväntar oss att kunna lämna in en ansökan om marknadsgodkännande (NDA) till FDA före halvårsskiftet 2025. Förbättrad tolerabilitet och ett stabilare upptag har varit centrala målsättningar för XS003, och de positiva studieresultaten stärker vår tro att även denna produktkandidat har potential att erbjuda patienter unika fördelar.

Säkrad finansiering för lansering och expansion

En framgångsrik kommersialisering kräver resurser och finansiell uthållighet. Under året säkrade vi en kapitalanskaffning genom en företrädesemission om cirka 135 MSEK samt ett lån om 100 MSEK i en förhållandevis svår marknad. Våra ägare, såväl institutionella som privata, har återigen visat sitt engagemang och förtroende för vår kommersialiseringsplan. Det innebär att vi har den finansiering som krävs för att ta Dasynoc[®] till lansering samt för att slutföra regulatoriska processer för XS003.

Vårt mål är att skapa ett långsiktigt lönsamt och kommersiellt bolag, och vi går in i 2025 med en portfölj av lovande produktkandidater och en tydlig plan för att etablera oss som en ledande aktör inom cancerbehandling med förbättrade proteinkinashämmare.

Jag vill avsluta med att vända mig direkt till alla aktieägare och tacka för ert fortsatta stöd och engagemang. Vi står inför en spännande period och jag ser fram emot att tillsammans med vårt kunniga och drivna team göra 2025 till året då Xspray Pharma når sitt kommersiella genombrott.

Per Andersson,
vd Xspray Pharma

Marknad

Fortsatt behov av förbättrade cancerbehandlingar

Även om stora framsteg har gjorts i utvecklingen av nya cancerbehandlingar är cancer fortfarande en betydande hälsoutmaning världen över. Enligt The International Agency for Research on Cancer (IARC) diagnosticerades 20 miljoner nya fall av cancer globalt under 2022 och antalet beräknas öka till 35,0 miljoner fall år 2050. Under 2022 dog 9,7 miljoner till följd av cancer och det uppskattades även att ca 54 miljoner människor lever 5 år efter att de fått sin cancerdiagnos.

År 2023 värderades den globala marknaden av cancerläkemedel till 202 miljarder USD. Förväntningarna är att den kommer att fortsätta växa stadigt, med prognoser

som pekar på en ökning från 220 miljarder USD år 2024 till 518 miljarder USD år 2032. Detta motsvarar en årlig tillväxttakt på 11,3 % under perioden 2024–2032. Nordamerika var ledande på den globala marknaden med en betydande marknadsandel på 46 % under 2023¹.

¹ "Fortune Business Insights." Market Research Report. Feb 2025.



Marknadsförda proteinkinashämmare och deras terapeutiska indikationer

Indikation	Marknadsförda PKI:er
Levercancer & gallgångscancer	Sorafenib, Cabozantinib, Regofarein, Lenvatinib, Pemigatinib, Futibatini, Infigratinib
Leukemi	Imatinib, Dasatinib , Nilotinib , Ponatinib, Bosutinib, Asciminib, Ibrutinib, Idelalisib, Midostaurin, Ivosidenib, Duvelisib, Gilteritinib, Olutasidenib
Reumatoid artrit	Tofacitinib, Baricitinib, Upadacitinib
Lungcancer	Afatinib, Erlotinib, Gefitinib, Dabrafenib, Crizotinib, Ceritinib, Alectinib, Osimertinib, Brigatinib, Dacomitinib, Loratinib, Entrectinib, Capmatinib, Pralsetinib, Selpercatinib, Tepotinib, Mobocertinib, Trametinib
Gastrointestinal cancer/ Gastrointestinal stromacellstumör	Imatinib, Regorafenib, Ripretinib
Njuncancer	Sorafenib, Cabozantinib , Levatinib, Tivozanib, Sunitinib, Pazopanib, Axitinib
Sköldkörtelcancer	Sorafenib, Cabozantinib, Levatinib, Dabrafenib, Pralsetinib, Selpercatinib, Vandetanib
Lymfkörtelcancer	Imatinib, Idelalisib, Duvelisib, Crizotinib, Loratinib, Acalabrutinib, Copanlisib, Zanubrutinib, Pirtobrutinib
Melanom	Ibrutinib, Dabrafenib, Vemurafenib, Trametinib, Cobimetinib, Binimetinib, Encorafenib
Bröstcancer	Lapatinib, Palbociclib, Neratinib, Ribociclib, Abemaciclib, Alpelisib, Tucatinib
Idiopatisk lungfibros	Nintedanib
Glaukom	Rhopressa
Urinblåsecancer	Erdafitinib
Bukspottkörtelcancer	Erlotinib, Gefitinib
Endometrie-cancer	Levatinib
Neurofibrom	Erdafitinib, Selumetinib
Övriga	Trilaciclib, Ruxolitinib, Fedratinib, Fostamatinib, Larotrectinib, Pexidartinib, Belumosudil, Pacritinib, Deucravacitinib, Tirbanibulin, Abrocitinib

Xspray Pharmas kommunicerade produktkandidater utgår från substanserna: Dasatinib, Nilotinib, Axitinib och Cabozantinib.



Proteinkinashämmare

Proteinkinashämmare (PKI) är en av de mest effektiva behandlingarna av cancer och för vissa cancerformer är PKI:er en av få behandlingar som finns att tillgå. PKI:er hämmar cancerens tillväxt genom att blockera en typ av tillväxtstimulerande enzymer s.k. kinaser. Ökningen av cancer och autoimmuna sjukdomar är viktiga faktorer som förväntas driva ökningen av antalet PKI:er. Det är vanligt att cancerpatienter behandlas med PKI under flera år, ibland genom hela livet. PKI:er är det största segmentet inom onkologiområdet och försäljningen av PKI-läkemedel uppskattas till drygt en tredjedel av den totala onkologimarknaden i USA, ett segment där läkemedelspriserna är mycket höga.

För närvarande pågår fler än 3 000 kliniska studier med PKI-läkemedel (fas I-III) och drygt 80 godkända PKI-läkemedel är lanserade på den amerikanska marknaden, 23 av dessa har substanspatent som löper ut i USA fram till år 2030.² Bland de substanspatent som löper ut ingår de originalläkemedel vars aktiva substans Xspray Pharms produktkandidater baseras på.

² "Molecular Cancer Biomedcentral." Kinase-targeted cancer therapies. Feb 2018.

Utmaningar förknippade med kristallina PKI:er

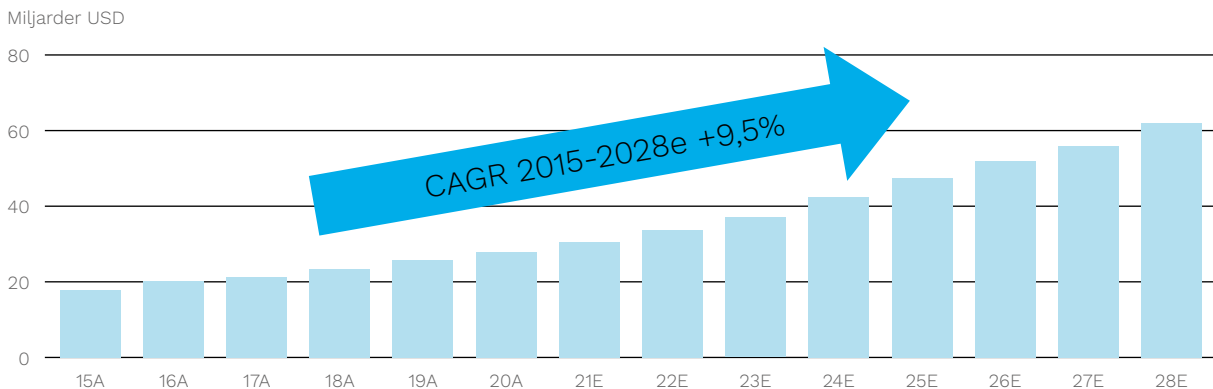
Dagens PKI-läkemedel produceras oftast med PKI:er med kristallin struktur. Ett känt problem med kristallina PKI-läkemedel är att de är svårösliga och att lösligheten kan variera beroende på magsäckens pH-värde. Detta resulterar ofta i ett ojämnt upptag av läkemedlet i kroppen. Vid ett för lågt upptag av läkemedlet kan den terapeutiska effekten reduceras, och vid ett för högt upptag ökar risken för bieffekter. PKI:er är dessutom ofta associerade med födo- och läkemedelsinteraktioner. Dessa faktorer kan sammantaget negativt påverka läkemedlets säkerhetsprofil och verkningsgrad, varför patienter kan uppmanas att inte äta eller ta andra läkemedel en tid före och efter intag av det aktuella PKI-läkemedlet.

Kliniska fördelar med Xspray Pharms PKI-läkemedel

Med Xspray Pharms teknologiplattform utvecklas amorf PKI-läkemedel som adresserar de kristallina PKI-läkemedels problem. HyNap genererar därmed produkter med potential att bli "Best-in-Class" med betydande kliniska fördelar genom att:

- Öka läkemedlets löslighet och därmed dess biotillgänglighet
- Minska variabiliteten i absorptionen
- Minska eller eliminera läkemedlets pH-beroende upptag, vilket möjliggör samtidig medicinering med pH-höjande läkemedel som till exempel omeprazol
- Minska eller eliminera läkemedlets födointeraktion, det vill säga påverkan på läkemedlets absorption till följd av samtidigt matintag.

Årlig försäljning av PKI-läkemedel i USA



Källa: EvaluatePharma, Industry and Broker Research, U.S. FDA.
 CAGR: Compound Annual Growth Rate
 A: Actual
 E: Estimate



Trender

Demografisk utveckling

Den demografiska utvecklingen resulterar i en allt äldre befolkning till följd av ökad livslängd och minskat barnafödande i framförallt Europa, USA och Japan. Exempelvis förväntas andelen personer över 80 år i Europa fördubblas mellan 2016 och 2050. Den demografiska utvecklingen leder till ökat behov av läkemedel och innovativa medicintekniska produkter.

Ökad användning av läkemedel

Användningen av dyra patentskyddade originalläkemedel kommer att öka, främst drivet av utvecklingsländer. Säriläkemedel kommer att utgöra en växande del av patentskyddade läkemedel eftersom förekomsten av sällsynta sjukdomar ökar vilket resulterat i ökat intresse för utveckling av dessa läkemedel bland både läkemedelsbolag och myndigheter.



Affärsmodell och Strategi

Xsray Pharma använder sin innovativa patenterade HyNap-teknologi för att utveckla amorfa produktkandidater som är förbättrade versioner av marknadsförda proteinkinashämmare (PKI) för behandling av cancer.

Vision

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

Finansiell och operationell vision

Till 2030 ska bolaget ha:

- En nettoomsättning som överstiger 400 mUSD
- En vinstmarginal som överstiger 65 procent (vinst före skatt)
- 5 kommersialiserade produkter
- 3 produktkandidater under utveckling

Affärsmodell

Xsray Pharma använder sin patenterade HyNap-teknologi för att utveckla amorfa produktkandidater som är förbättrade versioner av marknadsförda kristallina PKI:er för behandling av cancer. Bolaget bedömer att produktkandidaterna kommer kunna ha en fördelaktig konkurrensposition som kan resultera i en stor marknadspotential. Teknologin möjliggör lansering av produktkandidater när det uppstår ett lanseringsfönster på marknaden, det vill säga under tidsperioden mellan utgångsdatum av det primära substanspatentet och utgångsdatum av relevanta sekundära patent som täcker kristallina former av läkemedlet. Även efter att ett originalläkemedels sekundära patent löper ut har Xsray Pharmas produktkandidater kvar sina profildelar som gynnar patienter, jämfört med generika som helt efterliknar originalläkemedlet.

Xsray Pharma har betydligt kortare utvecklingstid för sina förbättrade produktkandidater jämfört med originalprodukten. Xsray använder en förenklad regulatorisk process där inga effekt- och säkerhetsstudier behöver utföras tack vare att man tillåts referera till originalläkemedlets tidigare utförda studier. Därmed krävs enbart fas I studier i friska frivilliga för att visa jämförbar biotillgänglighet med originalprodukten. Dessa studier är avsevärt kortare och mindre kostsamma. Xsray genomför dessutom specifika kliniskstudier för att påvisa produktkandidaternas fördelar gentemot originalprodukten och dess generika.

Strategiska fokusområden

Forskning och utveckling

Xsray Pharma utvecklar sina produktkandidater som amorfa förbättrade versioner av marknadsförda proteinkinashämmare med kristallin struktur som godkänns enligt den regulatoriska proceduren 505(b)(2) New Drug Application av Federal Food and Drug Administration (FDA). Enligt denna process kan delar av ansökan om marknadsgodkännande hänvisa till en redan godkänd referensprodukt vilket gör att fas II och fas III kliniska studier inte behöver utföras. Detta medför kortare utvecklingstid, lägre kostnad och lägre regulatorisk risk. Av de drygt 80 PKI:er som idag marknadsförs i USA förväntas 23 substanspatent att löpa ut före år 2030. Xsray Pharma har hittills testat sin HyNap-teknologi på ett tjugotal av USA-marknadens etablerade PKI:er med goda resultat.

HyNap-teknologin ligger till grund för hela Xsray Pharmas produktportfölj. Produktportföljen består av noga utvalda produktkandidater där Xsray Pharma bedömer att bolaget har störst förbättrings- och marknadspotential.



Aktiv patentstrategi

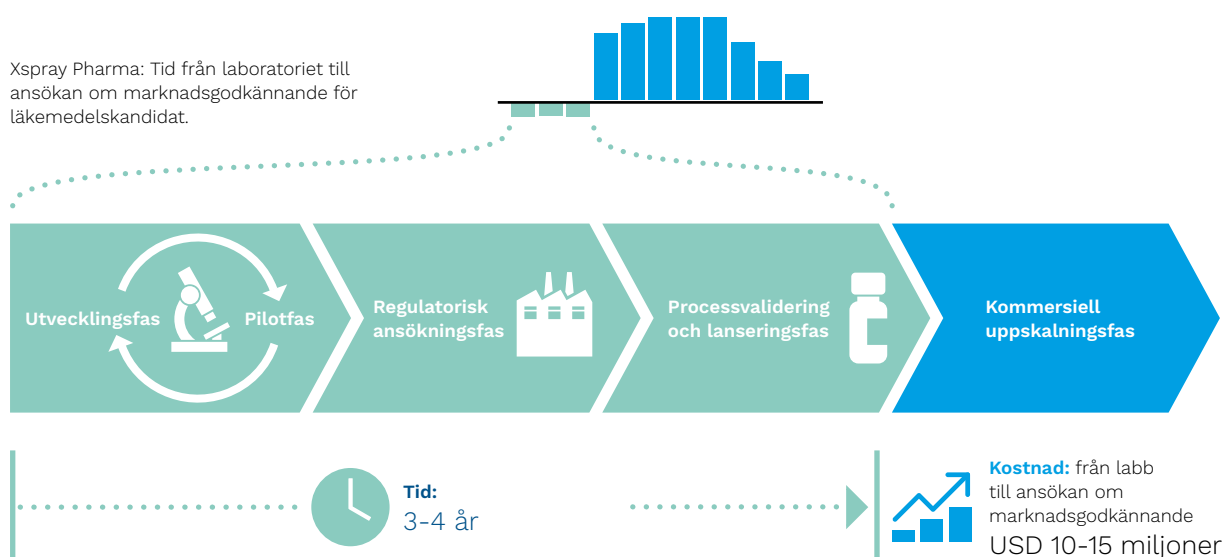
Xspray Pharma bedriver en för verksamheten viktig patentstrategi med syfte att skydda sina immateriella tillgångar. Detta görs genom att patentskydda bolagets egenutvecklade teknologiplattform och produktkandidater. Ett grundligt förarbete minimerar den immateriella risken i de projekt där bolaget utvecklar förbättrade versioner av redan marknadsförda produkter. Förarbetet säkerställer dessutom att bolaget är väl förberett för en eventuell stämning i samband med registreringsansökan för en ny produktkandidat.

När det gäller läkemedel skyddar det primära patentet den aktiva substansen och de sekundära patenten skyddar andra aspekter av originalläkemedlet, till exempel kristallin struktur av den aktiva läkemedelssubstansen. Eftersom Xspray Pharma utvecklar läkemedel med amorf struktur omfattas de inte av originalläkemedels sekundärpatent som avser kristallin struktur. Produkterna kan därmed marknadsföras direkt efter att originalbolagens substanspatent går ut, vilket leder till gynnsamma förhållanden för en marknadsetablering. Även efter att ett originalläkemedels sekundära patent löper ut har Xspray Pharmas produktkandidater kvar sina profilfördelar som gynnar patienter, jämfört med generika som helt efterliknar originalläkemedlet.

Produktion

Produktionsstrategin fokuserar på att säkra en leverantörskedja från produktion av det amorfa substansmaterialet till slutlig tablett eller kapsel, och samtidigt säkerställa tillräcklig produktionskapacitet för både kliniska studier och kommersiella behov. Tillverkningen av det amorfa substansmaterialet sker med bolagets patenterade tillverkningsutrustning, vilken kan förläggas hos väletablerade externa kontraktstillverkare, så kallad Contract Manufacturing Organizations (CMO). Även om produktionen sker hos externa kontraktstillverkare behåller Xspray Pharma det fulla ägandet av tillverkningsutrustningen.

Xspray Pharma: Tid från laboratoriet till ansökan om marknadsgodkännande för läkemedelskandidat.



Kommersialisering

Eftersom Xspray Pharmas produktkandidater har en amorf struktur kan de lanseras efter att originalläkemedels substanspatent har löpt ut. De kan därmed marknadsföras parallellt med originalbolagets produkt, vilket skapar en fördelaktig konkurrenssituation för Xspray Pharmas produkter. Även efter att marknaden öppnas för generika har Xspray Pharmas produkter starka och patenterade fördelar tack vare HyNap-teknologin.

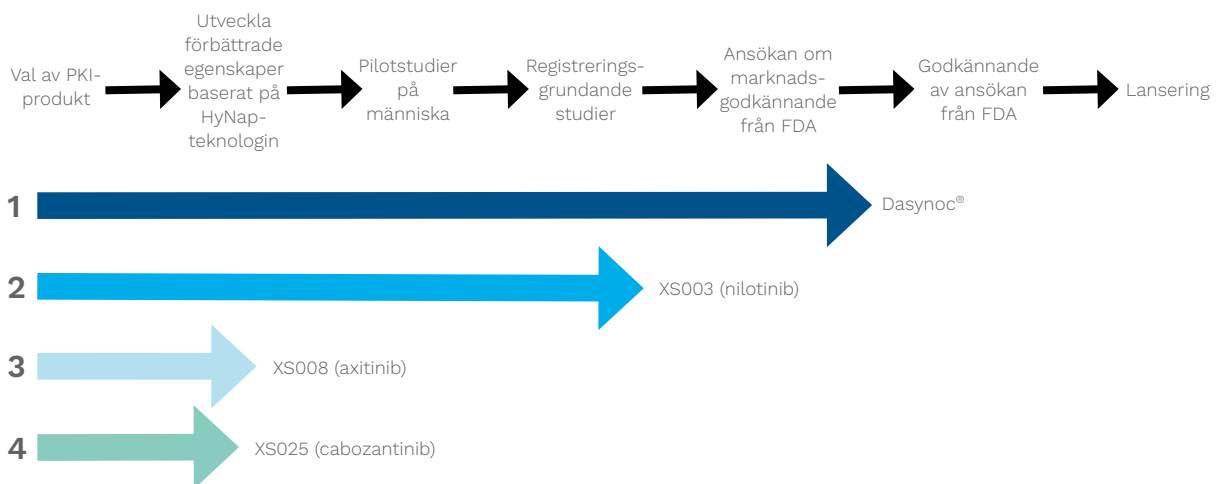
Genom att erbjuda tydliga fördelar för patienter bedöms Xspray Pharmas produkter kunna ta väsentliga marknadsandelar från originalläkemedel. Som ett första steg planerar Xspray Pharma att introducera bolagets produkter på den amerikanska marknaden. Vinstmarginalerna bedöms vara högre i USA än i resten av världen eftersom PKI:er är högt prissatta på den amerikanska marknaden.

Xspray Pharma strävar efter att generera intäkter genom att på egen hand ta bolagets produktkandidater till registrering för att därefter antingen sälja produkten själv eller ingå avtal med en extern samarbetspart som hanterar marknadsföring och försäljning. Bolagets produktkandidater kan således kommersialiseras på olika sätt beroende på vilka faktorer som bedöms vara mest

fördelaktiga för respektive produktkandidat.

Xspray Pharma har ett samarbetsavtal med EVERSA-NA för kommersialisering av Dasynoc®. Xspray Pharma behåller den finansiella och strategiska kontrollen och ger EVERSA-NA exklusiv rätt att bistå Xspray Pharma i kommersialiseringen och lanseringen av Dasynoc® i USA. Det gör det möjligt att effektivt marknadsintroducera Dasynoc® med EVERSANAs infrastruktur och erfarenhet samtidigt som Xspray Pharma behåller kontrollen över produkten och erhåller 100% av dess intäkter.

Överblick forskningsstadie - produktportfölj





Teknologiplattform – HyNap

Samtliga produktkandidater utvecklas med hjälp av bolagets patenterade HyNap-teknologi. Denna teknologi möjliggör produktion av amorfa material vilka ger fördelar som bioekvivalens vid lägre doser, pH-oberoende och en jämn absorption av läkemedlet i kroppen.

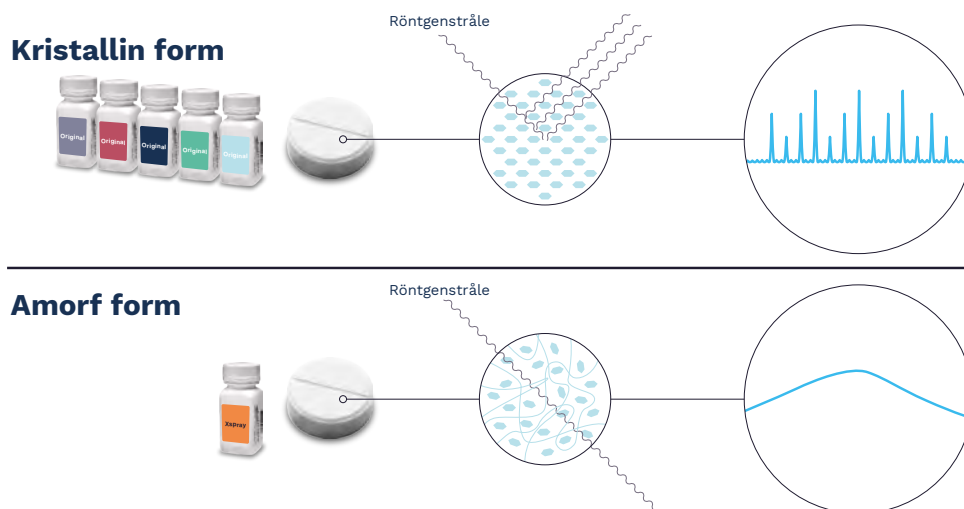
HyNap funktion

Xspray Pharmas HyNap-teknologi är en partikelteknologi som bildar en så kallad amorf fast dispersion (Amorphous Solid Dispersion, ASD) av ett läkemedels aktiva substans. Amorfa material ger fördelar som högre biotillgänglighet, pH-oberoende och jämnare absorption av läkemedlet i kroppen. Xspray Pharmas amorfa formulering som utvecklats med HyNap-teknologin har central betydelse för förbättrade egenskaper hos både nuvarande och framtida produktkandidater samt för den legala möjligheten att lansera produkterna utan hinder av de kristallina originalläkemedlens sekundära patent.

