



Science for high quality biosimilars

Q4

Bokslutskommuniké januari – december 2025

FINANSIELL ÖVERSIKT

FJÄRDE KVARTALET 2025*

- Nettoomsättning uppgick till 9,1 MSEK (65,8), varav 8,9 MSEK (11,5) är hänförliga till produktförsäljning av Ximluci® och 0,2 MSEK (54,3) är hänförliga till licensintäkter av engångskaraktär.
- Övriga rörelseintäkter uppgick till 1,2 MSEK (4,9).
- EBITDA uppgick till –21,9 MSEK (13,8).
- FoU-kostnader uppgick till –17,8 MSEK (–18,7) motsvarande 65 procent (33) av totala rörelse-kostnader.
- Periodens resultat uppgick till –26,5 MSEK (–53,2).
- Resultat per aktie uppgick till –0,06 SEK (–0,03).
- Likvida medel vid periodens slut uppgick till 86,6 MSEK (124,3).

FINANSIELL ÖVERSIKT

JANUARI – DECEMBER 2025

- Nettoomsättning uppgick till 152,4 MSEK (148,1) varav 67,5 MSEK (63,4) är hänförliga till produktförsäljning av Ximluci® och 84,9 MSEK (81,4) är hänförliga till licensintäkter av engångskaraktär.

- Övriga rörelseintäkter uppgick till 11,2 MSEK (11,7).
- EBITDA uppgick till –13,6 MSEK (–77,3).
- FoU-kostnader uppgick till –76,8 MSEK (–162,0) motsvarande 60 procent (68) av totala rörelse-kostnader.
- Periodens resultat uppgick till 127,2 MSEK (–266,2).
- Resultat per aktie uppgick till 0,08 SEK (–0,22).
- Likvida medel vid periodens slut uppgick till 86,6 MSEK (124,3).
- Den 2 juni fullföljde Xbrane sin transaktion med Alvotech och i samband med detta redovisades en vinst vid avyttring av rörelse efter skatt uppgående till 168,9 MSEK.¹⁾
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2025.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

UNDER FJÄRDE KVARTALET 2025

- Den 13 oktober beslutade extra bolagsstämman, i enlighet med styrelsens förslag, att godkänna styrelsens beslut om sammanläggning av aktier

FINANSIELLT SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

	2025 okt – dec	2024 okt – dec	2025 jan – dec	2024 jan – dec
Nettoomsättning, TSEK	9 087	65 808	152 354	148 098
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	–17 825	–18 703	–76 821	–162 014
FoU-kostnader i % av rörelsekostnader	65%	33%	60%	68%
Rörelseresultat, TSEK	–24 662	8 915	–28 248	–97 224
EBITDA, TSEK	–21 893	13 786	–13 647	–77 335
Periodens resultat, TSEK	–26 480	–53 197	127 242	–266 220
Likvida medel, TSEK	86 589	124 330	86 589	124 330
Soliditet, %	83%	25%	83%	25%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–0,06	–0,03	0,08	–0,22
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	–0,06	–0,03	0,08	–0,22
Antal anställda på balansdagen	29	65	29	65

- i förhållande 1:125, vilket innebar att 125 aktier lades samman till 1 ny aktie. Det totala antalet aktier i bolaget minskade genom sammanläggningen från 2 575 668 555 aktier till 20 605 348 aktier (avrundat nedåt). Bolagsstämman beslutade även att minska aktiekapitalet med 298 424 074,25 kronor till 279 004 914,461063 kronor för att täcka tidigare års förluster samt att minska aktiekapitalet med 276 944 379,661063 kronor till 2 060 534,80 för avsättning till fritt eget kapital. Bolagsordningen justerades i enlighet med ovanstående beslut. Slutligen beslutade bolagsstämman att bemyndiga styrelsen att emittera aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.
- Den 16 oktober meddelade Bolaget att ett avtal ingåtts med Fenja Capital II A/S om en villkorad finansieringslösning.
- Den 20 oktober tillkännagav Xbrane att amerikanska läkemedelsverket, FDA, utfärdat ett Complete Response Letter för bolagets Biologics License Application (BLA) för dess ranibizumab-biosimilarkandidat för behandling

av näthinnesjukdomar. CRL:et hänvisade till observationer efter en ny inspektion hos en av Xbranes kontraktstillverkare.

- Den 4 november meddelade bolaget att den första patienten inkluderats i den kliniska studien för Xdivane™.
- Den 19 november uppdaterade Xbrane tidplanen för återinsändning av BLA för sin Ranibizumab-biosimilar till FDA, vilket beräknas kunna ske när att det korrigeringar arbetet slutförts, i mars 2026.
- Den 24 november beslutade styrelsen att emittera 420 517 teckningsoptioner till Fenja Capital II A/S inom ramen för avtalet som ingåtts 16 oktober.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

EFTER KVARTALET UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter kvartalets slut.

