



Delårsrapport

April - juni 2025

Nyckeltal koncernen

	Q2		jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning (kSEK)	-	-	-	-	-
Resultat före skatt (kSEK)	-44 885	-53 620	-87 206	-121 401	-285 674
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-2,35	-1,64	-2,35	-3,79	-8,62
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-2,35	-1,64	-2,35	-3,79	-8,62
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av rörelsekostnader*	9,9	27,9	10,8	27,5	27,4
Likvida medel (kSEK)	73 807	126 573	73 807	126 573	208 236
Balansomslutning (kSEK)	696 977	736 067	696 977	736 067	796 344
Soliditet (%)	76,8	90,8	76,8	90,8	78,2
Medelantal anställda (st)	26	26	27	25	26

Se definitioner av nyckeltal på s.21

April – juni 2025, koncernen

- Nettoomsättningen uppgick till 0 kSEK (0)
- Resultat före skatt uppgick till -44 885 kSEK (-53 620)
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till -2,35 SEK (-1,64)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -44 111 kSEK (-64 181)
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6 132 kSEK (-8 738)

Januari – juni 2025, koncernen

- Nettoomsättningen uppgick till 0 kSEK (0)
- Resultat före skatt uppgick till -87 206 kSEK (-121 401)
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till -2,35 SEK (-3,79)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -110 440 kSEK (-119 492)
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -20 833 kSEK (-13 887)

Tal inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Väsentliga händelser under kvartalet

- I april meddelade Xspray Pharma att man lämnat in sin uppdaterade ansökan om marknadsgodkännande för Dasynoc® till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.
- Vid årsstämman den 13 maj 2025 beslutades att omvälja Anders Ekblom (ordförande), Anders Bladh, Christine Lind, Robert Molander och Carl-Johan Spak till styrelseledamöter samt att välja Markus Haeberlein och Anne Prener till nya styrelseledamöter. Årsstämman beslutade även om att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för anställda (LTIP 2025).
- Amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA meddelade att PDUFA-datum är den 7 oktober 2025 för den kompletterande NDA-ansökan för Dasynoc®. PDUFA-datumet är FDA:s deadline för att meddela beslut om bolagets ansökan. Xspray Pharma fortsätter nu att förbereda USA-lanseringen av Dasynoc® med målet att den ska kunna inledas så snart som möjligt om ett marknadsgodkännande erhålls i oktober.
- I juni meddelade Xspray Pharma att FDA har genomfört en lyckad Pre-Approval Inspection (PAI) av bolagets tillverkningslinjer, lokaliserade hos en kontraktstillverkare. Inspektionen skedde i samband med att FDA gjorde en allmän GMP-inspektion av hela tillverkningsanläggningen.

Väsentliga händelser efter rapport-perioden

- I juli meddelade Xspray Pharma att bolaget slutfört en populationsfarmakokinetisk (PopPK) modellering som bekräftade bioekvivalens med XS003 och referensläkemedlet Tassigna®. Bioekvivalensen med XS003 uppnåddes med mindre än halva dosen jämfört med Tassigna®. Därmed är alla regulatoriska underlag klara för inlämning av 505(b)(2) New Drug Application (NDA) ansökan för produktkandidaten XS003.
- I augusti ingick Xspray Pharma ett licensavtal med Handa Therapeutics som ger Handa en icke-exklusiv licens till vissa av Xsprays patent. Licensen avser kommersialisering av Handas dasatinib-produkt på den amerikanska marknaden och i ett senare skede på utvalda asiatiska marknader. Enligt avtalet erhåller Xspray en upp till tvåsiffrig royalty på Handas nettointäkt. Avtalet säkerställer dessutom att Xsprays planerade lansering av Dasynoc® kan genomföras utan påverkan av amerikanska regulatoriska exklusiviteter som kan vara kopplade till Handas produkt.
- Efter perioden offentliggjorde bolaget att styrelsen beslutat att genomföra en nyemission av aktier om cirka 130 mSEK, med företrädesrätt för bolagets befintliga ägare. Nyemissionen kan ökas med upp till 20 mSEK genom en övertilldelningsoption. Vidare beslutade styrelsen att förlänga samt öka på det befintliga lånet om ytterligare 25 mSEK där den nya löptiden satts till mars 2027 samt emittera teckningsoptioner till långivarna.