HyNap-teknologin baserar sig på så kallad superkritisk vätskeextraktion (Supercritical Fluid, SCF). Molekyler i ett superkritiskt tillstånd kan röra sig snabbt, som i en gas, samtidigt som förmågan att lösa ämnen är god, som i en vätska. Den superkritiska vätskan används som ett antilösningsmedel för kontrollerad partikelutfällning av den aktiva substansen (Active Pharmaceutical Ingredient, API), med eller utan tillsats av hjälpämnen.

Redan under 1990-talet försökte många stora aktörer inom läkemedelsindustrin att utveckla metoder för SCF-teknologin. Trots stora investeringar i SCF-anläggningar kunde teknologin inte kommersialiseras på grund av svårigheter i att skala upp produktionen.

Xspray Pharma har löst dessa svårigheter genom bolagets HyNap-teknologi. Designen möjliggör uppskalning av produktionen av ASD-material från mindre kvantiteter för laboratoriebehov till kommersiell skala för kliniska prövningar och kommersiell produktion.



Xspray Pharmas amorfa formulering med den egenutvecklade HyNap-teknologin har central betydelse både för produktkandidaternas förbättrade egenskaper och för den legala möjligheten att lansera produkter utan hinder av originalläkemedlens sekundära patent, som avser deras kristallina formulering.



Produktfördelar med hjälp av HyNap

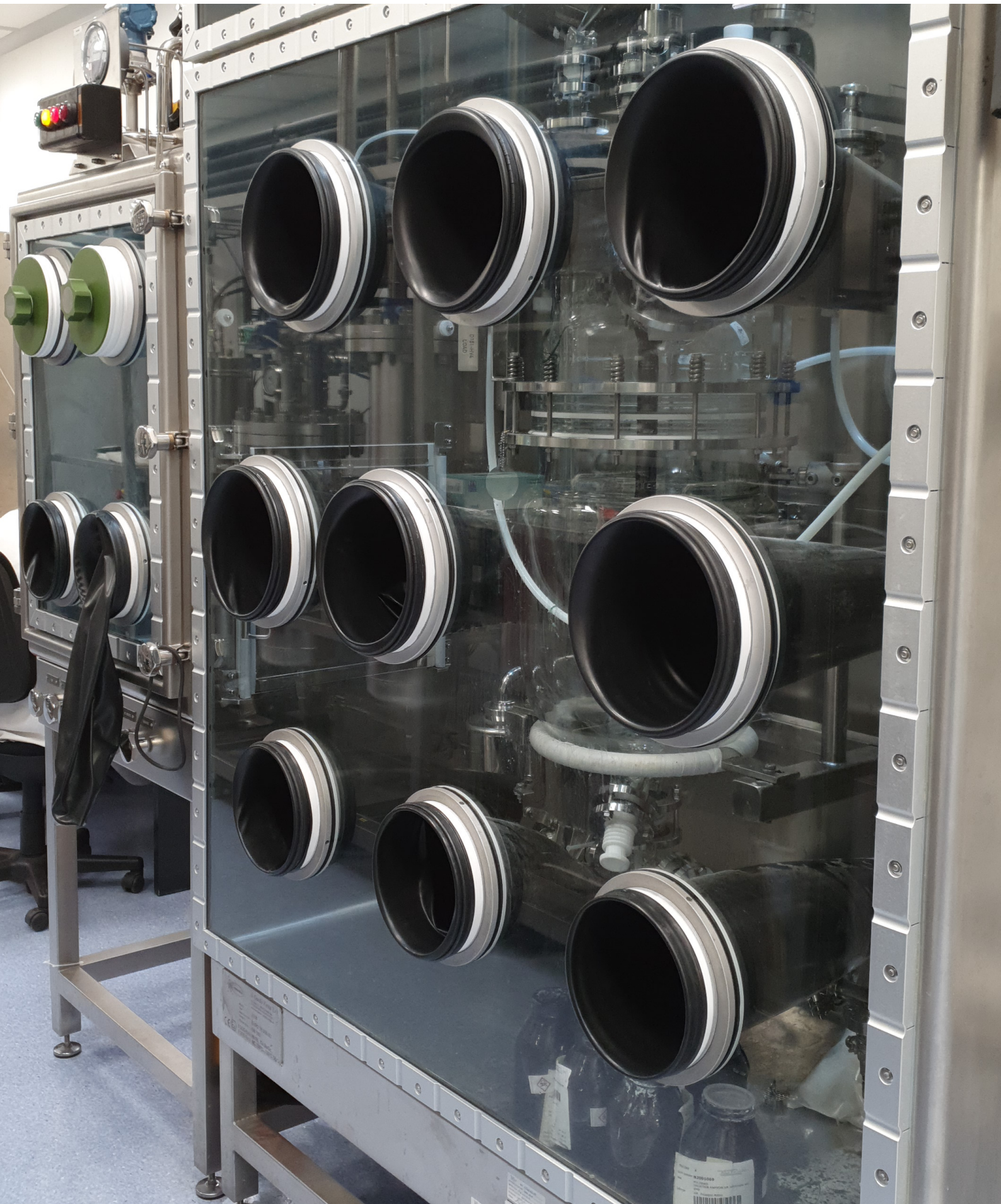
Xspray Pharmas samtliga produktkandidater utvecklas med hjälp av HyNap-teknologin. De amorfa läkemedelskandidaterna adresserar flera av de marknadsförda PKI-läkemedlens problem och har fördelar som ökad biotillgänglighet med lägre dos samt ett jämnt upptag av läkemedlet i kroppen oberoende av magens pH-värde. Dessa förbättrade farmakokinetiska egenskaper medför att kroppen har en bättre möjlighet att absorbera läkemedlet, även vid intag av mat eller i kombination med pH-höjande läkemedel. Det innebär att effekten bibehålls vid lägre dos vilket kan reducera biverkningar med den lägre variabiliteten.

HyNap-teknologin har testats på ett 20-tal PKI:er med goda resultat och bolaget bedömer att teknologin kan skapa patientnytta för en majoritet av de drygt 80 PKI:er som idag marknadsförs.

Stabilitet under lagring

En viktig aspekt vid utveckling av amorfa produkter är stabilitet under lagring. Amorf struktur har högre energi och upplösningshastighet än kristallin struktur, men amorfa tillstånd tenderar att återgå till ett kristallint tillstånd under lagring vilket därmed skulle eliminera fördelarna med det amorfa läkemedlet. Xspray Pharmas produkter har dock visat sig förbli helt amorfa under långtidslagring. Bolagets Dasynoc® tabletter har undersökts med ett ytterst känsligt instrument som används för att upptäcka kristallint material. I de genomförda analyserna fanns inga spår av kristallint material. Detta bekräftar studier som har visat att bolagets material förblir amorft i mer än tre år vid lagring i rumstemperatur.





Produktportfölj

Xspray Pharmas kommunicerade produktportfölj omfattar hittills fyra produktkandidater som är baserade på bolagets HyNap-teknologi: Dasynoc®, XS003 nilotinib, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib. Produktkandidaterna utvecklas för att skapa ökad patientnytta jämfört med marknadsförda cancerläkemedel inom produktklassen proteinkinashämmare, så kallade PKI:er. Ytterligare produktkandidater är under utvärdering men har ännu inte kommunicerats.

Bolagets patenterade HyNap-teknologi möjliggör utveckling av förbättrade läkemedel som ökar livskvaliteten hos cancerpatienter. I flera av de indikationer bolaget fokuserar på ska läkemedel tas livet ut, och Xspray Pharmas produkter kan skapa ökad nytta och livskvalitet för dessa patienter.

Fokus på förbättrad patientnytta

Proteinkinashämmare (PKI:er) är synnerligen effektiva vid behandling av olika cancerformer, men dessvärre får många patienter allvarliga biverkningar av dem, läs mer i avsnittet Marknad. Xspray Pharmas teknologiplattform HyNap har potential att reducera vissa av dessa biverkningar tack vare den förbättrade farmakokinetiska profil

som ger stabilare pH-oberoende absorption i kroppen. Xspray Pharma fokuserar på ökad patientnytta och produktportföljen med förbättrade PKI utvecklas kontinuerligt. En urvalsprocess som tar hänsyn till medicinska fördelar, marknadspotential samt lanseringsfönster ligger till grund för vilka PKI:er bolaget väljer att vidareutveckla. På detta sätt skapas största möjliga värde för bolagets produktportfölj. Utvecklingen av bolagets produktkandidater följer samma metodik som dess första produkt, Dasynoc®. Eftersom stora delar av processen är snarlika kan utvecklingstiden för framtida produktkandidater i bolagets portfölj effektivt förkortas. Den beräknade tiden från utvecklingsstart till färdig produkt är 3–4 år.





Produktportfölj – en överblick

Produktportföljen omfattar hittills fyra produktkandidater som är baserade på bolagets HyNap-teknologi: Dasynoc® (dasatinib), XS003 nilotinib, XS008 axitinib, och XS025 cabozantinib. Dessa är stabila amorfa och icke-kristallina versioner av de fyra storsäljande originalläkemedlen Sprycel® (dasatinib), Tassigna® (nilotinib), Inlyta® (axitinib) och Cabometyx® (cabozantinib). Originalläkemedlen har sekundära patent som löper ut under perioden 2026-2032. Den kombinerade årliga försäljningen för dessa fyra PKI:er översteg 5,2 miljarder USD år 2023 på den amerikanska marknaden och 7,1 miljarder USD globalt. För flera av de indikationer bolaget fokuserar på ska läkemedlet tas livet ut.

Ytterligare produktkandidater är under utvärdering men har ännu inte kommunicerats.

Dasynoc®

Dasynoc® är en förbättrad version av Sprycel® för behandling av kronisk myeloid leukemi (KML) och akut lymfoblastisk leukemi (ALL) och har av FDA beviljats särskild status i USA för både KML och ALL. Dasynocs bekräftade profildelar, som i genomförda marknadsundersökningar stöds av såväl patientföreträdare som betalare, möjliggör ett gynnsamt läge för lansering på en väletablerad, stabil och värdefull marknad. 2024 uppgick den globala marknaden för Sprycel®, vars sekundära patent går ut under 2026, till cirka USD 1,93 miljarder, varav den amerikanska marknaden stod för cirka USD 1,45 miljarder.

Regulatorisk process

FDA:s granskning av bolagets ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc® är pågående vid denna årsredovisnings publicering. I ett så kallat Complete response letter (CRL), som bolaget erhöll i juli 2024, efterfrågade FDA information till följd av den inspektion som genomförts på tredjeparts tillverkningsanläggning i juni 2024 samt ytterligare information om hur läkemedlet ska märkas. I ett uppföljande möte rekommenderade FDA justering av Dasynocs tablettstyrkor för att minska risken för felosering och begärde att dessa nya styrkor skulle produceras. Efter produktion av de efterfrågade batcherna identifierades en av dem som avvikande. Felet identifierades och produktionen kunde återupptas. Den uppdaterade ansökan förväntas lämnas till FDA under mars/april 2025 varefter FDA kommer att tilldela Xspray Pharma ett nytt så kallat PDUFA-datum, vilket avser FDA:s måldatum för att slutföra godkännandeprocessen av Dasynoc®. Bolaget är redo att lansera Dasynoc® i direkt anslutning till PDUFA-datumet.

Konsekvenser av sammedicinering

Medicinska registerdatabaser i så väl USA (38%) som Sverige (47%) visar att en betydande del av KML-patienterna samtidigt förskrivs med receptbelagda PPI:er och/eller antacida. Sammedicineringen av PPI och kristallina PKI:er (exempelvis Sprycel) kommer inte utan kliniska konsekvenser, vilket Xspray Pharma har presenterat vid flera läkemedelskonferenser, som ASH (American Society of Hematology), ASCO (American Society of

Produktkandidat	Projekt	Dasynoc®	XS003	XS008	XS025
	Substans	dasatinib	nilotinib	axitinib	cabozantinib
	Nyckelindikation	Leukemi (KML, ALL)	Leukemi (KML)	Njurcancer (RCC)	Sköldkörtelcancer (MTC)
	Regulatorisk process	505(b)(2)	505(b)(2)	505(b)(2)	505(b)(2)
	Originalprodukt/Bolag	Sprycel®/BMS	Tassigna®/Novartis	Inlyta®/Pfizer	Cometriq®/Exelixis
Patent	Substans IP utgångsdatum	Dec 2020	Jan 2024	Apr 2025	Aug 2026
	Sekundära IP utgångsdatum	Sept 2026	Okt 2032	Dec 2030	Jan 2031
Utvecklingsfas	Tidig produktutveckling				
	Formuleringsutveckling				
	Kliniska pilotstudier				
	Kliniska registreringsstudier				
	Regulatorisk granskning				

Clinical Oncology), NCODA (National Community Oncology Dispensing Association) och SOHO (The Society of Hematologic Oncology). Medicinska data visar att patienter som sammedicinerar kristallina PKI och PPI har en lägre 5-års överlevnad, lägre frekvens av och längre tid till canceråterfall samt ökat antal sjukhusbesök och därmed ökade vårdkostnader. Eftersom magsyra-hämmande läkemedel minskar absorptionen av kristallina PKI:er är det troligt att dessa patienter inte får full effekt av sin behandling. Dasynocs förbättrade egenskaper har potential att vara särskilt betydelsefulla för just den här patientgruppen.

Dasynocs produktfördelar

- Dasynoc[®] är opåverkad av magens pH-värde och kan därmed användas tillsammans med omeprazol och andra antacida utan att absorptionen av läkemedlet påverkas. Detta möjliggör samtidig behandling av vanliga sjukdomar i magsäcken, som magsår och gastrit, med till exempel protonpumpshämmare (PPI) och antacida samtidigt som patienten behandlas för sin cancer.
- Dasynoc[®] ger ett jämnare upptag av läkemedlet i kroppen jämfört med de variationer som setts i tidigare studier av originalprodukten.
- Dasynoc[®] kan ges med en 30 procent lägre dos än originalprodukten.

Produktkandidaten kan bidra positivt till patienters behandling tack vare formuleringens pH-resistenta egenskaper och den betydande förekomsten av samtidig användning av PPI-läkemedel hos KML- och ALL-patienter. Eftersom Dasynoc[®] har signifikant lägre variabilitet i upptaget jämfört med Sprycel[®] kan precisionen i behandlingen bli bättre.

Xspray Pharma har publicerat studieresultat i European Journal of Haematology som visar att KML-patienter i hög utsträckning får samtidig behandling med

tyrosinkinashämmare (TKI) och protonpumpshämmare (PPI) vilket kan öka risken för sämre behandlingsresultat. Detta trots att originalläkemedlen har varningstext som varnar för samtidig behandling med PPI. Studien visade återigen att Dasynoc[®] har en viktig funktion att fylla genom att möjliggöra samtidig behandling mot till exempel magsår.

I en annan studie visar Xspray Pharma att när Sprycel[®] tas tillsammans omeprazol, som är en vanlig magsårsmedicin, minskar kroppens förmåga att ta upp Sprycel[®] betydligt. Om Sprycel[®] tas 10 timmar efter intag av omeprazol tas bara 12% av den administrerade mängden dasatinib upp. Tidigare registreringsgrundande studier av Sprycel[®] visade också att dasatinib tas upp sämre vid samtidig medicinering med magsårsmedicin, men effekten var mindre än i Xspray Pharmas studie. Dessa äldre studier visade att bara 57% av den avsedda mängden dasatinib togs upp om Sprycel[®] gavs 22 timmar efter omeprazol. Xspray Pharmas studie visar därmed att magsårsbehandlingen påverkar upptaget av dasatinib signifikant mer än vad som tidigare varit känt.

Bolagets studie med Dasynoc[®] visade dessutom att upptaget av dasatinib inte påverkades vid administrering av Dasynoc[®] 10 timmar efter intag av omeprazol (107% av avsedd AUC_{0-24h}). Detta sammantaget stärker bolagets konkurrenskraft när Dasynoc[®] ska lanseras.

Klinisk data som Xspray Pharma tillsammans med forskare från Uppsala universitet och Karolinska Universitetssjukhuset har publicerat i European Journal of Haematology, 2023 och på American Society of Hematology, 2022, visar att en amorf formulering med den patentskyddade HyNap-teknologin resulterar i en absorption av Dasynoc[®] som inte påverkas av pH-värdet, till skillnad från den kristallina motsvarigheten, Sprycel[®]. Vid behandling av KML och ALL är det vanligt med samtidig behandling med PPI. I samma publikation presenteras registerdata som visar att KML patienter som intar kristallina PKI:er tillsammans med PPI visar en femårsöverlevnad på 79% jämfört med 94% för de som inte använde PPI.



XS003 nilotinib

Xspray Pharmas produktkandidat XS003 är en amorf icke-kristallin nilotinib för behandling av kronisk myeloisk leukemi (KML). Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA har beviljat säräkemedelsstatus för XS003 för behandling av KML. XS003 utvecklas som en förbättrad version av det kristallina originalläkemedlet Tasigna®.

XS003 är utvecklad för att eliminera interaktion med mat och därmed potentiellt förbättra säkerheten för patienter. I en så kallad "boxed warning" varnas patienter för att intag av mat i nära anslutning till intag av Tasigna® kan öka risken för plötslig död på grund av allvarliga arytmier orsakade av förlängt QT intervall. Till följd av den varningen förväntas patienter att fasta sex timmar per dag när de behandlas med Tasigna®.

I studier har XS003 visat matchande biotillgänglighet med Tasigna® vid mer än 50% lägre dos. Detta betyder att en lägre dos XS003 jämfört med Tasigna® ger jämförbara plasmakoncentrationer av nilotinib. Eftersom Tasigna® är en högv variabel produkt med pH-beroende löslighet, har det varit utmanande att optimera den lägre dosstyrkan för XS003 för att uppnå jämförbar biotillgänglighet. Xspray Pharma slutför nu återstående studier för XS003 och planerar att under första halvåret 2025 lämna in en ansökan till FDA om marknadsgodkännande i USA enligt det förenklade 505(b)(2) NDA förfarandet. Framtagandet av XS003 sker på samma sätt som för bolagets första produkt Dasynoc®. Erfarenheterna från utvecklingen av Dasynoc® förkortar därför utvecklings-

den för XS003. En storskalig kommersiell tillverkningsprocess för XS003 har utvecklats.

Den globala försäljningen av Tasigna® uppgick till USD 1,85 miljarder år 2023, varav den amerikanska marknaden stod för USD 0,88 miljarder. Tasignas® substanspatent gick ut i januari 2024 och sekundärpatenten går ut i oktober 2032.

XS008 axitinib

Xspray Pharmas produktkandidat XS008 är en amorf icke-kristallin axitinib som används i behandling av njurcancer. Den för närvarande marknadsförda produkten som bygger på axitinib är Inlyta®, vars patentutgångar skapar ett attraktivt lanseringsfönster som löper mellan april 2025 och december 2030 i USA.

PKI-marknaden för njurcancer omsatte cirka 3 miljarder USD i USA under 2023. Försäljningen av Inlyta uppgick till 0,64 miljarder USD i USA och 1,04 miljarder USD globalt under 2023.

XS025 cabozantinib

Xspray Pharmas produktkandidat XS025 är en amorf icke-kristallin cabozantinib som används vid njurcellscancer och andra cancerformer. Den för närvarande marknadsförda produkten som bygger på cabozantinib är Cabometyx®, vars substanspatent går ut i augusti 2026 och sekundärpatenten går ut i juli 2033.

Cabozantinib uppnådde 1,81 miljarder USD i nettoförsäljningsintäkter i USA för räkenskapsåret 2024.

Trots varningar är sammedicinering med protonpumpshämmare och dasatinib vanligt vid kronisk myeloisk leukemi, men Dasynoc®, en ny oral dasatinib-formulering, ger minskat pH-beroende upptag, vilket minimerar oönskade interaktioner mellan läkemedel

Sammedicinering med protonpumpshämmare (PPI) och dasatinib är vanligt vid behandling av KML med ökad risk för dödlighet, detta kan adresseras med Dasynoc®

I oktoberupplagan 2023 av European Journal of Haematology har forskare från Xspray Pharma tillsammans med kollegor från Karolinska Institutet och Uppsala Universitet författat artikel där resultat visar:

- Nästan hälften av alla patienter som lider av kronisk myeloisk leukemi (KML) och som behandlas med tyrosinkinashämmare (TKI) får samtidig behandling med PPI, trots tydlig avrådan kring detta
- Risken för dödlig utgång ökade avsevärt bland KML-patienter som behandlas samtidigt med både TKI och PPI
- Kristallint dasatinib (Sprycel®) är svårslöslig, har ett lågt och pH-beroende upptag av dasatinib vilket resulterar i ojämn absorption av läkemedlet i kroppen
- Dasynoc® (amorf, icke-kristallin dasatinib) är en TKI, utvecklad av Xspray Pharma, som är mer löslig än Sprycel® (kristallin dasatinib) vid högre pH och som i klinisk studie visat att blodkoncentrationen inte påverkas vid sammedicinering med PPI

(Larfors, et al. Eur. J. Haematol. 2023; 1-11. DOI: 10.1111/ejh.14059)

Förberedelser inför lansering av DASYNOC®

Under 2024 fokuserade Xspray Pharma på att bygga den kommersiella infrastrukturen och påvisa behovet av bolagets första förbättrade produktkandidat Dasynoc® i det amerikanska sjukvårdssystemet. Lansering av Dasynoc® beräknas ske under 2025.

EVERSANA Xsprays kommersialiseringspartner

Samarbetet med EVERSANA ger Xspray Pharma tillgång till en fullvärdig, kostnadseffektiv och startklar försäljningsorganisation för den amerikanska marknaden. EVERSANA förser Xspray Pharma med bland annat tjänster inom market access, medicinsk och kommersiell säljorganisation samt patientstödande program.

EVERSANA har ett flertal kompetenta experter med mångårig dokumenterad erfarenhet av att sälja PKI läkemedel och interagera med läkare, försäkringsbolag och andra betalare som Xspray Pharma kommer att vända sig till. Detta skapar förutsättningar för en snabb lansering av Dasynoc® till en förutbestämd och genomarbetad budget. Xspray Pharma behåller den finansiella och strategiska kontrollen men ger EVERSANA exklusiv kommersiell rätt att stödja Xspray Pharma i lanseringen av Dasynoc® i USA.



Edward P. Jordan, Chief Commercial Officer på Xspray Pharma



Marknadsutsikter

Den amerikanska marknaden är stabil och erbjuder stora kommersiella möjligheter. Marknaden för KML-läkemedel värderas till 3,8 miljarder dollar. Sprycel® är marknadsledaren med en marknadsandel på 53% och ett listpris på mer än 200 000 dollar per patient och år. Sprycels nettoförsäljning för 2023 uppgick till 1,45 miljarder dollar i USA.³

Under 2024 lanserades två generiska versioner med kristallin dasatinib. Som generika efterliknar de originalprodukten helt. Dasynoc® har med sin amorfa formulering förbättrade egenskaper jämfört med både kristallina originalprodukter och generika, vilket möjliggör en fördelaktig marknadsposition. Dasynoc® bör därmed ses som en produkt med mervärde i jämförelse med Sprycel® och dess generika, vilket genom marknadsundersökningar stöds av både vårdgivare och betalare.

