



Delårsrapport
januari - mars 2025

Nyckeltal koncernen

	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning (kSEK)	-	-	-
Resultat före skatt (kSEK)	-42 321	-67 781	-285 674
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-1,14	-2,17	-8,62
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-1,14	-2,17	-8,62
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av rörelsekostnader*	11,8	27,2	27,4
Likvida medel (kSEK)	125 725	104 155	208 236
Balansomslutning (kSEK)	737 708	705 413	796 344
Soliditet (%)	78,7	88,6	78,2
Medelantal anställda (st)	26	26	26

Se definitioner av nyckeltal på s.22

Januari – mars 2025, koncernen

- Nettoomsättningen uppgick till 0 kSEK (0)
- Resultat före skatt uppgick till -42 321 kSEK (-67 781)
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till -1,14 SEK (-2,17)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -66 329 kSEK (-55 311)
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -14 701 kSEK (-5 149)

Tal inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Väsentliga händelser under kvartalet

- I januari gav Xspray Pharma en uppdatering gällande processen för att lämna in sin uppdaterade ansökan till FDA för Dasynoc®, bolagets ledande produktkandidat. Till följd av att en tablettbatch identifierades som avvikande justerades tidslinjen. Ny tablettbatch producerades för att säkerställa de högt ställda kvalitetskraven och produktionen återupptogs.

- I januari presenterades interimdata från en födointeraktionsstudie med produktkandidaten XS003 nilotinib. Studien visar att biotillgängligheten förblir stabil oavsett födointag. Resultaten bekräftar fördelarna med bolagets patenterade HyNap™-teknologiplattform och dess förmåga att leverera betydande fördelar för patienter jämfört med befintliga PKI-läkemedel.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- I april meddelade Xspray Pharma att man lämnat in sin uppdaterade ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc® till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Inom 2-4 veckor efter inlämnande av ansökan väntas FDA offentliggöra nytt PDUFA-datum, dvs det datum de avser meddela sitt beslut gällande marknadsgodkännande.
- Aktieägare i Xspray Pharma kallades till årsstämman som kommer anordnas tisdagen den 13 maj 2025 klockan 10.00. Stämman kommer att hållas i Advokatfirman Vinges lokaler, Smålandsgatan 20, Stockholm.

VD har ordet

Bästa aktieägare,
Vår kompletterade ansökan gällande marknadsgodkännande av Dasynoc® lämnades in till FDA kort efter första kvartalets utgång. FDA har ännu inte kommunicerat ett nytt PDUFA-datum för beslut gällande vår ansökan om marknadsgodkännande. Vi förväntar oss att få detta datum fastställt inom en snar framtid. PDUFA-datumet tar oss ett steg närmare en marknadsgodkänd produkt som kommer att vara bäst i sin klass och vi är väl förberedda för en lansering hösten 2025.



Ett steg närmare lansering av Dasynoc®

Parallellt med den regulatoriska godkännandeprocessen har vi fortsatt att bygga relationer med läkare och försäkringsbolag i USA med syftet att stödja en framtida lansering av Dasynoc®. Samtidigt är vi fokuserade på att begränsa våra löpande kostnader och har därför pausat övriga delar av lanseringsarbetet. Generiska konkurrenter till Sprycel finns redan på den amerikanska marknaden, men vi bedömer att de marknadsmässiga förutsättningarna för Dasynoc® är fortsatt starka tack vare tydliga patientfördelar.

Vid en marknadsintroduktion av Dasynoc® kommer läkare i USA att få tillgång till en signifikant förbättrad behandling för KML- och ALL-patienter. Dasynoc® har lägre variabilitet, samma effekt med lägre dosstyrka och löser det komplexa problemet med sammedicinering med alla typer av magsyrahämmande läkemedel. Detta möjliggörs tack vare vår patentskyddade HyNap™-teknologi. Dasynoc® kommer att vara den bästa produkten i sin klass och med den lägger vi grunden för kommande produktkandidater som är utvecklade på samma teknologiplattform.

Det finns ett antal skäl som gör att jag idag känner mig trygg kring den fortsatta regulatoriska processen för Dasynoc®. De inspektionsrelaterade frågor som låg till grund för den senkomna CRL:en är specifika, avgränsade och besvarade. Tillverkningsprocessen var redan tidigare bra, men nu har vi genomfört förbättringar som höjt kvaliteten ytterligare.

