



Delårsrapport
Januari - mars 2026

Nyckeltal, koncernen

	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning (kSEK)	-	-	-
Resultat före skatt (kSEK)	-35 380	-42 321	-171 546
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,85	-1,14	-4,46
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,85	-1,14	-4,46
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av rörelsekostnader*	6,5	11,8	6,6
Likvida medel (kSEK)	120 721	125 725	153 745
Balansomslutning (kSEK)	736 388	737 708	769 346
Soliditet (%)	77,3	78,7	78,6
Medelantal anställda (st)	24	26	26

*Se definitioner av nyckeltal på s.20

Januari-mars 2026, koncernen

- Nettoomsättningen uppgick till 0 kSEK (0)
- Resultat före skatt uppgick till -35 380 kSEK (-42 321)
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till -0,85 SEK (-1,14)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -30 676 kSEK (-66 329)
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 067 kSEK (-14 701)

Tal inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Väsentliga händelser under kvartalet

- I februari utsågs Blake Leitch till verkställande direktör, med tillträde senast 1 juni 2026. Han efterträder Per Andersson som fortsätter i rollen som forskningschef (Chief Scientific Officer).
- I februari meddelade Xspray Pharma att man lämnat in sin uppdaterade ansökan om marknads-godkännande för Dasynoc® till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Ansökan innehåller den kompletterande information som FDA efterfrågat.
- I mars meddelade FDA att de accepterat den förnyade ansökan om marknads-godkännande för Dasynoc® för granskning och fastställde PDUFA datum till 25 augusti 2026, vilket är det datum då myndigheten förväntas meddela beslut om ansökan.
- I mars offentliggjorde bolaget att styrelsen beslutat att genomföra en nyemission av aktier om cirka 83 mSEK, med företrädesrätt för bolagets befintliga ägare samt en övertilldelningsemission. Mot bakgrund av den höga teckningsgraden beslutade bolaget att utöka övertilldelningsemissionen från 20 mSEK till 30 mSEK.

Väsentliga händelser efter rapport-perioden

- I april meddelade Xspray Pharma att FDA accepterat handelsnamnet Nilopki® för bolagets läkemedelskandidat XS003 (nilotinib), inför en planerad lansering i USA under andra halvåret 2026 förutsatt godkännande från FDA.
- I april meddelade Xspray Pharma utfallet i bolagets företrädesemission, som övertecknades kraftigt med teckningar motsvarande cirka 258 procent av de erbjudna aktierna. Mot bakgrund av det starka investerarintresset, beslutade styrelsen att utnyttja övertilldelningsemissionen i sin helhet. Genom företrädesemissionen och övertilldelningsemissionen tillförs bolaget totalt cirka 113 mSEK före avdrag för transaktionskostnader.

VD-ord

Bästa aktieägare,

Under det första kvartalet 2026 har vi tagit flera viktiga steg mot vårt yttersta mål att få våra produkter godkända på marknaden och tillgängliga för alla de patienter som verkligen behöver dem.



Läkarna bekräftar att det här behövs på riktigt

Under och i anslutning till kvartalet har vi haft djupgående samtal med amerikanska hematologer – både genom Advisory Boards och på konferenser som NCODA Global Congress 2026. Samtalen har gett mig mer än viktig strategisk input. De har ytterligare stärkt min övertygelse att det vi åstadkommit under våra dryga tjugo år fyller ett mycket stort kliniskt behov på marknaden.

I vår analys av verkliga kliniska patientdata, motsvarande mer än 35 000 patientår, ser vi ett tydligt mönster som läkare kan förstå men sällan ser kvantifierat. Patienter byter ofta behandling tidigt, i de flesta fall på grund av biverkningar. Ett utbredd och underskattat problem är samtidig medicinering med PPI. En stor andel av alla KML-patienter behandlar magbesvär med protonpumpshämmare samtidigt som de tar dasatinib, något som kraftigt försämrar upptaget av det kristallina läkemedlet. Det är ett dagligt kliniskt problem som idag saknar en bra lösning. Reaktionen från läkarna när vi presenterade dessa data och visade hur Dasynoc® adresserar problemet var tydliga och uppriktiga, inte artigt intresserade, utan genuint engagerade. Det är en sak att ha övertygande kliniska data i en ansökan. En annan att höra de läkare som snart kan förskriva produkten säga att deras patienter faktiskt behöver det här.