Dasynoc® kommer att lanseras på en väletablerad och värdefull marknad. KML- och ALL-patienter som behandlas med Sprycel® lever längre och mediantiden för behandling av Sprycel® är 6 år.

Efter FDAs godkännande av Dasynoc® kommer Xspray Pharms kommersiella team i USA att fokusera på en relativt liten och lätt identifierbar grupp av läkare. Data visar att 80% av samtliga Sprycel-recept skrivs ut av ca 4 000 Healthcare Professionals (HCP) som arbetar på ca 600 läkarmottagningar. Denna hanterbara kundbas kommer att tas om hand av ett målinriktat och fokuserat kundteam. Den initiala patientpopulationen kommer att inkludera nydiagnostiserade patienter, patienter med absorptionsproblem och befintliga patienter på PKI-terapi.

³ EVERSANA Open Claims Data. Registeradata. Bristol Myers Squibb kvartalsrapport.

Kommersiella aktiviteter 2024

- Bolaget har fortsatt sitt samarbete med EVERSANA för kommersialiseringen och lanseringen av Dasynoc®
- Bolaget har gjort flera marknadsundersökningar och fått värdefulla insikter från betalare, vårdgivare, patienter och onkologipraktiker.
- Bolaget har fortsatt sitt samarbete med tillverknings- och distributionspartners i USA.
- EVERSANAs kommersiella och terapeutiska experter har gjort förberedelser för att möjliggöra lansering med ett snabbt marknadsupptag efter godkännande av Dasynoc®.

Hållbarhet

FN:s 17:e globala hållbarhetsmål, Agenda 2030, syftar till att bromsa den globala klimatförändringen samt minska världens fattigdom fram till år 2030. Nedan beskriver Xspray Pharma sitt hållbarhetsarbete fokuserat på patienter, samarbeten, medarbetare och miljö.

Xspray Pharma bedriver ett miljöarbete som syftar till att minimera bolagets miljöpåverkan genom att vidta åtgärder för ökad energieffektivitet och minskat avfall från bolagets tillverkningsprocesser. Därutöver har Xspray Pharma, som ett bolag inom läkemedelsindustrin, en viktig roll i att förbättra människors hälsa och välbefinnande. Genom HyNap-teknologin kan Xspray Pharma utveckla proteinkinashämmare (PKI) som har potential att reducera eller till och med eliminera vissa av de problem som är associerade med PKI:er och därmed ge cancerpatienter en bättre livskvalitet.

Patienter

Xspray Pharma måste enligt gällande regelverk säkerställa att bolagets produktkandidater uppfyller krav på säkerhet och effekt. Regelverket påverkar allt från utveckling av produktkandidater, kliniska prövningar till hur den färdiga produkten ska förvaras och hanteras. Statliga tillsynsmyndigheter begär rutinmässigt in information under inspektioner, revisioner och utredningar. Xspray Pharma arbetar för att ständigt följa gällande lagar, regler och riktlinjer och agerar alltid transparent och professionellt i kontakter med myndigheterna. Efter behov använder sig Xspray Pharma av externa experter för att uppfylla regulatoriska krav. I USA är det myndigheten Food and Drug Administration (FDA), som är ansvarig tillsynsmyndighet och i Europa är det European Medicines Agency (EMA).

Samarbeten

Även om läkemedelsindustrin är starkt reglerad, finns det ett flertal risker i leverantörsleden som rör levnadslöner, facklig anslutning, samt hälso- och säkerhetsarbete. Xspray Pharma strävar efter att säkerställa att samarbetspartners verksamhet bedrivs hållbart och i linje med FN:s globala hållbarhetsmål. Detta inkluderar att arbeta för att säkerställa respektfull behandling av människor och att bevara mänskliga rättigheter och grundläggande arbetsrättigheter.

Då Xspray Pharma inte har haft någon försäljning under året har fokus varit på ansvarsfulla inköp av varor och tjänster. Hållbarhetskrav ställs på leverantörer och samarbetspartners samt strävan efter att använda miljövänliga råvaror och processer. Good Manufacturing Practice (GMP) säkerställer produktionskvalitet, och Xspray Pharma genomför regelbundna revisioner för att säkerställa att leverantörer och kontraktstillverkare uppfyller högsta kvalitetsstandarder.

Medarbetare

Sedan starten 2003 har Xspray Pharma rekryterat kompetenta medarbetare med lång erfarenhet. För att attrahera och behålla kompetens arbetar Xspray Pharma för att erbjuda en dynamisk, inspirerande och inkluderande arbetsplats där medarbetarna kan ha möjlighet att växa och utveckla sin kompetens och sina förmågor. Xspray Pharma prioriterar långsiktiga anställningar med fokus

Patienter



Samarbeten



Medarbetare



Miljö





på jämställdhet och mångfald. Alla nya medarbetare får anpassade introduktionsprogram för att bättre lära känna företaget och sina kollegor.

Xspray Pharma är, i och med sin etablering i USA, ett internationellt företag vars ståndpunkter inkluderar jämlikhet, inkludering och mångfald. Nolltolerans råder mot alla typer av diskriminering, kränkningar, trakasserier utifrån kön, funktionsnedsättning, sexuell läggning, identitet, trosuppfattning eller ålder. Detta står beskrivet i bolagets uppförandekod (Code of Conduct). Bolaget arbetar aktivt med en jämn könsfördelning inom bolagets avdelningar och funktioner. Under 2024 har ledningsgruppen bestått av fyra män och tre kvinnor. Xspray Pharma tilldelades en plats på Allbrights gröna lista över de mest jämställda börsbolagen. Detta är ett gott betyg som bekräftar Xspray Pharmas arbete för mångfald och inkludering.

Xspray Pharma värderar en god arbetsmiljö högt och har investerat i moderna laboratorie- och kontorsmiljöer.

Miljö

Genom användning av Xspray Pharmas HyNap-teknologi utvecklas hybridnanopartiklar på ett sätt som minimerar och ibland undviker avfall under produktionsprocessen. Detta tillverknings sätt minskar inte bara miljöpåverkan utan förbättrar också effektiviteten hos läkemedelsprodukter. I Xspray Pharmas produktionsprocess ingår återvunnen ren koldioxid som är en restprodukt från annan utsläppskälla, t.ex. bryggeriprodukter, biogas eller gödseltillverkning.

Xspray Pharma strävar efter att minimera miljöpåverkan från sina produkter så långt det är möjligt. Genom att bolagets produkter har högre biotillgänglighet än originalprodukterna kan en dosreducering ske med minskad mängd aktiv substans. Det innebär att patienten intar en lägre dos aktiv substans men med bibehållen effekt. Detta bidrar i sin tur till minskad miljöpåverkan genom hela leverantörskedjan.





Aktien

Xspray Pharma grundades 2003. 2017 noterades bolaget på Nasdaq First North Growth Market och sedan 2020 är bolaget noterat på Nasdaq Stockholm, under kortnamnet XSPRAY.

Information om aktien

Xspray Pharmas aktie handlas på Nasdaq Stockholm. Bolagets aktie går under kortnamnet XSPRAY med ISIN-koden SE0009973563 och hör till Small Cap segmentet. Antalet aktier i bolaget uppgick till 37 138 491 (31 253 542) per den 31 december 2024. Aktien ingår i hälsovårdssektorn på Nasdaq Stockholm.

Aktiens utveckling och omsättning

Vid utgången av 2024 handlades Xspray Pharmas aktie till 41,45 kronor (stängningskurs 30 december 2024). I början av året handlades aktien till 39,43 kronor (öppningskurs 2 januari 2024), vilket innebär att aktiekursen steg med 5,1% under helåret 2024. Vid utgången av 2024 uppgick Xspray Pharmas marknadsvärde till 1,54 miljarder kronor, baserat på betalkursen 41,45 kronor. Under året omsattes 8 322 219 aktier till ett värde om totalt 463 miljoner kronor.

Antal aktieägare

Enligt Euroclear Swedens aktieägarförteckning hade Xspray Pharma 5 701 aktieägare (5 101) per den 31 december 2024. Information angående aktieägare och aktieinnehav uppdateras varje kvartal på bolagets hemsida.

Rättigheter förenade med aktierna

Bolaget har ett aktieslag. De rättigheter som är förenade med aktierna i bolaget, inklusive rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551). Varje aktie i bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman.

Största ägare (31 december 2024)	Antal aktier	Kapital/ röster, %
Flerie Invest AB	6 501 261	17,51 %
Anders Bladh (privat och via Ribbskottet AB)	4 574 670	12,32 %
Östersjöstiftelsen	4 342 626	11,69 %
Fjärde AP-fonden	3 710 135	9,99 %
Avanza Pension	1 500 322	4,04 %
Tredje AP-fonden	1 429 998	3,85 %
Unionen	1 418 634	3,82 %
Andra AP-fonden	1 140 920	3,07 %
Nordnet Pensionsförsäkring	844 601	2,27 %
Carl Erik Norman	793 878	2,14 %
Summa tio största ägarna	26 257 045	70,7%
Summa övriga ägare	10 881 446	29,3%
Totalt antal aktier	37 138 491	100,00%

Fördelning storleksklasser 31 december 2024

Storleksklass	Antal aktieägare	Antal aktier	% av kapital	% av röster
1-500	4 178	452 645	1,22%	1,22%
501 - 1 000	513	374 377	1,01%	1,01%
1 001 - 5 000	697	1 571 082	4,24%	4,24%
5 001 - 10 000	140	1 004 755	2,71%	2,71%
10 001 - 20 000	82	1 132 874	3,05%	3,05%
20 001 -	91	31 581 561	86,30%	86,30%
Okända innehavsstorlek	-	1 021 197	1,48%	1,48%
Totalt	5 701	37 138 491	100,00%	100,00%



Nyemissioner

I maj 2024 löpte teckningsoptionsserie 6 (TO6) ut, vilket tecknades till 80% och inbringade därmed 100,3 MSEK. I december 2024 slutförde Xspray Pharma en företrädesemission av 3 376 226 nya aktier vilket tillförde bolaget 135 mSEK före transaktionskostnader. Teckningskursen uppgick till 40,00 kronor per aktie och emissionen innebar en ökning av aktiekapitalet med 3 376 262 kronor och en utspädning om 10,0% för befintliga aktieägare.

Optionsprogram

Bolagsstämman den 21 maj 2024 godkände ett nytt långsiktigt incitamentsprogram LTI 2024. LTI 2024, i form av teckningsoptioner och personaloptioner, fulltecknades och totalt emitterades 376 107 optioner. Lösenpriset uppgår till 117,50 kr per aktie och kan utnyttjas under perioden 24 maj till 11 juni 2027. Maximal utspädning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande av optionerna uppgår till 1,0 procent baserat på nuvarande antal aktier.

Bolaget upptog lån om totalt 100 MSEK till långivarna Fenja Capital II A/S och Buntel AB som en del av finansieringspaketet som offentliggjordes i november 2024. Vid lånet upptagande emitterades även 1 150 000 teckningsoptioner till långivarna utan kostnad. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av motsvarande antal aktier i Bolaget från och med dagen för registrering av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med 30 november 2029, till en teckningskurs om 50 SEK per aktie från och med registrering hos Bolagsverket till och med 6 november 2025, samt till en teckningskurs om 60 SEK från och med 7 november 2025. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna under eller efter Lånets löptid, ökar antalet aktier och aktiekapitalet, vilket leder till en utspädning om cirka 3 procent för befintliga aktieägare efter företrädesemissionen som slutfördes i december 2024.

För mer information om övriga incitamentsprogram se sid 70.

År	Händelse	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital (SEK)	Aktiekapital efter ökning (SEK)	Kvotvärde
2014	Nyemission	104 768	1 243 783	104 768	1 243 783	1,00
2014	Nyemission	80 323	1 324 106	80 323	1 324 106	1,00
2015	Nyemission	43 354	1 367 460	43 354	1 367 460	1,00
2015	Nyemission	1 849 000	3 216 460	1 849 000	3 216 460	1,00
2015	Nyemission	100 000	3 316 460	100 000	3 316 460	1,00
2016	Nyemission	660 000	3 976 460	660 000	3 976 460	1,00
2016	Nyemission	2 380 000	6 356 460	2 380 000	6 356 460	1,00
2017	Nyemission	6 000 000	12 356 460	6 000 000	12 356 460	1,00
2018	Nyemission	1 350 000	13 706 460	1 350 000	13 706 460	1,00
2018	Nyemission	1 370 000	15 076 460	1 370 000	15 076 460	1,00
2019	Nyemission	1 675 162	16 751 622	1 675 162	16 751 622	1,00
2020	Inlösen teckningsoptioner	279 591	17 031 213	279 591	17 031 213	1,00
2020	Nyemission	1 861 291	18 892 504	1 861 291	18 892 504	1,00
2021	Inlösen teckningsoptioner	175 000	19 067 504	175 000	19 067 504	1,00
2021	Nyemission	1 612 904	20 680 408	1 612 904	20 680 408	1,00
2022	Nyemission	2 000 000	22 680 408	2 000 000	22 680 408	1,00
2023	Nyemission	6 265 892	28 946 300	6 265 892	28 946 300	1,00
2023	Inlösen teckningsoption 5 (TO5)	2 307 242	31 253 542	2 307 242	31 253 542	1,00
2024	Inlösen teckningsoption 6 (TO6)	2 508 723	33 762 265	2 508 723	33 762 265	1,00
2024	Nyemission	3 376 226	37 138 491	3 376 226	37 138 491	1,00

Bolagsstyrningsrapport

Xspray Pharma AB är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier handlas på Nasdaq Stockholm, sedan 27 mars 2020. Dessförinnan har bolagets aktier varit noterade på Nasdaq First North Growth Market, Stockholm, sedan 2017. Till grund för bolagets bolagsstyrning ligger huvudsakligen bolagsordningen, aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt annan svensk lagstiftning. Det finns inga avvikelser från Kodens regler att rapportera för verksamhetsåret 2024. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med ÄRL.

Principer för bolagsstyrning

Bolagsstyrning avser de system genom vilka aktieägarna, direkt eller indirekt, styr Xspray Pharma. God bolagsstyrning är en väsentlig komponent i arbetet att skapa värde för Xspray Pharmas aktieägare. Bolagsstyrningen i Xspray Pharma baseras på svensk lag, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt interna regler och föreskrifter. Bolaget tillämpar även Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig ger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser, och den valda alternativa lösningen, beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara principen"). Bolaget har emellertid inte avvikit från någon av de regler som fastställs i Koden under året.

Styrdokument

- Bolagsordning
- Styrelsens och utskottens arbetsordningar
- VD-instruktion
- Policydokument
- Viktiga externa regelverk
- Svensk aktiebolagslag
- Svensk redovisningslag
- Nasdaq Stockholms regelverk
- Svensk kod för bolagsstyrning

Aktieägare

Aktiekapitalet per den 31 december 2024 uppgick till 37 138 491 aktier med ett kvotvärde på 1,00 kronor. Flerie Invest, Anders Bladh (privat och via Ribbskottet) och Östersjöstiftelsen är de aktieägare som per den 31 december 2024 hade ett aktieinnehav i Xspray Pharma som representerar minst 10 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Flerie Invests andel aktier och röster uppgick till 17,5 procent, Anders Bladh (privat och via Ribbskottet AB) till 12,3 procent och Östersjöstiftelsens 11,7 procent vid årets utgång. Samtliga aktier är stamaktier och har lika rätt till Xspray Pharmas vinst, och varje

aktie berättigar en röst på årsstämman. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda eller företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

Bolagsstämman

I enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Xspray Pharmas högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen får bolagets bolagsstämmor, utöver i Solna där bolaget har sitt säte, även hållas i Stockholm. I enlighet med bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

Rätt att delta i stämman har sådana aktieägare som, sex vardagar före bolagsstämman, upptagits i aktieboken och anmält sig hos Xspray Pharma senast den dag och tidpunkt som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara lördag, söndag, annan allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än sjätte vardagen före stämman.

Årsstämma 2024

Xspray Pharmas årsstämma för 2024 hölls den 21 maj 2024 i Stockholm. Utöver sedvanliga årsstämmoärenden fattade årsstämman beslut om följande:

- I enlighet med valberedningens förslag, att till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma omvälja, Anders Ekblom (ordförande), Anders Bladh, Maris Hartmanis, Torbjörn Koivisto, Christine Lind, Robert Molander och Carl-Johan Spak som styrelseledamöter.
- I enlighet med valberedningens förslag, beslutades om principer för val av valberedning. Principerna innebär i korthet att valberedningen ska utgöras av styrelseordföranden och en representant för var och en av de fyra största aktieägarna baserat på ägandet i bolaget per den 31 augusti.
- Ett långsiktigt incitamentsprogram (LTI 2024) antogs och innebar en emission av högst 395 613 teckningsoptioner.
- Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier motsvarande högst tjugo procent av det totala antalet aktier i Xspray Pharma vid tidpunkten för årsstämmans beslut.



Årsstämma 2025

Årsstämman kommer att äga rum tisdagen den 13 maj 2025. Kallelse kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande och kungöras i Post och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet samt publiceras på Xspray Pharmas hemsida.

Styrelsen har beslutat att rätten att utöva sin rösträtt på årsstämman kan utövas genom att delta personligen, via ombud eller genom förhandsröstning.

Aktieägare som vill ha en fråga behandlad på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till valberedningen senast sju veckor före årsstämman, 25 mars 2025.

Valberedningen kan kontaktas via e-post till: generalmeeting@xspray.com, skriv "Valberedningen" i ämnesraden.

Rätt att delta vid stämman:

- De som upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken måndagen den 5 maj 2025, och
- har anmält sin avsikt att delta genom att anmäla sig senast onsdagen den 7 maj 2025. Anmälan kan ske via e-post till generalmeeting@xspray.com eller skriftligt till adress; Xspray Pharma AB, Scheeles väg 2, 171 65 Solna.

Valberedning

Bolag som följer Kodens ska ha en valberedning med uppgift att, inför årsstämma i bolaget, bereda beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Enligt Kodens ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Kodens bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning.

Valberedningen har särskilt tagit hänsyn till behovet av mångfald i termer av kompetens, erfarenhet och bakgrund med beaktande av bland annat företagets strategiska utveckling, styrning och kontroll. Valberedningen har diskuterat mångfaldsperspektiv baserade på uppfattningen att de är väsentliga i styrelsens sammansättning och valberedningen syftar till lika fördelning mellan könen.

Instruktion för valberedningens arbete och sammansättning

Enligt beslut av årsstämman i Xspray Pharma den 21 maj 2024 ska styrelsens ordförande kontakta de fyra röstmässigt största aktieägarna i bolaget, enligt Euroclear Sweden AB:s utskrift av aktieboken per den 31 augusti, som vardera ska ges möjlighet att utse en ledamot, som

tillsammans med styrelsens ordförande, ska utgöra valberedningen. Om någon av dem inte utövar rätten att utse en ledamot övergår rätten att utse sådan ledamot till den till röstetalet närmast följande största aktieägare som inte redan har rätt att utse en ledamot av valberedningen. Förfarandet ska förtgå till dess att valberedningen består av fyra ledamöter, exklusive styrelsens ordförande. Till ordförande i valberedningen ska, om valberedningen inte enas om annat, utses den ledamot som företräder den röstmässigt största aktieägaren. Styrelsens ordförande får inte vara ordförande i valberedningen.

Namnen på valberedningens ledamöter ska offentliggöras så snart valberedningen utsetts, dock senast sex månader före kommande årsstämma. Valberedningen utses för en mandattid från den tidpunkt då dess sammansättning offentliggörs fram till dess att en ny valberedning utsetts.

Om förändring sker i Xspray Pharmas ägarstruktur efter den 31 augusti men före det att valberedningens fullständiga beslutsförslag offentliggjorts, och om aktieägare som efter denna förändring kommit att utgöra en av de fyra till röstetalet största aktieägarna i bolaget framställer önskemål till valberedningens ordförande att ingå i valberedningen, ska denna aktieägare ha rätt att utse en ytterligare ledamot av valberedningen. Valberedningen kan vidare besluta att en ledamot, som röstmässigt blivit väsentligt mindre än den fjärde röstmässigt största aktieägaren i bolaget, ska avgå från valberedningen om så befinnes lämpligt.

Avgår ledamot från valberedningen under mandatperioden eller blir sådan ledamot förhindrad att fullfölja sitt uppdrag ska valberedningen uppmana den aktieägare som utsett ledamoten att inom skälig tid utse ny ledamot. Om aktieägaren inte utövar rätten att utse ny ledamot övergår rätten att utse sådan ledamot till den som till röstetalet närmast följande största aktieägare, som inte redan har utsetts eller avstått från att utse ledamot av valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett.

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

- Förslag till stämмоordförande,
- Förslag till styrelse,
- Förslag till styrelseordförande,
- Förslag till styrelsearvode med uppdelningen mellan ordförande och övriga ledamöter i styrelsen,
- Förslag till arvode för ledamöter i ersättnings- respektive revisionsutskottet (i förekommande fall),
- Förslag till revisor,
- Förslag till arvodering av revisor och
- I den mån så anses erforderligt, förslag till ändringar i gällande regler för valberedningen.

Inga särskilda bestämmelser finns i bolagsordningen angående tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

Valberedningen inför årsstämman 2025

Bolagets valberedning inför årsstämman 2025 består av:

- Thomas Eldered, utsedd av Flerie Invest AB
- Johan Gyllenswärd, utsedd av Ribbskottet AB
- Mattias Klintemar, utsedd av Östersjöstiftelsen
- Johan Wadell, utsedd av AP2
- Anders Ekblom, Styrelseordförande, Xspray Pharma AB

Styrelsen

Styrelsen är Xspray Pharmas högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med lägst noll och högst två suppleanter. Styrelsens ordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan förläggas till ett ordinarie styrelsemöte. Verkställande direktören samt CFO deltar vid huvuddelen av antalet styrelsemöten. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledning av bolaget. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna

och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör och finansiell rapportering.

Ersättningsutskott

Xspray Pharmas ersättningsutskott bestående av tre ledamöter: Anders Ekblom (ordförande), Anders Bladh och Torbjörn Koivisto. Ersättningsutskottets uppgifter styrs av bolagets arbetsordning för ersättningsutskottet. Bland annat bereder utskottet styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

Revisionsutskott

Xspray Pharmas revisionsutskott består av tre ledamöter: Maris Hartmanis (ordförande), Christine Lind och Carl-Johan Spak. Revisionsutskottets uppgifter styrs av bolagets arbetsordning för revisionsutskottet. Bland annat har utskottet som uppgift att understödja styrelsen i arbetet med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen, beakta och bereda frågor avseende bolagets internkontroll samt riskhantering. Revisionsutskottet ska löpande följa och utvärdera revisorernas arbete, självständighet och opartiskhet, samt godkänna tilläggstjänster som bolaget upphandlar från bolagets revisor.

Ersättning till styrelsens ledamöter

Ersättningen till Xspray Pharmas styrelseledamöter beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman den 21 maj 2024 beslutade i enlighet med valberedningens förslag att styrelsearvodet ska utgå med 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 250 000 kronor till envar av övriga ledamöter, med 110 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och 55 000 kronor vardera till övriga ledamöter i revisionsutskottet, samt med 75 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och 35 000 kronor vardera till övriga ledamöter i ersättningsutskottet.

