



Science for high quality biosimilars

Q3

Delårsrapport januari – september 2025

FINANSIELLT SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

	2025 jul – sep	2024 jul – sep	2025 jan – sep	2024 jan – sep	2024 Helår
Nettoomsättning, TSEK	10 119	16 187	143 267	82 290	148 098
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	–9 843	–7 810	–58 995	–143 311	–162 014
FoU-kostnader i % av rörelsekostnader	59%	39%	58%	79%	68%
Rörelseresultat, TSEK	–23 532	–25 356	–3 586	–106 140	–97 224
EBITDA, TSEK	–20 745	–20 371	8 246	–91 120	–77 335
Periodens resultat, TSEK	–24 030	–45 115	153 722	–213 022	–266 220
Likvida medel, TSEK	93 563	30 591	93 563	30 591	124 330
Soliditet, %	84%	31%	84%	31%	25%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–0,02	–0,03	0,10	–0,19	–0,22
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	–0,02	–0,03	0,10	–0,19	–0,22
Antal anställda på balansdagen	26	65	26	65	65

FINANSIELL ÖVERSIKT
TREDJE KVARTALET 2025*

- Nettoomsättning uppgick till 10,1 MSEK (16,2).
- Övriga rörelseintäkter uppgick till –1,9 MSEK (0,8).
- EBITDA uppgick till –20,7 MSEK (–20,4).
- FoU-kostnader uppgick till –9,8 MSEK (–7,8) motsvarande 59 procent (39) av totala rörelse-kostnader.
- Periodens resultat uppgick till –24,0 MSEK (–45,1).
- Resultat per aktie uppgick till –0,02 SEK (–0,03).
- Likvida medel vid periodens slut uppgick till 93,6 MSEK (30,6).

FINANSIELL ÖVERSIKT
JANUARI – SEPTEMBER 2025

- Nettoomsättning uppgick till 143,3 MSEK (82,3).
- Övriga rörelseintäkter uppgick till 10,0 MSEK (6,8).
- EBITDA uppgick till 8,2 MSEK (–91,1).
- FoU-kostnader uppgick till –59,0 MSEK (–143,3) motsvarande 58 procent (79) av totala rörelse-kostnader.

- Periodens resultat uppgick till 153,7 MSEK (–213,0).
- Resultat per aktie uppgick till 0,10 SEK (–0,19).
- Likvida medel vid periodens slut uppgick till 93,6 MSEK (30,6).
- 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⁾

VÄSENTLIGA HÄNDELSER
UNDER TREDJE KVARTALET 2025

- Den 3 juli beslutade extra bolagsstämman, i enlighet med styrelsens förslag, att godkänna styrelsens beslut om nyemission. Nyemissionen tillförde bolaget omkring 240 MSEK före emissionskostnader.

- Den 10 september kallade styrelsen för bolaget till extra bolagsstämman för att besluta om ändring av bolagsordning inklusive beslut om sammanläggning av bolagets aktier i förhållandet 1:125, varvid 125 befintliga aktier ska läggas samman till 1 ny aktie. Det totala antalet aktier i bolaget kommer genom sammanläggningen att minska från 2 575 668 555 aktier till 20 605 348 aktier (avrundat nedåt). Beslut skall därvid fattas angående justering av gränserna för antalet aktier samt för justering av gränserna för aktiekapital. Bolagsstämman skall även fatta beslut om minskning av aktiekapitalet för att täcka tidigare års förluster samt minskning av aktiekapital för avsättning till fritt eget kapital. Vidare skall bolagsstämman fatta beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER
EFTER KVARTALET UTGÅNG

- Den 13 oktober beslutade extra bolagsstämman att godkänna styrelsens förslag från den 10 september 2025 i sin helhet.
- Den 17 oktober fattade Xbranes styrelse och ledningen beslut om att stärka finansieringen för att tillgodose bolagets rörelsekapitalbehov., som ett proaktivt steg har Xbrane därför tagit upp ett lån om 60 miljoner SEK
- Den 19 oktober meddelade Xbrane att bolaget mottagit ett CRL från FDA som angav olösta observationer efter inspektionen av en av produktionsanläggningarna. Xbrane inväntar nu ytterligare kommunikation från FDA för att planera nästa steg med kontraktstillverkaren.

*Tal inom parentes avser motsvarande period föregående år.
1 För mer information se sida 5.

