



# Delårsrapport

Januari-september 2025

Glycorex Transplantation AB (publ)

# Tvåsiffrig tillväxt, förbättrat resultat och kliniska framsteg

### Juli – september 2025

- Nettoomsättning:  
9,6 miljoner kronor (7,4)
- Rörelseresultat:  
-2,1 miljoner kronor (-3,0)
- Periodens resultat:  
-2,2 miljoner kronor (-3,2)
- Resultat per aktie:  
-0,03 kronor (-0,04)

### Januari – september 2025

- Nettoomsättning:  
29,4 miljoner kronor (24,7)
- Rörelseresultat:  
-4,6 miljoner kronor (-8,4)
- Periodens resultat:  
-5,0 miljoner kronor (-8,9)
- Resultat per aktie:  
-0,06 kronor (-0,12)

### Sammanfattning av kvartalet

- 29 % försäljningstillväxt med särskilt god tillväxt i Indien, Singapore, Nederländerna och Kanada
- Rullande 12 månaders tillväxt (oktober–september): +24 %
- Periodens rörelseresultat förbättrades med 29 %
- Den första blodgruppsinkompatibla njurtransplantation i Marocko genomfördes framgångsrikt efter behandling med Glycosorb® ABO. Marocko blir därmed det andra landet på den afrikanska kontinenten som implementerar Glycosorb® ABO i klinisk verksamhet
- Återupptagen försäljning av Glycosorb® ABO i Grekland. Den första patienten på flera år behandlades framgångsrikt inför en blodgruppsinkompatibel njurtransplantation från en närstående levande givare
- Bolaget levererade transfusionsprodukten Glycosorb® ABO (4 mL) till ett militärt anslutet centrum i Frankrike
- Bolaget deltog på den internationella transplantationskongressen IPTA i Berlin och utmärkta resultat med bolagets produkt presenterades under WTC San Fransisco

### Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Glycorex har vunnit en offentlig upphandling avseende leverans av Glycosorb® ABO-kolonner till ett ledande universitetssjukhus i Nederländerna

| Belopp TSEK                                     | Tredje kvartalet |               | 9 månader     |               | Helår          |
|-------------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                                                 | jul-sep 2025     | jul-sep 2024  | jan-sep 2025  | jan-sep 2024  | jan-dec 2024   |
| Nettoomsättning                                 | 9 606            | 7 449         | 29 439        | 24 658        | 35 159         |
| Förändring av lager av färdiga varor            | -1 766           | -586          | 102           | -403          | -1 133         |
| Aktiverat arbete för egen räkning               | 96               | -             | 96            | -             | -              |
| Övriga rörelseintäkter                          | 124              | 140           | 439           | 564           | 739            |
| <b>Summa</b>                                    | <b>8 060</b>     | <b>7 003</b>  | <b>30 076</b> | <b>24 819</b> | <b>34 765</b>  |
| <b>Rörelsekostnader</b>                         |                  |               |               |               |                |
| Råvaror och förnödenheter                       | -933             | -1 347        | -5 407        | -4 425        | -5 802         |
| Övriga externa kostnader                        | -2 647           | -2 022        | -8 176        | -7 202        | -10 485        |
| Personalkostnader                               | -4 125           | -4 132        | -13 524       | -14 020       | -18 855        |
| Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar | -2 366           | -2 333        | -7 082        | -6 993        | -9 321         |
| Övriga rörelsekostnader                         | -112             | -167          | -523          | -561          | -744           |
| <b>Rörelseresultat</b>                          | <b>-2 123</b>    | <b>-2 998</b> | <b>-4 636</b> | <b>-8 382</b> | <b>-10 442</b> |
| Finansnetto                                     | -118             | -189          | -402          | -539          | -560           |
| <b>Resultat före skatt</b>                      | <b>-2 241</b>    | <b>-3 187</b> | <b>-5 038</b> | <b>-8 921</b> | <b>-11 002</b> |
| Skatt på periodens resultat                     | -                | -             | -             | -             | 61             |
| <b>Periodens resultat</b>                       | <b>-2 241</b>    | <b>-3 187</b> | <b>-5 038</b> | <b>-8 921</b> | <b>-10 941</b> |
| Resultat per aktie, SEK                         | -0,03            | -0,04         | -0,06         | -0,12         | -0,15          |

Skattemässigt underskott per 2024-12-31 uppgick till 179 miljoner kronor (168). För mer information se not 14 i ÅR 2024.