VD har ordet

Bästa aktieägare

Det gångna kvartalet har vi steg för steg fortsatt att arbeta oss allt närmare kommersialiseringen av vår produktportfölj. Vi närmar oss nu lanseringen av vår första produkt – Dasynoc®, vår förbättrade version av ett väl etablerat läkemedel för behandling av leukemi (KML och ALL). Dasynoc® kommer att ge betydande fördelar för leukemipatienters behandlingsresultat och livskvalitet genom lägre dosstyrkor, lägre variabilitet i upptag och genom att möjliggöra sammedicinering med alla vanligt förekommande magsyra-reglerande läkemedel. Efter perioden nådde vi en viktig milstolpe när vi ingick bolagets första avtal om utlicensiering med Handa Therapeutics. Avtalet ger oss royalty på en ny dasatinib-produkt som Handa planerar att lansera, samtidigt som vår egen dasatinib-produktkandidat Dasynoc® kommer att kunna lanseras utan att hindras av regulatoriska exklusiviteter som kan vara kopplade till Handas produkt.



Under kvartalet fick vi två viktiga besked från FDA, dels PDUFA-datum 7 oktober 2025 då vi kan förvänta oss beslut om vår ansökan om marknadsgodkännande av Dasynoc®, dels genomfördes en inspektion av bolagets produktionslina med positivt utfall, utan anmärkningar. Det är även glädjande att vi fortsätter att göra framsteg med övriga produktkandidater och vi kommer inom en mycket snar framtid att lämna in en 505(b)(2) NDA-ansökan till FDA för marknadsgodkännande av vår andra produktkandidat, XS003 – en förbättrad version av leukemiläkemedlet Tasigna®.

Kapitalanskaffning

Idag offentliggjorde vi nästa steg i vår finansieringsplan, en lösning som syftar till att säkra

våra finansieringsbehov för kommande produkt-lansering och kommersialisering av Dasynoc® samt fortsatt utveckling av övriga produktkandidater i vår portfölj. I och med detta fattade styrelsen beslut om att genomföra en kapitalanskaffning, bestående av en nyemission av aktier med företräde för aktieägare om 130 mSEK. Vi har också en övertilldelningsoption som betyder att emissionen kan utökas med 20 mSEK vid överteckning. Vi har glädjande nog erhållit teckningsåtaganden samt en avsikt att teckna aktier om cirka 89 mSEK.

Vi har också förlängt och utökat vår lånefinansiering. Det befintliga lånet om 100 mSEK har ökats till 125 mSEK och med förlängd löptid till och med mars 2027. Sammantaget innebär detta att vi har en finansieringsplan och medel för att möjliggöra en

framgångsrik lansering av bolagets produkter. Vår förhoppning är att, i takt med att vi når marknaden med vår produkt, successivt kunna skapa positiva kassaflöden för att stödja verksamhetens fortsatta utveckling och tillväxt.

Viktigt licensavtal med Handa Therapeutics

Efter perioden ingick vi ett licensavtal med Handa Therapeutics som ger Handa en icke-exklusiv licens till vissa av Xsprays patent. Licensen avser kommersialisering av Handas dasatinib-produkt på den amerikanska marknaden och, i ett senare skede, på utvalda asiatiska marknader. Enligt avtalet erhåller Xspray upp till tvåsiffrig royalty på Handas nettointäkt.