”Under det tredje kvartalet 2025 initierades den kliniska studien för Xdivane”

Vd-ord

Kära aktieägare,

Under de senaste månaderna har Xbrane stått inför betydande utmaningar. Försäljningen av delar av vår verksamhet till Alvotech markerar ett viktigt strategiskt steg, samtidigt som FDA:s CRL på vår ranibizumab biosimilaransökan fördröjer vår planerade lansering. Denna erfarenhet understryker de utmaningar som finns i bioteknikbranschen och vikten av fortsatt fokus på våra ledande produkter och långsiktiga strategi.

Fortsatt stark tillväxt för Ximluci® i Europa och pågående regulatorisk process i USA

Ximluci® är nu lanserad i 24 länder varav 20 länder i Europa. Totalt sett var volymen under tredje kvartalet 2025 mer eller mindre konstant jämfört med andra kvartalet 2025, och Ximluci® marknadsandel i Europa i volym inom marknaden för ranibizumab (Lucentis och Lucentis biosimilarer) låg kvar på 8%. Vi ser fortsatt signifikant potential för Ximluci att ta ytterligare marknadsandel men prispressen är betydande och vi genomgår nu tillsammans med vår partner STADA flera initiativ för reduktion av produktionskostnaden. Gällande USA, emottog Xbrane ett s.k. "Complete Response Letter" relaterat till ansökan om marknadsgodkännande på Ximluci® från FDA. Myndigheten kommunicerade där att vissa åtgärder på observationer från inspektionen på en av produktionsanläggningarna måste slutföras innan ett godkännande kan erhållas. Vi inväntar nu mer information från FDA för att kunna avgöra tidpunkt för återinskick av ansökan. Vi är givetvis besvikna över detta besked, men arbetar nu med vår kontraktstillverkare för utestående frågor så snabbt som möjligt ska kunna lösas..

Initiering av klinisk studie för Xdivane™

Under oktober förväntas första patienten i den registreringsgrundande kliniska studien för Xdivane™ inkluderas. Vi gör bedömningen att alla patienter kommer att kunna rekryteras under de kommande 12 månaderna och att därmed ett inskick av en ansökan till FDA kan komma att ske under fjärde kvartalet 2027. Xbrane leder nu arbetet tillsammans med vald kontraktstillverkare att validera produktionsprocessen och generera all produktionsrelaterad data till ansökan om marknadsgodkännande. För Xdivane™ arbetar Xbrane och Intas med en stor kontraktstillverkare vars båda produktionssiter som gör substans (DS) liksom fyller substans i vialer (DP) sedan länge är godkända av FDA och tillverkar produkt kommersiellt till USA.

Stärkt finansiell ställning i samband med genomförd riktad emission

Under juli genomförde Xbrane en riktad emission om 240 MSEK innan transaktionskostnader. En del av likviden användes för att återbetala den sista utestående uppbyggda skulden. Vid slutet av



tredje kvartalet hade Xbrane 93 MSEK i kassan. I samband med nu föreliggande försening med FDA godkännande för Ximluci® har Xbrane erhållit en möjlighet till finansiering från Fenja på 60 MSEK för att säkerställa bolagets behov av rörelsekapital under tid för förseningen.

Vi ser fram emot att fortsätta vår resa som ett fokuserat och finansiellt starkare bolag, med målet att tillhandahålla kostnads-effektiva biologiska läkemedel till patienter världen över.

Solna, den 24 oktober 2025

Martin Åmark,
Verkställande direktör

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 14 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 kvartal tre 2025 fanns Ximluci® tillgänglig på tjugo marknader i Europa och fyra marknad utanför Europa.

Den 19 oktober meddelade Xbrane att man erhållit ett Complete response letter (CRL) på bolagets Biologics License Application (BLA). Xbrane och dess kontraktstillverkare inväntar

nu ytterligare kommunikation från FDA, för att bättre förstå hindren för godkännande. Xbrane kommer att samarbeta med produktionsanläggningen för att lösa de nämnda problemen och möjliggöra en ny inlämning av BLA så snart som möjligt.

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

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

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

Xdivane™

Xdivane™ är den första produkten på Xbranes mammaliecell-baserade teknologiska plattform. Xdivane™ är en biosimilar på programmerad celledöd (PD1) hämmaren nivolumab (Opdivo®), en renommerad immunonkologiprodukt. Opdivo® förväntas omsätta 12 mdr EUR³⁾ vid patentutgång och förlorar sitt patentskydd i december 2028 i USA och juni 2030 i Europa. 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 2028 – 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. 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 och påvisat skalbarhet, vilket minimerar riskerna för Bolagets kommande tillverkning av kliniskt material. Nästa steg i utvecklingen är att genomföra den kliniska studie som Bolagets partner Intas ska bedriva, vilket också har påbörjats.