Styrelsens arbete 2024

Styrelsen har under 2024 haft 20 protokollförda sammanträden. De enskilda styrelsemedlemmarnas deltagande vid dessa möten redovisas i tabellen ovan. Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda, som tillhandahållits ledamöterna inför styrelsemötena.

Styrelseledamöter

Namn	Befattning	Invald	Oberoende i förhållande till		Närvaro styrelsemöten
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	
Anders Ekblom	Styrelseordförande	2021	Ja	Nej	19/20
Maris Hartmanis	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja	20/20
Torbjörn Koivisto	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja	20/20
Carl-Johan Spak	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja	19/20
Christine Lind	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja	18/20
Anders Bladh	Styrelseledamot	2021	Ja	Nej	20/20
Robert Molander	Styrelseledamot	2022	Ja	Ja	19/20



Verkställande direktören samt CFO deltar vid huvuddelen av antalet styrelsemöten. Styrelsen utför årligen en självutvärdering, vilken är utformad för att följa upp styrelsens årliga arbete. Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av aktuellt affärsläge, bolagets resultat och finansiella ställning samt utsikter för resten av året. Styrelsens arbete har under året i stor utsträckning fokuserat på:

- Utveckling av projektportföljen
- Lansering av bolagets första produktkandidat, Dasyloc[®]
- Strategi, affärsutveckling och omvärldsanalys
- Finansiell utveckling och kapitalanskaffning
- Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Xspray Pharmas löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Xspray Pharmas verksamhet, omsättningens utveckling, bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditet och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för bolagets aktieägare.

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare presenteras närmare på sida 40-41.

Revision

Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning.

Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt bolagets bolagsordning ska bolaget ha lägst en och högst två revisorer med lägst noll och högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisor är KPMG AB med Duane Swanson som huvudansvarig revisor.

Under 2024 uppgick den totala ersättningen till bolagets revisor till 1 362 kSEK (889), se not 6 för mer information.

Intern kontroll

Enligt aktiebolagslagen och årsredovisningslagen ansvarar styrelsen för den interna kontrollen. Syftet med den interna kontrollen är att uppnå en ändamålsenlig och effektiv verksamhet, säkerställa tillförlitlig finansiell rapportering och information om verksamheten samt efterlevnad av tillämpliga lagar, regler, policyer och riktlinjer.

Bolagets interna kontroll bygger på principer framtagna av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Intern kontroll över finansiell rapportering

Intern kontroll över finansiell rapportering syftar till att ge rimlig tillförlitlighet och säkerhet i den finansiella rapporteringen och att säkerställa att den finansiella externa rapporteringen sker i enlighet med tillämpliga lagar och redovisningsstandarder. Styrelsen är ytterst ansvarig för den interna kontrollen och utvärderar löpande, via revisionsutskottet, Bolagets riskhantering och interna kontroll.

Bolaget säkerställer intern kontroll av finansiell rapportering genom en kvalitativ och en kvantitativ analys av balans- och resultaträkning för Koncernen. Syftet med den kvantitativa analysen är att identifiera risker kopplade till väsentliga och transaktionsintensiva poster. Den kvalitativa analysen syftar till att identifiera risker kopplade till komplexitet och oegentligheter. Baserat på resultatet av analyserna har väsentliga finansiella processer och risker identifierats.

Bolaget har utformat rutiner och aktiviteter för att följa upp den finansiella rapporteringen samt säkerställa att eventuella felaktigheter upptäcks och åtgärdas. Nyckelkontroller har utformats och följs upp som en del av arbetet med att upprätthålla god intern kontroll.

Kontrollmiljö och riskbedömning

Kontrollmiljön inom Xspray Pharma utgör ramen för den inriktning och kultur som bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. För att säkerställa en ändamålsenlig riskhantering och god intern kontroll har bolaget, utöver styrande dokument såsom styrelsens arbetsordning, instruktion för VD med tillhörande delegationsordning och attestinstruktion, antagit en rad interna riktlinjer, arbetsprocesser och rutiner.

Revisionsutskottet vars huvuduppgift är att övervaka bolagets finansiella ställning, effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering för att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och oberoende, har fortlöpande under året. Ansvar för det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har delegerats till bolagets verkställande direktör.

Xspray Pharmas koncernledning ska årligen utföra en riskutvärdering avseende strategiska, operationella, legala och finansiella risker i syfte att identifiera potentiella problemområden samt bedöma riskexponeringen i bolaget. I riskbedömningen ingår att identifiera risker som kan uppstå och som kan hindra bolaget från att uppnå sin vision och sina mål, exempelvis om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen i företaget inte uppfylls. Inom ramen för respektive riskområde identifierar ansvarig person risker och dess potentiella konsekvenser och sannolikheter samt ger förslag på åtgärder. Revisionsutskottet ansvarar för att löpande utvärdera bolagets risksituation och ska bistå styrelsen med förslag avseende hanteringen av bolagets ekonomiska riskexponering och riskhantering.

Kontrollaktiviteter

För att identifiera och hantera de risker som är förknippade med Xspray Pharmas verksamhet har styrelsen antagit en riskhanteringspolicy. Riskhantering är högt prioriterat av Xspray Pharma. Det är styrelsen som slutligen bär ansvaret för riskhanteringen. Bolagets risksituation ska årligen utvärderas, varpå en handlingsplan ska tas fram. Bolaget har baserat sin kontrollmiljö på de risker som identifierats under riskbedömningsprocessen, och bolaget har även utsett processägare som ansvarar för enskilda processer.

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare är alla delaktiga i det löpande arbetet för att hantera risker förknippade med verksamheten. Xspray Pharma har utformat rutiner och aktiviteter för att följa upp den finansiella rapporteringen samt säkerställa att eventuella felaktigheter upptäcks och åtgärdas. Dessa aktiviteter omfattar bland annat uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, kontoavstämningar och balansspecifikationer samt även godkännande av banktransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Bolagets CFO har en nyckelroll gällande att analysera och följa upp Xspray Pharmas finansiella rapportering och resultat. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Information och kommunikation

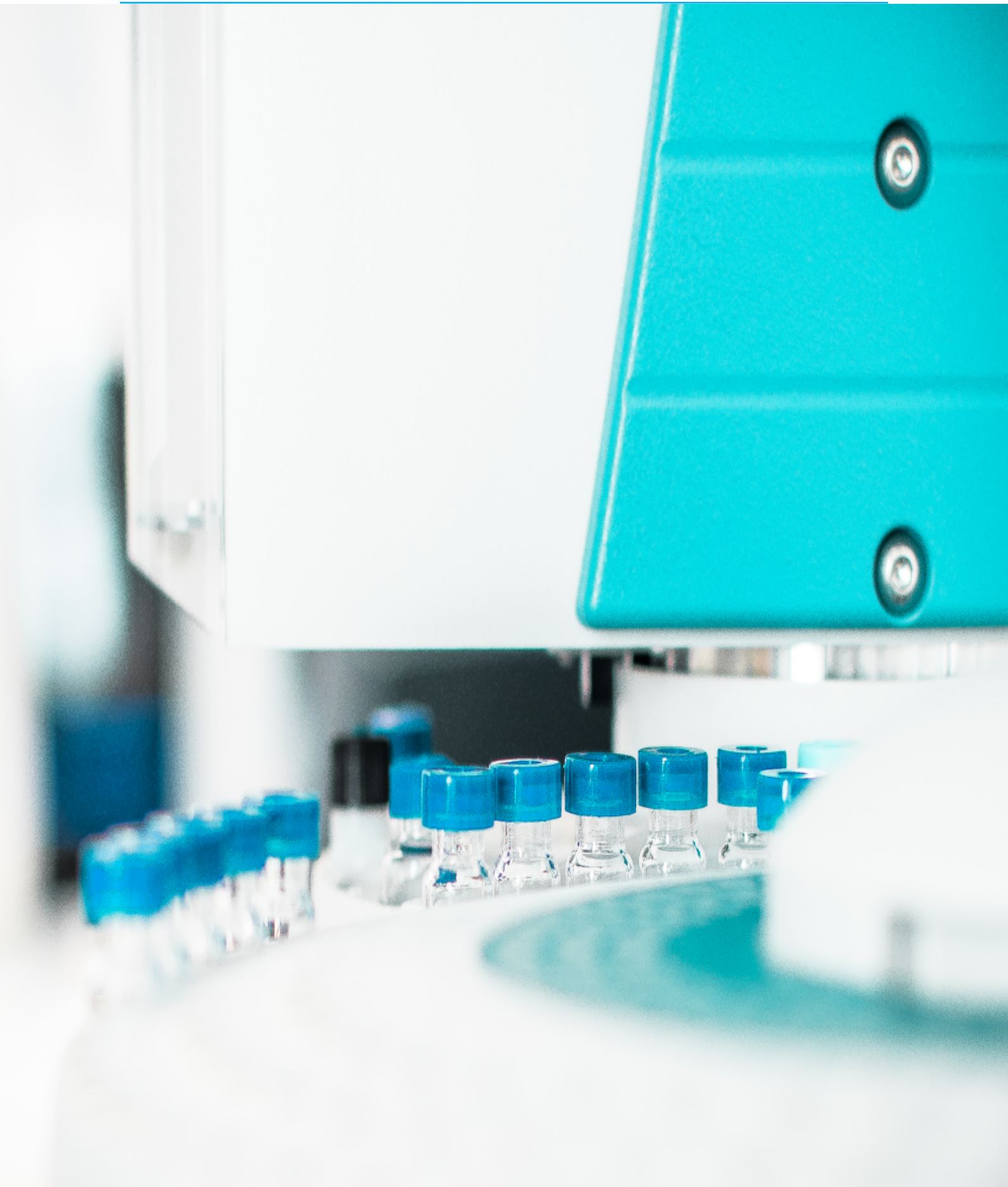
Xspray Pharma har interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan företagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra intressenter.

Bolagets interna instruktioner och policys är tillgängliga för alla medarbetare och ger detaljerad information om gällande rutiner i alla delar av företaget och beskriver kontrollfunktionerna och hur de implementeras.

Uppföljning

Efterlevnad och effektivitet avseende de interna kontrollerna övervakas regelbundet. Den verkställande direktören säkerställer att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av Xspray Pharmas verksamhet, däribland utvecklingen av bolagets resultat och finansiella ställning samt information om viktiga händelser, såsom exempelvis forskningsresultat och viktiga avtal samt kontrakt. Den verkställande direktören rapporterar i dessa frågor till styrelsen. Bolagets efterlevnad av tillämpliga policys och styrdokument samt effektiviteten i den interna kontrollen är föremål för årlig utvärdering.

Resultaten av dessa utvärderingar sammanställs av bolagets verkställande direktör och avrapporteras till styrelsen årligen. Styrelsen avhandlar samtliga delårsrapporter samt årsredovisning innan dessa publiceras och följer via revisionsutskottet upp granskningen av den interna kontrollen. Revisionsutskottet stödjer styrelsen genom att förbereda frågor och ger styrelsen support i dess arbete att uppfylla sitt ansvar inom områdena internkontroll och redovisning samt att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering.



Styrelse och revisor



Anders Ekblom

Styrelseledamot tillika styrelseordförande sedan 2021. Ordförande i ersättningsutskottet.

Född 1954

Utbildning: Läkare, specialist i anestesi och intensivvård, tandläkare och docent i fysiologi vid Karolinska Institutet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Alligator Bioscience AB och Atrogil AB, styrelseledamot i AnaMar AB, Synkerkine Pharma B.V., Flerie Invest AB, Mereo BioPharma Group plc och NxtScience AB, samt styrelsesuppleant i Xspray Pharma Futurum AB.

Innehav i bolaget 31 december 2024: 5 500 aktier, 13 214 teckningsoptioner (LTIP2021/2026).

Oberoende i förhållande till bolaget men beroende till större aktieägare.



Maris Hartmanis

Styrelseledamot sedan 2015. Ordförande i revisionsutskottet.

Född 1953

Utbildning: Teknologie doktor, civilingenjör och docent inom biokemi, Kungliga Tekniska Högskolan.

Andra pågående uppdrag: Affilierad docent vid institutionen för neurobiologi, vårdvetenskap och samhälle på Karolinska Institutet., samt VD och styrelseordförande i forskningsstiftelsen FINGERS Brain Health Institute i Stockholm.

Innehav i bolaget 31 december 2024: 40 659 aktier



Robert Molander

Styrelseledamot sedan 2022.

Född 1965

Utbildning: MBA från Washington University samt två kandidatexamen från Miami University i Economics och International Studies.

Andra pågående uppdrag: Ägare och VD i Stratfox Healthcare Group LLC, delägare i IRL MD Food Solutions, samt styrelseledamot i SciBase Intressenter AB, SciBase Holding AB (publ), SciBase AB och Biosergen AB.

Innehav i bolaget 31 december 2024: 10 000 aktier.



Carl-Johan Spak

Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i revisionsutskottet.

Född 1956

Utbildning: Odontologie doktor, Tandläkarexamen, Karolinska Institutet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Provell Pharmaceuticals LLC, Atrogil AB, EpiEndo ehf, Symcel AB och Lipum AB (publ), samt styrelsesuppleant i Buzzard Pharmaceuticals AB.

Innehav i bolaget 31 december 2024: Inga aktier.



Torbjörn Koivisto

Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i ersättningsutskottet.

Född 1969

Utbildning: Juristexamen, Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Cinclus Pharma Holding AB, Cinclus Pharma AB och IARU Institutet för Af-färsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB.

Innehav i bolaget 31 december 2024: 11 500 aktier via bolaget IARU.



Christine Lind

Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i revisionsutskottet.

Född 1974

Utbildning: Kandidatexamen i finans och informationssystem från New York University, Stern School of Business, samt en MBA utbildning i finans och organisationsledning, Columbia Business School.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör i Bactiguard AB och Bactiguard Holding AB, verkställande direktör tillika styrelseordförande i Lind Growth Strategy AB, samt styrelse-suppleant i Shinka Life Sciences AB.

Innehav i bolaget 31 december 2024: 7 368 aktier



Anders Bladh

Styrelseledamot sedan 2021. Ledamot i ersättningsutskottet.

Född 1958

Utbildning: Internationell ekonomexamen, Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: Ägare och styrelseordförande i Intervalor AB, styrelseordförande i DistIT AB, samt styrelseledamot i Ribbskottet AB, Rimturs AB och Umecrine Cognition AB.

Innehav i bolaget 31 december 2024: 4 300 000 aktier via Ribbskottet AB och 274 670 privat.

Oberoende i förhållande till bolaget men beroende till större aktieägare.

Revisor

KPMG AB, PO Box 382, 101 27 Stockholm, valdes till bolagets revisor vid årsstämman den 21 maj 2024. Duane Swanson, auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige, är huvudansvarig revisor.



Ledningsgrupp

**Per Andersson**

Verkställande direktör sedan år 2006.

Född: 1967

Utbildning: Doktorsexamen analytisk kemi, Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör i Xspray Pharma Inc, styrelseordförande i Xspray Pharma Futurum AB och Robotic Lawn Care Sweden AB samt styrelsesuppleant i Journeyman Stockholm AB

Innehav i bolaget 31 december 2024: 198 560 aktier, 103 641 teckningsoptioner och 207 282 personaloptioner.

**Niklas Adenborg**

Chief Financial Officer sedan år 2024.

Född: 1992

Utbildning: Kandidatexamen, Business and Economics, Uppsala Universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Flöjtblåsaren 7.

Innehav i bolaget 31 december 2024: 1 565 aktier, 16 750 teckningsoptioner och 33 500 personaloptioner.

**Linda Glimberg**

Chief Operating Officer sedan år 2024.

Född: 1974

Utbildning: Juristexamen, Uppsala universitet. Master of Laws (LLM) Cambridge University, England

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Robotic Lawn Care Sweden AB. Ägare och Styrelseledamot i Glimberg Holding AB och Glimberg Consulting AB

Innehav i bolaget 31 december 2024: 2 246 aktier via bolag, 3 342 teckningsoptioner och 6 684 personaloptioner.

**Charlotta Liljebris**

Senior Vice President Research & Development sedan 2018.

Född: 1964

Utbildning: Doktorsexamen farmaceutisk kemi och masterexamen i organisk kemi, Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Liljebris Consulting AB.

Innehav i bolaget 31 december 2024: 3 666 aktier och 18 755 teckningsoptioner och 37 510 personaloptioner.

**Christer Hällgren**

Senior Vice President Intellectual Property sedan år 2018 och är sedan 2024 en del av ledningsgruppen.

Född: 1962

Utbildning: Auktoriserad europeiskt patentombud, doktorsexamen i organisk kemi från Stockholms Universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Labagon AB.

Innehav i bolaget 31 december 2024: 29 996 aktier, 20 385 teckningsoptioner och 40 770 personaloptioner.

**Anette Abrahamsson**

Senior Vice President Regulatory Affairs sedan år 2021 och är sedan 2024 en del av ledningsgruppen.

Född: 1969

Utbildning: Apotekare, Uppsala Universitet.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav i bolaget 31 december 2024: 1 500 aktier, 14 516 teckningsoptioner och 29 032 personaloptioner.

**Edward Jordan**

Chief Commercial Officer på Xspray Pharma INC sedan 2023 och är sedan januari 2024 en del av ledningsgruppen.

Född: 1967

Utbildning: Kandidatexamen, Insurance and Finance, University of Rhode Island. MBA, Southern University of New Hampshire.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav i bolaget 31 december 2024: -

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Xspray Pharma AB (publ), med säte i Solna, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2024.

Årsredovisningen är upprättad i Sveriges valuta (SEK) och avrundas till närmaste tusental, om inte annat anges. Tal inom parentes avser motsvarande period föregående räkenskapsår. Nedan anges Xspray Pharma AB (publ) som ”Xspray Pharma” alternativt ”Bolaget” om inget annat anges.

Koncernstruktur

Koncernstrukturen består av moderbolaget Xspray Pharma AB (publ), org.nr 556649-3671 och dess två helägda dotterbolag Xspray Pharma Futurum AB, org.nr 559178-7642 och Xspray Pharma INC, org.nr 93-13127793. De två svenska aktiebolagen har sina säten i Solna medan det amerikanska bolaget är registrerat i Delaware, USA. Adressen till huvudkontoret är Scheeles väg 2, 171 65 Solna. Siffrorna i kommande avsnitt avser koncernen om inget annat anges. Jämförelsesiffror har presenterats inom parentes och avser motsvarande period 2023.

Allmänt om verksamheten

Xspray Pharma AB (publ) är ett produktutvecklingsföretag med flera produktkandidater i klinisk utveckling. Med hjälp av bolagets innovativa HyNap-teknologi utvecklar Xspray Pharma förbättrade versioner av redan marknadsförda läkemedel, i första hand proteinkinashämmare (PKI:er) för behandling av cancer. Proteinkinashämmare är det största segmentet inom cancerläkemedel och bedöms ha fortsatt stark tillväxt kommande år. Det finns drygt 80 godkända proteinkinashämmare på marknaden i USA i december 2024. Xspray Pharmas teknologi har potential att tillämpas på majoriteten av dessa läkemedel.

Bolaget har en samarbetspartner, EVERSANA, för kommersialisering av produktkandidaten Dasynoc® i USA. Avtalet innebär att EVERSANA förser Xspray Pharma med tjänster inom market access, medicinsk och kommersiell säljorganisation, patientstödande program och amerikansk regulefterlevnad. Xspray Pharma är sedan 27 mars 2020 noterat på Nasdaq Stockholm. Dessförinnan var aktien noterad på Nasdaq First North Growth Market, Stockholm.

Väsentliga händelser under året

- I februari valde Kerstin Hasselgren att avgå som CFO av personliga skäl. Hon kvarstår dock som senior rådgivare och ansvarig för Investor Relations.
- I februari utsågs Michael af Winklerfelt till tillförordnad CFO, Michael tillträdde den 8 februari.
- I februari erhöll Xspray Pharma ett svar på sitt CRL och FDA satte 31 juli 2024 till det datum då de för-

väntas fatta sitt beslut om godkännande av Dasynoc®, s.k. PDUFA-datum.

- I april offentliggjorde Xspray Pharma sin fjärde produktkandidat XS025 som bygger på den aktiva substansen cabozantinib, vilket används främst inom njurcellscancer.
- I maj offentliggjorde Xspray Pharma utfallet för teckningsoptionsserien TO6. Totalt nyttjades 2 508 723 teckningsoptioner för teckning av lika många nyemitterade aktier. Därmed tillfördes 100,3 MSEK i emissionslikvid.
- I maj utsåg Xspray Pharma Niklas Adenborg till bolagets CFO och Linda Glimberg till den nyinrättade befattningen som COO. Båda ingår i bolagets ledningsgrupp.
- I maj presenterade Xspray data på American Society of Clinical Oncology (ASCO) som påvisar att samtidig medicinering med potonpumpshämmare (PPI), till exempel omeprazol och trosinkinashämmare (TKI; en variant av PKI) förekommer frekvent hos patienter med kronisk myeloid leukemi (KML). För kristallint dasatinib, den nuvarande marknadsförda formen, visar data en betydande negativ påverkan på biotillgängligheten vid denna vanliga sammedicinering. För kristallint dasatinib minskade absorptionen, definierat som Cmax med 96% och AUC24, med 88% vid samtidigt intag av PPI. Noterbart är dels att 54% av KML-patienterna behandlades med PPI, t.ex. omeprazol, dels att 66% av alla vårdgivare ordinerar denna av sammedicinering. Xsprays dasatinib kandidat, Dasynoc®, är inte kristallin utan amorf vilket drastiskt minskar problemen vid samtidig medicinering med PPI:er samt ger ett väsentligt bättre upptag.
- I juni meddelade Xspray Pharma nya kliniska data från sitt registreringsstudieprogram för produktkandidaten XS003, en amorf, ickekristallin formulering av nilotinib. Data visar att XS003 matchade biotillgänglighet med Tasigna® vid en 50 % lägre dos.
- I juli mottog Xspray Pharma ett CRL från FDA gällande bolagets ansökan för Dasynoc®. FDA efterfrågade information till följd av den inspektion som genomfördes av tredjeparts tillverkningsanläggning



i juni 2024 samt information om hur läkemedlet ska märkas. FDA begärde inte några ytterligare kliniska studier, och hade heller inte några frågor eller påpekanden om brister i stabilitets- eller klinisk data.

- I november beslöt styrelsen med stöd av bemyndigande från årsstämman den 21 maj 2024 att genomföra en nyemission av aktier om cirka 135 MSEK, med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Vidare beslutade styrelsen att uppta lån om totalt 100 MSEK samt emittera teckningsoptioner till långivarna.
- I december offentliggjorde Xspray Pharma slutligt utfall i den övertecknade företrädesemissionen. Företrädesemissionen tillförde 135 MSEK före transaktionskostnader.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

- I januari gav Xspray Pharma en uppdatering om inlämning av uppdaterad FDA-ansökan för Dasynoc® på grund av att en tablettbatch identifierats som avvikande. Bolaget förväntar sig att lämna in sin uppdaterade ansökan under mars/april 2025.

Inga händelser som leder till justeringar i resultat- och balansräkningen har inträffat mellan balansdagen och datumet för godkännandet av denna rapport.