Det finns inga utspädnings effekter att ta hänsyn till.

## Vd-ord

# Ett fortsatt starkt kvartal med tvåsiffrig tillväxt, förbättrat resultat och kliniska framsteg

Det har varit ett intensivt och händelserikt år så här långt. Vi har haft ett högt tempo och har fortsatt att växa stabilt och tagit viktiga steg framåt, både kommersiellt och kliniskt. Under det tredje kvartalet ökade försäljningen med 29 procent jämfört med samma period föregående år, med särskilt god tillväxt i Indien, Singapore, Nederländerna och Kanada. Rullande 12-månaders tillväxt (oktober–september) uppgår nu till 24 procent och rörelseresultatet förbättrades med 29 procent jämfört med samma period föregående år.

Under kvartalet genomfördes den första blodgruppsinkompatibla njurtransplantation i Marocko efter behandling med Glycosorb® ABO. Transplantationen var framgångsrik och markerar ännu ett viktigt steg för oss, då Marocko därmed blir det andra landet på den afrikanska kontinenten som implementerar Glycosorb® ABO kliniskt. Samtidigt återupptogs försäljningen i Grekland, där den första patienten sedan finanskrisen 2008 framgångsrikt behandlades med Glycosorb® ABO vid en blodgruppsinkompatibel njurtransplantation från en närstående levande givare. Den genomfördes vid ett av de största och mest prestigefyllda sjukhusen i landet, ett sjukhus som tidigare inte utfört blodgruppsinkompatibel njurtransplantation.

Vår närvaro på internationella kongresser fortsätter att vara en viktig del av vårt marknadsarbete. Vid World Transplant Congress (WTC) i San Francisco presenterades en sammanfattning av de utmärkta kliniska resultat som erhållits med produkten under nästan 20 års tid på ett av de största transplantationssjukhusen i Spanien. Vid den internationella transplantationskongressen IPTA i Berlin fördes även givande dialoger med befintliga och potentiellt nya centra verksamma inom pediatrik organtransplantation.

I USA fortskrider arbetet på hjärtsidan. Arbetet har dock under fjärde kvartalet behövt planeras om till följd av tidigare lagd granskning inför recertifiering av bolagets produkter. Granskningen är resurskrävande och ger oss bättre förutsättningar inför övergången till MDR.

Inom transfusionsområdet såldes och levererades Glycosorb® ABO (4 mL) under kvartalet till ett militärt anslutet centrum i Frankrike. Det är ännu för tidigt att uttala sig om framtida beställningar, men intresset är positivt och vi följer utvecklingen med tillförsikt.

Eftersom plasma även ingår i blodprodukter som trombocyt-koncentrat och helblod uppstår samma utmaning med blodgruppsantikroppar även där. På trombocytsidan har metoden med Glycosorb® ABO visat sig vara både effektivare och mindre resurskrävande än nuvarande metod. Ett av våra samarbetande centra inväntar nu berörd myndighets godkännande för klinisk användning och kan därmed bli det första att införa produkten i klinisk rutin.

Inom applikationsområdet lågtiter-helblod fortsätter samarbetet med ett amerikanskt militärt anslutet centrum. Centrat är positiva till utvärderingen så här långt, men arbetet har försenats till följd av den tillfälliga nedstängningen av amerikanska myndigheter.

För att påskynda utvecklingen inom helblod har vi avsatt resurser för samarbete med en välrenommerad blodbank. Arbetet planeras slutföras under första halvåret 2026.

För årets första nio månader uppgick nettoomsättningen till 29,4 MSEK, en ökning med 18 procent jämfört med samma period föregående år. Den positiva trenden har drivits av tillväxt på majoriteten av våra marknader, med särskilt stark utveckling i Indien,

Mexiko, Sydafrika och Belgien - samtliga prioriterade tillväxtmarknader. Samtidigt har vi sett fortsatt stabil tillväxt på vår största marknad, Tyskland. Under året har vi även etablerat oss på nya marknader som Portugal och Marocko samt återupptagit försäljningen i Grekland efter ett nytt distributionsavtal tidigare i år.

Med stabil tillväxt och framsteg inom både befintliga och nya områden ser vi fram emot att fortsätta utveckla verksamheten med fokus på långsiktig hållbarhet och patientnytta.