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™ förtlöper 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 urinblåse- och urinvägscancer.	12 mdr EUR ³⁾	2026–2031 beroende på land	Klinisk fas
Xdarzane™	Daratumumab (Darzalex®)	Multipelt Myelom.	9 mdr EUR ¹⁾	2029–2031 beroende på land	Preklinisk fas
			23 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 10,1 MSEK (16,2) inklusive en justering av förväntad erhållen vinstdelning¹ uppgående till ett nettobelopp om –10,0 MSEK. Under perioden januari till och med september uppgick nettoomsättningen till 143,3 MSEK (82,3).

Bruttovinst

Kostnaden för sålda varor för kvartalet uppgick till –15,1 MSEK (–22,2) och under perioden januari till och med september till –55,4 MSEK (–13,5). Bruttovinsten för kvartalet uppgick, med anledning av justeringen av nettoomsättningen, till –5,0 MSEK (–6,0) och under perioden januari till och med september till 87,9 MSEK (68,8).

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader för kvartalet, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till –16,7 MSEK (–20,1) och under perioden januari till och med september till –101,5 MSEK (–181,7).

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till –8,0 MSEK (–9,8) och under perioden januari till och med september uppgick de till –37,2 MSEK (–30,5).

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader för kvartalet uppgick till –9,8 MSEK (–7,8) och under perioden januari till och med september till –59,0 MSEK (–143,3). Forsknings- och utvecklingskostnader inklusive aktiverade forskningsutgifter uppgick till –81,3 MSEK (–31,7) för kvartalet och till –203,4 MSEK (–177,76) under perioden januari till och med september.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader för kvartalet uppgick till 1,1 MSEK (–2,5) och under perioden januari till och med september till –5,2 MSEK (–7,9). Kostnaderna utgörs främst av valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär.

Resultat och skatt

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till –23,5 MSEK (–25,4) och under perioden januari till och med september till –3,6 MSEK (–106,1). För kvartalet uppgick EBITDA för kvarvarande verksamhet till –20,7 MSEK (–20,4) och under perioden januari till och med september till 8,2 MSEK (–91,1). Resultat före skatt för kvartalet uppgick till –23,7 MSEK (–32,0) och under perioden januari till och med september till –17,7 MSEK (–129,7). Skattekostnaden för kvartalet 0,0 MSEK (0,0) samt perioden januari till och med september uppgick till –2,2 MSEK (0,0). Skattekostnaden är hänförlig till milestone intäkten från avtalet med Intas. Resultat efter skatt från kvarvarande verksamhet för kvartalet uppgick därmed till –23,7 MSEK (–32,0) och under perioden januari till och med september till –20,0 MSEK (–129,7). Resultat från avvecklad verksamhet för kvartalet uppgick till –0,3 MSEK (–13,1) och under perioden januari till och med september till 173,7 MSEK (–83,3). 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 –24,0 MSEK (–45,1) och under perioden januari till och med september till 153,7 MSEK (–213,0). För kvartalet uppgick resultat per aktie för kvarvarande verksamhet till –0,02 SEK (–0,02) och resultat per aktie uppgick till –0,02 SEK (–0,03). Under perioden januari till och med september uppgick resultat per aktie för kvarvarande verksamhet till –0,01 SEK (–0,11) och resultat per aktie uppgick till 0,10 SEK (–0,19).

Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till –49,4 MSEK (–14,9) och under perioden januari till och med september till –183,1 MSEK (–227,6). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –66,5 MSEK (–23,9) för kvartalet och under perioden januari till och med september till –41,9 MSEK (–34,9). Detta är främst hänförligt till den avyttrade delen av verksamheten.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för kvartalet uppgick till 206,0 MSEK (–3,2) och under perioden januari till och med september till 198,2 MSEK (226,9). Under kvartalet genomfördes en företrädesemission vilket inbringade netto 226,0 MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 90,1 (–42,0) MSEK för kvartalet och till –26,9 (–35,7) MSEK under perioden januari till och med september.