Handas dasatinib-produkt har samma dosstyrkor som originalläkemedlet Sprycel®, men med vissa likheter med vår egen produktkandidat Dasynoc®. Handas lansering kan bidra till att öka läkarnas kunskap om de pH-relaterade begränsningar som kristallint dasatinib har. Xspray kan dra nytta av den ökade kunskapen när Dasynoc® godkänns. Vid lanseringen bedömer vi att Dasynoc® kommer att vara "best-in-class" med pH-oberoende absorption, hög precision och lägre dosstyrka samt kompatibilitet med samtliga magsyrareducerande läkemedel. Detta innebär en stark förbättringsprofil med potentiellt betydande kliniska fördelar för patienterna.

Vårt starka patentskydd är grunden för att vi nu erhåller upp till tvåsiffrig royalty på Handas nettointäkt. Avtalet säkerställer även att lanseringen av Dasynoc® kan genomföras utan påverkan av befintliga eller eventuella framtida regulatoriska exklusiviteter kopplade till Handas dasatinib-produkt.

Detta är den första utlicensieringen av patent ur Xsprays breda patentportfölj och innebär en validering av kvalitén och värdet på vår patentportfölj. Vi ska i första hand fortsätta att utveckla egna, förbättrade PKI-läkemedel baserade på beprövade substanser, men vi kommer även att utvärdera potentiella licensavtal från fall till fall.

Förberedelser inför lansering av Dasynoc®

Inför den kommande kommersialiseringen har bolaget förstärkt sin egen kommersiella kompetens

på olika sätt. Vid senaste årsstämman förstärktes styrelsen genom inval av Markus Haeberlein, Ph.D., med nästan tre decennier av erfarenhet inom forskning och utveckling inom life science-industrin och Anne Prener, M.D., Ph.D., som har mer än 25 års ledarerfarenhet inom life science-företag. Båda bidrar med både expertis och ett värdefullt nätverk, samt konkreta erfarenheter av lyckade läkemedelslanseringar på den amerikanska marknaden.

Vi har även under kvartalet fortsatt med marknadsförberedande aktiviteter tillsammans med vår kommersiella partner EVERSANA för att skapa förutsättningar för en snabb och framgångsrik lansering. Samarbetet med EVERSANA ger oss exklusiv tillgång till ett dedikerat marknads- och försäljningsteam som täcker hela USA. Teamet består av kompetenta experter med mångårig dokumenterad erfarenhet av att sälja PKI-läkemedel till just de läkare, försäkringsbolag och andra betalare som vi vänder oss till. Den infrastruktur vi nu bygger kommer även vara till nytta när vi tar kommande produkter till marknaden.

Ansökan om marknadsgodkännande för XS003

Vi fortsätter även att göra framsteg med vår övriga produktportfölj. Vi kommer snart att lämna in 505(b)(2) NDA-ansökan (New Drug Application) till FDA för produktkandidaten XS003 som är en amorf version av Nilotinib, för behandling av kronisk myeloid leukemi.

Inför inlämningen av 505(b)(2) NDA-ansökan har vi genomfört en populationsfarmakokinetisk modellering för produktkandidaten XS003. Analysen bekräftar XS003:s förbättrade egenskaper och bioekvivalens med referensläkemedlet Tasigna®, med mindre än halva dosen. Kliniska data visar också att XS003 kan tas tillsammans med mat och har en mer förutsägbar dosrespons, vilket möjliggör mer precisa dosjusteringar i klinisk praxis. Detta är onekligen ett styrkebesked för XS003.

Vi går en spännande tid tillmötes och jag ser fram emot att hålla er uppdaterade under resans gång.

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 och FDA har fastställt PDUFA-datum till 7 oktober 2025, vilket är FDA:s deadline för att meddela beslut om bolagets NDA-ansökan för Dasynoc®.

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 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

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 utgångs-datum	Sekundärt IP utgångs-datum	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 30 juni 2025 uppgick till 37 138 491 och vid slutet av perioden uppgick betalkursen till 49,10 SEK.