Regulatorisk status – vi är nära

Vi går in i det andra kvartalet med tillförsikt. Två produkter är ytterst nära godkännande. För Dasynoc® är PDUFA-datumet satt till den 25 augusti 2026. För Nilopki® (XS003 nilotinib) är PDUFA-datumet den 18 juni 2026. Vår tillverkningspartner i Italien ska vara inspektionsklar under första halvåret. Om FDA hinner genomföra inspektionen före PDUFA-datumet kan ett godkännande komma redan den 18 juni. Om inspektionen i stället sker efter PDUFA-datumet är det sannolikt att FDA utfärdar ett CRL (Complete Response Letter) som enbart avser inspektionen och inte produkten i sig.

Så snart inspektionen är godkänd kommer Xspray att informera FDA att inga hinder för godkännande kvarstår. Båda vägarna är förenliga med Xsprays plan att lansera i USA under andra halvåret 2026.

Vi följer situationen noggrant och är väl förberedda för en dubbellansering av Dasynoc® och Nilopki® under hösten 2026.

HyNap-plattformen är starkare än någonsin

Att ha två NDA-ansökningar under granskning samtidigt, för två separata produkter baserade på samma teknologiplattform, är något helt unikt, speciellt för ett bolag av vår storlek. Varje regulatoriskt svar vi formulerat och varje CMC-fråga vi besvarat, har byggt upp en kunskapsbas som nu gör vägen för nästa produktkandidater kortare och mindre kostsam.

Finansiering

Den genomförda företrädesemissionen säkrar kapitalbehovet fram till lansering och ger oss de resurser som krävs för att verkligen kunna starta upp kommersiell verksamhet med full kraft. För att fullfölja en framgångsrik dubbellansering och nå kassaflödespositivitet kan ytterligare finansiering komma att behövas, exempelvis i form av lånefinansiering. Vår kostnadsstruktur är väl anpassad för att hålla löpande kostnader nere, med lanseringsrelaterade investeringar som aktiveras i takt med kommande godkännanden.

Blicken framåt

När bolaget nu går in i en efterlängtd kommersiell fas välkomnar jag Blake Leitch som ny VD - det är rätt person vid rätt tidpunkt. Självt ser jag fram emot att fokusera på teknologin, vetenskapen och utvecklingen av nästa generation förbättrade PKI-läkemedel i rollen som Chief Scientific Officer.

Avslutningsvis vill jag säga att det har varit en ärofylld resa att leda en organisation med så många kompetenta och engagerade människor. Det råder ingen tvekan i mitt sinne om att vi vetenskapligt och tekniskt i princip har gjort allt rätt. Vad vi ibland underskattade var pedagogiken. När man bryter ny mark är det lätt att ta för givet att omvärlden hänger med, att partners förstår implikationerna av det vi gör och att myndigheter skickar rätt expertis för att granska oss. Så har det inte alltid varit, och det har kostat oss tid och pengar. Vi har all anledning att tro att den fasen nu är bakom oss. Dialogen med FDA har mognat, teknologin är etablerad och dokumenterad, och det vi tar med oss från den resan gör nästa produkters väg till marknaden kortare. Nu gäller det att omsätta allt detta i en framgångsrik kommersialisering och en stark pipeline, och jag ser verkligen fram emot nästa fas.

Tack för ert förtroende,

Per Andersson
VD

Om Xspray Pharma

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

Vision

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

Lansering av Dasynoc® och Nilopki®

Xspray Pharma lämnade in en uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc® i april 2025. I oktober 2025 utfärdade FDA ett Complete Response Letter (CRL) gällande bolagets ansökan med hänvisning till GMP-anmärkningar hos en kontraktstillverkare. Anmärkningarna omfattade dock inte Xspray Pharmas produktionslina. FDA efterfrågade även kompletterande information för att säkerställa att den föreslagna produktinformationen är ändamålsenlig. I februari 2026 lämnade Xspray Pharma in en uppdaterad ansökan som inkluderar de kompletteringar som FDA efterfrågat. FDA har accepterat ansökan för granskning och fastställt ett PDUFA-datum till den 25 augusti 2026, vilket är FDA:s deadline för att återkomma med ett beslut gällande ansökan.