Johan Nilsson,  
Vd  
Glycorex Transplantation AB

# Detta är Glycorex

Glycorex är ett globalt medicintekniskt bolag grundat 1996 med huvudkontor i Lund, Sverige. Bolaget har en unik kunskap inom biologiskt aktiva kolhydrater och extrakorporeala blodbehandlingar. Bolaget har utvecklat en unik medicinteknisk teknologi (antigen-specifik immunoadsorption) för att specifikt reducera blodgruppsantikroppar och autoantikroppar i blodet. Bolagets fokusområden är inom transplantation, blodtransfusion samt autoimmuna sjukdomar. Bolaget har försäljning i över 30 länder där den största marknaden är Europa. Försäljning sker via egna säljkanaler samt i samarbete med distributörer på utvalda marknader. Produktutveckling och produktion sker i den egna anläggningen i Lund, Sverige. Målet är att bidra med världsledande medicintekniska produkter som uppfyller betydande behov inom hälso- och sjukvården och som samtidigt uppvisar hög säkerhet och effektivitet under patientbehandlingen. Glycorex Transplantation AB (publ) är börsnoterat på NGM Main Regulated Equity (Nordic Growth Market) sedan 2001.

## Möjliggör fler transplantationer

Organbrist är en stor utmaning inom transplantationsområdet. Genom att specifikt reducera blodgruppsantikroppar från blodet möjliggör bolagets egenutvecklade medicintekniska produkt, Glycosorb® ABO, transplantationer mellan donator och mottagare med olika blodgrupper, så kallade blodgruppsinkompatibla transplantationer. Möjligheten att genomföra transplantationer över blodgruppsbarriären ökar donatorpoolen och kan bidra till kortare väntetid för svårt sjuka patienter att få ett nytt organ. För patienten innebär en transplantation ofta en drastiskt förbättrad livskvalitet samt en ökad förväntad livslängd. Dessutom är samhällsvinsterna stora. Glycosorb® ABO används främst för att möjliggöra blodgruppsinkompatibla njurtransplantationer, men används även vid transplantation av hjärta, lever, lungor och stamceller.

## Ökar tillgången till universella blodprodukter

Bolaget har utvecklat och CE-märkt en storleksmässigt mindre medicinteknisk produktvariant av Glycosorb® ABO som riktar sig till

ett annat kundsegment: transfusionskliniker och blodcentraler.

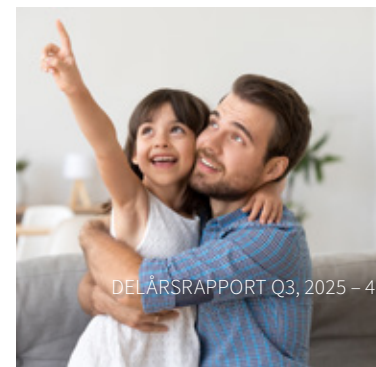
Produkten är avsedd för specifik reduktion av anti-A/B- antikroppstitrar i blodplasma utan att signifikant påverka andra antikroppar eller vitala blodkomponenter. Glycosorb® ABO (4 ml) kan hjälpa till att öka tillgången på så kallade universella blodkomponenter och på så sätt minska risken för transfusionsreaktioner, minska logistikkostnader, förenkla leveranskedjan och påskynda leveransen till patienter.

## Innovation inom nya områden

Glycorex bedriver även forskning för att utveckla produkter för att reducera nivån av specifika autoantikroppar vid behandling av autoimmuna sjukdomar. Fokus ligger på att utveckla en produkt för behandling av den autoimmuna sjukdomen reumatoid artrit (även kallad ledgångsreumatism) där bolaget samarbetar med ledande europeiskt forskningsinstitut. Inom bolagets forsknings- och utvecklingsarbete finns dessutom andra intressanta projekt för att i framtiden bredda produktportföljen ytterligare.

## Glycorex gör skillnad!

År 2001 genomfördes den första blodgruppsinkompatibla njurtransplantation med Glycorex unika teknologi. Sedan dess har mer än 8 000 blodgruppsinkompatibla transplantationer världen över genomförts med hjälp av Glycosorb® ABO och de utmärkta kliniska resultaten från dessa transplantationer har publicerats i fler än 60 artiklar i ansedda medicinska tidskrifter. Glycorex teknologi kan bidra till att rädda liv och att förbättra livskvaliteten hos svårt sjuka patienter. Genom att intensifiera marknadsarbetet och expandera produkterbjudandet har Glycorex ambitionen att skapa förbättrade behandlingsmöjligheter för patienter världen över och därmed skapa stort medicinskt och finansiellt värde.