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 övervakar kontinuerligt koncernens likviditet och finansiella resurser på både kort och lång sikt. Per den 30 september uppgick bolagets likvida medel till 93,6 MSEK (30,6).

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

Bolaget har efter periodens utgång säkerställt en lånefacilitet uppgående till 60 MSEK som en del av bolagets likviditetsstrategi. Därutöver pågår diskussioner med intressenter med anledning av kapitalbehovet för det pågående Xdivane projektet.

Styrelse och verkställande direktören bedömer att det finns goda möjligheter att säkerställa bolagets finansiering för åtminstone den kommande 12-månadersperioden. Om viktiga antaganden kring verksamhetens förhållanden förändras eller visar sig inte kunna infrias, finns det en risk för bolagets fortsatta drift vilket kan påverka bolagets förmåga att fortsätta verksamheten i befintlig form.

Förändringar i eget kapital

Aktiekapitalet uppgick på balansdagen till 577,4 MSEK (342,9). Övrigt tillskjutet kapital uppgick till 1 386,0 MSEK (1 394,1). Totalt eget kapital uppgick till 587,0 MSEK (260,1) och soliditeten uppgick till 84 procent (31).

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 6 för ytterligare information.

Aktieinformation

Xbranes aktiekapital uppgick vid periodens utgång till 577,4 MSEK (342,9) fördelat på 2 575 668 555 aktier (1 529 483 397). Kvotvärdet på samtliga aktier per 30 september är 0,224 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 14 000. Aktiens stängningskurs på balansdagen var 0,2606 SEK vilket resulterade i ett börsvärde om ca 671 MSEK.

Organisation och medarbetare

Xbrane har sitt huvudkontor på Campus Solna utanför Stockholm. På balansdagen hade koncernen totalt 23 anställda (71) varav 23 (71) i moderbolaget.

Årsstämma

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

Granskning

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

Presentation av delårsrapport

Presentation av delårsrapporten för januari–september 2025 kommer ske digitalt den 24 oktober, 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.inderes.com/q3-report-2025>

Rapport över resultat för koncernen

Belopp i TSEK	Noter	2025 jul – sep	2024 jul – sep	2025 jan – sep	2024 jan – sep	2024 Helår
Nettoomsättning	2	10 119	16 187	143 267	82 290	148 098
Kostnad för sålda varor		–15 102	–22 160	–55 402	–13 528	–18 225
Bruttoresultat		–4 983	–5 973	87 865	68 762	129 873
Övriga rörelseintäkter		–1 878	758	10 021	6 805	11 659
Administrationskostnader		–7 953	–9 836	–37 242	–30 530	–40 805
Forsknings- och utvecklingskostnader		–9 843	–7 810	–58 995	–143 311	–162 014
Övriga rörelsekostnader		1 126	–2 495	–5 235	–7 865	–35 936
Rörelseresultat		–23 532	–25 356	–3 586	–106 140	–97 224
Finansiella poster, netto		–196	–6 673	–14 151	–23 566	–32 498
Resultat före skatt		–23 728	–32 029	–17 737	–129 706	–129 723
Skatt		–6	–	–2 234	–	–11 589
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		–23 734	–32 029	–19 971	–129 706	–141 311
Resultat från avvecklad verksamhet	6	–296	–13 086	173 693	–83 316	–124 908
Periodens resultat		–24 030	–45 115	153 722	–213 022	–266 220
Periodens resultat hänförligt till:						
– Moderbolagets ägare		–24 030	–45 115	153 722	–213 022	–266 220
– Innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–	–	–
Periodens resultat		–24 030	–45 115	153 722	–213 022	–266 220
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter						
– Före utspädning (SEK)		–0,02	–0,02	–0,01	–0,11	–0,11
– Efter utspädning (SEK)		–0,02	–0,02	–0,01	–0,11	–0,11

Belopp i TSEK	Noter	2025 jul – sep	2024 jul – sep	2025 jan – sep	2024 jan – sep	2024 Helår
Resultat per aktie						
– Före utspädning (SEK)		–0,02	–0,03	0,10	–0,19	–0,22
– Efter utspädning (SEK)		–0,02	–0,03	0,10	–0,19	–0,22
Antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång						
– Före utspädning		2 575 668 555	1 529 483 397	2 575 668 555	1 529 483 397	1 529 483 397
– Efter utspädning		2 577 895 273	1 529 483 397	2 577 895 273	1 529 483 397	1 532 162 295
Genomsnittligt antal utestående aktier						
– Före utspädning		2 577 895 273	1 529 483 397	2 577 895 273	1 129 325 938	1 229 911 966
– Efter utspädning		2 577 895 273	1 529 483 397	2 577 895 273	1 129 325 938	1 230 021 757