I augusti 2025 lämnade Xspray Pharma in en ansökan om marknadsgodkännande för produktkandidaten Nilopki® för behandling av kronisk myeloid leukemi (KML) till FDA. Ansökan baseras på lyckade studier som visar bioekvivalens med referensprodukten Tasigna®. I oktober meddelade FDA att de har fastställt ett PDUFA-datum till 18 juni 2026.

Xspray Pharma har ett samarbetsavtal med EVERSANA som ger tillgång till en kostnadseffektiv och startklar försäljningsorganisation för hela USA. EVERSANA står redo att accelerera marknadsförberedelserna i takt med att FDA:s slutliga godkännanden närmar sig. EVERSANA förser Xspray Pharma med tjänster inom market access, medicinsk sälj-organisation och patientstödprogram. EVERSANA har experter med lång erfarenhet av att sälja PKI-läkemedel till läkare, försäkringsbolag och andra aktörer som Xspray Pharma kommer vända sig till. Detta skapar goda förutsättningar för en snabb lansering av Dasynoc® och Nilopki®. Xspray Pharma behåller fullt finansiellt och strategiskt ansvar samtidigt som EVERSANA anlitas för att ansvara för lanseringen av de två produktkandidaterna i USA. Xspray Pharma har gjort ett antal marknadsundersökningar i USA. Dessa bekräftar bolagets syn på Dasynocs® potential samt att produktfördelarna jämfört med konkurrerande PKI-läkemedel är väsentliga för läkare, sjuksköterskor och patienter.

Marknad

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

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

Produktkandidater

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

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

Översikt - produktkandidater

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

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

Aktieinformation

Xspray Pharmas aktie är noterad på Nasdaq Stockholm med kortnamn XSPRAY. Antalet aktier i bolaget per den 31 mars 2026 uppgick till 41 742 340 och vid slutet av perioden uppgick marknadskursen till 29,70 SEK.

Ägare per 31 mars 2026	Antal aktier	Andel kapital & röster
Flerie Invest AB	7 336 187	17,57 %
Anders Bladh (privat och via Ribbskottet)	5 061 842	12,13 %
Östersjöstiftelsen	4 342 626	10,40 %
Fjärde AP-fonden	4 060 000	9,73 %
Tredje AP-fonden	1 692 330	4,05 %
Avanza Pension	1 484 513	3,56 %
Andra AP-fonden	1 255 012	3,01 %
Unionen	1 123 273	2,69 %
Carl Erik Norman	868 548	2,08 %
Handelsbanken Fonder	480 023	1,15 %
Summa topp-10 ägare	27 704 354	66,37 %
Övriga ägare	14 037 986	33,63 %
Totalt	41 742 340	100,0 %