Ägare per 30 Juni 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 %
Avanza Pension	1 230 974	3,31 %
Unionen	1 150 000	3,10 %
Andra AP-fonden	1 140 920	3,07 %
Carl Erik Norman	793 878	2,14 %
Nordnet Pensionsförsäkring	736 096	1,98 %
Summa topp-10 ägare	25 778 558	69,41 %
Övriga ägare	11 359 933	30,59 %
Totalt	37 138 491	100,0 %

Finansiell kalender

Q3 kvartalsrapport 2025 5 november 2025

Q4 kvartalsrapport 2025 12 februari 2026

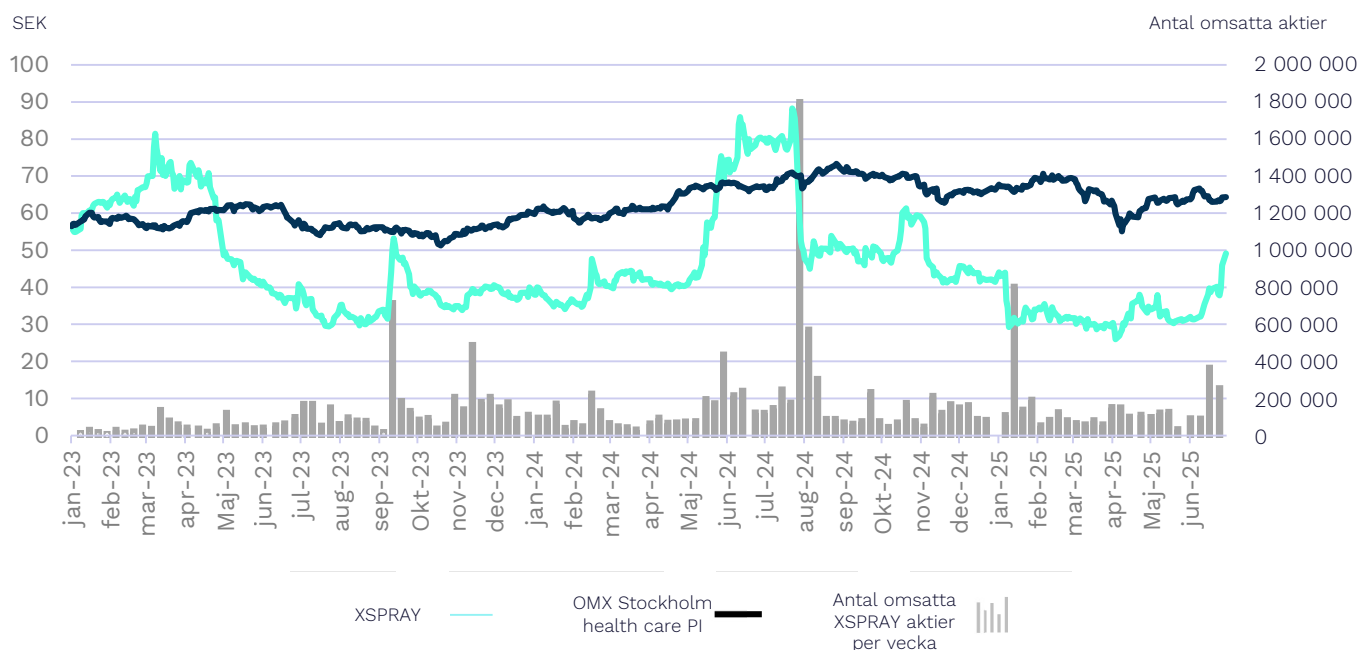
Finansiella rapporter finns tillgängliga på Xspray Pharmas hemsida, www.xspraypharma.com.

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. 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 halvåret 2025. Omsättningen väntas öka från och med att bolaget lanserar sin första produkt Dasynoc® på den amerikanska marknaden. För ytterligare information om Dasynoc®, se sid 5-6.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 1 313 kSEK (930) under andra kvartalet och till 3 235 kSEK (1 064) för perioden januari-juni. 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 -11 374 kSEK (-20 879). Av det har -4 214 kSEK (-15 373) kostnadsförts och redovisas i resultaträkningen och -7 160 kSEK (-5 506) har aktiverats som balanserade utvecklingsutgifter i bolagets balansräkning. För bolagets två kvartal är siffran -32 012 kSEK (-45 781) för de totala utgifterna för forskning och utveckling, där -9 108 kSEK (-34 024) har kostnadsförts och -22 904 kSEK (-11 757) har aktiverats som balanserade utvecklingsutgifter.