# Strategi för tillväxt

Glycorex har genom sin teknologi en unik möjlighet att rädda och förbättra liv inom några av sjukvårdens mest kritiska områden. Vår ambition är att göra mer för fler genom att ta vara på de möjligheter som vår unika teknologi erbjuder.

## Vår ambition för vidare expansion kan sammanfattas enligt följande:

- Vi vill växa globalt genom att stärka vår närvaro på de marknader där vi redan är aktiva samt etablera oss på nya intressanta marknader.
- Vi har idag en stark ställning inom njurtransplantationer och vår ambition är att stärka vår position inom ytterligare transplantationsområden, som hjärt-, lever- och stamcellstransplantation.
- Utöver transplantation rymmer vår unika teknologi goda möjligheter till expansion inom blodtransfusion: universell (låg-titer) blodplasma, men även lågtiter helblod och trombocyter.
- Vårt mål är även att utveckla och lansera nya produkter baserade på vår unika teknologiplattform. Det primära fokuset ligger på behandling av den autoimmuna sjukdomen reumatoid artrit.

Glycorex är sedan länge väletablerat i Europa, med Tyskland fortsatt som största enskilda marknad. Vårt mål är att etablera kommersiella samarbeten och expandera vår försäljning till fler marknader för att stärka vår globala närvaro och bibehålla vår position som ledare inom området. Vi kommer att prioritera tillväxtmarknader såsom Indien, Mexiko och Sydafrika, där vi redan har etablerade samarbeten och långsiktiga kundrelationer. För den europeiska marknaden säljer Glycorex huvudsakligen direkt, dels genom egen representation i de tysktalande länderna och Spanien, dels genom säljpersonal som utgår från huvudkontoret i Lund.

Glycorex lägger stort fokus på att träffa kunder dels via besök på transplantations- och transfusionskliniker, dels på vetenskapliga

konferenser, såväl globala som lokala. En annan viktig framgångsfaktor är den produktutbildning som bolagets specialister ger till såväl nya som existerande kunder.

## Accelererad tillväxt genom geografisk expansion och transfusion

Glycorex siktar på accelererad tillväxttakt i prioriterade tillväxtmarknader, som Indien, Mexiko och Sydafrika, genom att stödja distributörerna och bygga vidare på framgångsrika och långsiktiga kundrelationer. Indien och Mexiko är länder med den största tillväxtpotentialen för blodgruppsinkompatibla njurtransplantationer från levande givare. Med hjälp av vår distributör i Mexiko kan även sydamerikanska marknader bearbetas.

USA är världens största marknad för njurtransplantationer och landets mål att dubbla antalet transplantationer från levande givare till 2030 gör en lansering attraktiv. Samtidigt krävs regulatoriskt godkännande från FDA och inkludering i ersättningssystemen, vilket innebär betydande arbete och kostnader.

Inom pediatrik hjärttransplantation integreras Glycosorb® ABO framgångsrikt i hjärt-lungmaskinsystem under transplantation. Metoden är väletablerad i Europa med utmärkta resultat och används på allt äldre barn. Intresset i USA är stort, särskilt efter en policyändring som tillåter ABO-inkompatibla hjärttransplantationer för barn upp till 18 år.<sup>1</sup> Samarbete med hjärtcentra i USA har inletts.

I Europa doneras och används årligen cirka 2.4 miljoner enheter plasma till patienter. Efterfrågan på universell blodplasma uppgår till cirka 600 000 enheter varje år enbart i Europa, men

Glycosorb® ABO (4 ml) har också potential inom lågtiter helblod och trombocytkoncentrat. Produkten har därmed potential att bli en högvolumprodukt med kontinuerligt återkommande försäljning. Samarbetet med Bio-Rad är en bra verifikation för produkten, inte minst som en dörröppnare för fler framtida potentiella samarbeten och applikationer, liksom de publicerade och utmärkta resultaten inom lågtiter helblod och trombocytpreparat.<sup>2</sup> Ambitionen är att etablera kommersiella samarbeten både med blodbanker och med kommersiella aktörer och samtidigt driva utvärderingen av produkten för andra applikationer. Enligt plan har bolaget under årets första nio månader deltagit i flera viktiga kongresser, både nationella och internationella, som är centrala för våra produktområden. Ytterligare deltagande är planerat under årets sista kvartal.