Finansiell kalender

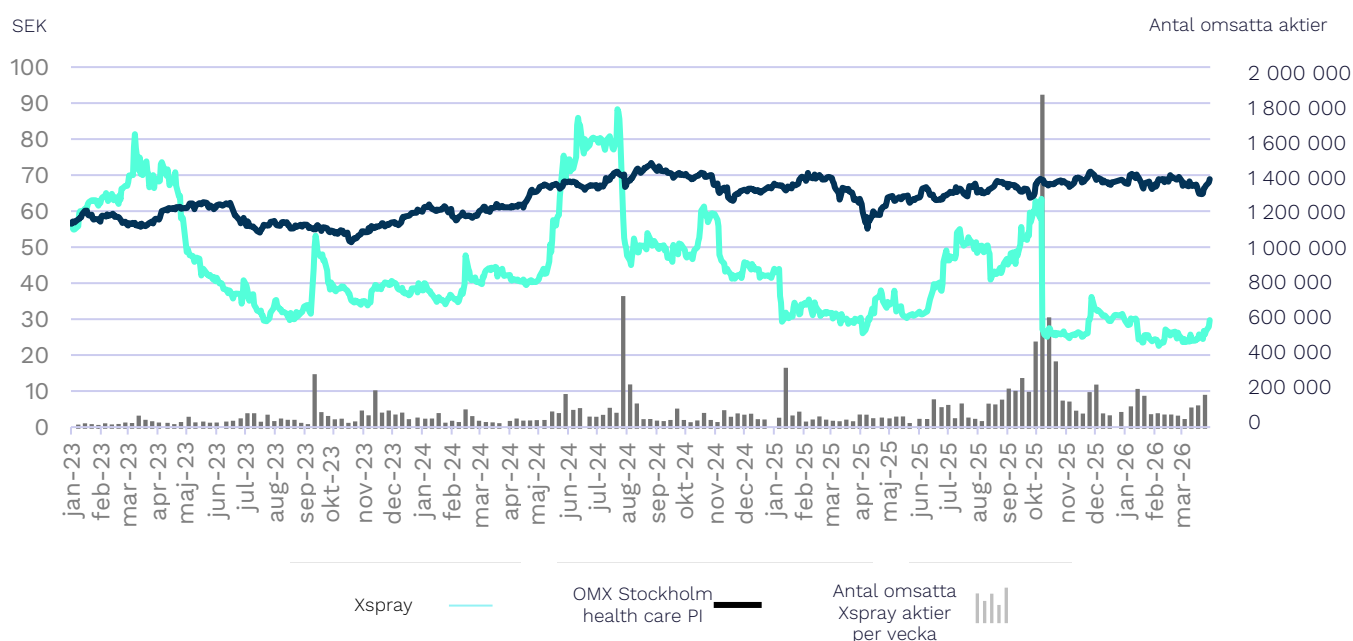
Årsstämma	12 maj 2026
Q2 kvartalsrapport 2026	5 augusti 2026
Q3 kvartalsrapport 2026	5 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	11 februari 2027

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

Analytiker som bevakar bolaget

Filip Einarsson, Redeye AB

Aktie prisutveckling



Finansiell utveckling

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för bolaget uppgick till 0 kSEK under det första kvartalet 2026. Omsättningen väntas öka från och med att bolaget lanserar sina produkter på den amerikanska marknaden. För ytterligare information om projektportföljen, se sid 4-5.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 557 kSEK (1 922) under första kvartalet 2026. Övriga rörelseintäkter består av valutakursvinster som uppstår i samband med utländska betalningar och omräkning av valuta-konton samt licensintäkter.

Forsknings- & utvecklingskostnader

Under kvartalet uppgick de totala utgifterna för forskning och utveckling till -4 143 kSEK (-20 638). Av det har -2 097 kSEK (-4 894) kostnadsförts och redovisas i resultaträkningen och -2 046 kSEK (-15 744) har aktiverats som balanserade utvecklingsutgifter i bolagets balansräkning. De minskade utvecklingskostnaderna hänförs till att många kliniska studier för produktkandidat Nilopki® har slutförts och projektet är därmed mindre kostnadsintensivt. Kostnader för forskning och utveckling är dock fortfarande hänförliga till de övriga produktkandidaterna så som XS008 axitinib och XS025 cabozantinib.

Administrations- & försäljningskostnader

Administrations- och försäljningskostnader uppgick till -30 008 kSEK (-36 031) under det första kvartalet. Av dessa kostnader uppgick personalkostnader till -12 161 kSEK (-10 627). Dessa kostnader består till större delen av förberedande aktiviteter för Dasynoc® och Nilopki®.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader uppgick till -121 kSEK (-462) under första kvartalet. Övriga rörelsekostnader består av valutakursförluster som uppstår i samband med utländska betalningar och omräkning av valutakonton.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter uppgick till 516 kSEK (904) under första kvartalet. Posten består i sin helhet av ränteintäkter från bankkonto.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader uppgick till -4 227 kSEK (-3 760) under första kvartalet. Ökningen i jämförelse med föregående år beror på räntekostnader kopplat till det kortfristiga lånet.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -35 362 kSEK (-42 291) för det första kvartalet. Detta motsvarar ett resultat per aktie före utspädning på -0,85 SEK (-1,14).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -30 676 kSEK (-66 329) under kvartalet varav effekten från rörelsekapital utgjorde 3 354 kSEK (-25 140).