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK	2025 jul – sep	2024 jul – sep	2025 jan – sep	2024 jan – sep	2024 Helår
Periodens resultat	–24 030	–45 115	153 722	–213 022	–266 220
Övrigt totalresultat					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	–8	–23	–79	59	111
Periodens övrigt totalresultat	–8	–23	–79	59	111
Periodens totalresultat hänförligt till:					
– Moderbolagets ägare	–24 037	–45 138	153 643	–212 964	–266 109
– Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	0	–	–
Periodens totalresultat	–24 037	–45 138	153 643	–212 964	–266 109

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Belopp i TSEK	Noter	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		303 940	125 960	167 687
Materiella anläggningstillgångar		86	26 058	23 855
Nyttjanderättstillgångar		–	44 671	41 044
Långfristiga fordringar		–	3 945	3 945
Summa anläggningstillgångar		304 026	200 634	236 532
Varulager	3	201 728	212 968	246 902
Kundfordringar		3 900	79 692	16 854
Övriga fordringar		5 465	61 129	16 973
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		91 932	252 355	198 851
Likvida medel		93 563	30 591	124 330
Tillgångar som innehas för försäljning		863	2 299	1 988
Summa omsättningstillgångar		397 450	639 033	605 898
SUMMA TILLGÅNGAR		701 476	839 667	842 429

Belopp i TSEK	Noter	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		577 429	342 889	343 496
Övrigt tillskjutet kapital		1 385 962	1 394 101	1 395 030
Reserver		10 152	10 179	10 231
Balanserat vinstmedel inklusive årets resultat		–1 386 496	–1 487 021	–1 540 218
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		587 048	260 148	208 539
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–
SUMMA EGET KAPITAL		587 048	260 148	208 539
SKULDER				
Långfristiga räntebärande skulder	5	–	72 097	66 371
Leasingskuld		–	33 264	29 580
Långfristiga ej räntebärande skulder		–	–	–
Summa långfristiga skulder		–	105 360	95 950
Kortfristiga räntebärande skulder	4, 5	–	52 083	82 500
Leverantörsskulder		39 667	194 719	242 570
Övriga skulder		1 177	2 446	10 748
Leasingskuld		–	12 913	13 267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		73 364	211 551	188 449
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		220	446	407
Summa kortfristiga skulder		114 429	474 159	537 940
SUMMA SKULDER		114 429	579 519	633 890
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		701 476	839 667	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				153 722	153 722
Periodens övrigt totalresultat			-79		-79
Periodens totalresultat	-	-	-79	153 722	153 643
Transaktioner med koncernens ägare					
Nyemission	233 933	6 067	-	-	240 000
Transaktionskostnader		-14 043	-	-	-14 043
Aktierelaterad ersättning		-1 092	-	-	-1 092
Summa transaktioner med koncernens ägare	233 933	-9 068	-		224 865
Utgående eget kapital 2025-09-30	577 429	1 385 962	10 152	-1 386 496	587 048

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

Rapport över kassaflöden för koncernen

Belopp i TSEK	2025 jul – sep	2024 jul – sep	2025 jan – sep	2024 jan – sep	2024 Helår
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	–23 728	–45 115	–17 737	–213 022	–129 723
Resultat från avvecklad verksamhet	–296	–	173 693	–	–124 908
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	11 699	15 372	–138 451	28 615	90 225
Betald inkomstskatt	–2 234	–	–2 234	–	–11 589
Summa	–14 558	–29 743	15 271	–184 407	–175 995
Ökning (–)/Minskning (+) av varulager	10 332	1 394	45 952	–131 569	–166 002
Ökning (–)/Minskning (+) av rörelsefordringar	29 597	–35 171	62 586	–96 040	–4 555
Ökning (+)/Minskning (–) av rörelseskulder	–74 805	48 618	–306 941	184 376	212 824
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–49 434	–14 902	–183 132	–227 640	–133 728
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–501	–501
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar*	–71 458	–23 898	–144 408	–34 445	–51 745
Avyttring av avvecklad verksamhet, netto likvidpåverkan	5 000	–	102 500	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–66 458	–23 898	–41 908	–34 946	–52 246