*Tal inom parentes avser motsvarande period föregående år.

1) För mer information se sida 5.

”Vi fortsätter att göra framsteg i våra utvecklingsprogram och stärker vår position inför kommande regulatoriska milstolpar.”

Vd-ord

Kära aktieägare,

Det fjärde kvartalet 2025 innebar fortsatt operativt fokus och framdrift i Xbrane Biopharmas prioriterade utvecklingsprogram. Under perioden har vi tagit viktiga steg som stärker vår position både regulatoriskt och kommersiellt, med särskilt fokus på Ximluci® och Xdivane™.

För Ximluci® fortsätter vår partner STADA att penetrera den Europeiska marknaden. Försäljningen till slutkund var under fjärde kvartalet jämförbar med tredje kvartalet 2025. Jämfört med fjärde kvartalet 2024 ökade försäljningen med omkring 20% . Under året 2025 ökade försäljningen av Ximluci® till slutkund med 63% mot föregående år. Xbrane gjorde en mindre leverans av slutprodukt till STADA under kvartalet vilket medförde en intäkt på SEK 8,9 msek. Intäktsflödet blir dock ojämnt över året då leveranserna varierar kraftigt mellan kvartalen, vilket är hänförligt till ett sedan tidigare uppbyggt varulager. Xbrane tog under kvartalet en större investering relaterad till åtgärder för att förbättra produktionskostnaden för produkten, vilket förväntas få effekt under

2027. Vidare löper allt på enligt plan för att åter kunna skicka in ansökan om marknadsgodkännande till FDA i mars, med ett förväntat beslutsdatum (BsUFA-datum) i september 2026. Vårt team arbetar fokuserat tillsammans med den kontraktstillverkare som FDA hade anmärkningar hos efter inspektioner under 2025.

Även utvecklingen av Xdivane™ fortskrider enligt plan. Xbranes utvecklingsaktiviteter följer den planerade tidslinjen med uppskalning av produktionsprocessen hos kontraktstillverkare. Rekryteringen i den pågående kliniska studien utvecklas väl och i linje med våra förväntningar, vilket är en viktig förutsättning för att hålla den övergripande tidplanen för programmet fram till inskick av ansökan om marknadsgodkännande till FDA i fjärde kvartalet 2027.



Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare, samarbetspartners och aktieägare för ert fortsatta engagemang och förtroende.

Solna, den 20 februari 2026

Martin Åmark,
Verkställande direktör
Xbrane Biopharma AB

Portfölj av biosimilarkandidater

Xbrane har en portfölj av tre biosimilarkandidater, för olika behandlingsområden. Hit hör ett antal allvarliga ögonsjukdomar samt flera olika typer av cancer.

Ximluci®

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

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

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

FDA genomförde nya inspektioner under tredje kvartalet 2025 av båda produktionsanläggningarna som är involverade i tillverkningen av läkemedelssubstans respektive läkemedelsprodukt. Utförlig dokumentation om korrigerande åtgärder för respektive observationer skickades in i god tid till FDA. Dock

mottog Xbrane ett CRL från FDA som angav olösta observationer efter inspektionen av en av produktionsanläggningarna, utan ytterligare specifikation. Inga andra anmärkningar relaterade till BLA:n adresserades av FDA i CRL:et.

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

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

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

Xdivane™

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

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

Xdarzane™

Xdarzane är en biosimilarkandidat till daratumumab, originalläkemedel Darzalex®, en antikropp som binder till CD38 för behandling av multipelt myelom (cirka 9 mdr EUR¹⁾) i beräknad omsättning. Darzalex® förväntas förlora sitt patentskydd under 2029–2031 beroende på land.

Utvecklingen av Xdarzane™ fortlöper enligt plan och genomgår fortsatt preklinisk utveckling med fokus på utveckling av en kostnadseffektiv produktionsprocess och påvisande av biokemisk likhet med originalläkemedlet.

Produktportfölj

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

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



Xbrane – En investering i framtidens läkemedel

Världsledande inom biosimilarer

- Xbrane Biopharma kombinerar banbrytande teknologi med global räckvidd för att revolutionera tillgången till biologiska läkemedel. Genom smarta samarbeten och en patenterad produktionsplattform utvecklar Xbrane biosimilarer som både är kostnadseffektiva och livsförändrande.

Bevisad tillväxt – Ximluci®

- Första produkten: Ximluci® (biosimilar till Lucentis®)
- Lanserad Q1 2023 – idag tillgänglig i 24 länder
- På en marknad värd 5 miljarder EUR

En stark debut med fortsatt tillväxtpotential.