Kassaflöde från investeringsverksamheten i koncernen uppgick till -1 067 kSEK (-14 701) under första kvartalet. Posten består i sin helhet av balanserade utvecklingsutgifter. Den främsta förklaringen till minskningen beror på att projekt Nilopki® inte längre befinner sig i en lika utvecklingsintensiv period.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 0 kSEK (0).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten under första kvartalet uppgick till -1 379 kSEK (-1 391), vilket främst är hänförligt till amortering av leasingskuld. Totalt kassaflöde uppgick till -33 122 kSEK (-82 421).

Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingsutgifter för projekten har aktiverats enligt plan. Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 2 046 kSEK (15 744) under kvartalet. Posten är kopplad till bolagets produktkandidater Dasynoc®, Nilopki®, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib.

Finansiell ställning

Under kvartalet beslutade styrelsen att genomföra en nyemission av aktier om cirka 83 mSEK, med företrädesrätt för bolagets befintliga ägare. Nyemissionen ökades även med ytterligare 30 mSEK genom en övertilldelningsoption. Bolaget har även ett befintligt lån om 125 mSEK där löptiden satts till februari 2027.

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

Mot bakgrund av detta arbetar styrelsen aktivt med att utvärdera bolagets finansiella behov och finansiella ställning, där olika finansieringsalternativ kontinuerligt ses över. Koncernens soliditet uppgick till 77,3 procent (78,7) per den 31 mars 2026.

Koncernstruktur

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

Moderbolaget

Verksamheten har huvudsakligen bedrivits i moderbolaget Xspray Pharma AB (publ). Moderbolagets likvida medel uppgick till 117 062 kSEK (124 601) och soliditeten uppgick till 79,8 procent (81,8) per den 31 mars 2026.

Medarbetare

Organisationen har minskat med två anställda jämfört med motsvarande period föregående år. Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 24 (26).

Närståendetransaktioner

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

Köp av tjänster av ledande befattningshavare under perioden avser konsultarvode till M von Euler Consulting AB som ägs av Mikael von Euler som ingår i bolagets ledningsgrupp sedan oktober 2025. Det totala arvodet under kvartalet uppgick således till -528 kSEK (-309).

Bolaget har under kvartalet haft kostnader som vidarefakturerats från Flerie Invest som är bolagets största ägare. Kostnaderna uppgick till 1 050 kSEK (0).

Koncernens resultaträkning

Belopp i kSEK	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	557	1 922	6 432
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 097	-4 894	-10 750
Administrations- och försäljningskostnader	-30 008	-36 031	-151 103
Övriga rörelsekostnader	-121	-462	-1 489
Rörelseresultat	-31 669	-39 465	-156 910
Finansiella intäkter	516	904	2 215
Finansiella kostnader	-4 227	-3 760	-16 851
Finansnetto	-3 711	-2 856	-14 636
Resultat före skatt	-35 380	-42 321	-171 546
Skatt	18	31	104
Periodens resultat	-35 362	-42 291	-171 443
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,85	-1,14	-4,46
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,85	-1,14	-4,46
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	41 742 340	37 138 491	38 453 876
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	41 742 340	37 138 491	38 453 876

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i kSEK	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Periodens resultat	-35 362	-42 291	-171 443
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	123	-219	-444
Periodens totalresultat	-35 239	-42 510	-171 887

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

Koncernens balansräkning

Belopp i kSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	514 236	494 670	512 190
Summa immateriella anläggningstillgångar	514 236	494 670	512 190
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	907	3 015	1 434
Nyttjanderättstillgångar	25 197	30 803	26 598
Inventarier	1 453	1 908	1 566
Pågående nyanläggningar och förskott	41 389	41 389	41 389
Summa materiella anläggningstillgångar	68 946	77 115	70 988
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	1	1	1
Övriga långfristiga fordringar	3 288	3 198	3 271
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 289	3 199	3 272
Summa anläggningstillgångar	586 472	574 984	586 450
Omsättningstillgångar			
Varulager	22 926	30 006	22 296
Kortfristiga fordringar	3 174	3 758	3 842
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 096	3 235	3 012
Likvida medel	120 721	125 725	153 745
Summa omsättningstillgångar	149 917	162 723	182 896
SUMMA TILLGÅNGAR	736 388	737 708	769 346

Koncernens balansräkning forts.