- FDA har begärt att få utvärdera förbättringar som implementerats i tillverkningsanläggningen i Italien och vi har resultat som vi bedömer bekräftar att åtgärderna är tillräckliga för ett godkännande.
- Lösningssnivåerna i Dasynoc® var låga även tidigare men vi har nu minskat dem ytterligare till 30 gånger lägre än FDA:s säkerhetsgräns.
- Vi har tidigare haft ett positivt och konstruktivt möte med FDA där vi enades om en mindre justering av tre av sex dosstyrkor för att minska risken för feldosering. Vi har dessutom fört konstruktiva diskussioner kring märkningen och besvarat utestående frågor.

Vi tar ingenting för givet men ser positivt på utsikterna att vi kan ha vår första marknads-godkända produkt redo för lansering under 2025.

Fortsatta framsteg för produktkandidaten XS003

Under kvartalet presenterade vi interimdata från en födointeraktionsstudie för vår produktkandidat XS003 nilotinib som i likhet med Dasynoc® avses användas för att behandla leukemi. Data bekräftar att vår amorfa formulering av nilotinib eliminerar problemen med födointeraktion och kan därmed erbjuda unika patientfördelar. Detta förbättrar patienternas livskvalitet och minskar risken för allvarliga biverkningar. Återigen ser vi att HyNap™-teknologiplattformen har en förmåga att leverera betydande fördelar för patienter jämfört med befintliga PKI-läkemedel. Vår ambition är att slutföra de sista delstudierna under innevarande kvartal och skicka in vår ansökan om marknads-godkännande för XS003 nilotinib under sommaren 2025.

Positiva utsikter

Trots utmaningarna har vi starkt stöd från våra ägare. Vår kostnadsprofil är flexibel och till stor del knuten till själva lanseringen. Vi bedömer att vi har den finansiering vi behöver för att täcka bolagets kapitalbehov fram till att Dasynoc® godkänns, och för att genomföra de återstående studierna för XS003 nilotinib. Parallellt arbetar vi mot att via lånemarknaden finansiera kommande lansering av Dasynoc®.

Vi går en spännande tid tillmötes och jag ser fram emot att Xspray Pharma kan inleda sin kommersiella resa.

Per Andersson, VD
Xspray Pharma

Om Xspray Pharma

Xspray Pharma AB (publ) är ett läkemedelsbolag med ett antal produktkandidater under klinisk utveckling och som närmar sig lanseringen av bolagets första produkt Dasynoc®. Xspray Pharma använder sin innovativa patenterade HyNap-teknologi för att utveckla förbättrade versioner av proteinkinashämmare (PKI) för behandling av cancer. Segmentet utgör det största inom onkologiområdet med drygt 80 godkända läkemedel i USA.

Vision

Xspray Pharmas mål är att bli ledande inom utveckling av förbättrade PKI:er för behandling av cancer. Bolagets finansiella och operationella vision till 2030:

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

Lansering av bolagets första kommersiella produkt – Dasynoc®

I september uppdaterade bolaget tidplanen för lanseringen av Dasynoc® i USA, efter att FDA i juli 2024 begärt kompletterande information för marknadsgodkännande. Inlämningen planerades till fjärde kvartalet 2024, men tidslinjen justerades på grund av en avvikelse i en tablettbatch. Den uppdaterade ansökan lämnades in i början av april 2025. Efter inlämning förväntar sig Xspray att FDA fastställer ett nytt PDUFA-datum om antingen två eller sex månader, vilket motsvarar tidsåtgången för granskningsprocessen.

Xspray Pharma har ett samarbetsavtal med EVERSANA som ger tillgång till en kostnadseffektiv och startklar försäljningsorganisation för hela USA. EVERSANAs marknadsförberedande aktiviteter har tillfälligt begränsats i avvaktan på FDA:s slutliga godkännande. EVERSANA förser Xspray Pharma med tjänster inom market access, medicinsk säljorganisation och patientstödande program. EVERSANA har experter med lång erfarenhet av att sälja PKI-läkemedel till läkare, försäkringsbolag och andra aktörer som Xspray Pharma vänder sig till. Detta skapar goda förutsättningar för en snabb lansering av Dasynoc®. Xspray Pharma behåller den finansiella och strategiska kontrollen men ger

EVERSANA kommersiell rätt att bistå i lanseringen av Dasynoc® i USA. Xspray Pharma har gjort ett antal marknadsundersökningar i USA. Dessa bekräftar bolagets syn på Dasynocs® potential samt att produktfördelarna jämfört med konkurrerande PKI-läkemedel är väsentliga för läkare, sjuksköterskor och patienter.