Strategiska partnerskap i världsklass

Xbrane samarbetar med globala läkemedelsbolag för att:

- Skala upp utveckling
- Maximera marknadspenetration
- Accelerera lanseringar

Låg risk – hög avkastningspotential.

Unik teknologi = konkurrensfördel

- Egenutvecklad och patenterad produktionsplattform
- Säkerställer låga kostnader och hög skalbarhet
- Möjliggör utveckling av biosimilarer i världsklass

Varför investera i Xbrane?

- Bevisad kommersiell framgång
- Tydlig väg mot fler marknads lanseringar
- Starka partners
- Stor marknadspotential
- Lösning på ett globalt hälsoproblem

Finansiell översikt

Koncernens resultat

Intäkter

Koncernens nettoomsättning uppgick för kvartalet till 9,1 MSEK (65,8), varav 8,9 MSEK (11,5) är hänförliga till produktförsäljning av Ximluci och 0,2 MSEK (54,3) är hänförliga till licensintäkter av engångskaraktär.

Nettoomsättningen för helåret 2025 uppgick till 152,4 MSEK (148,1), varav 67,5 MSEK (63,4) är hänförliga till produktförsäljning av Ximluci® och 84,9 MSEK (81,4) är hänförliga till licensintäkter av engångskaraktär.

Bruttovinst

Kostnaden för sålda varor för kvartalet uppgick till –7,4 MSEK (–4,7) och under perioden januari till december till –62,8 MSEK (–18,2). Bruttovinsten för kvartalet uppgick till 1,7 MSEK (61,1) och per december till 89,5 MSEK (129,9). Bruttomarginalen var lägre än förväntat p.g.a. problem med tillverkning av en batch.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader för kvartalet, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till –27,5 MSEK (–57,1) och per december till –129,0 MSEK (–238,8).

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till –6,6 MSEK (–10,3) och per december uppgick de till –43,8 MSEK (–40,8).

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader för kvartalet uppgick till –17,8 MSEK (–18,7) och per december till –76,8 MSEK (–162,0). Forskning- och utvecklingskostnader inklusive aktiverade forskningsutgifter uppgick till –24,3 MSEK (–63,1) för kvartalet och till –216,5 MSEK (–240,9) för helåret 2025.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader för kvartalet uppgick till –3,1 MSEK (–28,1) och per december till –8,3 MSEK (–35,9). Kostnaderna utgörs främst av valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär.

Resultat och skatt

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till –24,7 MSEK (8,9) och per december till –28,2 MSEK (–97,2). För kvartalet uppgick EBITDA för kvarvarande verksamhet till –21,9 MSEK (13,8) och per december till –13,6 MSEK (–77,3). Resultat före skatt för kvartalet uppgick till –26,2 MSEK (–17,0) och per december till –43,9 MSEK (–129,7). Skattekostnaden för kvartalet 0,0 MSEK (–11,6) samt per december uppgick till –2,2 MSEK (–11,6). Skattekostnaden är hänförlig till milestone-intäkten från avtalet med Intas. Resultat efter skatt från kvarvarande verksamhet för kvartalet uppgick därmed till –26,2 MSEK (–11,6) och per december till –46,2 MSEK (–141,3). Resultat från avvecklad verksamhet för kvartalet uppgick till –0,3 MSEK (–41,6) och per december till 173,4 MSEK (–124,9). I samband med att Xbrane ingick ett avtal med Alvotech om avyttring av XB003 samt delar av organisationen, redovisas poster hänförligt till det som avyttras som Resultat från avvecklad verksamhet i resultaträkningen. Även jämförelsesiffran för föregående år har justerats för avvecklad verksamhet. Periodens resultat för kvartalet uppgick till –26,5 MSEK (–53,2) och per december till 127,2 MSEK (–266,2). För kvartalet uppgick resultat per aktie för kvarvarande verksamhet till –0,06 SEK (–0,01) och resultat per aktie uppgick till –0,06 SEK (–0,03). Under perioden januari till och med december uppgick resultat per aktie för kvarvarande verksamhet till –0,03 SEK (–0,11) och resultat per aktie uppgick till 0,08 SEK (–0,22).

Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till –67,6 MSEK (93,9) och per december till –250,7 MSEK (–133,7). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 4,8 MSEK (–17,3) för kvartalet och per december till –37,1 MSEK (–52,2). Detta är främst hänförligt till den avyttrade delen av verksamheten.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för kvartalet uppgick till 57,4 MSEK (16,8) och per december till 255,6 MSEK (243,6). Under kvartalet upptogs ett lån från Fenja Capital II uppgående till 60 MSEK som ska återbetalas i slutet av januari 2027.