## Forskning och utveckling

Forskning och utveckling fortsätter att vara en av hörnstenarna i vår verksamhet. Baserat på vår teknologi har vi utvecklat en produkt som har visats in vitro specifikt reducera reumatoid artrit associerade antikroppar. Vi förbereder för att inleda en studie för RA-patienter med denna produkt. Marknaden för behandling av patienter med reumatoid artrit som inte svarar på befintliga behandlingar uppskattas uppgå till flera miljarder kronor.

<sup>1</sup> Notice of OPTN Policy Changes, Modify Heart Policy for Intended Incompatible Blood Type (ABOi) Offers to Pediatric Candidates

<sup>2</sup> Gupta et al. Reduction of anti-A and anti-B isoagglutinin titers of group O whole blood units employing an ABO antibody immune adsorption column <https://doi.org/10.1016/j.transci.2023.103686> Transfusion and Apheresis Science 62(2023)103686-1473-0502/© 2023 Elsevier Ltd. 3) Robbins et al, Reduction of Anti-A and Anti-B Isoagglutinin Titers of Group O Platelet Units with an ABO Antibody Immune Adsorption Column. 2023. Abstract. P-CB.22, Transfusion 160A.

## Koncernen

### 1 juli – 30 september 2025

Nettoomsättningen uppgick till 9,6 MSEK (7,4 MSEK). Försäljningen ökade med 29% med särskilt god tillväxt i Indien, Singapore, Nederländerna och Kanada. Omsättningsökningen och fortsatt fokus på kostnadskontroll gav ett rörelseresultatet på -2,1 MSEK (-3,0 MSEK), en förbättring med 29%. Periodens resultat blev -2,2 MSEK (-3,2 MSEK), vilket ger ett resultat per aktie om -0,03 SEK (-0,04 SEK). Periodens kassaflöde blev -1,3 MSEK (-0,4 MSEK). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 MSEK (0,0 MSEK) och avser aktivering av utgifter i RA-projektet. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,0 MSEK (0,0 MSEK). Koncernens likvida medel exklusive kortfristig placering var vid utgången av perioden 10,1 MSEK (6,5 MSEK). Kortfristig placering i räntefond uppgick till 1,0 MSEK (1,0 MSEK). Det egna kapitalet uppgick till 37,2 MSEK (35,1 MSEK), vilket motsvarar 0,47 SEK per aktie (0,48 SEK). Koncernens soliditet var vid periodens utgång 69,5% (65,3%).

### 1 januari – 30 september 2025

Nettoomsättningen uppgick till 29,4 MSEK (24,7 MSEK). Försäljningen ökade med 18%. Tillväxten förklaras av en positiv trend på majoriteten av företagets marknader, med särskilt stark utveckling i Indien, Mexiko och Belgien. Samtidigt har företagets största marknad, Tyskland, visat en stabil tillväxt. Rörelseresultatet uppgick till -4,6 MSEK (-8,4 MSEK). Förbättringen av rörelseresultatet förklaras av omsättningsökningen och ett fortsatt fokus på kostnadskontroll. Periodens resultat blev -5,0 MSEK (-8,9 MSEK), vilket ger ett resultat per aktie om -0,06 SEK (-0,12 SEK). Periodens kassaflöde blev 4,5 MSEK (-6,3 MSEK). Under perioden genomfördes en nyemission som tillförde 9,1 MSEK efter emissionskostnader. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 MSEK (0,0 MSEK) och avser aktivering av utgifter i RA-projektet. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,0 MSEK (0,0 MSEK). Koncernens likvida medel exklusive kortfristig placering var vid utgången av perioden 10,1 MSEK (6,5 MSEK). Kortfristig placering i räntefond uppgick till 1,0 MSEK (1,0 MSEK). Det egna kapitalet uppgick till 37,2 MSEK (35,1 MSEK), vilket motsvarar 0,47 SEK per aktie (0,48 SEK). Koncernens soliditet var vid periodens utgång 69,5% (65,3%).

## Moderbolaget

### 1 juli – 30 september 2025

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 9,6 MSEK (7,4 MSK). All extern försäljning sker via moderbolaget. Försäljningen ökade med 29% med särskilt god tillväxt i Indien, Singapore, Nederländerna och Kanada. Omsättningsökningen och fortsatt fokus på kostnadskontroll gav ett resultat för perioden på -2,3 MSEK (-3,1 MSEK). Periodens kassaflöde blev -1,3 MSEK (-0,4 MSEK). Likvida medel exklusive kortfristig placering uppgick till 10,0 MSEK (6,4 MSEK). Kortfristig placering i räntefond uppgick till 1,0 MSEK (1,0 MSEK). De 30 september har 52 KSEK lämnats som aktieägartillskott till det mexikanska dotterbolaget Glycorex M.S.A. Tillskottet har redovisats som ökning av andelar i dotterföretag.