Belopp i TSEK	2025 jul – sep	2024 jul – sep	2025 jan – sep	2024 jan – sep	2024 Helår
Finansieringsverksamheten					
Av personal inlösta aktieoptioner	–	–	–	–	–
Nyemission	240 000	–	240 000	337 242	337 242
Emissionskostnader	–14 000	–	–14 043	–37 479	–37 479
Upptagna lån	–	–	20 000	50 000	70 000
Amortering av lån	–20 000	–	–43 500	–112 499	–112 500
Amortering av leasingskuld	–	–3 192	–4 280	–10 396	–13 640
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	206 000	–3 192	198 177	226 868	243 623
Periodens kassaflöde	90 108	–41 993	–26 863	–35 718	57 650
Likvida medel redovisade i tillgångar som innehas för försäljning	–341	–817	–341	–817	–727
Likvida medel vid periodens början	7 134	72 835	124 330	65 402	65 402
Likvida medel vid årets början (redovisade i tillgångar för försäljning)	483	877	727	1 166	1 166
Valutakursdifferens i likvida medel	–3 821	–311	–4 291	558	839
Likvida medel vid periodens slut	93 563	30 591	93 563	30 591	124 330

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK	2025 jul – sep	2024 jul – sep	2025 jan – sep	2024 jan – sep	2024 Helår
Nettoomsättning	10 119	66 811	143 267	132 913	198 721
Kostnad såld vara	–15 102	–22 160	–55 402	–13 528	–18 225
Bruttoresultat	–4 983	44 650	87 865	119 385	180 496
Övriga rörelseintäkter	–1 878	2 721	187 846	8 772	15 827
Administrationskostnader	–7 953	–10 217	–37 819	–31 514	–42 133
Forsknings- och utvecklingskostnader	–9 843	–72 673	–64 751	–276 902	–313 359
Övriga rörelsekostnader	1 126	–2 495	–5 235	–7 865	–61 246
Rörelseresultat	–23 532	–38 014	167 906	–188 123	–220 414
Resultat från finansiella poster					
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	–	–	–	–	–
Finansiella poster, netto	–196	–6 673	–14 151	–23 566	–32 498
Finansnetto	–196	–6 673	–14 151	–23 566	–32 498
Resultat före skatt	–23 728	–44 687	153 755	–211 690	–252 912
Skatt	–6	–	–2 234	–	–11 589
Periodens resultat	–23 734	–44 687	151 521	–211 690	–264 501

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK	2025 jul – sep	2024 jul – sep	2025 jan – sep	2024 jan – sep	2024 Helår
Periodens resultat	–23 734	–44 687	151 521	–211 690	–264 501
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–
Periodens totalresultat	–23 734	–44 687	151 521	–211 690	–264 501

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	303 940	125 960	167 687
Materiella anläggningstillgångar	86	26 058	23 855
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	3 766	3 766	3 766
Andra långfristiga fordringar	–	3 945	3 945
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 766	7 711	7 711
Summa anläggningstillgångar	307 792	159 729	199 253
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Varulager	201 728	212 968	246 902
Kundfordringar	3 900	79 692	16 854
Övriga fordringar	5 465	61 129	16 973
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	91 932	253 869	200 148
Summa kortfristiga fordringar	303 025	607 657	480 877
Kassa och bank	93 563	30 591	124 330
Summa omsättningstillgångar	396 588	638 248	605 207
SUMMA TILLGÅNGAR	704 380	797 977	804 461

Belopp i TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	577 429	342 889	343 496
Fond för utvecklingsutgifter	303 940	125 960	167 687
Fritt eget kapital			
Överkursfond	1 385 962	1 394 101	1 395 030
Balanserat resultat	–1 829 707	–1 387 226	–1 428 954
Periodens resultat	151 521	–211 690	–264 501
SUMMA EGET KAPITAL	589 145	264 034	212 759
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	–	72 097	66 371
Långfristiga ej räntebärande skulder	–	–	–
Summa långfristiga skulder	–	72 097	66 371
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	–	52 083	82 500
Skulder till koncernbolag	1 026	1 047	1 062
Leverantörsskulder	39 667	194 719	242 570
Övriga skulder	1 177	2 446	10 751
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	73 364	211 551	188 449
Summa kortfristiga skulder	115 235	461 846	525 331
SUMMA SKULDER	115 235	533 943	591 702
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	704 380	797 977	804 461