Periodens kassaflöde uppgick till –5,4 (93,4) MSEK för kvartalet och till –32,2 (57,7) MSEK under perioden januari till och med december.

Avyttring av avvecklad verksamhet

Under första kvartalet 2025 ingick bolaget ett avtal med Alvotech hf om avyttring av läkemedelskandidaten XB003 samt delar av organisationen med tillhörande tillgångar. I samband med beslut på bolagsstämman omklassificerades relaterade tillgångar och skulder i enlighet med IFRS 5. Resultatet från den avvecklade verksamheten redovisas separat i resultaträkningen, och jämförelsetalen har justerats i enlighet med detta.

Vid avyttringen uppgick det redovisade värdet för tillgångar till 124,3 MSEK inklusive anläggningstillgångar uppgående till 55,4 MSEK. Summa skulder uppgick till 38,5 MSEK. Summa vinst vid avyttring av rörelse efter skatt uppgick till 168,9 MSEK.

Koncernens finansiella ställning och fortsatta drift

Styrelsen och verkställande direktören följer löpande koncernens likviditetssituation och finansiella handlingsutrymme, såväl på kort som på lång sikt. Per den 31 december uppgick bolagets likvida medel till 86,6 MSEK (124,3).

Bolaget för fortlöpande dialoger med relevanta intressenter avseende finansieringsbehovet kopplat till det pågående

1) Se not 1 i årsredovisningen 2024 för information om Xbranes redovisningsprinciper gällande intäktsredovisning.

Xdivane™-projektet, i syfte att identifiera långsiktigt hållbara finansieringslösningar. Utöver finansieringen av Xdivane™-projektet kan tidpunkten för prognostiserade likviditetsinflöden från varuförsäljning och vinstdelning under året inte med säkerhet fastställas.

Styrelsen och verkställande direktören gör, baserat på nuvarande premisser och under förutsättning att identifierade antaganden infrias, bedömningen att det finns förutsättningar att säkerställa bolagets finansiering för minst de kommande tolv månaderna. Samtidigt är denna bedömning beroende av att väsentliga antaganden avseende verksamhetens utveckling och externa förhållanden realiserar. Om sådana antaganden skulle förändras eller inte kunna uppfyllas, kan detta medföra en väsentlig osäkerhet avseende bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet i nuvarande form.

Förändringar i eget kapital

Den extra bolagsstämman som hölls den 13 oktober 2025 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om en minskning av aktiekapitalet för att täcka tidigare års förluster samt för avsättning till fritt eget kapital. Aktiekapitalet minskades med 575 368 453,911 SEK och uppgick på balansdagen till 2,1 MSEK (343,5). Övrigt tillskjutet kapital uppgick till 1 386,0 MSEK (1 395,0). Totalt eget kapital uppgick till 560,7 MSEK (208,5) och soliditeten uppgick till 83 procent (25).

Moderbolaget

Kärnverksamheten i Xbrane, det vill säga utvecklingen av biosimilärer, bedrivs i moderbolaget. Då moderbolaget utgör en så stor del av koncernen ger en redogörelse av moderbolagets resultat, finansiella ställning samt kassaflöde ingen ytterligare information än vad som beskrivs i rapporten om koncernen. Därför presenteras denna endast i rapportformat på sidorna 11–12. Effekterna av tillgångar till försäljning samt resultat för avvecklade verksamheter har inte separerats i resultaträkningen eller balansräkningen för moderbolaget. Se not 8 för ytterligare information.

Aktieinformation

Den 13 oktober beslutade extra bolagsstämman, i enlighet med styrelsens förslag, att godkänna styrelsens beslut om sammanläggning av aktier i förhållande 1:125, vilket innebar att 125 aktier lades samman till 1 ny aktie. Det totala antalet aktier i bolaget minskade genom sammanläggningen från 2 575 668 555 aktier till 20 605 348 aktier (avrundat nedåt). Xbranes aktiekapital uppgick vid periodens utgång till 2,1 MSEK (343,5) fördelat på 20 605 348 aktier (1 529 483 397). Kvotvärdet på samtliga aktier per 31 december är 0,10 SEK och alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Xbranes aktie är sedan 23 september 2019 noterad på Nasdaq Stockholm huvudlista under kortnamnet XBRANE. Antalet aktieägare i Xbrane uppgick på balansdagen till cirka 10 500. Aktiens stängningskurs på balansdagen var 10,20 SEK vilket resulterade i ett börsvärde om ca 210 MSEK.

Organisation och medarbetare

Xbrane har sitt huvudkontor på Campus Solna utanför Stockholm. På balansdagen hade koncernen totalt 29 anställda (65) varav 29 (65) i moderbolaget.