Marknad

Proteinkinashämmare (PKI) har blivit en av de mest effektiva behandlingarna av cancer. För vissa cancerformer är PKI:er en av få behandlingar att tillgå. PKI:er är det största segmentet inom onkologiområdet med fler än 3 000 pågående kliniska studier (fas I-III), och drygt 80 godkända läkemedel på den amerikanska marknaden.

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

Produktkandidater

Xspray Pharmas projektportfölj omfattar fyra kommunicerade produktkandidater som är baserade på bolagets HyNap-teknologi; Dasynoc®, XS003 nilotinib, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib. Dessa produktkandidater är stabila amorfa och icke-kristallina versioner av de fyra storsäljande cancerläkemedlen Sprycel® (dasatinib), Tassigna® (nilotinib), Inlyta® (axitinib) och Cabometyx® (cabozantinib). Många proteinkinashämmare på marknaden är svårslösliga och har ofta en hög variabilitet i upptaget. Med Xsprays amorfa formulering ökar lösligheten 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

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

Översikt - produktkandidater

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

Aktieinformation

Xspray Pharmas aktie är noterad på Nasdaq Stockholm med kortnamn XSPRAY. Antalet aktier i bolaget per den 31 mars 2025 uppgick till 37 138 491 och vid slutet av perioden uppgick betalkursen till 29,45 SEK.

Ägare per 31 Mars 2025	Antal aktier	Andel kapital & röster
Flerie Invest AB	6 669 261	17,96 %
Anders Bladh (privat och via Ribbskottet)	4 574 670	12,32 %
Östersjöstiftelsen	4 342 626	11,69 %
Fjärde AP-fonden	3 710 135	9,99 %
Tredje AP-fonden	1 429 998	3,85 %
Unionen	1 418 634	3,82 %
Avanza Pension	1 308 943	3,52 %
Andra AP-fonden	1 140 920	3,07 %
Carl Erik Norman	793 878	2,14 %
Nordnet Pensionsförsäkring	766 387	2,06 %
Summa topp-10 ägare	26 155 452	70,43 %
Övriga ägare	10 983 039	29,57 %
Totalt	37 138 491	100,0 %

Finansiell kalender

Q2 kvartalsrapport 2025	6 augusti 2025
Q3 kvartalsrapport 2025	5 november 2025
Q4 kvartalsrapport 2025	12 februari 2026

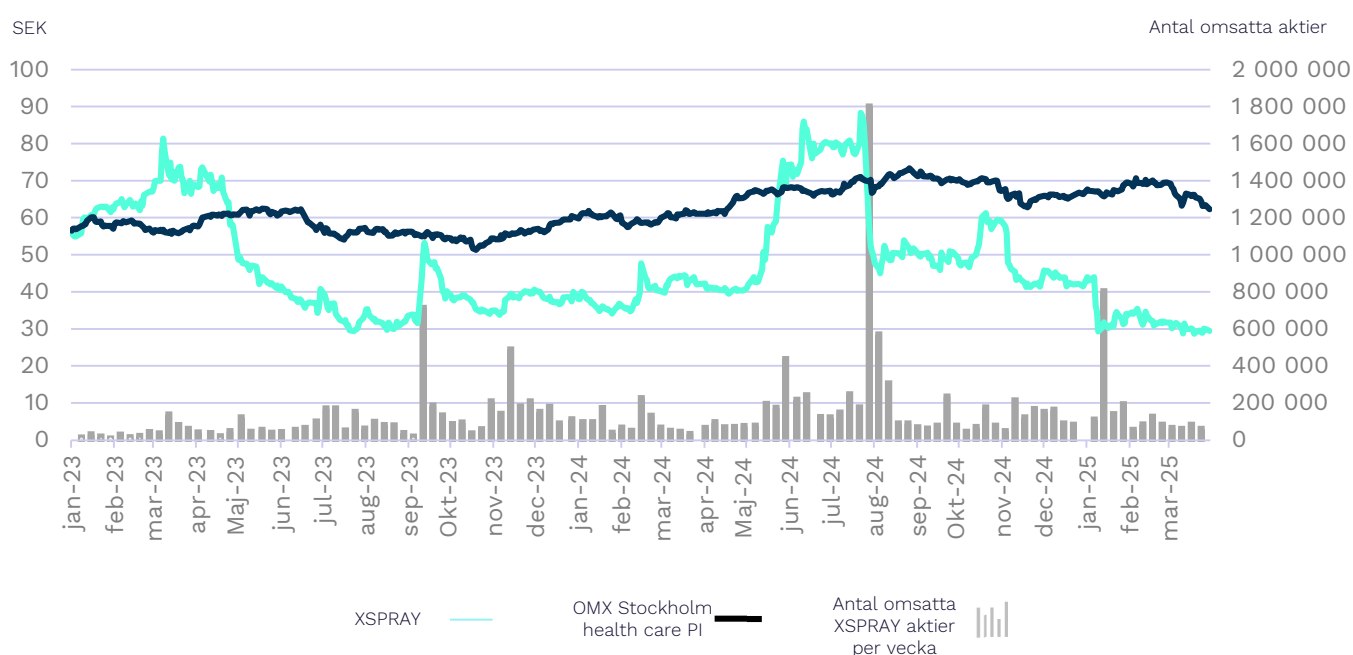
Finansiella rapporter finns tillgängliga på Xspray Pharmas hemsida, www.xspraypharma.com.