Belopp i kSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	41 742	37 138	41 742
Övrigt tillskjutet kapital	1 573 990	1 425 079	1 574 042
Reserver	677	778	553
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-1 047 052	-882 537	-1 011 689
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	569 358	580 458	604 649
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	20 387	25 781	21 718
Skulder till kreditinstitut	-	-	121 316*
Summa långfristiga skulder	20 387	25 781	143 034
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	122 105	96 000	-
Leverantörsskulder	3 876	7 462	3 323
Leasingskulder	5 362	5 177	5 358
Övriga kortfristiga skulder	649	10 049	1 132
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 651	12 780	11 850
Summa kortfristiga skulder	146 644	131 468	21 663
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	736 388	737 708	769 346

*Bolagets lånefinansiering om 125 000 kSEK har omklassificerats från långfristiga till kortfristiga skulder då lånet förfaller den 15 februari 2027.

Förändring i koncernens eget kapital

Belopp i kSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat	Totalt eget
				resultat inklusive periodens resultat	
Ingående balans per 1 januari 2025	37 138	1 425 208	997	-840 247	623 097
<i>Periodens resultat</i>	-	-	-	-171 443	-171 443
Övriga totalresultat för perioden	-	-	-444	-	-444
Summa periodens totalresultat	-	-	-444	-171 443	-171 887
Nyemission	4 604	156 531	-	-	161 135
Transaktionskostnader	-	-7 656	-	-	-7 656
Incitamentprogram	-	-41	-	-	-41
Utgående balans per 31 december 2025	41 742	1 574 043	553	-1 011 689	604 649
Ingående balans per 1 januari 2026	41 742	1 574 043	553	-1 011 689	604 649
<i>Periodens resultat</i>	-	-	-	-35 362	-35 362
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	123	-	123
Summa periodens totalresultat	-	-	123	-35 362	-35 239
Nyemission	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader	-	-	-	-	-
Incitamentprogram	-	-52	-	-	-52
Utgående balans per 31 mars 2026	41 742	1 573 990	677	-1 047 052	569 358

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-31 669	-39 465	-156 910
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	1 387	1 415	5 579
Erhållen ränta	3	-	2 215
Erlagd ränta	-3 751	-3 139	-13 620
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-34 030	-41 189	-162 736
Förändringar av rörelsekapital			
Förändringar av varulager	-630	-9 671	-1 961
Förändring av rörelsefordringar	1 119	271	-400
Förändring av rörelseskulder	2 865	-15 740	-28 066
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30 676	-66 329	-193 163
Investeringsverksamheten			
Balanserade utvecklingsutgifter	-1 067	-14 701	-29 186
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 067	-14 701	-29 186
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	-	161 134
Upptagna lån	-	-	120 000
Amortering av lån	-	-	-100 000
Transaktionsutgifter	-	-129	-7 656
Amortering av leasingskuld	-1 327	-1 262	-5 144
Återköp teckningsoptioner	-52	-	-41
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 379	-1 391	168 293
Periodens kassaflöde	-33 122	-82 421	-54 056
Likvida medel vid periodens ingång	153 745	208 236	208 236
Kursdifferenser och värdeförändringar i likvida medel	98	-90	-435
Likvida medel vid periodens utgång	120 721	125 725	153 746

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i kSEK	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	557	1 922	6 432
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 757	-5 447	-12 996
Administrations- och försäljningskostnader	-30 150	-36 233	-151 918
Övriga rörelsekostnader	-121	-462	-1 489
Rörelseresultat	-32 471	-40 219	-159 971
Finansiella intäkter	514	904	2 211
Finansiella kostnader	-4 227	-3 760	-16 851
Finansnetto	-3 713	-2 856	-14 640
Resultat före skatt	-36 184	-43 076	-174 611
Periodens resultat	-36 184	-43 076	-174 611

Moderbolagets balansräkning

Belopp i kSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	504 677	488 399	503 500
Summa immateriella anläggningstillgångar	504 677	488 399	503 500
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	907	3 015	1 434
Inventarier	1 453	1 908	1 566
Pågående nyanläggningar och förskott	41 389	41 389	41 389
Summa materiella anläggningstillgångar	43 749	46 313	44 390
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	3 505	2 238	3 505
Långfristiga värdepappersinnehav	1	1	1
Övriga långfristiga fordringar	2 999	2 999	2 999
Summa finansiella anläggningstillgångar	6 505	5 237	6 505
Summa anläggningstillgångar	554 931	539 949	554 395
Omsättningstillgångar			
Varulager	22 926	30 006	22 296
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar	3 409	4 013	4 077
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 948	4 046	3 854
Summa kortfristiga fordringar	7 357	8 060	7 931
Kassa och bank	117 062	124 601	151 159
Summa omsättningstillgångar	147 345	162 667	181 385
SUMMA TILLGÅNGAR	702 276	702 616	735 780

Moderbolagets balansräkning forts.