Verksamhet inom forskning och utveckling

Xspray Pharma har fyra kommunicerade produktkandidater under utveckling; Dasynoc®, XS003 nilotinib, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib. Samtliga är förbättrade versioner av redan etablerade proteinkinashämmare. FDA:s granskning av bolagets ansökan om marknads-godkännande för Dasynoc® är pågående vid denna årsredovisnings publicering. Se fördjupad information om bolagets produktkandidater under avsnitt *Produktportfölj*.

Xspray Pharma arbetar aktivt med att söka nya produkter med attraktiva lanseringsfönster genom att analysera patent och affärsmöjligheter inom PKI-området. Xspray Pharmas operativa strategi är att som ett första steg introducera bolagets produkter på den amerikanska marknaden och förbereda utvalda produktkandidater för lansering vid gynnsamma patentspecifika tidpunkter.

För ytterligare information, se avsnitt *Strategi*.

Finansiell översikt

Koncerns siffror består främst av moderbolagetssiffror men även siffror från Xspray Pharma INC. Utöver detta består skillnaderna av koncernjusteringar som görs i enlighet med IFRS, se vidare not 1, *Moderbolagets redovisningsprinciper*. Utöver Xspray Pharma INC finns dotterbolaget Xspray Pharma Futurum AB som fortsatt har varit vilande under räkenskapsåret.

Intäkter och resultat (Koncernen)

Nettoomsättningen för året som helhet uppgick till – kSEK (-). Bolaget väntas generera en omsättning först då bolaget erhåller marknads-godkännande för sin första produkt och lansering sker i USA. De sammanlagda kostnaderna för året som helhet uppgick till -287 041 kSEK (-181 734). Kostnaderna består främst av administrations- och försäljningskostnader som utgör -203 878 kSEK (-169 567) av de totala rörelsekostnaderna. Av dessa kostnader uppgick personalkostnader till -37 012 kSEK (-36 452). Kostnadsökningen under året är hänförlig till bolagets marknadsförberedande aktiviteter i och med den planerade lanseringen i USA, legal rådgivning kopplat till Dasynoc® samt övrigt utvecklingsarbete för att bredda bolagets produktportfölj. Utöver detta har en utrangering av lager om -29 471 kSEK (-) samt utrangering av förskottsbetalningar kopplat till nedläggningen av produktionsanläggningen på Malta, -19 701 kSEK (-) gjorts. För 2024 som helhet redovisade bolaget en rörelseförlust om -287 041 kSEK (-181 734). Nettoförlusten för 2024 uppgick till -285 523 kSEK (-179 667). Resultat per aktie uppgick till -8,62 SEK (-6,76) för året som helhet.

Finansiell ställning (Koncernen)

Totalt eget kapital uppgick till 623 097 kSEK (693 413) per den 31 december 2024 och soliditeten uppgick till 78 procent (91) per den 31 december 2024. Totalt antal aktier per den 31 december 2024 uppgick till 37 138 491 (31 253 542).

I maj och december 2024 slutfördes inlösen av teckningsoptionsserie 6 (TO6) samt företrädesemissionen vilket tillförde bolaget 100 MSEK respektive 135 MSEK före transaktionskostnader. Utöver företrädesemissionen tog bolaget upp ett lån om 100 MSEK. Xspray Pharma hade 208 236 kSEK (166 303) i likvida medel per den 31 december 2024.

Mot bakgrund av att verksamheten befinner sig i ett förkommersiellt stadium utan försäljningsintäkter har styrelsen beslutat att föreslå stämman att ingen utdelning lämnas till aktieägarna 2025. För ytterligare information om bolagets finansiella ställning, vänligen se avsnitt *Finansieringsrisk och fortsatt drift* på s.47 samt not 16 på s.77.

Kassaflöde och investeringar (Koncernen)

Totalt kassaflöde för 2024 uppgick till 41 599 kSEK (46 443). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -222 367 kSEK (-203 275). Effekten från rörelsekapital uppgick till -4 589 kSEK (-31 581). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -42 142 kSEK (-65 876). Den största delen utgör pågående utvecklingsutgifter som har aktiverats enligt plan. Balanserade utgifter för utveckling och liknande

arbeten uppgick per 31 december 2024 till 478 926 kSEK (436 780). Aktiveringarna är hänförlig till utvecklingsarbetet i bolagets projekt.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 306 108 kSEK (315 594). Beloppet är i linje mot föregående år på grund av inlösen av teckningsoptionsserie 6 (TO6) samt företrädesemissionen som skedde i maj respektive december 2024, se nedan under rubriken *Nyemissioner*.

Koncernstrukturen

Koncernstrukturen består av de två dotterbolagen Xspray Pharma Futurum AB och Xspray Pharma INC. Under året har verksamhet i Xspray Pharma INC fortsatt, där aktiviteten primärt är hänförlig till bolagets Chief Commercial Officer, Edward P. Jordan. Xspray Pharma Futurum AB är fortsatt vilande. Majoriteten av verksamheten har bedrivits i moderbolaget Xspray Pharma AB (publ).

Personal & ersättning till ledande befattningshavare

Under året har organisationen varit relativt oförändrad jämfört med föregående år. Vid utgången av räkenskapsåret uppgick antalet anställda i koncernen till 27 (26). En person är anställd i Xspray Pharma INC per balansdagen. Xspray Pharma ska erbjuda marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som möjliggör förmågan att kunna rekrytera och bibehålla ledande befattningshavare och nyckelkompetens.

Samtliga pensionsåtaganden ska vara avgiftsbestämda. För mer information om ersättningar och incitamentprogram se nedan. Marknadsmässiga avtal mellan bolaget och representanter från styrelse finns. Se vidare not 7.

Valberedning

Valberedningen inför årsstämman 2025 består av:

- Thomas Eldered, utsedd av Flerie Invest AB
- Johan Gyllenswärd, utsedd av Ribbskottet AB
- Mattias Klintemar, utsedd av Östersjöstiftelsen
- Johan Wadell, utsedd av AP2
- Anders Ekblom, Styrelseordförande, Xspray Pharma AB

Valberedningen har i sitt arbete före årsstämman haft som mål att säkerställa att styrelsen som grupp har den nödvändiga kompetensen och erfarenheten att leda Xspray Pharmas verksamhet och utveckling på ett framgångsrikt sätt. Valberedningen tillämpar regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning (*Koden*). Valberedningen har därmed särskilt tagit hänsyn till behovet av mångfald i termer av kompetens, erfarenhet och bakgrund med beaktande av bland annat företagets strategiska utveckling, styrning och kontroll. Valberedningen har diskuterat mångfaldsperspektiv baserade på uppfattningen att de är väsentliga i styrelsens sammansättning och valberedningen syftar till lika fördelning mellan könen.

Valberedningen anser att den föreslagna styrelsen

består av en bred och diversifierad grupp kvalificerade individer, som är motiverade och passande för det arbete som krävs. Valberedningen är också av den uppfattningen att styrelseledamöterna kompletterar varandra när det gäller kvalifikation och erfarenhet.

Valberedningen ska, innan årsstämman 2025, förbereda förslag avseende val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, val av ordförande på årsstämman, val av revisorer, beslut om arvoden och ärenden som är hänförliga därtill. Ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 7.

Miljö

Xspray Pharma arbetar aktivt för att minska eventuell negativ miljöpåverkan och för att utvecklas som ett hållbart företag. Då bolaget inte har någon försäljning av produkter så påverkar inte detta miljön, utan fokus ligger istället på att göra ansvarsfulla inköp av varor och tjänster, tillverkning samt hur energi och transporter används.

I linje med bolagets hållbarhetsarbete används ren koldioxid i tillverkningsprocessen som är en restprodukt från en annan utsläppskälla, t.ex. bryggeriprodukter, biogas eller gödseltillverkning. För ytterligare information se avsnitt *Hållbarhet*.

Styrelsens arbete

Bolagets styrelse består av sju ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordförande, som valts av årsstämman för tiden intill slutet av årsstämman 2025.

Årsstämman i maj 2024 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, om omval av Anders Ekblom, Anders Bladh, Maris Hartmanis, Torbjörn Koivisto, Christine Lind, Robert Molander och Carl-Johan Spak till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Under 2024 har styrelsen sammanträtt 20 (24) gånger.

Styrelsen är bland annat ansvarig för att fastställa mål och strategier, interna kontroller, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och som fastställs på konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens funktion och funktioner samt fördelning av arbetet mellan styrelsen och den verkställande direktören samt i förekommande fall mellan styrelsen och olika utskott. Styrelsens arbete följs upp löpande genom så kallade action logs. Årligen utvärderar styrelsen styrelsens, utskottens och den verkställande direktörens arbete samt bolagets interna kontroller och finansiell rapportering.



Aktien och ägarförhållanden

Aktien har handlats på Nasdaq Stockholm med kortnamnet XSPRAY sedan den 27 mars 2020. Dessförinnan handlades aktien på Nasdaq First North Growth Market sedan den 28 september 2017. Antalet aktier i bolaget per den 31 december 2024 uppgick till 37 138 491 (31 253 542). Aktien ingår i sektorn Hälsovård.

Samtliga aktier är stamaktier och har lika rätt till bolagets vinst, och varje aktie berättigar till en röst på årsstämman. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda eller företrädde aktier utan begränsning i röstetalet. Flerie Invest, Anders Bladh (privat och via Ribbskottet AB) samt Östersjöstiftelsen är de aktieägare som har en större andel av aktier och röster än 10 procent. Flerie Invests innehav uppgick till 17,5 procent, Anders Bladh (privat och via Ribbskottet) innehav uppgick till 12,3 procent och Östersjöstiftelsens innehav uppgick till 11,7 procent och per 31 december 2024.

Nyemissioner

Teckningsoptionsserie 6 (TO6) förföll den 2 maj 2024 och tecknades till 40,00 kronor per aktie, vilket inbringade 100,3 mSEK. Bolaget genomförde en företrädesemission av 3 376 226 nya aktier vilket tillförde bolaget 135 mSEK före transaktionskostnader. Teckningskursen uppgick till 40,00 kronor per aktie.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer omfattar bolagets ledande befattningshavare, inklusive verkställande direktör, och bolagets styrelseledamöter. Riktlinjerna är framåtblickande, det vill säga riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2025. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Bolagets affärsstrategi är i korthet följande.

Xspray Pharma AB är ett produktutvecklingsföretag med flera produktkandidater i klinisk utveckling. Xspray Pharma använder sin innovativa patenterade HyNap-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av marknadsförda läkemedel, i första hand PKI:er för behandling av cancer. Segmentet är det största inom onkologiområdet och läkemedelspriserna är mycket höga. Genom bolagets innovativa teknologi kan Xspray Pharma komma in som första konkurrent till dagens originalläkemedel innan de sekundära patenterna löper ut.

För ytterligare information om bolagets affärsstrategi, se sidorna 12-15.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan

rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. I bolaget har det inrättats långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Programmen omfattar bland annat styrelseordförande, ledande befattningshavare, inklusive verkställande direktör, och anställda i bolaget. Tidigare långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram har, och framtida aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram kommer att beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

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

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte 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 ej utges mer än en gång per år och per individ. Eventuella beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

För verkställande direktören 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. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst nio månader. Avgångsvederlag kan endast betalas vid vissa specifika och förutbestämda händelser, varvid avgångsvederlaget högst får uppgå till tolv månadslöner. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag utom vid vissa specifika och förutbestämda händelser, varvid bolaget ska kunna förlänga uppsägningstiden upp till nio månader och betala avgångsvederlag uppgående till högst tolv månadslöner.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av den genomsnittliga månadsinkomsten under de tolv månaderna innan anställningens upphörande och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst tolv månader efter anställningens upphörande.

Kriterier för utbetalning av rörlig ersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Prestationskriterierna föreslås årligen av ersättningsutskottet och bestäms av styrelsen. Kriterierna kan vara kopplade till utvecklingen av bolagets aktiekurs och/eller utvecklingen och fortskridandet av bolagets produktkandidater. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska ersättningsutskottet och styrelsen fastställa i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts.

Ersättningsutskottet ansvarar för utvärderingen av ersättningen till ledande befattningshavare, inklusive verkställande direktören. När det gäller finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas

totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning 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. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning redovisas i ersättningsrapporten. Rapporten kommer presenteras på årsstämman och finnas tillgänglig på bolagets hemsida.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjer

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Av bolagsstämman antagna riktlinjer gäller till dess nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Incitamentsprogram

Bolaget har per den 31 december 2024 totalt fyra serier av optioner utställda till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Under 2024 har teckningsoptionsprogram 2020/2024 löpt ut. Inga optioner löstes in. De fyra kvarstående optionsprogrammen har vid tidpunkten för tilldelningen värderats till marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsmodell. Se även information under not 7.



Risker och osäkerhetsfaktorer

Affärsrisker

De affärsmässiga riskerna är främst kopplade till utvecklingsarbetet. Om de bioekvivalensstudier på friska försökspersoner som Xspray Pharma utför inte påvisar bioekvivalens, eller om säkerhetsprofilen inte godkänns av myndigheter finns det en risk för förseningar. Tillverkning hos leverantören av kliniskt provningsmaterial och material till stabilitetsstudier kan också bli försenat. Förseningarna kan till exempel bero på svårigheter att få de nödvändiga tillstånden från läkemedelsmyndigheter för tillverkning enligt GMP-standard, eller tekniska problem med tillverkningsprocessen. Om utvecklingen av produktkandidater, eller en läkemedelsstudie, försenas innebär det i regel att projektet fördröjas eftersom utvecklingskostnaderna kommer att löpa under en längre tid än planerat. Detta kan leda till att förväntade intäkter inte erhålls i enlighet med tidplanen vilket skulle påverka bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

När ett läkemedel blir godkänt kvarstår risken för att försäljningen inte uppfyller förväntningarna och att produkten inte blir kommersiellt framgångsrik. Det finns en risk att Xspray Pharma blir stämnda av originalbolaget för patentintrång och riskerar upp till 30 månaders blockering för lanseringen av sina produkter. Xspray Pharma jobbar aktivt med att stärka sin patentportfölj för att skydda sig mot sådana stämningar samt förseningar. Lanseringen av bolagets produkter kan även påverkas av att konkurrerande produkter erhåller exklusivitet, vilket, tillsammans med andra faktorer både inom och utanför bolagets kontroll, kan komma att påverka marknadsacceptansen och kommersialiseringen av bolagets produktkandidater.

Legal risker

Bolaget bedriver sin verksamhet i en bransch där rättsliga förfaranden förekommer i hög utsträckning. Xspray Pharmas konkurrenter utgörs dels av företag som i dag har godkända och färdigutvecklade läkemedel med samma användningsområde som Xspray Pharmas produktkandidater har, vilket innebär en risk för att originalläkemedelsbolag inleder rättsliga förfaranden mot Xspray Pharma för patentintrång, eller på annan grund, för att hindra Xspray Pharmas verksamhet.

Finansiell riskhantering och företagets rutiner för kapitalförvaltning

Företaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker så som valutarisk, marknadsrisk, kreditrisk samt likviditetsrisk. Företaget samarbetar med internationella parter och viss exponering för fluktuationer i olika valutor förekommer, främst avseende USD, EUR och

GBP. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner samt redovisade tillgångar och skulder. Omfattningen av företagets verksamhet innebär för närvarande att nettoexponeringen i utländska valutor är begränsad.

Kreditrisken för likvida medel anses vara försumbar, eftersom motparterna är värrenommerade banker med höga kreditbetyg av externa bedömare. Finansieringsrisken utgör förmågan att kunna finansiera projekten fram till kommersialisering och lansering. Likviditetsrisken är att företaget inte kan uppfylla sina förpliktelser. Företaget hanterar denna risk genom att kontinuerligt följa upp kassaflödet för att reducera likviditetsrisken och säkerställa betalningsförmågan. Företaget bedriver inte aktivt handel med finansiella tillgångar i spekulationssyfte. Målet med kapitalförvaltningen är att verksamheten ska generera rimlig avkastning på bolagets investeringar.

Finansieringsrisk och fortsatt drift

Det finns en risk att koncernens likvida medel de närmaste 12 månaderna är otillräckliga. Bolagets kapitalbehov beror på ett flertal faktorer, däribland lanseringstidpunkt av bolagets första produktkandidat, Dasynoc®, resultat från, och kostnader för, pågående och framtida läkemedelsstudier. Vidare har bolaget upptagit ett lån om 100 mSEK, vilket förfaller i november 2025, vilket utgör en ytterligare faktor att beakta vid bedömning av kapitalbehovet. Mot bakgrund av detta bevakar styrelsen situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning som kan vara fördelaktig för bolaget. Styrelsen bedömer att utsikterna är goda för att kapitalanskaffning kan erhållas. Skulle dock finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning tyder det på väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten, se not 16 på s.77.

I enlighet med styrelsens policy ska koncernen bibehålla en god finansiell position, vilken hjälper bolaget att behålla investerarens och marknads 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 låg skuldsättning och ett högt eget kapital.



Flerårsöversikt Koncernen	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning (kSEK)	-	-	-	-	-
Resultat före skatt (kSEK)	-285 674	-179 684	-131 670	-96 698	-52 410
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-8,62	-6,76	6,25	-5,03	-3,05
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-8,62	-6,76	6,25	-5,03	-3,05
Utvecklingskostnader i % av rörelsekostnader (%)	27,4	18,9	16,4	39,1	11,7
Likvida medel (kSEK)	208 236	166 303	120 166	271 881	325 598
Balansomslutning (kSEK)	796 344	765 263	585 430	622 903	605 303
Soliditet (%)	78	91	95	95	96
Medelantal anställda (st)	26	26	25	23	20

För definitioner av nyckeltal, se not 27.

Flerårsöversikt Moderbolaget	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning (kSEK)	-	-	-	-	-
Resultat före skatt (kSEK)	-286 719	-181 781	-133 017	-97 116	-52 333
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-8,65	-6,84	-6,31	-5,05	-3,04
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-8,65	-6,84	-6,31	-5,03	-3,04
Utvecklingskostnader i % av rörelsekostnader (%)	28,3	19,2	16,6	39,1	11,7
Likvida medel (kSEK)	206 682	165 658	120 116	271 831	325 548
Balansomslutning (kSEK)	760 293	726 507	581 592	619 305	600 472
Soliditet (%)	81	95	95	96	97
Medelantal anställda (st)	25	26	25	23	20



Utdelningspolicy

Styrelsens avsikt är att inte föreslå en utdelning till aktieägarna innan företaget kan generera långsiktigt hållbar lönsamhet och ett positivt kassaflöde. Det är styrelsens uppfattning att företaget ska fortsätta fokusera på att vidareutveckla och utöka företagets projektportfölj. Tillgängliga finansiella resurser och de rapporterade resultaten ska därför tillsvidare återinvesteras i verksamheten för att finansiera företagets långsiktiga strategi.

Framtida utdelning och dess storlek kommer att bestämmas utifrån företagets långsiktiga tillväxt, resultatutveckling och kapitalkrav med beaktande av de aktuella mål och strategier som har antagits. Utdelningar ska, i den mån utdelningar föreslås, vara välbalanserade med avseende på företagets mål, omfattning och affärsrisk.

Förslag till resultatdisposition (SEK):

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	1 428 207 758
Balanserade resultat	-1 035 032 284
Årets resultat	-286 719 295

Summa	106 456 179
--------------	--------------------

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

Överkursfond	1 428 207 758
Balanserade resultat	-1 321 751 580

I ny räkning överföres	106 456 179
-------------------------------	--------------------



73040287 Typ B

Finansiella rapporter





Koncernens resultaträkning

Belopp i kSEK	Not	2024	2023
Nettoomsättning		-	-
Övriga rörelseintäkter	4	2 096	31 767
Forsknings- och utvecklingskostnader		-79 358	-40 259
Administrations- och försäljningskostnader	3	-203 878	-169 567
Övriga rörelsekostnader	5	-5 901	-3 675
Rörelseresultat		-287 041	-181 734
Finansiella intäkter	8	3 297	2 725
Finansiella kostnader	8	-1 929	-675
Finansnetto		1 368	2 049
Resultat före skatt		-285 674	-179 684
Skatt	9	151	17
Årets resultat*		-285 523	-179 667
Årets resultat per aktie före utspädning, SEK	29	-8,62	-6,76
Årets resultat per aktie efter utspädning, SEK		-8,62	-6,76
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st		33 137 306	26 593 910
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st		33 137 306	26 593 910

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i kSEK	2024	2023
Årets resultat	-285 523	-179 667
Omräkningsdifferens	205	-184
Årets totalresultat*	-285 318	-179 851

* Årets resultat respektive totalresultat är sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.



Koncernens balansräkning

Belopp i kSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	10	478 926	436 780
Summa immateriella anläggningstillgångar		478 926	436 780
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	3 565	8 581
Nyttjanderättstillgångar	12	32 204	37 649
Inventarier	13	2 026	2 056
Pågående nyanläggningar och förskott	14	41 389	59 365
Summa materiella anläggningstillgångar		79 185	107 651
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav		1	1
Övriga långfristiga fordringar	17	3 167	3 016
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 168	3 017
Summa anläggningstillgångar		561 279	547 448
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	20 335	43 781
Kortfristiga fordringar		4 018	4 165
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	2 476	3 566
Likvida medel	20	208 236	166 303
Summa omsättningstillgångar		235 066	217 815
SUMMA TILLGÅNGAR		796 344	765 263

Koncernens balansräkning *forts.*

Belopp i kSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
Aktiekapital		37 138	31 254
Övrigt tillskjutet kapital		1 425 208	1 216 092
Reserver		997	792
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-840 247	-554 724
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		623 097	693 413
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	12	27 108	31 947
Summa långfristiga skulder		27 108	31 947
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	23	96 000	-
Leverantörsskulder	16	17 083	12 472
Leasingskulder	12	5 113	4 861
Övriga kortfristiga skulder		9 312	6 263
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	18 632	16 307
Summa kortfristiga skulder		146 140	39 903
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		796 344	765 263



Rapport över förändringar i koncernens egna kapital

Belopp i kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023	22 680	907 420	-	976	-375 057	556 019
Årets resultat	-	-	-	-	-179 667	-179 667
Årets övriga totalresultat	-	-	-184	-	-	-184
Årets totalresultat	-	-	-184	-	-179 667	-179 851
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>						
Incitamentprogram	-	522	-	-	-	522
Nyemission	8 573	334 352	-	-	-	342 925
Transaktionskostnader	-	-26 201	-	-	-	-26 201
Summa	8 573	308 673	-	-	-	317 246
Utgående balans per 31 december 2023	31 254	1 216 093	-184	976	-554 724	693 414
Ingående balans per 1 januari 2024	31 254	1 216 093	-184	976	-554 724	693 414
Årets resultat	-	-	-	-	-285 523	-285 523
Årets övriga totalresultat	-	-	205	-	-	205
Årets totalresultat	-	-	205	-	-285 523	-285 318
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>						
Incitamentprogram	-	1 122	-	-	-	1 122
Nyemission	5 885	229 513	-	-	-	235 398
Transaktionskostnader	-	-21 519	-	-	-	-21 519
Summa	5 885	209 116	-	-	-	215 001
Utgående balans per 31 december 2024	37 138	1 425 208	21	976	-840 247	623 097

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-287 041	-181 734
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		8 547	9 194
Ej realiserad valutaeffekt		-32	41
Utrangering lagertillgångar		29 471	-
Utrangering materiella anläggningstillgångar		22 772	5
Erhållen ränta		2 240	1 969
Erlagd ränta		-2 913	-1 169
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-226 956	-171 694
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager		-6 025	-35 229
Förändring av rörelsefordringar		1 336	-4 109
Förändring av rörelseskulder		9 278	7 757
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-222 367	-203 275
Investeringsverksamheten			
Balanserade utvecklingsutgifter		-37 762	-49 855
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-4 380	-2 692
Förskottsbetalning avseende nyttjanderättstillgång		-	-1 556
Betalda förskott		-	-11 773
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-42 142	-65 876
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		235 398	297 924
Upptagna lån		96 000	45 000*
Transaktionsutgifter		-21 519	-26 201
Amortering av leasingsskuld	12	-4 893	-1 651
Återköp teckningsoptioner		-64	-
Emission av teckningsoptioner	7	1 186	522
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		306 108	315 594
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början	20	166 303	120 166
Kursdifferenser		334	-306
Likvida medel vid årets slut		208 236	166 303

*Under det tredje kvartalet 2023 har 45 000 kSEK från upptagna lån tillskjutits i kvittningsemissionen.