Analytiker som bevakar bolaget

Filip Einarsson, Redeye AB

Dan Akschuti, Pareto Securities AB

Aktie prisutveckling



Finansiell utveckling

Kommentarerna nedan avser koncernen om inget annat anges. Jämförelsesiffror har presenterats inom parentes och avser motsvarande period 2024. 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. Omsättningen väntas öka från och med att bolaget lanserar sin första produkt Dasynoc® på den amerikanska marknaden. För ytterligare information om Dasynoc®, se sid 4-5.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 1 922 kSEK (134) under första kvartalet. Ökningen beror främst på valutakursvinster som uppstod i samband med utländska betalningar och omräkning av valuta-konton.

Forsknings- & utvecklingskostnader

Under kvartalet uppgick de totala utgifterna för forskning och utveckling till -20 638 kSEK (-24 902). Av det har -4 894 kSEK (-18 651) kostnadsförts och redovisas i resultaträkningen och -15 744 kSEK (-6 251) har aktiverats som balanserade utvecklingsutgifter i bolagets balansräkning. De ökade aktiverade utvecklingskostnaderna hänförs främst till de kliniska studier som gjorts för produktkandidat XS003 nilotinib. Kostnader för forskning och utveckling är hänförliga till bolagets tre andra produktkandidater, XS003 nilotinib, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib.

Administrations- & försäljningskostnader

Administrations- och försäljningskostnader uppgick till -36 031 kSEK (-48 687) under första kvartalet. Av dessa kostnader uppgick personalkostnader till -10 627 kSEK (-9 638). Dessa kostnader består till större delen av förberedande aktiviteter för Dasynoc®.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader uppgick till -462 kSEK (-1 198) under första kvartalet. Övriga rörelsekostnader består av valutakursförluster som uppstår i samband med utländska betalningar och omräkning av valutakonton.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader uppgick till -3 760 kSEK (-) under första kvartalet. Ökningen i jämförelse med föregående års period är till följd av räntebetalningar kopplat till det kortfristiga lånet.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -42 291 kSEK (-67 741) för det första kvartalet. Detta motsvarar ett resultat per aktie före utspädning på -1,14 SEK (-2,17).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -66 329 kSEK (-55 311) under kvartalet varav effekten från rörelsekapital utgjorde -25 140 kSEK (10 679).

Kassaflöde från investeringsverksamheten i koncernen uppgick till -14 701 kSEK (-5 149) under första kvartalet. Posten består i sin helhet av balanserade utvecklingsutgifter om -14 701 kSEK (-5 088). Den främsta förklaringen till ökningen beror främst på att projekt XS003 nilotinib befinner sig en utvecklingsintensiv period, där ett flertal kliniska studier utförts.

Nyinvesteringar i materiella anläggningstillgångar har gjorts under perioden på 0 kSEK (-61).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten under första kvartalet uppgick till -1 391 kSEK (-1 824), vilket främst är hänförligt till amortering av leasingskulld.

Totalt kassaflöde uppgick till -82 421 kSEK (-62 284) under första kvartalet. Koncernen hade 125 725 kSEK (104 155) i likvida medel per den 31 mars 2025.

Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingsutgifter för projekten har aktiverats enligt plan. Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 15 744 kSEK (6 251) under kvartalet. Posten är kopplad till bolagets produktkandidater Dasynoc®, XS003 nilotinib, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib.

Finansiell ställning

Beroende på vilken väg och inriktning bolaget väljer att ta under det kommande året kommer koncernens täckning av likvida medel att understiga den likviditet som behövs för att bedriva verksamheten de närmaste 12 månaderna. Bolagets kapitalbehov beror på ett flertal faktorer, däribland lanseringstidpunkt och marknadsupptag av bolagets första produktkandidat, Dasynoc®, samt resultat från, och kostnader för pågående och framtida läkemedelsstudier.

Mot bakgrund av detta arbetar styrelsen aktivt med att utvärdera bolagets finansiella behov och finansiella ställning, där olika finansieringsalternativ ses över. Koncernens soliditet uppgick till 78,7 procent (88,6) per den 31 mars 2025.

Koncernstruktur

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

Moderbolaget

Verksamheten har huvudsakligen bedrivits i moderbolaget Xspray Pharma AB (publ). Moderbolagets likvida medel uppgick till 124 601 kSEK (103 101) och soliditeten uppgick till 81,8 procent (93,3) per den 31 mars 2025.

Medarbetare

Organisationen har samma antal anställda jämfört med samma period föregående år. Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 26 (26).

Närståendetransaktioner

Som närstående definieras företagsledningen i moderbolaget, styrelsen i moderbolaget samt dotterbolaget. Köp av tjänster av ledande befattningshavare har tidigare avsett konsultarvode från Glimberg Consulting AB som ägs av Linda Glimberg som ingår i bolagets ledningsgrupp. Bolaget har inte köpt några tjänster av Glimberg under det första kvartalet då Glimberg övergick till en fast anställning per den 30 juni 2024.

Bolaget har under kvartalet inte heller köpt några konsulttjänster från Stratfox Healthcare Group LLC som ägs av bolagets styrelseledamot, Robert Molander.

Koncernens resultaträkning

Belopp i kSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	1 922	134	2 096
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 894	-18 651	-79 358
Administrations- och försäljningskostnader	-36 031	-48 687	-203 878
Övriga rörelsekostnader	-462	-1 198	-5 901
Rörelseresultat	-39 465	-68 402	-287 041
Finansiella intäkter	904	621	3 297
Finansiella kostnader	-3 760	-0	-1 929
Finansnetto	-2 856	621	1 368
Resultat före skatt	-42 321	-67 781	-285 674
Skatt	31	40	151
Periodens resultat	-42 291	-67 741	-285 523
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-1,14	-2,17	-8,62
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-1,14	-2,17	-8,62
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	37 138 491	31 253 542	33 137 306
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	37 138 491	31 253 542	33 137 306

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i kSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Periodens resultat	-42 291	-67 741	-285 523
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-219	93	205
Periodens totalresultat	-42 510	-67 648	-285 318

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

Koncernens balansräkning

Belopp i kSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	494 670	443 031	478 926
Summa immateriella anläggningstillgångar	494 670	443 031	478 926
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	3 015	6 828	3 565
Nyttjanderättstillgångar	30 803	35 900	32 204
Inventarier	1 908	1 993	2 026
Pågående nyanläggningar och förskott	41 389	59 725	41 389
Summa materiella anläggningstillgångar	77 115	104 446	79 185
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	1	1	1
Övriga långfristiga fordringar	3 198	3 056	3 167
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 199	3 057	3 168
	-		
Summa anläggningstillgångar	574 984	550 534	561 279
	-		
Omsättningstillgångar			
Varulager	30 006	43 602	20 335
Kortfristiga fordringar	3 758	3 966	4 018
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 235	3 155	2 476
Likvida medel	125 725	104 155	208 236
Summa omsättningstillgångar	162 723	154 879	235 066
SUMMA TILLGÅNGAR	737 708	705 413	796 344

Koncernens balansräkning forts.