Årsstämma

Årsstämman för 2025 hölls den 5 maj 2026. Protokoll samt kommunikén från årsstämman finns tillgängliga på Xbranes hemsida www.xbrane.com

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2025.

Granskning

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Presentation av bokslutskommunikén

Presentation av bokslutskommunikén för 2025 kommer ske digitalt den 20 februari, kl 09.00 där verkställande direktör Martin Åmark samt finanschef Jane Benyamin presenterar delårsrapporten. Presentationen hålls på engelska och beräknas pågå i cirka 20 minuter, varefter tillfälle ges för frågor. För att delta vid presentationen, följ nedan länk: <https://xbrane-biopharma.events.indes.com/q4-report-2025>

Rapport över resultat för koncernen

Belopp i TSEK	Noter	2025 okt – dec	2024 okt –dec	2025 jan – dec	2024 jan – dec
Nettoomsättning	2	9 087	65 808	152 354	148 098
Kostnad för sålda varor		-7 406	-4 697	-62 808	-18 225
Bruttoresultat		1 681	61 111	89 546	129 873
Övriga rörelseintäkter		1 150	4 854	11 170	11 659
Administrationskostnader		-6 582	-10 276	-43 824	-40 805
Forsknings- och utvecklingskostnader		-17 825	-18 703	-76 821	-162 014
Övriga rörelsekostnader		-3 086	-28 071	-8 320	-35 936
Rörelseresultat		-24 662	8 915	-28 248	-97 224
Finansiella poster, netto		-1 534	-8 932	-15 685	-32 498
Resultat före skatt		-26 196	-17	-43 933	-129 723
Skatt		0	-11 589	-2 234	-11 589
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-26 196	-11 605	-46 167	-141 311
Resultat från avvecklad verksamhet		-284	-41 592	173 409	-124 908
Periodens resultat		-26 480	-53 197	127 242	-266 220
Periodens resultat hänförligt till:					
– Moderbolagets ägare		-26 480	-53 197	127 242	-266 220
– Innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–	–
Periodens resultat		-26 480	-53 197	127 242	-266 220
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter					
– Före utspädning (SEK)		-0,06	-0,01	-0,03	-0,11
– Efter utspädning (SEK)		-0,06	-0,01	-0,03	-0,11

Belopp i TSEK	Noter	2025 okt – dec	2024 okt –dec	2025 jan – dec	2024 jan – dec
Resultat per aktie					
– Före utspädning (SEK)		-0,06	-0,03	0,08	-0,22
– Efter utspädning (SEK)		-0,06	-0,03	0,08	-0,22
Antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång					
– Före utspädning		20 605 348	1 529 483 397	20 605 348	1 529 483 397
– Efter utspädning		464 970 011	1 529 483 397	20 611 192	1 532 162 295
Genomsnittligt antal utestående aktier					
– Före utspädning		464 964 167	1 529 483 397	1 521 789 791	1 229 911 966
– Efter utspädning		464 970 011	1 529 483 397	1 521 794 210	1 230 021 757

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK	2025 okt – dec	2024 okt –dec	2025 jan – dec	2024 jan – dec
Periodens resultat	-26 480	-53 197	127 242	-266 220
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-41	52	-120	111
Periodens övrigt totalresultat	-41	52	-120	111
Periodens totalresultat hänförligt till:				
– Moderbolagets ägare	-26 521	-53 145	127 122	-266 109
– Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–
Periodens totalresultat	-26 521	-53 145	127 122	-266 109

Rapport över finansiell ställning för koncernen

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

Belopp i TSEK	Noter	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		2 061	343 496
Övrigt tillskjutet kapital		1 386 088	1 395 030
Reserver		10 111	10 231
Balanserat vinstmedel inklusive årets resultat		–837 608	–1 540 218
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		560 652	208 539
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
SUMMA EGET KAPITAL		560 652	208 539
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	7	58 308	66 371
Leasingskuld		–	29 580
Långfristiga ej räntebärande skulder		–	–
Summa långfristiga skulder		58 308	95 950
Kortfristiga räntebärande skulder	4, 6	–	82 500
Leverantörsskulder		8 955	242 570
Övriga skulder		7 389	10 748
Leasingskuld		–	13 267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		36 187	188 449
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		132	407
Summa kortfristiga skulder		52 663	537 940
SUMMA SKULDER		110 971	633 890
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		671 623	842 429

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

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

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

1) För ytterligare information se sidan 13.