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 -38 106 kSEK (-38 436) under andra kvartalet. Av dessa kostnader uppgick personalkostnader till -11 061 kSEK (-10 274). Motsvarande siffror för perioden januari-juni är -74 137 kSEK (-87 123) för administrations- och försäljningskostnader, där -21 688 kSEK (-19 912) avsåg personalkostnader. Dessa kostnader består till större delen av

förberedande aktiviteter för Dasynoc®.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader uppgick till -401 kSEK (-1 195) under andra kvartalet samt -863 kSEK (-2 393) för perioden januari-juni. Övriga rörelsekostnader består av valutakursförluster som uppstår i samband med utländska betalningar och omräkning av valutakonton.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader uppgick till -3 782 kSEK (-16) under andra kvartalet samt -7 542 kSEK (-16) för perioden januari-juni. Ökningen i jämförelse med föregående års period är till följd av räntebetalningar kopplat till det kortfristiga lånet.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -44 857 kSEK (-53 580) för det andra kvartalet samt -87 147 kSEK (-121 321) för perioden januari-juni. Detta motsvarar ett resultat per aktie före utspädning på -2,35 SEK (-1,64).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -44 111 kSEK (-64 181) under andra kvartalet varav effekten från rörelsekapital utgjorde -3 727 kSEK (-11 836). Motsvarande siffra för perioden januari-juni var -110 440 kSEK (-119 492), där effekten från rörelsekapital var -28 867 kSEK (-1 157).

Kassaflöde från investeringsverksamheten i koncernen uppgick till -6 132 kSEK (-8 738) under andra kvartalet samt -20 833 kSEK (-13 887) för perioden januari-juni. Posten består i sin helhet av balanserade utvecklingsutgifter om -6 132 kSEK (-4 420) under det andra kvartalet. Den främsta förklaringen till ökningen beror främst på att projekt XS003 nilotinib har befunnit sig en utvecklingsintensiv period, där ett flertal kliniska studier utförts.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under

perioden januari-juni uppgick till 0 kSEK (-4 318).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten under andra kvartalet uppgick till -1 314 kSEK (95 323), vilket främst är hänförligt till amortering av leasingsskuld. Motsvarande siffra under perioden januari-juni uppgick till -2 705 kSEK (93 499). Minskningen beror på att inga nyemissioner gjorts. Totalt kassaflöde uppgick till -51 557 kSEK (22 404) under andra kvartalet och -133 978 kSEK (-39 880) under perioden januari-juni. Koncernen hade 73 807 kSEK (126 573) i likvida medel per den 30 juni 2025.

Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingsutgifter för projekten har aktiverats enligt plan. Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 7 160 kSEK (5 506) under andra kvartalet. Koncernens totala balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 501 830 kSEK (448 536) per 30 juni 2025. Posten är kopplad till bolagets produktkandidater Dasynoc®, XS003 nilotinib, XS008 axitinib och XS025 cabozantinib.

Finansiell ställning

Efter perioden offentliggjorde bolaget att styrelsen beslutat att genomföra en nyemission av aktier om cirka 130 mSEK, med företrädesrätt för bolagets befintliga ägare. Nyemissionen kan ökas med upp till 20 mSEK genom en övertilldelningsoption. Vidare beslutade styrelsen att förlänga samt öka på det befintliga lånet om ytterligare 25 mSEK där den nya löptiden satts till mars 2027 samt emittera teckningsoptioner till långivarna.