Belopp i kSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	37 138	31 254	37 138
Övrigt tillskjutet kapital	1 425 079	1 215 491	1 425 208
Reserver	778	883	997
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-882 537	-622 465	-840 247
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	580 458	625 162	623 097
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	25 781	30 571	27 108
Summa långfristiga skulder	25 781	30 571	27 108
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	96 000	-	96 000
Leverantörsskulder	7 462	20 156	17 083
Leasingskulder	5 177	4 831	5 113
Övriga kortfristiga skulder	10 049	9 465	9 312
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 780	15 228	18 632
Summa kortfristiga skulder	131 468	49 679	146 140
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	737 708	705 413	796 344

Förändring i koncernens eget kapital

<i>Belopp i kSEK</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	31 253	1 216 093	792	-554 724	693 414
Periodens resultat	-	-	-	-285 523	-285 523
Övriga totalresultat för perioden	-	-	205	-	205
Summa periodens totalresultat	-	-	205	-285 523	-285 318
Nyemission	5 885	229 513	-	-	235 398
Transaktionskostnader	-	-21 519	-	-	-21 519
Incitamentprogram	-	1 122	-	-	1 122
Utgående balans per 31 december 2024	37 138	1 425 208	997	-840 247	623 097
Ingående balans per 1 januari 2025	37 138	1 425 208	997	-840 247	623 097
Periodens resultat	-	-	-	-42 291	-42 291
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-219	-	-219
Summa periodens totalresultat	-	-	-219	-42 291	-42 510
Nyemission	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader	-	-128	-	-	-128
Incitamentprogram	-	-	-	-	-
Utgående balans per 31 mars 2025	37 138	1 425 079	778	-882 538	580 459

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-39 465	-68 402	-287 041
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	1 415	2 701	8 547
Ej realiserad valutaeffekt	-	-91	-32
Utrangering lagertillgångar	-	-	29 471
Utrangering materiell anläggningstillgång	-	7	22 772
Erhållen ränta	-	216	2 240
Erlagd ränta	-3 139	-421	-2 913
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-41 189	-65 990	-226 956
Förändringar av rörelsekapital			
Förändringar av varulager	-9 671	179	-6 025
Förändring av rörelsefordringar	271	694	1 336
Förändring av rörelseskulder	-15 740	9 806	9 278
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-66 329	-55 311	-222 367
Investeringsverksamheten			
Balanserade utvecklingsutgifter	-14 701	-5 088	-37 762
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-61	-4 380
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 701	-5 149	-42 142
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	-	235 398
Upptagna lån	-	-	96 000
Transaktionsutgifter	-129	-538	-21 519
Amortering av leasingskuld	-1 262	-1 222	-4 893
Återköp teckningsoptioner	-	-64	-64
Tilldelade teckningsoptioner	-	-	1 186
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 391	-1 824	306 108
Periodens kassaflöde	-82 421	-62 284	41 599
Likvida medel vid periodens ingång	208 236	166 303	166 303
Kursdifferenser och värdeförändringar i likvida medel	-90	136	334
Likvida medel vid periodens utgång	125 725	104 155	208 236

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i kSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	1 922	134	2 096
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 447	-19 444	-81 982
Administrations- och försäljningskostnader	-36 233	-47 348	-201 453
Övriga rörelsekostnader	-462	-1 289	-5 934
Rörelseresultat	-40 219	-67 947	-287 273
Finansiella intäkter	904	352	2 483
Finansiella kostnader	-3 760	-0	-1 929
Finansnetto	-2 856	352	554
Resultat före skatt	-43 076	-67 594	-286 719
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	-43 076	-67 594	-286 719
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-1	-2	-9
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-1	-2	-9
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	37 138 491	31 253 542	33 137 306
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	37 138 491	31 253 542	33 137 306

Moderbolagets balansräkning

Belopp i kSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	488 399	440 329	473 481
Summa immateriella anläggningstillgångar	488 399	440 329	473 481
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	3 015	6 828	3 565
Inventarier	1 908	1 993	2 026
Pågående nyanläggningar och förskott	41 389	57 156	41 389
Summa materiella anläggningstillgångar	46 313	65 977	46 980
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	2 238	2 238	2 238
Långfristiga värdepappersinnehav	1	1	1
Övriga långfristiga fordringar	2 999	2 999	2 999
Summa finansiella anläggningstillgångar	5 237	5 237	5 237
Summa anläggningstillgångar	539 949	511 544	525 699
Omsättningstillgångar			
Varulager	30 006	43 602	20 335
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar	4 013	4 178	4 299
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 046	3 931	3 277
Summa kortfristiga fordringar	8 060	8 109	7 576
Likvida medel	124 601	103 101	206 682
Summa omsättningstillgångar	162 667	154 812	234 594
SUMMA TILLGÅNGAR	702 616	666 356	760 293

Moderbolagets balansräkning forts.