Noter

NOT 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten 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 jul – sep	2024 jul – sep	2025 jan – sep	2024 jan – sep	2024 Helår
Nettoförsäljning					
Licensintäkter	0,2	-0,1	84,7	27,1	81,4
Produktförsäljning	9,9	16,2	58,6	51,9	63,4
Kontraktstillverkning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övrigt	0,0	0,0	0,0	3,2	3,3
Totalt	10,1	16,2	143,3	82,3	148,1
<i>varav Nordamerika</i>	0,0	-0,1	0,1	0,7	26,4
<i>varav Tyskland</i>	9,9	16,2	58,6	81,4	66,5
<i>varav Indien</i>	0,0	–	84,3	–	54,1
<i>varav Övriga</i>	0,2	–	0,4	–	1,1

För året finns det två enskilda kunder som står för mer än 10% av intäkterna, dessa står för 58,6 MSEK (81,4) respektive 84,1 MSEK (0,0) av nettoomsättningen. Se not 1 i årsredovisningen 2024 för information om Xbranes redovisningsprinciper gällande intäktsredovisning.

NOT 3 Varulager

Belopp i TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Produkter i arbete	201 728	212 968	246 902
Färdiga varor	–	–	–
Totalt varulager	201 728	212 968	246 902

Redovisade belopp i resultaträkningen

Under räkenskapsåret 2025 har kostnad såld vara redovisats i resultaträkningen om -55,4 MSEK (-13,5 MSEK). Varulagret inkluderar en reserv för inkuranta varor om -2,9 MSEK (-3,2 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 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 6 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.

NOT 6 Tillgångar som innehas för försäljning samt klassificering av 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 Q3	2024Q3	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

Avyttring av verksamhet i TSEK

Erhållen köpeskilling	2025
Likvida medel	102 500
Verkligt värde konvertibla obligationer	132 233
Övertagande av skuld kontraktstillverkare	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

NOT 6

Tillgångar som innehas för försäljning samt klassificering av avvecklad verksamhet

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

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

1) Inkl. nyttjanderättstillgångar

NOT 7

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 8

Ställda säkerheter

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

Belopp i TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Materiella anläggningstillgångar	–	–	24 445
Varulager	155 824	43 777	156 697
Företagsintekning	–	–	25 000
Total	155 824	43 777	206 142

Koncernens ställda säkerheter uppgick till 155,8 MSEK (43,8) varav 112,6 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 9

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 24 oktober 2025

Anders Tullgren
Ordförande

Eva Nilsagård
Ledamot

Mats Thorén
Ledamot

Kirsti Gjellan
Ledamot

Kristoffer Bissessar
Ledamot

Martin Åmark
VD

Revisorns granskningsrapport

Xbrane Biopharma AB (publ) org nr 556749-2375

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Xbrane Biopharma AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig

granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagande om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på avsnittet Koncernens finansiella ställning och fortsatta drift på sidan 5-6 där det framgår att bolagets finansiering för den kommande 12-månadersperioden inte är säkerställd. Detta tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor

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 jul–sep	2024 jul–sep	2025 jan–sep	2024 jan–sep	2024 Helår
Bruttoresultat	–4 983	44 650	87 865	119 385	129 873
Bruttomarginal	–49%	67%	61%	90%	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 jul–sep	2024 jul–sep	2025 jan–sep	2024 jan–sep	2024 Helår
Rörelseresultat	–23 532	–37 422	–3 586	–186 226	–97 224
Av- och nedskrivningar	2 787	8 564	11 832	26 617	19 890
EBITDA	–20 745	–28 858	8 246	–159 609	–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 jul–sep	2024 jul–sep	2025 jan–sep	2024 jan–sep	2024 Helår
Forsknings- och utvecklingskostnader	–9 843	–72 586	–58 995	–276 521	–162 014
Rörelsekostnader	–16 671	–84 794	–101 472	–314 383	–238 756
Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av rörelsekostnader	59%	86%	58%	88%	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	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Summa eget kapital	587 048	260 148	208 539
Dividerat med summa tillgångar	701 476	839 667	842 429
Soliditet	84%	31%	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

Delårsrapport januari–december 2025	20 februari 2026
Årsredovisning 2025	31 mars 2026
Årsstämma	5 maj 2026
Delårsrapport januari–mars 2026	5 maj 2026

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION

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

Jane Benjamin,
Finanschef
jane.benjamin@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 2025-10-24, kl 08:00 CET.



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