Detta innebär att bolaget kan komma att tillföras en likvid om totalt 175 mSEK före transaktionskostnader. Vid ett godkännande av Dasynoc® med efterföljande lansering bedömer bolaget att de har det kapital som behövs för att bedriva verksamheten framåt. 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 kontinuerligt ses över. Koncernens soliditet uppgick till 76,8 procent (90,8) per den 30 juni 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 71 195 kSEK (125 339) och soliditeten uppgick till 80,5 procent (95,3) per den 30 juni 2025.

Medarbetare

Organisationen har samma antal anställda jämfört med samma period föregående år. Medelantalet anställda i koncernen per bokslutsdagen 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 ägts av Linda Glimberg som ingår i bolagets ledningsgrupp. Bolaget har inte köpt några tjänster av Glimberg under perioden då Glimberg övergick till en fast anställning per den 30 juni 2024.

Koncernens resultaträkning

Belopp i kSEK	Q2		jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	1 313	930	3 235	1 064	2 096
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 214	-15 373	-9 108	-34 024	-79 358
Administrations- och försäljningskostnader	-38 106	-38 436	-74 137	-87 123	-203 878
Övriga rörelsekostnader	-401	-1 195	-863	-2 393	-5 901
Rörelseresultat	-41 409	-54 074	-80 874	-122 476	-287 041
Finansiella intäkter	306	471	1 210	1 092	3 297
Finansiella kostnader	-3 782	-16	-7 542	-16	-1 929
Finansnetto	-3 476	455	-6 332	1 076	1 368
Resultat före skatt	-44 885	-53 620	-87 206	-121 401	-285 674
Skatt	27	40	58	80	151
Periodens resultat	-44 857	-53 580	-87 147	-121 321	-285 523
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-2,35	-1,64	-2,35	-3,79	-8,62
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-2,35	-1,64	-2,35	-3,79	-8,62
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	37 138 491	32 742 235	37 138 491	32 002 001	33 137 306
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	37 138 491	32 742 235	37 138 491	32 002 001	33 137 306

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i kSEK	Q2		jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat	-44 857	-53 580	-87 147	-121 321	-285 523
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-334	35	-334	128	205
Periodens totalresultat	-45 191	-53 544	-87 481	-121 192	-285 318

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

Koncernens balansräkning

Belopp i kSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	501 830	448 536	478 926
Summa immateriella anläggningstillgångar	501 830	448 536	478 926
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2 488	5 335	3 565
Nyttjanderättstillgångar	29 401	35 144	32 204
Inventarier	1 793	2 262	2 026
Pågående nyanläggningar och förskott	41 389	63 892	41 389
Summa materiella anläggningstillgångar	75 072	106 633	79 185
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	1	1	1
Övriga långfristiga fordringar	3 225	3 096	3 167
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 226	3 097	3 168
Summa anläggningstillgångar	580 128	558 266	561 279
Omsättningstillgångar			
Varulager	35 119	44 507	20 335
Kortfristiga fordringar	4 156	4 162	4 018
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 768	2 559	2 476
Likvida medel	73 807	126 573	208 236
Summa omsättningstillgångar	116 849	177 801	235 066
SUMMA TILLGÅNGAR	696 977	736 067	796 344

Koncernens balansräkning forts.

Belopp i kSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	37 138	33 762	37 138
Övrigt tillskjutet kapital	1 425 043	1 309 499	1 425 208
Reserver	663	920	997
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-927 394	-676 045	-840 247
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	535 451	668 137	623 097
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	24 438	29 852	27 108
Summa långfristiga skulder	24 438	29 852	27 108
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	96 000	-	96 000
Leverantörsskulder	9 777	6 651	17 083
Leasingskulder	5 242	4 983	5 113
Övriga kortfristiga skulder	9 650	11 842	9 312
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 418	14 602	18 632
Summa kortfristiga skulder	137 087	38 078	146 140
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	696 977	736 067	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
<i>Periodens resultat</i>	-	-	-	-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
<i>Periodens resultat</i>	-	-	-	-87 147	-87 147
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-334	-	-334
Summa periodens totalresultat	-	-	-334	-87 147	-87 481
Nyemission	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader	-	-129	-	-	-129
Incitamentprogram	-	-36	-	-	-36
Utgående balans per 30 juni 2025	37 138	1 425 042	663	-927 394	535 451