Belopp i kSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	41 742	37 138	41 742
Reservfond	976	976	976
Fond för utvecklingsutgifter	504 677	488 399	503 500
Summa bundet eget kapital	547 395	526 514	546 219
Fritt eget kapital			
Överkursfond	1 576 990	1 428 079	1 577 042
Balanserade resultat	-1 527 558	-1 336 670	-1 351 770
Periodens resultat	-36 184	-43 076	-174 611
Summa fritt eget kapital	13 247	48 334	50 660
Summa eget kapital	560 643	574 848	596 879
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	-	121 316*
Summa långfristiga skulder	-	-	121 316
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	122 105	96 000	-
Leverantörsskulder	3 857	8 939	3 310
Övriga kortfristiga skulder	649	10 049	2 435
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 021	12 780	11 841
Summa kortfristiga skulder	141 633	127 768	17 585
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	702 276	702 616	735 780

*Bolagets lånefinansiering om 125 000 kSEK har omklassificerats från långfristiga till kortfristiga skulder då lånet förfaller den 15 februari 2027.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-32 471	-40 219	-159 971
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	640	667	2 591
Erhållen ränta	1	-	2 211
Erlagd ränta	-3 438	-2 760	-12 201
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-35 268	-42 312	-167 370
Förändringar av rörelsekapital			
Förändring av varulager	-629	-9 671	-1 962
Förändring av rörelsefordringar	1 045	396	-355
Förändring av rörelseskulder	1 942	-15 472	-27 988
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-32 910	-67 059	-197 675
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 177	-14 918	-30 019
Tillskott till koncernföretag	-	-	-1 267
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 177	-14 918	-31 286
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	-	161 134
Transaktionsutgifter	-	-129	-7 656
Upptagna lån	-	-	120 000
Amortering av lån	-	-	-100 000
Återköp teckningsoptioner	-52	-	-41
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-52	-129	173 437
Periodens kassaflöde	-34 139	-82 106	-55 524
Likvida medel vid periodens ingång	151 159	206 682	206 682
Kursdifferenser och värdeförändringar i likvida medel	42	25	-
Likvida medel vid periodens utgång	117 062	124 601	151 159

Noter

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering utgiven av International Accounting Standards Board (IASB) samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9:e kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i årsredovisningen 2025. Jämförelsesiffror har presenterats inom parentes och avser motsvarande period 2025.

Not 2. Betydande uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar. Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs.

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

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Xspray Pharmas verksamhet är förenad med både branschrelaterade risker och bolagsspecifika risker. Bolaget utvecklar produktkandidater och det kommer alltid att finnas regulatoriska, marknads-mässiga och finansiella risker i verksamheten. CRL:n för Dasynoc, som rör brister hos kontraktstillverkaren, faller inom de regulatoriska och leverantörsrelaterade risker som redan beskrivits i bolagets tidigare prospekt samt i årsredovisning. CRL:n hanterades genom den återinlämnade ansökan som FDA accepterat, och bolaget bedömer att de leverantörsrelaterade frågorna inte påverkar tidplanen för godkännande eller lansering. Riskerna och osäkerhetsfaktorerna är i allt väsentligt densamma som redovisades i bolagets årsredovisning för 2025.

Finansieringsrisk och fortsatt drift

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

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

Nyckeltal definitioner

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

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

Styrelsens intygande

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

Solna 28 april 2026

Anders Ekblom
Ordförande

Anders Bladh
Ledamot

Robert Molander
Ledamot

Markus Haeberlein
Ledamot

Anne Prener
Ledamot

Christine Lind
Ledamot

Carl-Johan Spak
Ledamot

Per Andersson
Verkställande direktör

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Ordlista

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

För ytterligare information,
vänligen kontakta:

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