Moderbolagets resultaträkning

Belopp i kSEK	Not	2024	2023
Nettoomsättning		-	-
		-	-
Övriga rörelseintäkter	4	2 096	31 669
Forsknings- och utvecklingskostnader		-81 982	-41 100
Administrations- och försäljningskostnader		-201 453	-169 705
Övriga rörelsekostnader	5	-5 934	-3 633
Rörelseresultat	3	-287 273	-182 769
Finansiella intäkter	8	2 483	1 664
Finansiella kostnader	8	-1 929	-675
Finansnetto		554	988
Resultat före skatt		-286 719	-181 781
Skatt	9	-	-
Årets resultat		-286 719	-181 781

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i kSEK	2024	2023
Årets resultat	-286 719	-181 781
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-286 719	-181 781

Moderbolagets balansräkning

Belopp i kSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	10	473 481	435 182
Summa immateriella anläggningstillgångar		473 481	435 182
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	3 565	8 581
Inventarier	13	2 026	2 056
Pågående nyanläggningar och förskott	14	41 389	57 156
Summa materiella anläggningstillgångar		46 980	67 793
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	15	2 238	2 238
Långfristiga värdepappersinnehav	16	1	1
Övriga långfristiga fordringar	17	2 999	2 999
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 237	5 237
Summa anläggningstillgångar		525 699	508 213
Omsättningstillgångar			
Varulager			
	18	20 335	43 781
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar		4 299	4 364
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	3 277	4 491
Summa kortfristiga fordringar		7 576	8 855
Kassa och bank	20	206 682	165 658
Summa omsättningstillgångar		234 594	218 294
SUMMA TILLGÅNGAR		760 293	726 507



Moderbolagets balansräkning *forts.*

Belopp i kSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		37 138	31 254
Reservfond		976	976
Fond för utvecklingsavgifter		473 481	435 182
Summa bundet eget kapital		511 596	467 412
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 428 208	1 216 092
Balanserade resultat		-1 035 032	-811 952
Årets resultat		-286 719	-181 781
Summa fritt eget kapital		106 456	222 358
Summa eget kapital		618 052	689 771
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	23	96 000	-
Leverantörsskulder		18 296	14 166
Övriga kortfristiga skulder		9 312	6 263
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	18 632	16 307
Summa kortfristiga skulder		142 241	36 736
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		760 293	726 507

Rapport över förändringar i moderbolagets egna kapital

Belopp i kSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Summa bundet eget kapital	Överkursfond	Balanserande resultat	Årets resultat	Summa fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023	22 680	976	384 944	408 601	907 420	-628 697	-133 017	145 705	554 306
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-	-	-133 017	133 017	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-181 781	-181 781	-181 781
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	-	-	-181 781	-181 781	-181 781
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>									
Incitamentprogram	-	-	-	-	522	-	-	522	522
Nyemission	8 573	-	-	8 573	334 352	-	-	334 352	342 925
Transaktionskostnader	-	-	-	-	-26 201	-	-	-26 201	-26 201
Summa	8 573	-	-	8 573	308 673	-	-	308 673	317 246
<i>Fond för utvecklingsutgifter</i>									
Årets avsättning	-	-	50 238	50 238	-	-50 238	-	-50 238	-
Summa	-	-	50 238	50 238	-	-50 238	-	-50 238	-
Utgående balans per 31 december 2023	31 254	976	435 182	467 412	1 219 092	-814 952	-181 781	222 359	689 771
Ingående balans per 1 januari 2024	31 254	976	435 182	467 412	1 219 092	-814 952	-181 781	222 359	689 771
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-	-	-181 781	181 781	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-286 719	-286 719	-286 719
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	-	-	-286 719	-286 719	-286 719
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>									
Incitamentprogram	-	-	-	-	1 122	-	-	1 122	1 122
Nyemission	5 884	-	-	5 884	229 514	-	-	229 514	235 398
Transaktionskostnader	-	-	-	-	-21 519	-	-	-21 519	-21 519
Summa	5 884	-	-	5 884	209 117	-	-	209 117	215 001
<i>Fond för utvecklingsutgifter</i>									
Årets avsättning	-	-	38 299	38 299	-	-38 299	-	-38 299	-
Summa	-	-	38 299	38 299	-	-38 299	-	-38 299	-
Utgående balans per 31 december 2024	37 138	976	473 481	511 596	1 428 208	-1 035 032	-286 719	-106 456	618 052



Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-287 273	-182 769
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		5 476	7 604
Utrangering lagertillgångar		29 471	-
Utrangering av materiella anläggningstillgångar		19 716	5
Erhållen ränta		2 240	1 969
Erlagd ränta		-1 263	-675
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-231 633	-173 866
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		-6 025	-35 229
Förändring av rörelsefordringar		1 279	-4 861
Förändring av rörelseskulder		8 837	9 450
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-227 542	-204 506
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-38 299	-50 238
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-4 379	-2 693
Tillskott till koncernföretag		-	-2 188
Betalda förskott		-	-11 773
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-42 678	-66 892
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		235 398	297 924
Upptagna lån		96 000	45 000*
Transaktionsutgifter		-21 519	-26 201
Återköp teckningsoptioner		-64	-
Tilldelade teckningsoptioner		1 186	522
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		311 001	317 245
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början	20	165 658	120 116
Kursdifferenser		243	-305
Likvida medel vid årets slut		206 682	165 658

*Under det tredje kvartalet 2023 har 45 000 kSEK från upptagna lån tillskjutits i kvittningsemissionen.

Noter – gemensamma för koncern och moderbolag

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmän information, överensstämmelse med IFRS och fortlevnadsprinciper

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU).

Därtill följer koncernredovisningen rekommendationer från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering RFR1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

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

De finansiella rapporterna för Xspray Pharma, för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2024, har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 27 mars 2025 och kommer att föreläggas årsstämman den 13 maj 2025 för fastställande.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden.

Nya standarder och tolkningar

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med årsredovisning 2023.

De ändrade standarder som trätt i kraft under 2024 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernen. Dessa nya standarder och tolkningar väntas inte heller ha en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner. Av IASB antagna nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Valuta och rapporteringsvaluta

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

Klassificering

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen medan omsättningstillgångar 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 Xspray Pharma per rapportperiodens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapportperiodens slut. Har Xspray Pharma inte en sådan rätt per rapportperiodens slut eller om skulden förväntas skuld regleras inom den normala verksamhetscykeln redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

Grund för konsolidering

Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under Xspray Pharmas bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande föreligger om moderbolaget har inflytande över ett bolag, är exponerad för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i bolaget och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande.

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Dotterbolags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från

koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade förluster elimineras på samma sätt, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Intäkter från avtal med kunder

Intäkt värderas utifrån den ersättning som specificeras i avtalet med kunden. Koncernen redovisar intäkten när kontroll över en vara överförs till kunden. Kontroll uppkommer vid en tidpunkt eller över tid beroende på avtalade villkor.

Koncernen förväntas inte ha några intäkter förrän koncernens produkter lanseras på marknaden. Omsättningen väntas öka först då bolaget enligt aktuell affärsplan erhåller marknadsgodkännande av sin första produkt eller när eventuell affärsuppörelse görs.

Segmentsrapportering

Xspray Pharma delar inte upp sin verksamhet i olika rörelsesegment. Detta speglar företagets organisation och rapportsystem. Högste verkställande beslutsfattare är den verkställande direktören.

Koncernen har inga rörelsesegment utan bedriver en enda utvecklingsverksamhet som består i utveckling av protein-kinashämmare för riktad cancerbehandling. Inom denna smala verksamhetsinriktning finns tre likartade produktkandidater som alla baseras på samma teknologi. Utvecklingsverksamheten bedrivs som en enda enhet utan några undergrupper eller specialisering på någon av de tre produkterna. Chefen för R&D är ansvarig för alla utvecklingsprojekt och rapporterar till moderbolagets verkställande direktör (VD). Moderbolagets verkställande direktör ansvarar för verksamhetens operativa styrning, uppföljning och resursfördelning. Verksamhet avspeglas således genom koncernens finansiella rapporter.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter och valutakursvinster på bankmedel och andra räntebärande placeringar. Finansiella kostnader består av räntekostnader hänförliga till leasingkulder, se nedan under Leasing.

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången eller finansiella skulden till redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång eller till det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell skuld. Ränteintäkter respektive räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader samt eventuella rabatter eller premier.

För finansiella tillgångar som har blivit kreditförsämrade efter det första redovisningstillfället beräknas ränteintäkter genom att tillämpa effektivräntan på den finansiella tillgångens upplupna anskaffningsvärde. Om tillgången inte längre är kreditförsämrad beräknas ränteintäkter åter genom tillämpning av effektivräntan på det redovisade bruttovärdet.

Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs utom till den del de ingår i en tillgångs anskaffningsvärde. En tillgång för vilken ränta inräknas i anskaffningsvärdet är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i

anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Ränta aktiveras i koncernens balanserade utvecklingsutgifter.

Valutakursvinster och valutakursförluster på finansiella poster redovisas netto som finansiell intäkt respektive kostnad.

Leasing

Leasingavtalen omfattar främst lokaler och bilar. Standarden innebär att identifierade leasingavtal redovisas i balansräkningen klassificerad som nyttjanderättstillgång och leasingkulld. Leasingavtal av mindre värde kostnadsförs löpande. Mindre värde innebär tillgångar av ett värde i nyskick under ca 50 kSEK. När koncernen ingår ett avtal bedöms om avtalet ger rätt att kontrollera användningen av identifierad tillgång för en period mot ersättning. En tillgång för en nyttjanderätt och en leasingkulld redovisas vid leasingavtalets inledningsdatum, vilket är det datum då koncernen får tillgång till och har möjlighet att börja använda den underliggande tillgången. Nyttjanderätten uppgår initialt till samma belopp som leasingkulden, justerad för eventuella leasingavgifter erlagda före inledningsdatum plus eventuella initiala direkta kostnader och en uppskattning av kostnader för att återställa underliggande tillgång, med avdrag för eventuella erhållna rabatter.

Leasingtillgången skrivs därefter av linjärt över nyttjandeperioden, vilket anses motsvara leasingperioden.

Leasingkulden – som delas upp i långfristig 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 normalt med koncernens marginella upplåningsränta, vilken utöver koncernens kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet. I de fall leasingavtalets implicita ränta lätt kan fastställas används dock den räntan, vilket är fallet för leasade fordon. Skuldens värde minskar med periodens amorteringar, vilka uppgår till nettot av periodens leasingbetalningar och räntekostnad.

Ifråga om leasingkontrakt för lokaler görs ingen åtskillnad mellan leasing- och icke-leasingkomponenter som ingår i leasingavgifterna åt. Istället redovisas leasing- och icke-leasingkomponenter som en enda leasingkomponent för leasing av lokaler.

Hysesavgiften omvärderas när förändringar i framtida leasingavgifter uppkommer genom förändring av index eller ändrad bedömning av avtalet till följd av exempelvis köp, förlängning av avtalet eller uppsägning av avtal. En motsvarande justering görs av nyttjanderätten. Se vidare not 12.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter, semesterersättning och bonus kostnadsförs i den period när de anställda utför tjänsterna.

Pensioner

Koncernens pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernen har därmed ingen ytterligare risk. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under en period.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har incitamentsprogram bestående av teckningsoptioner som riktar sig till samtliga anställda respektive till vissa nyckelpersoner. Teckningsoptioner, som tilldelas anställda utan vederlag eller med subvention, utgör en aktierelaterad ersättning och redovisas som personalkostnad i koncernens resultat med beaktande av det antal optioner som väntas bli intjänade. Kostnaden fördelas över intjänandeperioden med ett motsvarande belopp redovisat som en ökning av eget kapital. Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar kostnadsförs över intjänandeperioden. Teckningsoptioner som förvärfas av anställda till marknadsmässigt värde redovisas inte som aktierelaterad ersättning utan som finansiella instrument. För samtliga program har optionspriset fastställts till verkligt värde enligt Black & Scholes värderingsmodell vid tilldelningstidpunkten. I not 7 lämnas upplysning om samtliga incitamentsprogram.

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om koncernen är förpliktad, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, att avsluta en anställning före den normala tidpunkten och berörda grupper av anställda har informerats om uppsägningsplanen. Avsättning görs för den del av avgångsersättningen som kommer att betalas utan krav på erhållande av tjänster från den anställde.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år inklusive justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Aktuell och uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar skrivs ned när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eftersom koncernen befinner sig i en utvecklingsfas och ännu inte lanserat några produkter för försäljning har skattemässiga underskottsavdrag genererats sedan bolagets verksamhet startade. Underskottsavdragens underliggande potentiella framtida skattevärde har inte redovisats som uppskjuten skattefordran eftersom IFRS inte tillåter redovisning av uppskjuten skatt vid skattemässiga underskott om det inte föreligger övertygande faktorer som talar för att underskottsavdragen kan utnyttjas inom en överskådlig framtid. Uppskjuten skattefordran i underskottsavdrag redovisas i de fall kvittning kan ske mot uppskjutna skatteskulder. Uppskjutna skattefordringar netto redovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp.

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

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.

Not 1 Redovisningsprinciper – forts.

När 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. Kriterierna för aktivering är:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa användbar produkt,
- företagets avsikt är att färdigställa produkten och att sälja den,
- det finns förutsättningar att sälja produkten,
- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda produkten finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av balanserade utvecklingsutgifter, innefattar utgifter för anställda, externa konsulter, avskrivningar på nyttjanderätts-tillgång i form av använda lokaler samt ränta.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Balanserade utgifter	5-10 år
Patent	5 år

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består av maskiner och inventarier och 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. Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. 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.

Koncernen presenterar i balansräkningen nyttjanderätterna tillsammans med ägda tillgångar av samma slag som den underliggande hyrda tillgången. De leaseade tillgångarna specificeras per tillgångsslag i not 12.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	3-10 år
Inventarier	3-5 år
Investeringar i förhyrda lokaler	Över bedömd leasingperiod

Avskrivning för ägda materiella anläggningstillgångar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Använda avskrivningsmetoder och nyttjandeperioder omprövas vid varje årsslut. Nyttjanderättstillgångar från leasingavtal skrivs av över bedömd nyttjandeperiod baserad på avtalens ej uppsägningsbara period med tillägg för optioner till förlängning som initialt bedöms som rimligt säkert kommer att utnyttjas.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis koncernens immateriella tillgångar där avskrivning ännu inte har påbörjats då de inte tagits i bruk, prövas minst årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov samt när indikation på nedskrivning föreligger. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nedskrivningar redovisas som kostnad i årets resultat.

Om det vid nedskrivningsprövning inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, grupperas tillgångar till de lägsta nivåer där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden, så kallade kassagenererande enheter.

För att testa värdet av immateriella anläggningstillgångar använder Xspray Pharma en kassaflödesmodell. Värdering av pågående utvecklingsprojekt beräknas genom att de förväntade framtida kassaflödena nuvärdesberäknas. Värderingen beaktar kassaflödet för de närmaste fem åren.

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. Nedskrivning av eventuell goodwill återförs dock aldrig.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Tester för inkurant lager kommer att ske kvartalsvis baserat på framtida försäljningsprognosen och hållbarhet av material i lager.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, finansiella placeringar, kundfordringar, avtalstillgångar (upplupna rörelseintäkter) och lånefordringar. På skuldsidan utgör leverantörsskulder finansiella skulder. Leasingskulder behandlas ovan och utgör inte ett finansiellt instrument.

Redovisning och värdering vid första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar redovisas när koncernen blir avtalspart i fråga om det finansiella instrumentets avtalade villkor. En fordran tas upp när koncernen presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats.

Finansiella skulder redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena upphör eller om rätten till kassaflödena överförs genom en transaktion där i allt väsentligt alla risker och förmåner överförs till motparten.

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den utsläcks, d.v.s. när den fullgörs, annulleras eller upphör.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar vid första redovisningstillfället

Koncernen klassificerar initialt finansiella tillgångar och finansiella skulder i värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde via resultatet
- Verkligt värde via övrigt totalresultat

Klassificeringen i värderingskategori avgör hur de finansiella tillgångarna och skulderna värderas och redovisas initialt och löpande därefter.

Koncernens principer för klassificering och värdering av finansiella tillgångar baseras på en bedömning av både (i) företagets affärsmodell för förvaltningen av finansiella tillgångar, och (ii) egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Koncernens finansiella tillgångar, förutom posten "långfristiga värdepappersinnehav" om 1 kSEK som tillhör värderingskategori finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, värderas till upplupet anskaffningsvärde på grund av att tillgångarna innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden samt att de avtalade villkoren för de tillgångarna ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som bara är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde. För finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultatet tillkommer därutöver transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen. Kundfordringar värderas normalt till transaktionspriset.

Efterföljande värdering

Finansiella tillgångar och finansiella skulder klassificeras som tillhörande kategori upplupet anskaffningsvärde, värderas efter första redovisningstillfället tillämpning av effektivräntemetoden till upplupet anskaffningsvärde. Räntor inklusive periodisering av transaktionsutgifter, valutakursvinster/-förluster och vinster/förluster vid bortbokning från balansräkningen redovisas i resultatet som finansiella intäkter och kostnader, förutom ifråga om nedskrivning av kundfordringar och avtalstillgångar som klassificeras som Övriga rörelsekostnader.

Kvittning

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivningsberäkningarna baseras även på framåtriktad information för att redovisa förväntade kreditförluster. Nedskrivningsreglerna i IFRS 9 omfattar alla finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt verkligt värde via övrigt totalresultat.

Vid beräkning av förväntade framtida kreditförluster beaktas tidigare händelser, nuvarande förhållanden och rimliga och underbyggda prognoser som påverkar den förväntade möjligheten att erhålla framtida kassaflöden från tillgången.

Vid tillämpningen av ett mer framåtblickande synsätt görs en åtskillnad mellan:

- finansiella instrument som inte har försämrats avsevärt i kreditkvalitet sedan det första redovisningstillfället eller som har låg kreditrisk (Steg 1) och
- finansiella instrument som har försämrats avsevärt i kreditkvalitet sedan det första redovisningstillfället eller vars kreditrisk inte är låg (Steg 2).

Steg 3 avser finansiella tillgångar där företaget på rapportdagen har objektiva bevis på en värdeminskning (på att en kreditförlusthändelse skett). För den första kategorin redovisas 12-månaders förväntade kreditförluster medan det för den andra kategorin redovisas förväntade kreditförluster för den återstående löptiden. Värderingen av de förväntade

kreditförlusterna görs utifrån ett sannolikhetsvägt belopp av uppskattade kreditförluster över det finansiella instrumentets förväntade livslängd.

Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen använder sig av en förenklad metod vid redovisning av kundfordringar, avtalstillgångar samt leasingfordringar och redovisar förväntade kreditförluster för återstående löptid. Vid beräkningen använder koncernen sin historiska erfarenhet, externa indikationer och framåtblickande information för att beräkna de förväntade kreditförlusterna med hjälp av en reserveringsmatris. Koncernen bedömer nedskrivning av kundfordringar kollektivt där fordringarna grupperats utifrån antal förfallna dagar eftersom de har gemensamma kreditegenskaper. Bolaget har under 2024 inga kundfordringar redovisade.

Likvida medel

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

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, vilka under rapporterade perioder härrör från optioner utgivna till anställda. Utspädningen från optionerna baseras på en beräkning av hur många aktier som hypotetiskt hade kunnat köpas in under perioden med lösenkursen och värdet på återstående tjänster i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. De aktier som inte hade kunnat köpas in leder till utspädning. Vidare inkluderas det antal optioner, och därigenom aktier, som skulle bli intjänade om den grad av uppfyllnad av intjäningsvillkoren som föreligger per utgången av aktuell period även skulle föreligga vid utgången av intjäningsperioden. Potentiella stamaktier ses som utspädande endast under perioder då det leder till en lägre vinst eller större förlust per aktie.

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerad för fondemissionselementet i stamaktier som emitterats under året och exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget.

Resultat per aktie efter utspädning

Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från teckningsoptioner utgivna till anställda samt styrelsens ordförande. Utspädningen från optionerna baseras på en beräkning av hur många aktier som hypotetiskt hade kunnat köpas in under perioden med lösenkursen och värdet på återstående tjänster i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. De aktier som inte hade kunnat köpas in leder till utspädning. Vidare inkluderas det antal optioner, och därigenom aktier, som skulle bli intjänade om den grad av uppfyllnad av intjäningsvillkoren som föreligger per utgången av aktuell period även skulle föreligga vid utgången av intjäningsperioden. Potentiella stamaktier ses som utspädande endast under perioder då det leder till en lägre vinst eller större förlust per aktie.

Not 1 Redovisningsprinciper – forts.

Avsättningar

En avsättning redovisas när det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera en skuld. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och de är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflöden.

Eventualförpliktelser

En upplysning om eventualförpliktelse lämnas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Eget kapital

Eget kapital består av följande poster:

- *Aktiekapital* som representerar det nominella värdet (kvotvärdet) för emitterade och registrerade aktier.
- *Övrigt tillskjutet kapital* innefattar premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital och aktieägartillskott från ägarna. Eventuella transaktionskostnader som sammanhänger med nyemission av aktier dras av från det tillskjutna kapitalet.
- *Reservfond* som härrör från när det fanns ett krav enligt ABL att göra avsättning till reservfond. I koncernredovisningen ingår Reservfonden i posten Reserver.
- *Balanserad vinst/Ansamlad förlust*, det vill säga alla balanserade vinster/förluster för innevarande och tidigare perioder samt förvärv av egna aktier.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderföretagets årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt som möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Moderföretagets årsredovisning presenteras i företagets redovisningsvaluta SEK.

Ändrade redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper 2024 är oförändrade jämfört med de redovisningsprinciper som tillämpades i årsredovisningen för 2023.

Skillnader mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med koncernens förutom vad som anges nedan.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över resultat och övrigt totalresultat, rapporten över förändring av eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" respektive IAS 7 "Rapport över kassaflöden". De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av presentation av eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag".

Leasing

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

Finansiella instrument

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 9 för finansiella instrument. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga avseende nedskrivningar, inbokning/bortbokning och effektivräntemetoden för ränteintäkter och räntekostnader.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. För finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde tillämpas nedskrivningsreglerna i IFRS 9 på samma sätt som i koncernredovisningen.