Rapport över kassaflöden för koncernen

Belopp i TSEK	2025 okt – dec	2024 okt –dec	2025 jan – dec	2024 jan – dec
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-26 196	-17	-43 933	-129 723
Resultat från avvecklad verksamhet	-284	-41 592	173 409	-124 908
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	10 290	61 610	-128 161	90 225
Betald inkomstskatt	-	-11 589	-2 234	-11 589
Summa	-16 190	8 412	-919	-175 995
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	3 026	-34 433	48 978	-166 002
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	7 441	91 485	70 027	-4 555
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-61 836	28 448	-368 777	212 824
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-67 559	93 912	-250 691	-133 728
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-501
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar*	4 764	-17 300	-139 644	-51 745
Avyttring av avvecklad verksamhet, netto likvidpåverkan	-	-	102 500	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 764	-17 300	-37 144	-52 246

Belopp i TSEK	2025 okt – dec	2024 okt –dec	2025 jan – dec	2024 jan – dec
Finansieringsverksamheten				
Av personal inlösta aktieoptioner	-	-	-	-
Nyemission	-	-	240 000	337 242
Emissionskostnader	-172	-	-14 215	-37 479
Upptagna lån	57 600	20 000	77 600	70 000
Amortering av lån	-	-	-43 500	-112 500
Amortering av leasingskuld	-	-3 244	-4 280	-13 640
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	57 428	16 756	255 605	243 623
Periodens kassaflöde	-5 367	93 368	-32 230	57 650
Likvida medel redovisade i tillgångar som innehas för försäljning	-193	-727	-193	-727
Likvida medel vid periodens början	97 242	30 591	124 330	65 402
Likvida medel vid årets början (redovisade i tillgångar för försäljning)	483	817	727	1 166
Valutakursdifferens i likvida medel	-5 575	282	-6 045	839
Likvida medel vid periodens slut	86 589	124 330	86 589	124 330

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK	2025 okt – dec	2024 okt – dec	2025 jan – dec	2024 jan – dec
Nettoomsättning	9 087	65 808	152 354	198 721
Kostnad såld vara	–7 406	–4 697	–62 808	–18 225
Bruttoresultat	1 681	61 111	89 546	180 496
Övriga rörelseintäkter	1 150	7 055	188 995	15 827
Administrationskostnader	–6 582	–10 619	–44 401	–42 133
Forsknings- och utvecklingskostnader	–17 825	–36 457	–82 577	–313 359
Övriga rörelsekostnader	–3 086	–53 381	–8 320	–61 246
Rörelseresultat	–24 662	–32 291	143 244	–220 414
Resultat från finansiella poster				
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	277	–	711	–
Finansiella poster, netto	–1 811	–8 932	–16 396	–32 498
Finansnetto	–1 534	–8 932	–15 685	–32 498
Resultat före skatt	–26 196	–41 223	127 558	–252 912
Skatt	–	–11 589	–2 234	–11 589
Periodens resultat	–26 196	–52 811	125 325	–264 501

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK	2025 okt – dec	2024 okt – dec	2025 jan – dec	2024 jan – dec
Periodens resultat	–26 196	–52 811	125 325	–264 501
Övrigt totalresultat	–	–	–	–
Periodens totalresultat	–26 196	–52 811	125 325	–264 501

Balansräkning för moderbolaget

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

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

Noter

NOT 1 Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Bokslutskommuniké för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9:de kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen med undantag av nedan beskrivna ändrade eller tillkommande redovisningsprinciper. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av rapporten.

NOT 2 Intäkter från avtal med kunder

Belopp i MSEK	2025 okt – dec	2024 okt – dec	2025 jan – dec	2024 jan – dec
Nettoförsäljning				
Licensintäkter	0,2	54,3	84,9	81,4
Produktförsäljning	8,9	11,5	67,5	63,4
Kontraktstillverkning	–	–	–	–
Övrigt		0,1	0,0	3,3
Totalt	9,1	65,8	152,4	148,1
<i>varav Nordamerika</i>	–	–	–	26,4
<i>varav Tyskland</i>	8,9	11,5	67,5	66,5
<i>varav Indien</i>	0,0	54,1	84,3	54,1
<i>varav Övriga</i>	0,2	0,2	0,6	1,1

För året finns det två enskilda kunder som står för mer än 10% av intäkterna, dessa står för 67,5 MSEK (63,4) respektive 84,9 MSEK (81,4) av nettoomsättningen. Se not 1 i årsredovisningen 2024 för information om Xbranes redovisningsprinciper gällande intäktsredovisning.

NOT 3 Varulager

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Produkter i arbete	194 268	246 902
Färdiga varor	–	–
Totalt varulager	194 268	246 902

Redovisade belopp i resultaträkningen

Under räkenskapsåret 2025 har kostnad såld vara redovisats i resultaträkningen om –62,8 MSEK (–18,2 MSEK). Ingen nedskrivning har gjorts av varulagret.