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Q2		jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-41 409	-54 074	-80 874	-122 476	-287 041
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Avskrivningar	1 388	2 349	2 803	5 050	8 547
Ej realiserad valutaeffekt	-	41	-	-50	-32
Utrangering lagertillgångar	-	-	-	-	29 471
Utrangering materiell anläggningstillgång	-	8	-	15	22 772
Erhållen ränta	-	-214	-	2	2 240
Erlagd ränta	-363	-455	-3 502	-876	-2 913
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-40 384	-52 345	-81 573	-118 335	-226 956
Förändringar av rörelsekapital					
Förändringar av varulager	-5 113	-905	-14 784	-726	-6 025
Förändring av rörelsefordringar	-389	834	-118	1 528	1 336
Förändring av rörelseskulder	1 775	-11 765	-13 965	-1 959	9 278
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44 111	-64 181	-110 440	-119 492	-222 367
Investeringsverksamheten					
Balanserade utvecklingsutgifter	-6 132	-4 420	-20 833	-9 508	-37 762
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-4 318	-	-4 379	-4 380
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 132	-8 738	-20 833	-13 887	-42 142
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	100 349	-	100 349	235 398
Upptagna lån	-	-	-	-	96 000
Transaktionsutgifter	-	-5 017	-129	-5 555	-21 519
Amortering av leasingskuld	-1 278	-1 195	-2 540	-2 417	-4 893
Inlösen teckningsoptioner	-36	-	-36	-	-
Återköp teckningsoptioner	-	-	-	-64	-64
Tilldelade teckningsoptioner	-	1 186	-	1 186	1 186
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 314	95 323	-2 705	93 499	306 108
Periodens kassaflöde	-51 557	22 404	-133 978	-39 880	41 599
Likvida medel vid periodens ingång	125 725	104 155	208 236	166 303	166 303
Kursdifferenser och värdeförändringar i likvida medel	-361	14	-451	150	334
Likvida medel vid periodens utgång	73 807	126 573	73 807	126 573	208 236

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i kSEK	Q2		jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	1 313	1 849	3 235	1 983	2 096
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 694	-16 056	-10 141	-35 500	-81 982
Administrations- och försäljningskostnader	-38 217	-38 713	-74 450	-86 061	-201 453
Övriga rörelsekostnader	-401	-2 052	-863	-3 341	-5 934
Rörelseresultat	-41 999	-54 972	-82 219	-122 919	-287 273
Finansiella intäkter	306	198	1 210	550	2 483
Finansiella kostnader	-3 782	-16	-7 542	-16	-1 929
Finansnetto	-3 476	182	-6 332	534	554
Resultat före skatt	-45 475	-54 790	-88 551	-122 385	-286 719
Periodens resultat	-45 475	-54 790	-88 551	-122 385	-286 719
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-2,38	-1,67	-2,31	-3,82	-8,65
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-2,38	-1,67	-2,31	-3,82	-8,65
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	37 138 491	32 742 235	37 138 491	32 002 001	33 137 306
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	37 138 491	32 742 235	37 138 491	32 002 001	33 137 306

Moderbolagets balansräkning

Belopp i kSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	494 821	444 835	473 481
Summa immateriella anläggningstillgångar	494 821	444 835	473 481
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2 488	5 335	3 565
Inventarier	1 793	2 262	2 026
Pågående nyanläggningar och förskott	41 389	61 090	41 389
Summa materiella anläggningstillgångar	45 671	68 687	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	545 729	518 759	525 699
Omsättningstillgångar			
Varulager	35 119	44 507	20 335
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar	4 398	4 372	4 299
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 589	3 341	3 277
Summa kortfristiga fordringar	8 987	7 713	7 576
Likvida medel	71 195	125 339	206 682
Summa omsättningstillgångar	115 301	177 559	234 594
SUMMA TILLGÅNGAR	661 030	696 318	760 293

Moderbolagets balansräkning forts.