Eget kapital

I moderbolaget finns Fond för utvecklingsutgifter vilken ökas årligen med det belopp som aktiverats avseende företagets eget utvecklingsarbete. Fondens minskas årligen med avskrivningen på det aktiverade utvecklingsarbetet.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott som lämnas till dotterbolag utan att emitterade aktier eller andra eget kapitalinstrument erhållits i utbyte redovisas i balansräkningen som en ökning av aktiernas redovisade värde.

Aktieägartillskott som erhållits från ägare utan att emitterade aktier eller andra eget kapitalinstrument lämnats i utbyte redovisas direkt i eget kapital.

Återbetalda aktieägartillskott till ägare redovisas i balansräkningen som en lämnad utdelning (värdeöverföring). Återbetalda aktieägartillskott från dotterbolag redovisas som en erhållen utdelning bland finansiella intäkter samtidigt som nedskrivningsprövning sker av redovisat värde av aktierna i dotterbolag.

Nämnda principer tillämpas lika för såväl villkorade som ovillkorade aktieägartillskott.



Not 2 Bedömningar och uppskattningar

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, diskonteringsränta 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. För mer information om nedskrivningsprövningen av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, se not 10.

En annan källa för osäkerhet är bedömningen av i vilken omfattning uppskjutna skattefordringar kan redovisas baseras på en bedömning av sannolikheten av företagets framtida skattepliktiga intäkter mot vilka uppskjutna skattefordringar kan utnyttjas. Dessutom krävs väsentliga överväganden vid bedömning av effekten av vissa rättsliga och ekonomiska begränsningar eller osäkerheter i olika jurisdiktioner.

Not 3 Kostnader per kostnadsslag

Rörelseresultat, kostnader per kostnadsslag

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Övriga externa kostnader	-248 782	-205 802	-255 644	-208 853
Personalkostnader	-40 913	-44 587	-40 913	-44 587
Avskrivningar	-8 547	-9 194	-5 476	-7 604
Nedskrivning/utrangering	-22 757	-	-19 701	-
Övriga rörelsekostnader	-5 901	-3 675	-5 934	-3 633
Rörelseresultat	-326 900	-263 258	-327 668	-264 677

Denna not inkluderar även årets aktiverade kostnader om 42 146 kSEK (51 183), vilket innebär att vissa utgifter har aktiverats och redovisas som tillgångar istället för löpande kostnader. Kostnadsökningen är främst hänförlig till utrangering av forskottsbetalningar med anledning av beslut tagits att inte förlägga den planerade produktionsanläggningen på Malta.

Not 4 Övriga rörelseintäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Valutakursvinster	2 096	2 706	2 096	2 706
Övriga ersättningar	-	29 061	-	28 963
Summa	2 096	31 767	2 096	31 669

Övriga ersättningar från 2023 är hänförlig till den legala processen i USA samt rådgivning och utvecklingsarbete Xspray Pharma utfört till extern part.

Not 5 Övriga rörelsekostnader

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Valutakursförluster	-5 886	-3 670	-5 886	-3 628
Förlust vid avyttring av maskiner och inventarier	-15	-5	-15	-5
Summa	-5 901	-3 675	-5 934	-3 633

Övriga rörelsekostnader består av valutakursförluster som uppstår i samband med utländska betalningar och omräkning av valutakonton. Samt förlust vid avyttring av maskiner och inventarier. Övriga rörelsekostnader under 2024 uppgår till -5 901 kSEK (-3 675).

Not 6 Ersättning till revisorerna

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
KPMG AB				
Revisionsuppdrag	1 072	613	1 072	613
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	290	252	290	252
Övriga tjänster	-	24	-	24
Summa	1 362	889	1 362	889

Revisionsuppdrag

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser granskning av prospekt och lämnade intyg.



Not 7 Anställda och personalkostnader

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Medelantalet anställda				
Kvinnor	11	12	11	12
Män	15	14	14	14
Totalt	26	26	25	26
Löner och andra ersättningar				
Löner till styrelse och verkställande direktör	5 267	4 735	5 267	4 735
Tantiem och liknande ersättning till styrelse och verkställande direktör	191	520	191	520
Övriga anställda	27 964	25 095	23 740	23 833
Summa	33 422	30 350	29 198	29 088
Sociala kostnader				
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	972	635	972	635
Pensionskostnader för övriga anställda	4 149	4 245	4 149	4 245
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	7 035	7 100	6 930	7 002
Summa	12 156	11 980	12 051	11 882
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	45 578	42 365	41 249	40 996

Ersättning till ledande befattningshavare 2024, kSEK	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa ersättning
Ordförande Anders Ekblom	550	-	-	-	-	550
Ledamot Maris Hartmanis	348	-	-	-	-	348
Ledamot Carl-Johan Spak	293	-	-	-	-	293
Ledamot Torbjörn Koivisto	273	-	-	-	-	273
Ledamot Christine Lind	293	-	-	-	-	293
Ledamot Anders Bladh	273	-	-	-	-	273
Ledamot Robert Molander	238	-	-	-	-	238
VD Per Andersson	3 002	191	111	972	-	4 277
Övriga ledande befattningshavare (6 st)	6 336	274	135	1 633	808	9 186
Summa	11 602	465	246	2 605	808	15 727

* Den Övriga ersättning som presenteras för Övriga ledande befattningshavare avser konsultarvode från en ledande befattningshavare.

Not 7 Anställda och personalkostnader – forts.

Ersättning till ledande befattningshavare 2023, kSEK	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa ersättning
Ordförande Anders Ekblom	510	-	-	-	-	510
Ledamot Maris Hartmanis	323	-	-	-	-	323
Ledamot Carl-Johan Spak	270	-	-	-	-	270
Ledamot Torbjörn Koivisto	253	-	-	-	-	253
Ledamot Christine Lind	270	-	-	-	-	270
Ledamot Anders Bladh	253	-	-	-	-	253
Ledamot Robert Molander	218	-	-	-	-	218
VD Per Andersson	2 640	396	66	635	6	3 743
Övriga ledande befattningshavare (6 st)	6 426	873	249	1 478	984*	10 010
Summa	11 163	1 269	315	2 113	990	15 850

* Den Övriga ersättning som presenteras för Övriga ledande befattningshavare avser konsultarvode från en ledande befattningshavare.

Inga pensionsförpliktelser föreligger gentemot styrelsen. Bolagets verkställande direktör har tilldelats en pensionslösning via Skandia i form av en tjänstepensionsförsäkring.

Incitamentsprogram

Bolaget har per 2024-12-31 fyra serier av teckningsoptioner via incitamentsprogram utställda till anställda samt vissa nyckelpersoner med syfte att skapa en starkare koppling mellan medarbetarnas och aktieägarnas intressen.

Teckningsoptionsprogram LTIP 2021/2024 (Avslutat)

Teckningsoptionsprogrammet (LTIP 2021/2024) omfattade 24 personer, däribland bolagets VD. Programmet innehöll 195 725 teckningsoptioner som tecknades på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställdes av ett oberoende värderingsinstitut enligt Black & Scholes värderingsmodell. Värdet per option beräknades till 7,55 kronor och teckningskurs per aktie beräknades till 148,90 kronor. Teckningsoptionsprogrammet löper på tre år och är villkorat av att innehavaren kvarstår som anställd i bolaget. Optionerna kunde utnyttjas från om och med den 3 juni 2024 till och med den 15 juli 2024. Bolaget subventionerade deltagarnas premie med ett belopp motsvarande erlagd premie, vilket i sin helhet har redovisats som personalkostnad 2021. Om optionsinnehavarens anställning upphör under programmets löptid, återlöses optioner proportionellt baserat på återstående löptid i förhållande till programmets ursprungliga löptid. Ingen av de utestående optionerna nyttjades och därmed har dessa förverkats under 2024.

Teckningsoptionsprogram LTIP 2021/2026

Teckningsoptionsprogrammet (Styrelseordförande LTIP 2021/2026) inkluderade bolagets nya styrelseordförande. Värdet per option beräknades till 16,38 kronor och teckningskurs per aktie om 129,00 kronor. Programmet löper på fem år och omfattade 13 214 teckningsoptioner. Optionerna kan utnyttjas från om och med den 25 maj 2026 till och med den 15 juni 2026. Om ordförandeuppdraget upphör under programmets löptid, återlöses optioner proportionellt baserat på återstående löptid i förhållande till programmets ursprungliga löptid. Ingen subvention utgick.

Tecknings- och personaloptionsprogram LTIP 2022/2025

Programmet beslutades vid den ordinarie årsstämman den 19 maj 2022. Programmet omfattar 140 625 teckningsoptioner och 281 250 personaloptioner som kan nyttjas under perioden 15 juni 2025 till och med 15 juli 2025 till teckningskurs om 132,20 kronor per aktie. Programmet är kopplade till bolagets värdetillväxt i syfte att skapa en starkare koppling mellan medarbetarnas intresse och aktieägarnas. Optionerna tecknades på marknadsmässiga villkor och ingen subvention utgick. Under året återlöstes 6 288 teckningsoptioner och 25 154 personaloptioner på grund av avslutad anställningar. Maximal utspädningseffekt om 0,98% på nuvarande antal aktier.

Tecknings- och personaloptionsprogram LTIP 2023/2026

Programmet beslutades vid den ordinarie årsstämman den 16 maj 2023. Programmet omfattar 94 576 teckningsoptioner och 189 152 personaloptioner som kan nyttjas under perioden 15 juni 2026 till och med 15 juli 2026 till teckningskurs om 90,0 kronor per aktie. Värdet per teckningsoptionoption beräknades till 5,52 kronor. Programmet är kopplade till bolagets värdetillväxt i syfte att skapa en starkare koppling mellan medarbetarnas intresse och aktieägarnas. Optionerna tecknades på marknadsmässiga villkor och ingen subvention utgick. Under året återlöstes 5 118 teckningsoptioner och 10 236 personaloptioner på grund av avslutad anställningar. Maximal utspädningseffekt om 0,72% på nuvarande antal aktier.

Tecknings- och personaloptionsprogram LTIP 2024/2027

Programmet beslutades vid den ordinarie årsstämman den 21 maj 2024. Programmet omfattar 125 369 teckningsoptioner och 250 738 personaloptioner som kan nyttjas under perioden 24 maj 2027 till och med 11 juni 2027 till teckningskurs om 117,5 kronor per aktie. Värdet per teckningsoptionoption beräknades till 9,46 kronor. Programmet är kopplade till bolagets värdetillväxt i syfte att skapa en starkare koppling mellan medarbetarnas intresse och aktieägarnas. Optionerna tecknades på marknadsmässiga villkor och ingen subvention utgick. Maximal utspädningseffekt om 1,01% på nuvarande antal aktier.

Not 7 Anställda och personalkostnader – forts.**Moderbolaget och koncernen****Antal optioner per incitamentsprogram, 2024**

	2021/2024	2021/2026	2022/2025	2023/2026	2024/2027
Utestående vid periodens början 2024-01-01	189 340	13 214	396 561	283 728	-
Tilldelade under perioden	-	-	-	-	376 107
Förverkade under perioden	-185 228	-	-	-	-
Inlösta under perioden	-	-	-	-	-
Återlösta under perioden	-4 112	-	-31 442	-15 354	-
Utestående vid periodens utgång	0	13 214	365 119	268 374	376 107
Inlösningsbara vid periodens slut 2024-12-31	0	13 214	365 119	268 374	376 107

Antal optioner per incitamentsprogram, 2023

	2020/2023	2021/2024	2021/2026	2022/2025	2023/2026
Utestående vid periodens början 2023-01-01	72 485	189 340	13 214	396 561	-
Tilldelade under perioden	-	-	-	-	283 728
Förverkade under perioden	-72 485	-	-	-	-
Inlösta under perioden	-	-	-	-	-
Återlösta under perioden	-	-	-	-	-
Utestående vid periodens utgång	0	189 340	13 214	396 561	283 728
Inlösningsbara vid periodens slut 2023-12-31	0	189 340	13 214	396 561	283 728

Verkligt värde och antaganden vid tidpunkten för tilldelning av optioner

Verkligt värde vid tilldelningstidpunkten	Incitamentsprogram				
	2021/2024	2021/2026	2022/2025	2023/2026	2024/2027
Aktiepris (kr)	88,95	88,95	59,66	77,50	64,10
Volymviktad aktiekurs till lösenpriset (kr)	87,57	85,97	60,1	44,99	58,77
Lösenpris (kr)	148,9	129	132,2	90,00	117,5
Förväntad volatilitet (%)	35	35	45	45	45
Optionernas löptid	3,1	5,1	3,15	3,16	3,05
Förväntad utdelning	0	0	0	0	0
Risikfri ränta (%)	-0,15	-0,04	1,41	2,68	2,70

Utestående teckningsoptioner per den 31 december 2024 har en teckningskurs inom intervallet 90,0 (90,0) kr till 132,2 (148,9) kr och en vägd genomsnittlig återstående avtalsenlig löptid på 3,6 (3,6) år. Det verkliga värdet av teckningsoptionerna har uppskattats med hjälp av Black & Scholes-modellen.

De indata som anges i ovanstående tabell avser värderingen vid tilldelningstidpunkten. Den förväntade volatiliteten är baserad på historisk volatilitet beräknad baserat på den vägda genomsnittliga återstående löptiden av aktieoptionerna, justerad för eventuella förväntade förändringar i framtida volatilitet till följd av officiellt tillgänglig information. Den förväntade löptiden på optionen har bestämts med beaktande av förväntad teckning före slutet av respektive programs teckningsperiod och har antagits uppgå till 3-5 år. Förväntad löptid har beräknats med användning av historisk data om hur tidigt personer i olika personalkategorier har löst sina optioner.

Vid årets utgång hade följande befattningshavare aktier i bolaget:

Anders Ekblom	5 500 aktier
Per Andersson	198 560 aktier
Maris Hartmanis	40 659 aktier
Torbjörn Koivosto (via IARU)	11 500 aktier
Christine Lind	7 368 aktier
Carl-Johan Spak	- aktier
Anders Bladh (privat & via Ribbskottet)	4 574 670 aktier
Robert Molander	10 000 aktier
Övriga ledande befattningshavare*	38 973 aktier

*Ledande befattningshavare beskrivs på s.40-41.

Not 7 Anställda och personalkostnader – forts.

Antal tilldelade teckningsoptioner för ledande befattningshavare i bolaget vid årets utgång:

Anders Ekblom	13 214 teckningsoptioner
Per Andersson	103 641 teckningsoptioner & 207 282 personaloptioner
Övriga ledande befattningshavare	73 748 teckningsoptioner & 147 496 personaloptioner

Avtal om avgångsvederlag och uppsägningstid

Vid verkställande direktörens egen uppsägning är uppsägningstiden sex månader. Vid bolagets uppsägning av verkställande direktören är uppsägningstiden nio månader. För det fall att den verkställande direktören arbetsbefrias under uppsägningstiden har denne inte rätt till rörlig ersättning, i övrigt utgår normal ersättning under uppsägningstiden.

Det finns för närvarande inga avtal om avgångsvederlag för övriga ledande befattningshavare.

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2024	2023
Andel kvinnor i styrelsen	14%	14%
Andel män i styrelsen	86%	86%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	43%	50%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	57%	50%

Not 8 Finansiella- intäkter och kostnader

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Externa ränteintäkter	3 297	2 725	2 483	1 664
Summa	3 297	2 725	2 483	1 664

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Externa räntekostnader	-1 929	-675	-1 929	-675
Summa	-1 929	-675	-1 929	-675

Not 9 Skatt

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Aktuell skatt	-	-	-	-
Totalt redovisad skatt	-	-	-	-
Avstämning av effektiv skatt				
Redovisat resultat före skatt	-285 674	-179 667	-286 719	-181 781
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	58 849	37 011	59 064	37 447
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader som inte ingår i det redovisade resultatet	-32	-5 398	-32	-5 398
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-28	-1	-28
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	1	-	1
Övrigt	366	435	-	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-59 031	-32 022	-59 031	-32 022
Redovisad effektiv skatt	151	17	-	-

Not 9 Skatt – forts.

Bolaget har skatteposter avseende emissionskostnader som redovisas direkt mot eget kapital.

Bolaget inledde under 2020 ett ärende hos Skatteverket för att få deras syn på de skattemässiga underskotten som uppstått fram till 2015, detta ärende kan utmynna i att tidigare underskott från 2015 kan reduceras på grund av de särskilda begränsningsreglerna för skattemässiga underskott vid ägarförändring. Underskott som uppkommit efter beskattningsåret 2015 bedöms ej påverkas, men kan ha betydelse för de ingående skattemässiga underskotten för respektive år. Bolaget har i samråd med sina skatteskonserter valt att rätta tidigare inkomstdeklarationer för att sedan kräva tillbaka de outnyttjade underskotten från tidigare år.

De ackumulerade underskottsavdragen per den 2024-12-31 uppgick till 656 707kSEK (585 131), därmed uppgick årets skattemässiga underskott till 286 564kSEK (155 447). Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då bolaget med största sannolikhet kommer att fortsätta göra underskott under kommande år. Dessutom kan betydande delar av underskottsavdragen komma att gå förlorade genom de särskilda begränsnings- och spärregler som gäller vid ägarförändringar, till exempel vid nyemissioner. Storleken på kvarstående förlustavdrag utreds varje år och därefter bedöms sannolikheten för att dessa ska kunna nyttjas mot framtida vinster.

Not 10 Balanserade utvecklingsutgifter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	436 780	385 597	435 182	384 944
Inköp och aktiverade interna kostnader, inklusive ränta	42 146	51 183	38 299	50 238
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	478 926	436 780	473 481	435 182
Utgående restvärde	478 926	436 780	473 481	435 182

Under 2024 har i koncernredovisningen ränta aktiverats om 2 765 kSEK (1 080) som Balanserade utvecklingsutgifter. Räntan hänför sig till koncernens leasingsskuld. Räntesatsen har under perioden i genomsnitt uppgått till 5 procent (5).

Ingen utrantering har gjorts under 2024.

Kritiska uppskattningar och bedömningar

I samband med att Xspray Pharma utför nedskrivningsprövning av både koncernens och moderbolagets Balanserade utvecklingsutgifter görs en del kritiska uppskattningar och bedömningar.

De mest kritiska antagandena utgörs framförallt av de antaganden som görs om marknadsstorlek, marknadsandel och prisnivåer. Bolaget befinner sig fortsatt i en utvecklingsfas och bedömningarna kan inte styrkas med finansiell historik, vilket medför svårigheter att rimlighets bedöma prognosen. Bolaget kan dock relatera till relevanta produkter på marknaden idag. Bolaget har gjort känslighetsanalyser baserade på lägre marginaler, förskjutning i tiden vad gäller estimerad omsättning samt storleken på estimerad omsättning, och ingen av analyserna ger indikationer på att någon nedskrivning behöver göras. Den vägda genomsnittliga kapitalkostnaden efter skatt kan även fördubblas utan att nedskrivningsbehov uppstår.

Nedskrivningstestet utgår ifrån prognostiserade försäljningsintäkter utifrån nuvarande försäljningsstatistik, då inga intäkter redovisas. Vidare har kostnad för såld vara beräknats utifrån kostnadsuppskattningar från leverantörer, samarbetspartners och personal gjorts. Bolagets övriga externa kostnader och personalkostnader för projekten har beaktats och räknats med i nedskrivningstestet. Bolaget har tillämpat en diskonteringsränta efter skatt på 11,5% i beräkningen av nedskrivningstestet. Vidare har beaktat även gjorts för avskrivningar för den immateriella tillgången.

De balanserade utvecklingsutgifterna kommer att börja skrivas av först då respektive produkt lanseras på marknaden.

Not 11 Maskiner och andra tekniska anläggningar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	47 985	47 368	47 985	47 368
Inköp	-	622	-	622
Försäljningar/Utrangeringar	-15	-5	-15	-5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	47 970	47 985	47 970	47 982
Ingående avskrivningar	-39 405	-31 961	-39 405	-31 961
Årets avskrivningar	-5 016	-7 448	-5 016	-7 448
Utrangeringar	15	5	15	5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-44 406	-39 405	-44 406	-39 405
Utgående restvärde enligt plan	3 564	8 580	3 564	8 580

Avskrivningar på Maskiner och andra tekniska anläggningar ingår i resultaträkningen under Forsknings- och utvecklingsutgifter med 5 016 kSEK (6 536).

Not 12 Leasingavtal

Koncernen har ett hyresavtal avseende lokaler. Där utöver har koncernen leasingbilar med tillföljande avtal. Hyresavtal för perioden december 2023 fram till oktober 2030 ingicks under 2022.

Förlängningsoptioner finns inkluderade i avtalet gällande lokalen. När leasingavtalets längd fastställs beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption. Möjligheten att förlänga ett avtal

inkluderas endast i leasingavtalets längd om det anses rimligt säkert att avtalet förlängs. Möjliga framtida kassaflöden på 17 993 kSEK har inte inkluderats i leaseingskulden då det inte är säkert att avtalen kommer att förlängas eller avslutas.

Koncernen har även ett mindre antal leasingavtal avseende tjänstebilar med leasingperioder på 3 år.

Nyttjanderättstillgång, kSEK	Rörelse- fastighet	Fordon	Totalt
Utgående balans 31 december 2024	37 099	1 115	38 214
Avskrivningar under året	-5 674	-336	-6 010

Tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2024 uppgick till 564kSEK (35 172). I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter avseende bilar.

Leasingskulder, kSEK	2024	2023
Kortfristiga leasingskulder	5 113	4 861
Långfristiga leasingskulder	27 108	31 947
Summa leasingskulder	32 220	36 808



Not 12 Leasingavtal – forts.

Belopp redovisade i resultatet, kSEK	2024	2023
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	3 071	2 701
Ränta på leasingkulder (aktiveras och ingår i immateriella anläggningstillgångar)	-	-
Variabla leasingavgifter som inte ingår i värderingen av leasingkulden	1 830	970
Kostnader för korttidsleasing	-	-
Kostnader för leasar av lågt värde, ej korttidsleasing av lågt värde	19	204

Framtida leasingbetalningar uppgår till: kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Inom ett år	6 563	6 528	6 563	6 528
Mellan ett år och fem år	25 046	25 140	25 046	25 140
Längre än fem år	5 131	11 288	5 131	11 288

Framtida leasingbetalningar för koncernen 2024 avser upplysningar enligt IFRS 16 inklusive förväntat utnyttjande av förlängningsoptioner. I de framtida leasingbetalningar från ett år och framåt, ingår även det nya hyresavtalet.

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till, kSEK	Moderbolaget	
	2024	2023
Minimiavgifter	24 036	34 648
Variabla avgifter	1 830	970

Totala leasingkostnader Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden, kSEK	2024	2023
Summa kassautflöden hänförliga till leasingavtal	6 560	2 826

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

Not 13 Inventarier

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 130	2 458	4 130	2 458
Inköp	508	2 070	508	2 070
Försäljningar/utrangeringar	-1 107	-398	-1 107	-398
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 531	4 130	3 531	4 130
Ingående avskrivningar	-2 075	-2 311	-2 075	-2 311
Årets avskrivningar	-666	-157	-666	-157
Försäljningar/utrangeringar	1 236	393	1 236	393
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 505	-2 075	-1 505	-2 075
Utgående restvärde enligt plan	2 026	2 056	2 026	2 056

Avskrivningar på Inventarier ingår i resultaträkningen i delposterna Administrations- och försäljningskostnader med 442 kSEK (18) samt i Forsknings- och utvecklingskostnader med 18 kSEK (138).