NOT 4 Transaktioner med närstående

Under det första kvartalet 2025 tog Xbrane ett kortfristigt lån av Systematic Group AB som uppgick till 20 MSEK med en ränta uppgående till 1% för första kvartalet och därefter 3%. Transaktionen har skett till marknadsmässiga villkor. Lånet återbetalades i juli 2025.

NOT 5 Nedsättning aktiekapital

Vid den extra bolagsstämman den 13 oktober 2025 beslutade stämman, i enlighet med styrelsens förslag, om en minskning av aktiekapitalet för att täcka tidigare års förluster samt för avsättning till fritt eget kapital. Aktiekapitalet minskades med 575 368 453,911 SEK och uppgick på balansdagen till 2 060 534,80 SEK. Varje aktie har därefter ett kvotvärde om 0,10 SEK (0,224 SEK före nedsättningen).

NOT 6 Konvertibla skuldebrev

I juni 2025 Xbrane övertogs den konvertibla obligationen i sin helhet av Alvotech som en del i avyttringen. Per 30 september 2025 finns inget värde hänförligt till konvertibla obligationen i balansräkningen.

NOT 7 Räntebärande lån

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

I balansräkningen per 31 december 2025 redovisas lånet som räntebärande lån uppgående till 56,0 MSEK. Teckningsoptionerna redovisas i eget kapital till ett värde uppgående till 2,3 MSEK.

NOT 8 Tillgångar som innehas för försäljning samt klassificering av avvecklad verksamhet

Effekter av planerad försäljning av Primm Pharma

Xbranes avsikt är fortsatt att i enlighet med tidigare taget beslut verka för en försäljning av dotterbolaget Primm Pharma. I delårsrapporten januari – mars 2021 omklassificerades Primm Pharmas tillgångar och skulder till "Tillgångar som innehas för försäljning", respektive "Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning" i koncernens balansräkning. I resultaträkningen redovisas Primm Pharmas resultat separat som "Resultat från avvecklad verksamhet".

Effekter av avvecklad verksamhet till Alvotech

Under första kvartalet 2025 signerades ett avtal med Alvotech hf avseende avyttring av XB003 samt delar av organisationen med där tillhörande tillgångar. I samband att bolagsstämman röstade igenom förslaget omklassificerades tillgångar och skulder hänförligt till den avyttrade verksamheten till "Tillgångar som innehas för försäljning", respektive "Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning" i koncernens balansräkning. I resultaträkningen redovisas resultatet för den avvecklade verksamheten separat som "Resultat från avvecklad verksamhet". Se nedan tabell för specifikation över effekterna i balansräkningen och resultaträkningen. Omklassificeringen har även gjorts på intäkter och kostnader för jämförelseåret vilket innebär att jämförelsetalen inte längre överensstämmer med tidigare rapporter. Verksamheten avyttrades den 2 juni 2025 och redovisas under innevarande period som en avvecklad verksamhet.

Effekter av genomförd försäljning av verksamhet till Alvotech

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

Belopp i TSEK	2025 Q4	2024Q4	2025 Ack	2024 Ack	2024FY
Nettoomsättning	–	–	–	4	50 624
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	–	–	12 061	–	–21 141
Kostnader	–	–56 718	–5 360	–68 024	–150 180
Rörelseresultat	–	–56 718	6 701	–68 020	–120 697
Finansnetto	–	–779	–1 012	–1 609	–3 010
Resultat efter finansiella poster	–	–57 497	5 689	–69 629	–123 707
Skatt	–	–	–	–	–
Periodens resultat efter skatt avvecklad verksamhet	–	–57 497	5 689	–69 629	–123 707
Reavinst avyttring verksamhet	–	–	168 902	–	–
Resultat från avvecklad verksamhet	–	–57 497	174 591	–69 629	–123 707

NOT 8

Tillgångar som innehas för försäljning
samt klassificering av avvecklad verksamhet

Avyttring av verksamhet i TSEK

Erhållen köpeskilling	2025
Likvida medel	102 500
Verkligt värde kon- vertibla obligationer	132 233
Övertagande av skuld kontrakts- tillverkare	20 000
Total köpeskilling	254 733
Avyttrade netto- tillgångar	-85 831
Vinst vid avyttring av rörelse före skatt	168 902
Skattekostnad på vinst avyttring rörelse	-
Vinst vid avyttring av rörelse efter skatt	168 902

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

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

1) Inkl. nyttjanderättstillgångar

NOT 9

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen 2024 på sidorna 44–45, tillgänglig på bolagets webbplats, www.xbrane.com. Trots avyttringen av delar av verksamheten till Alvotech har dessa har vid publicering av denna delårsrapport inte i någon väsentlighet förändrats.