Belopp i kSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	37 138	31 254	37 138
Reservfond	976	976	976
Fond för utvecklingsutgifter	488 399	440 329	473 481
Summa bundet eget kapital	526 514	472 559	511 596
Fritt eget kapital			
Överkursfond	1 428 079	1 218 491	1 428 208
Balanserade resultat	-1 336 670	-1 001 880	-1 035 032
Periodens resultat	-43 076	-67 594	-286 719
Summa fritt eget kapital	48 334	149 016	106 456
Summa eget kapital	574 848	621 575	618 052
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	96 000	-	96 000
Leverantörsskulder	8 939	20 088	18 296
Övriga kortfristiga skulder	10 049	9 465	9 312
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 780	15 228	18 632
Summa kortfristiga skulder	127 768	44 781	142 241
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	702 616	666 356	760 293

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-40 219	-67 947	-287 273
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	667	1 862	5 476
Utrangering lagertillgångar	-	-	29 471
Utrangering materiell anläggningstillgång	-	15	19 716
Erhållen ränta	-	217	2 240
Erlagd ränta	-2 760	-	-1 263
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-42 312	-65 853	-231 633
Förändringar av rörelsekapital			
Förändring av varulager	-9 671	179	-6 025
Förändring av rörelsefordringar	396	746	1 279
Förändring av rörelseskulder	-15 472	8 045	8 837
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-67 059	-56 883	-227 542
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-14 918	-5 147	-38 299
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-61	-4 379
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 918	-5 208	-42 678
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	-	235 398
Transaktionsutgifter	-129	-538	-21 519
Upptagna lån	-	-	96 000
Återköp teckningsoptioner	-	-64	-64
Tilldelade teckningsoptioner	-	-	1 186
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-129	-602	311 001
Periodens kassaflöde	-82 106	-62 693	40 781
Likvida medel vid periodens ingång	206 682	165 658	165 658
Kursdifferenser och värdeförändringar i likvida medel	25	136	243
Likvida medel vid periodens utgång	124 601	103 101	206 682

Noter

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

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

Not 2. Betydande uppskattningar och bedömningar

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

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

att produkten tar sig igenom utvecklingsstegen som återstår. Antagandena innefattar bransch- och marknadsspecifika data och tas fram av företagsledningen och granskas av styrelsen.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Xspray Pharmas verksamhet är förenad med både branschrelaterade risker och bolagsspecifika risker. Bolaget utvecklar produktkandidater och det kommer alltid att finnas regulatoriska, marknads-mässiga och finansiella risker i verksamheten. Det har inte skett några väsentliga förändringar av risker och osäkerhetsfaktorer under perioden jämfört med de som bolaget redovisade i årsredovisningen för 2024.

Finansieringsrisk och fortsatt drift

Det finns en risk att koncernens likvida medel de närmaste 12 månaderna är otillräckliga. Bolagets kapitalbehov beror på ett flertal faktorer, däribland lanseringstidpunkt av bolagets första produktkandidat, Dasynoc®, resultat från, och kostnader för, pågående och framtida läkemedelsstudier. Vidare har bolaget upptagit ett lån om 100 mSEK, vilket förfaller i november 2025, vilket utgör en ytterligare faktor att beakta vid bedömning av kapitalbehovet. Mot bakgrund av detta bevakar styrelsen situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning som kan vara fördelaktig för bolaget. Styrelsen bedömer att utsikterna är goda för att kapitalanskaffning kan erhållas. Skulle dock finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning tyder det på väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. I enlighet med styrelsens policy ska koncernen bibehålla en god finansiell position, vilken hjälper bolaget att behålla investerarens 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 låg 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 7 maj 2025

Anders Ekblom

Ordförande

Anders Bladh

Ledamot

Robert Molander

Ledamot

Maris Hartmanis

Ledamot

Torbjörn Koivisto

Ledamot

Christine Lind

Ledamot

Carl-Johan Spak

Ledamot

Per Andersson

Verkställande direktör

Rapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Ordlista

505(b)(2) NDA	Ansökan om ett amerikanskt läkemedelsgodkännande för en förbättrad version av ett befintligt licensierat eller 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 strålande 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.
Pilotstudie	En första studie som görs i en mindre skala än en fullvärdig 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 fullvärdig 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 många eller få 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