Not 14 Pågående nyanläggningar och förskott

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	59 365	46 573	57 156	45 383
Under året genomförda investeringar	-	9 642	3 934	9 642
Under året betalda förskott	4 780	-	-	-
Nedskrivningar	-22 756	3 151	-19 701	2 131
Utgående redovisat värde	41 389	59 365	41 389	57 156

Not 15 Aktier i dotterbolag

Moderbolaget, kSEK	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 238	50
Investering	-	2 188
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	2 238	2 238
Utgående redovisat värde	2 238	2 238

Namn	Kapitalandel (%)	Rösträttsandel (%)	Antal andelar (st)	Bokfört värde (kSEK)
Xspray Pharma Futurum AB	100	100	50 000	50
Xspray Pharma Inc	100	100	1 000	2 188

Namn	Org.nr	Säte	Eget kapital (kSEK)	Årets resultat (kSEK)
Xspray Pharma Futurum AB	559178-7642	Stockholm	50	-
Xspray Pharma Inc	93-13127793	Delaware	-	147



Not 16 Finansiella instrument

Bolagets 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 den finansiella placeringen i aktier om 1 kSEK som tillhör värderingskategori finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. För icke räntebärande tillgångs- och skuldposter såsom, kortfristiga fordringar, likvida medel och övriga kortfristiga skulder, leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade utgöra en rimlig approximation av verkligt värde.

Koncernen kSEK	2024-12-31	2023-12-31
Finansiella tillgångar i balansräkning		
Finansiella placeringar	1	1
Kortfristiga fordringar	4 018	4 165
Upplupna intäkter	-	-
Likvida medel	208 236	166 303
Summa	212 256	170 469
Finansiella skulder i balansräkningen		
Kortfristiga räntebärande skulder	96 000	-
Leverantörsskulder	17 083	12 472
Övriga kortfristiga skulder	9 312	6 263
Upplupna kostnader	18 632	2 058
Summa	141 027	20 793

Redovisat värde på finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde ovan utgör en rimlig approximation av verkligt värde. För leasingsskulder i koncernredovisningen, se not 12.

Finansiella risker och rutiner för kapitalförvaltning

Företaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker så som marknadsrisk (valutarisk i kassaflödet), kreditrisk samt likviditetsrisk. Styrelsen har antagit en finanspolicy för hantering av finansiella risker inom koncernen. Styrelsen ansvarar för koncernens långsiktiga finansieringsstrategi samt för eventuell kapitalanskaffning. CFO ansvarar för hanteringen av finansiella risker i den löpande verksamheten.

Valutarisk

Företaget samarbetar med internationella parter och viss exponering för fluktuationer i olika valutor, främst avseende USD, EUR och GBP, förekommer. Valutarisken och bolagets arbets sätt för att minimera risken hanteras i bolagets treasury policy. Exponeringen för valutarisk uppstår i samband med in- och utbetalningar i utländsk valuta samt vid omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta. En försvagnig av den svenska kronan gentemot dessa valutor leder till ökade kostnader för koncernen, allt annat lika.

Bolaget har aktivt valt att inte säkra någon valuta då omfattningen av företagets verksamhet innebär för närvarande att nettoexponeringen i utländska valutor är begränsad. En förändring av den genomsnittliga valutakursen för USD, EUR respektive GBP med +/-10% hade, med alla andra variabler konstanta, påverkat koncernens resultat före skatt med +/-13 993 kSEK, +/-4 835 kSEK respektive +/-1 156 kSEK. Eftersom utgifter i utländsk valuta i huvudsakligen aktiveras i maskiner och balanserade utvecklingsutgifter så exponeras resultat endast för tiden mellan leverans och betalning.

I årets resultat för koncernen och moderbolaget ingår valutakursdifferenser i rörelseresultatet.

Kredit- och ränterisk

Kreditrisken är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Kreditrisken är huvudsakligen hänförlig till banktillgodohavanden hos välrenommerade banker med kreditrating A eller högre, baserad på Standard & Poor's kreditbetyg. Tillgodohavandena är tillgängliga vid anfordran. Beaktat den korta löptiden och bankernas höga kreditvärdighet bedöms kreditrisken vara låg och de förväntade kreditförlusterna försumbara.

För att reducera finansiella kreditrisk och ha en hög beredskap för investeringar placeras likviditeten i bank eller räntebärande värdepapper med låg ränterisk, låg kreditrisk och hög likviditet. Bolaget har placerat de likvida medlen på bankkonto eller depositionskonto hos nordiska banker där ränteintäkter kan erhållas.

Likviditetsrisk/finansieringsrisk och fortsatt drift

Per den 31 december 2024 hade koncernen en tillgänglig likviditet om 208 236 kSEK. Likviditeten består av banktillgodohavanden. Från ett kapitalstruktursperspektiv räknas även kortfristiga placeringar och finansiella placeringar in i nettoskulden, även om de inte klassificeras som likvida medel. Per bokslutsdatum finns en extern upplåning i koncernen.

Målet avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Det finns en risk för att koncernens likvida medel de närmaste tolv månaderna är otillräckliga. Bolagets kapitalbehov beror på flertalet faktorer, däribland marknadsupptag av bolagets första produktkandidat, Dasynoc®, samt resultat från, och kostnader för, pågående och framtida läkemedelsstudier. Vidare har bolaget upptagit ett lån om 100 mSEK, vilket förfaller i november 2025, vilket utgör en ytterligare faktor att beakta vid bedömning av kapitalbehovet. Mot bakgrund av detta bevakar styrelsen situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning som kan vara fördelaktig för bolaget. Styrelsen bedömer att utsikterna är goda för att kapitalanskaffning kan erhållas. Skulle dock 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 marknads 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 låg skuldsättning och ett högt eget kapital.

Kapitalhantering

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter, samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Målet avseende kapitalstrukturen är att verksamheten i huvudsak ska finansieras med eget kapital. För att stärka likviditeten och stödja bolagets tillväxt har koncernen under året valt att ta upp ett externt lån som ett komplement till eget kapital, i syfte att stärka likviditeten och möjliggöra tillväxt utan omedelbar utspädning för befintliga aktieägare. Skuldfinansiering ses som en strategiskt motiverad lösning för att möjliggöra investeringar och driva verksamheten framåt.

Not 17 Övriga långfristiga fordringar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Lämnade depositioner	3 167	3 016	2 999	2 999
Summa	3 167	3 016	2 999	2 999

Bolaget har en deposition om 2 999 kSEK till hyresvärden. Bolaget tillträdde lokalerna den 1 december 2023.

Not 18 Varulager

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Lager av handelsvaror	2 630	2 979	2 630	2 979
Produkter i arbete	17 705	40 803	17 705	40 803
Summa	20 335	43 781	20 335	43 781

Varulagerposten är kopplad till bolagets tillverkning av läkemedelsprodukter.

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda hyra	936	1 010	1 737	1 935
Övriga förutbetalda kostnader	1 540	2 556	1 540	2 556
Summa	2 476	3 566	3 277	4 491

Not 20 Likvida medel

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Banktillgodohavanden	208 236	166 303	206 682	165 658
Summa	208 236	166 303	206 682	165 658

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen omfattar enbart kassa och banktillgodohavanden. Samtliga utestående bankmedel finns i sin helhet placerade hos banker med hög kreditrating hos ledande kreditinstitut. Se Not 16 för vidare beskrivning av kreditrisk.



Not 21 Eget kapital

Antal aktier	2024	2023
Antal/värde vid årets ingång	31 253 542	22 680 408
Nyemission	5 884 949	8 573 134
Antal vid årets utgång	37 138 491	31 253 542

Aktien handlas på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan den 27 mars 2020 under namnet XSPRAY. Antalet aktier i bolaget per den 31 december 2024 uppgick till 37 138 491 st (31 253 542) och periodens betalkurs slutade på 41,45 SEK. Samtliga aktier är stamaktier och har lika rätt till Xspray Pharms vinst, och varje aktie berättigar till en röst på årsstämman. Aktierna har ett kvotvärde på 1 kr per aktie.

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Upplupen bonus inklusive sociala avgifter	1 232	2 558	1 232	2 558
Upplupna forsknings- och utvecklingsutgifter	7 915	4 241	7 915	4 241
Upplupna semesterlöner inklusive sociala avgifter	4 241	4 333	4 241	4 333
Upplupen särskild löneskatt	2 492	2 375	2 492	2 375
Upplupna konsultarvoden	1 402	327	1 402	327
Upplupna styrelsearvoden	711	711	711	711
Övriga upplupna kostnader	639	1 762	639	1 762
Summa	18 632	16 307	18 632	16 307

Not 23 Kortfristiga räntebärande skulder

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder	96 000	-	96 000	-
Summa	96 000	0	96 000	0

Långgivare	Lånebelopp	Räntesats	Förfallodag	Låneavgift
Fenja Capital	48 000kSEK	STIBOR 3M + 8%	2025-11-06	2 000kSEK
Buntel AB	48 000kSEK	STIBOR 3M + 8%	2025-11-06	2 000kSEK

Det totala lånet uppgår till 100 000 kSEK (-) och förfaller till betalning den 6 november 2025, men bolaget kan återbetala lånet när som helst. Lånet löper med en ränta på STIBOR 3M (dock minst 3 procent) plus en räntemarginal på 8 %. Räntan för lånet betalas sista bankdagen varje kvartal. I samband med att lånet togs upp erlades en avgift om 4 MSEK (arrangement fee). Avgiften ingår i beräkning av räntan. Om bolaget erhåller godkännande från FDA för prduktkandidaten Dasynoc® under låneperioden så ändras räntemarginalen från 8% till 4% från godkännandedatum till förfallodagen. En förändring av STIBOR 3M +/-1% hade, med alla andra variabler konstanta, påverkat koncernens räntekostnad med mindre än +/-1 000kSEK, vilket ej anses vara av betydande påverkan på bolagets finansiella ställning. Bolaget har i samband med att lånet togs upp även emitterat 1 150 000 teckningsoptioner utan kostnad till långgivarna. Finansieringen syftar till att stödja vidareutvecklingen av bolagets produktportfölj mot kommersialisering och vid FDA godkännande används medlen även för marknadsförberedelser inför lansering. Inga säkerheter har ställts för lånet.

Not 24 Ställda säkerheter

Det finns inga ställda säkerheter eller skulder för vilka säkerhet ställts.

Not 25 Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser eller eventualförpliktelser till förmån för annan juridisk enhet.

Not 26 Transaktioner med närstående

Som närstående definieras företagsledningen i moderbolaget, styrelsen i moderbolaget samt dotterbolaget. Dotterbolaget är helt vilande och transaktioner inom koncernen har inte förekommit varför någon ytterligare upplysning lämnas kring detta. Följande transaktioner har skett med närstående personer under räkenskapsåret och jämförelseåret.

Under 2024 har bolaget köpt tjänster av ledande befattningshavare Linda Glimberg genom bolaget Glimberg Consulting AB. Det totala arvodet under perioden uppgick till 1 015 kSEK. Från och med den 1 juni 2024 har Linda Glimberg tagit en anställning hos Xspray, varvid konsultavtalet avslutades och inga fler köp av

tjänster från Glimberg Consulting har gjorts. Konsultarvode för 2023 avser köp från InterCon HB som ägs av Andreas Konar som under 2023 ingick i bolaget ledningsgrupp samt köp av konsultarvode till Stratfox Healthcare Group LLC som ägs av styrelseledamot, Robert Molander.

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Köp av tjänst av ledande befattningshavare	1 015	1 516	1 015	1 516
Summa	1 015	1 516	1 015	1 516

Not 27 Definition av nyckeltal

Resultat per aktie beräknas som periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

Bolaget anser att detta nyckeltal är användbart för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma Xspray Pharmas vinstgenerering.

Soliditet är eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Bolaget anser att detta nyckeltal är användbart för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma Xspray Pharmas kapitalstruktur.

Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av rörelsekostnader utgör forsknings- och utvecklingskostnader, dividerat med rörelsens kostnader, vilka innefattar försäljnings- och administrationskostnader och övriga rörelsekostnader.

Bolaget anser att detta nyckeltal är användbart för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma utvecklingsgraden av Bolagets produktkandidater.

Not 28 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- I januari gav Xspray Pharma en uppdatering om inlämning av uppdaterad FDA-ansökan för Dasynoc® på grund av att en tablettbatch identifierats som avvikande. Bolaget förväntade sig att lämna in sin uppdaterade ansökan under mars/april 2025.
- I januari presenterades interimdata från en födointeraktionsstudie med produktkandidaten XS003 nilotinib. Studien visar att biotillgängligheten förblir stabil och med låg variation oavsett födointag. Resultaten bekräftar fördelarna med bolagets patenterade HyNap™-teknologiplattform och dess förmåga att leverera betydande fördelar för patienter jämfört med befintliga PKI-läkemedel.

Inga händelser som leder till justeringar i resultat- och balansräkningen har inträffat mellan balansdagen och datumet för godkännandet av denna rapport.

Not 29 Resultat per aktie

SEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Resultat per aktie före utspädning	-8,62	-6,76	-8,65	-6,84
Resultat per aktie efter utspädning	-8,62	-6,76	-8,65	-6,84

Belopp som använts i täljare överensstämmer med årets resultat i koncernen -285 523 kSEK (-179 667) samt i moderbolaget -286 719 kSEK (-181 781). Belopp som använts i nämnare redovisas nedan.

Vägt genomsnittligt antal aktier uppgick till 34 756 745 (26 593 910) vilket har påverkats av nyttjande av teckningsoptionsserie 6 (TO6) och nyemission under aktuellt och föregående räkenskapsår. Antalet utestående aktier vid årets slut var 37 138 491 (31 253 542).

Instrument som kan ge utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning och resultat efter utspädning uppgår till samma som före utspädning. Då koncernen redovisar en förlust för året och föregående räkenskapsår medför potentiella stamaktier ingen utspädning när det gäller genomsnittligt antal aktier. Det finns incitamentsprogram som den dagen koncernen redovisar vinst kommer att medföra en utspädningseffekt. För mer information gällande villkoren i incitamentsprogrammen och antalet utställda optioner se not 7. Inga förändringar i antalet aktier före eller efter utspädning har skett efter balansdagen.

Not 30 Förslag till resultatdispositionen

kSEK	2024-12-31
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Överkursfond	1 428 208
Balanserade resultat	-1 035 032
Årets resultat	-286 719
Summa	106 456
Disponeras så att:	
Överkursfond	1 428 208
Balanserade resultat	-1 321 752
I ny räkning överföres	106 456



Årsredovisningens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisnings-
sed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder
som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av
internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av
moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen
ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt
beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och
verkställande direktören den 2025-03-27. Koncernens rapport över resultatresultaträkning och rapport över total-
resultat, balansräkning och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och
balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2025-05-13.

Stockholm
2025-03-27

Anders Ekblom
Ordförande

Anders Bladh

Carl-Johan Spak

Christine Lind

Maris Hartmanis

Robert Molander

Torbjörn Koivisto

Per Andersson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2025-03-27

KPMG AB

Duane Swanson
Auktoriserad revisor

Ola Larsmon
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Xspray Pharma AB (publ), org. nr 556649-3671

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Xspray Pharma AB (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32-41. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32-82 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 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32-41. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (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 förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s. 47) och not 16 (s 77) av vilka det framgår att det finns en risk att koncernens likvida

medel de närmaste 12 månaderna är otillräckliga. Det framgår också av förvaltningsberättelsen och not 16 att styrelsen bevakar situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning, skulle dock finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning tyder det på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.

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.

Immateriella anläggningstillgångar

Se not 10 och redovisningsprinciper på sidorna 73 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisade värde per 31 december 2024 för balanserade utgifter uppgår till 479 MSEK. Dessa immateriella anläggningstillgångar utgör cirka 60% av balansomslutningen och är föremål för en årlig nedskrivningsprövning.

En nedskrivningsprövning kräver företagsledningens uppskattningar och bedömningar för att uppskatta bland annat framtida intäkter, rörelseresultat, rörelsekapital och investeringsbehov. Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som ska användas för att återspegla marknadsmässiga bedömningar av de ekonomiska fördelarnas tidsvärde samt de särskilda risker som verksamheten står inför.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bedömt om de utförda nedskrivningsprövningarna för balanserade utvecklingsutgifter är upprättade i enlighet med den teknik som föreskrivs samt bedömt rimligheten i koncernens prövning av det redovisade värdet för immateriella anläggningstillgångar.

Vidare har vi bedömt rimligheten i antaganden om framtida kassaflöden samt de använda diskonteringsräntorna genom att ta del av och utvärdera koncernens skriftliga dokumentation och planer. Ett ytterligare moment i vårt arbete har även varit att ta del av koncernens känslighetsanalys av värderingen för att kunna bedöma hur rimliga förändringar i antaganden kan påverka värderingen.

Vi har också bedömt efterlevnad av redovisningsprinciper och upplysningar avseende balanserade utgifter för utvecklingsarbeten i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-31 samt 88-89. 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 Redovisningsstandarder som de antagits av EU. 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slut-



satser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företaget eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

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 Xspray Pharma AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrel-

sens 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.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningssky-

ldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av ESEF-rapporten Uttalande

Utöver 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 Xspray Pharma AB (publ) för år 2024.

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 uttalande

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 Xspray Pharma AB (publ) enligt god revisionsssed 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 är 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 revisionsssed 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 Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi 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 vi 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 32-41 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar 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.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Xspray Pharma AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 21 maj 2024. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2019.

Stockholm den 27 mars 2025

KPMG AB

[Duane Swanson](#)

Auktoriserad revisor

[Ola Larsmon](#)

Auktoriserad revisor

Ordlista

Amorf • En amorf struktur är ett kemiskt begrepp som beskriver ämnen som saknar en ordnad struktur hos ämnets molekyler.

API • Det verksamma ämnet (Active Pharmaceutical Ingredient)

Bioekvivalens • Bioekvivalens är ett begrepp inom farmakokinetik som används för att beskriva om två olika läkemedel har likartat upptag och eliminering ur kroppen och därmed kan förväntas ha en likartad likvärdig medicinsk effekt.

Biotillgänglighet • Biotillgänglighet (= biologisk tillgänglighet) är ett begrepp inom farmakologi som visar hur stor del av ett läkemedel som når blodet.

CMO • Contract Manufacturing Organization

Farmakokinetik • Beskriver vad kroppen gör med läkemedlet avseende upptag, distribution i kroppen samt eliminering.

FDA • Food and Drug Administration. USA:s livsmedels- och läkemedelsmyndighet med ansvar för mat, kosttillskott, läkemedel, kosmetika, medicinsk utrustning, radioaktivt strålände utrustning samt blodprodukter.

Formulering • Inom läkemedelsindustrin är formulering en synonym till beredningsform.

Generika • Generiska läkemedel är medicinskt utbytbara läkemedel med samma funktion, kvalitet och säkerhet som ett originalläkemedel.

GMP • Good Manufacturing Practice. God tillverkningssed, regler som beskriver hur läkemedelsindustrin ska tillverka mediciner så att patienten alltid kan vara säker på att de får rätt produkt med hög kvalitet. Reglerna styr tillverkning, inklusive packning, av läkemedel, livsmedel och hälsokost. GMP är ett system för att säkerställa att produkterna alltid produceras och kontrolleras i enlighet med kvalitetsnormer. Den är utformad för att minimera riskerna i läkemedelsproduktion som inte kan elimineras genom att testa den slutliga produkten.

Indikation • I medicinska sammanhang är det symptom, sjukdomstillstånd eller liknande som kräver behandling.

Klinisk fas • De olika stadierna för studier av ett läkemedels effekt i människa (se även ”klinisk studie”). Fas I undersöker säkerhet i friska försökspersoner, Fas II undersöker effekt i patienter med aktuell sjukdom och Fas III är en större studie som verifierar tidigare uppnådda resultat. Fas III studier görs efter att läkemedlet har börjat säljas på marknaden för att t.ex. upptäcka nya ovanliga biverkningar.

Klinisk studie • En undersökning i friska försökspersoner (Fas I) eller patienter (Fas II till III) för att studera säkerhet och effekt av ett läkemedel eller en behandlingsmetod.

Kristallin • Kristallin struktur är ett kemiskt begrepp som beskriver ämnen med en ordnad struktur hos ämnets molekyler.

kSEK • Tusen svenska kronor.

Lanseringsfönster • Tiden mellan utgångsdatum av det primära substanspatentet för originalläkemedlet och utgångsdatum av de relevanta sekundära patenten.

Läkemedelskandidat • En substans som utses under preklinisk fas för vidare prövningar i försökspersoner och senare patienter.

mSEK • Miljoner svenska kronor.

Onkologi • Läran om tumörsjukdomar och även en medicinsk specialitet som fokuserar på tumörsjukdomar och dess behandling.

Preklinisk • Den del av läkemedelsutvecklingen som äger rum innan en läkemedelskandidat prövas på människor.

Primära och sekundära patent • Primära patent skyddar den aktiva substansen (API) i ett läkemedel. Sekundära patent beskriver modifierade föreningar, formuleringar, doseringar, särskilda medicinska användningar, etc.

Proteinkinaser • Ett enzym som fungerar som ett sändebud i cellen. Proteinkinaser är avgörande för att cellers funktioner ska kunna styras av signaler utifrån, t.ex. hormoner, genom att det hjälper till att vidareförmedla signalerna inne i cellen. Proteinkinaser medverkar till att cancerceller växer till och sprids.

Proteinkinashämmare (PKI) • Läkemedel som blockerar proteinkinaser. Proteinkinashämmare verkar genom att blockera aktiviteten hos enzymer som driver på cancercellernas utveckling och tillväxt.

SCF (Super Critical Fluid) • Superkritisk vätska

Särläkemedel • Ett läkemedel för behandling av ett allvarligt eller kroniskt sjukdomstillstånd där max 200 000 patienter i USA har indikationen.

Tyroskinashämmare (TKI) • Är en undergrupp till proteinkinashämmare

505(b)(2) • Ansökan om ett amerikanskt läkemedelsgodkännande för en ny version av ett befintligt licensierat läkemedel eller godkänt läkemedel.



Aktieägarinformation

Finansiell kalender 2025	Datum
Delårsrapport Q1, jan–mars 2025	7 maj 2025
Årsstämma 2025	13 maj 2025
Delårsrapport Q2, apr–jun 2025	6 augusti 2025
Delårsrapport Q3, jul–sep 2025	5 november 2025
Bokslutskommuniké 2025	11 februari 2026

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

För ytterligare information om Xspray Pharma, vänligen kontakta

Per Andersson, CEO

Telefon: +46 (0)8 730 37 00

Email: per.andersson@xspray.com

www.xspraypharma.com

Årsstämma 2025

Årsstämman äger rum tisdagen den 13 maj 2025 klockan 10.00 i Advokatfirman Vingens lokaler, Smålandsgatan 20, Stockholm.

Registrering startar klockan 9.30. Rätten att utöva sin rösträtt på årsstämman kan utövas genom att delta personligen, via ombud eller genom förhandsröstning.

Rätt att delta vid årsstämman har den som:

- upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena måndagen den 5 maj 2025
- har anmält sin avsikt att delta genom att anmäla sig senast onsdagen den 7 maj 2025. Anmälan kan ske skriftligt till adress; Xspray Pharma AB, Scheeles väg 2, 171 65 Solna, eller via e-post till generalmeeting@xspray.com

För fullständig information om årsstämman 2025 hänvisas till kallelsen som finns på Xsprays hemsida, www.xspraypharma.com