NOT 10

Ställda säkerheter

Redovisade belopp för tillgångar som ställts som säkerhet för kortfristiga och långfristiga skulder:

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Materiella anläggningstillgångar	-	24 445
Varulager	137 000	156 697
Företagsinteckning	-	25 000
Total	137 000	206 142

Koncernens ställda säkerheter uppgick till 137,0 MSEK (206,1) varav 112,3 MSEK utgör ställd säkerhet till kontraktstillverkare för fullgörande av leverantörsskulder samt kommande produktion. Därutöver har koncernen ställt ut säkerhet för förskott från STADA uppgående till 25,3 MSEK (0,0).

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

NOT 11

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen har med revisionsutskottet diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

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

Koncernens finansiella ställning och fortsatta drift

Delårsrapporten har upprättats med antagandet att företaget har förmåga att fortsätta driften under de kommande 12 månaderna, i enlighet med fortlevnadsprincipen.

Aktivering av utvecklingsutgifter

Balanserade utgifter är hänförligt till utveckling av Ximluci® samt Xdivane™.

Enligt not 1, Redovisningsprinciper i årsredovisningen 2024, är utgifter för utveckling redovisat som en tillgång när produkten eller processen är tekniskt eller kommersiellt användbar samt att bolaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Bolaget har bedömt att samtliga kriterier för aktivering av utvecklingsutgifterna av Ximluci® har uppnåtts från juli 2021. Från och med 1 juli 2024 aktiverar koncernen utvecklingskostnader för Xdivane™, dvs vid den tidpunkt då kriterierna för aktivering i enlighet med IFRS ansågs vara uppfyllda. Den tekniska risken i programmet bedöms som begränsad då analytisk likhet påvisats på kommersiell produktionskala och ett reducerat kliniskt program är överenskommet med EMA och FDA. I november 2024 ingick koncernen ett globalt licens- och samarbetsavtal med Intas Pharmaceuticals Ltd. Enligt licens och utvecklingsavtalet kommer Intas att finansiera och ansvara för de kliniska och regulatoriska utvecklingsaktiviteterna, såväl som den globala kommersialiseringen av Nivolumab biosimilarkandidat. Detta stärker ytterligare bolagets bedömning av att möjligheterna att finansiera den fortsatta utvecklingen är goda.

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 februari 2026

Anders Tullgren
Ordförande

Eva Nilsagård
Ledamot

Mats Thorén
Ledamot

Kirsti Gjellan
Ledamot

Kristoffer Bissessar
Ledamot

Martin Åmark
VD

Alternativa nyckeltal

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

Bruttomarginal

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

Belopp i TSEK	2025 okt–dec	2024 okt–dec	2025 jan–dec	2024 jan–dec
Bruttoresultat	1 681	61 111	89 546	129 873
Bruttomarginal	18%	93%	59%	88%

EBITDA

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

Belopp i TSEK	2025 okt–dec	2024 okt–dec	2025 jan–dec	2024 jan–dec
Rörelseresultat	–24 662	8 915	–28 248	–97 224
Av- och nedskrivningar	2 768	4 870	14 601	19 890
EBITDA	–21 893	13 786	–13 647	–77 335

Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av rörelsekostnader

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

Belopp i TSEK	2025 okt–dec	2024 okt–dec	2025 jan–dec	2024 jan–dec
Forsknings- och utvecklingskostnader	–17 825	–18 703	–76 821	–162 014
Rörelsekostnader	–27 492	–57 050	–128 965	–238 756
Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av rörelsekostnader	65%	33%	60%	68%

Soliditet

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

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Summa eget kapital	560 652	208 539
Dividerat med summa tillgångar	671 623	842 429
Soliditet	83%	25%



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

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

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

Xbrane i korthet

Xbrane – en världsledande utvecklare av biosimilarer

Xbrane Biopharma AB är ett bioteknikföretag som utvecklar biosimilarer, dvs. uppföljningsläkemedel på redan godkända biologiska läkemedel som kan introduceras till ett lägre pris efter patentutgång på originalläkemedlet.

Xbrane har en patenterad plattformsteknologi som möjliggör en låg produktionskostnad av biologiska läkemedel jämfört med konkurrerande system.

Xbrane har ett team med lång kollektiv erfarenhet från läkemedelsutveckling och kompetens att ta biosimilarer från celllinje till godkännande.

Xbrane har sitt huvudkontor och utvecklingslabb på Campus Solna, strax utanför Stockholm. Xbrane är sedan september 2019 noterad på Nasdaq Stockholm, med ticker XBRANE.

FINANSIELL KALENDER

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

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION

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

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

Denna information är sådan information som Xbrane Biopharma är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom verkställande direktörs försorg, för offentliggörande den 2026-02-20, kl 08:00 CET.



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