Belopp i kSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	37 138	33 762	37 138
Reservfond	976	976	976
Fond för utvecklingsutgifter	494 821	444 835	473 481
Summa bundet eget kapital	532 936	479 573	511 596
Fritt eget kapital			
Överkursfond	1 428 043	1 312 499	1 428 208
Balanserade resultat	-1 343 091	-1 006 386	-1 035 032
Periodens resultat	-88 551	-122 385	-286 719
Summa fritt eget kapital	-3 599	183 728	106 456
Summa eget kapital	529 337	663 302	618 052
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	96 000	-	96 000
Leverantörsskulder	9 625	6 572	18 296
Övriga kortfristiga skulder	9 650	11 842	9 312
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 418	14 602	18 632
Summa kortfristiga skulder	131 693	33 016	142 241
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	661 030	696 318	760 293

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Q2		jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-41 999	-54 972	-82 219	-122 919	-287 273
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Avskrivningar	643	1 608	1 310	3 470	5 476
Utrangering lagertillgångar	-	-	-	-	29 471
Utrangering materiell anläggningstillgång	-	-	-	15	19 716
Erhållen ränta	-	-215	-	2	2 240
Erlagd ränta	-1	-16	-2 761	-16	-1 263
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-41 357	-53 595	-83 670	-119 448	-231 633
Förändringar av rörelsekapital					
Förändring av varulager	-5 113	-905	-14 784	-726	-6 025
Förändring av rörelsefordringar	-488	822	-92	1 568	1 279
Förändring av rörelseskulder	143	-11 763	-15 329	-3 718	8 837
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-46 815	-65 441	-113 875	-122 324	-227 542
Investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-6 422	-4 506	-21 340	-9 653	-38 299
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-4 318	-	-4 379	-4 379
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 422	-8 824	-21 340	-14 032	-42 678
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	100 349	-	100 349	235 398
Transaktionsutgifter	-	-5 017	-129	-5 555	-21 519
Upptagna lån	-	-	-	-	96 000
Inlösen teckningsoptioner	-36	-	-36	-	-
Återköp teckningsoptioner	-	-	-	-64	-64
Tilldelade teckningsoptioner	-	1 186	-	1 186	1 186
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-36	96 518	-165	95 916	311 001
Periodens kassaflöde	-53 273	22 253	-135 380	-40 440	40 781
Likvida medel vid periodens ingång	124 601	103 101	206 682	165 658	165 658
Kursdifferenser och värdeförändringar i likvida medel	-133	-15	-108	121	243
Likvida medel vid periodens utgång	71 195	125 339	71 194	125 339	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.

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

För att möta bolagets strategiska mål, där bland annat lansering av Dasynoc® och vidareutveckling av verksamheten ingår, planerar bolaget att genomföra en företrädesemission samt ta upp ytterligare lån under tredje kvartalet 2025 som kan tillföra en likvid om totalt 175 mSEK före transaktionskostnader. Vid ett godkännande av Dasynoc® med efterföljande lansering bedömer bolaget att de har det kapital som behövs för att bedriva verksamheten framåt.

Bolagets kapitalbehov beror på ett flertal faktorer, däribland lanseringstidpunkt av bolagets första produktkandidat, Dasynoc®, resultat från, och kostnader för, pågående och framtida läkemedelsstudier.

Mot bakgrund av detta bevakar styrelsen situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning som kan vara fördelaktig för bolaget. Styrelsen bedömer att utsikterna är goda för att kapitalanskaffning kan erhållas. Skulle dock finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning tyder det på väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. I enlighet med styrelsens policy ska koncernen bibehålla en god finansiell position, vilken hjälper bolaget att behålla investerares och 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 15 augusti 2025

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 ej 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 strålende 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