### 1 januari – 30 september 2025

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 29,4 MSEK (24,7 MSK). Tillväxten förklaras av en positiv trend på majoriteten av företagets marknader, med särskilt stark utveckling i Indien, Mexiko och Belgien. Samtidigt har företagets största marknad, Tyskland, visat en stabil tillväxt. Periodens resultat blev -5,0 MSEK (-8,8 MSEK). Förbättringen av resultatet förklaras av omsättningsökningen och ett fortsatt fokus på kostnadskontroll. Periodens kassaflöde blev 4,4 MSEK (-6,3 MSEK). Under perioden genomfördes en nyemission som tillförde 9,1 MSEK efter emissionskostnader. Likvida medel exklusive kortfristig placering uppgick till 10,0 MSEK (6,4 MSEK). Kortfristig placering i räntefond uppgick till 1,0 MSEK (1,0 MSEK). De 30 september har 52 KSEK lämnats som aktieägartillskott till det mexikanska dotterbolaget Glycorex M.S.A. Tillskottet har redovisats som ökning av andelar i dotterföretag.

## Personal

Medelantalet anställda under perioden januari till september uppgick till 15 (14) i moderbolaget och 20 (20) i koncernen.

## IR-aktiviteter och finansiell kalender

### Finansiell kalender

2026-02-25: Bokslutskommuniké 2025

## Aktien och ägare

Glycorex Transplantation AB (publ) är noterat på NGM Main Regulated Equity (Nordic Growth Market). Den 30 september 2025 var börskursen 2,06 SEK (stängningskurs). Under tredje kvartalet 2025 var högsta respektive lägsta stängningskurserna 2,31 SEK och 1,97 SEK. Cirka 1,8 miljoner aktier omsattes via NGM under tredje kvartalet 2025.

De största ägarna och deras innehav per den 30 september 2025 framgår av tabellen nedan. Antalet aktieägare uppgick per den 30 september 2025 till 4 347. Totalt antal aktier i bolaget, efter genomförd nyemission, uppgick den 30 september 2025 till 78 853 983 aktier, varav 3 268 000 A-aktier och 75 585 983 B-aktier.

### Ägarförhållanden per 2025-09-30

| Aktieägare                        | A-aktier         | B-aktier          | Totalt<br>antal aktier | Röster %      | Kapital %     |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|------------------------|---------------|---------------|
| Nilsson, Kurt med maka och bolag* | 1 866 000        | 404 933           | 2 270 933              | 17,61         | 2,88          |
| Glycorex AB **                    | 1 402 000        | 3 554 118         | 4 956 118              | 16,23         | 6,29          |
| Försäkrings AB, Avanza pension    |                  | 8 368 182         | 8 368 182              | 7,73          | 10,61         |
| Wendt Investment AB               |                  | 5 236 444         | 5 236 444              | 4,84          | 6,64          |
| Nordnet pensionsförsäkring AB     |                  | 2 744 669         | 2 744 669              | 2,54          | 3,48          |
| Henningsson Affärsfastigheter AB  |                  | 2 122 945         | 2 122 945              | 1,96          | 2,69          |
| Nowo fund Management AB           |                  | 2 117 256         | 2 117 256              | 1,96          | 2,69          |
| Skandia Försäkrings AB            |                  | 1 495 168         | 1 495 168              | 1,38          | 1,90          |
| Wendt Cecilia                     |                  | 1 493 648         | 1 493 648              | 1,38          | 1,89          |
| Nederman, Bill                    |                  | 1 196 639         | 1 196 639              | 1,11          | 1,52          |
| Exelity AB                        |                  | 1 178 279         | 1 178 279              | 1,09          | 1,49          |
| Hansson Richard                   |                  | 1 108 967         | 1 108 967              | 1,02          | 1,41          |
| Månsson Björn                     |                  | 1 100 000         | 1 100 000              | 1,02          | 1,39          |
| Naucclér Johan                    |                  | 1 045 871         | 1 045 871              | 0,97          | 1,33          |
| Hansson Per-Erik                  |                  | 828 031           | 828 031                | 0,76          | 1,05          |
| Övriga aktieägare                 |                  | 41 590 833        | 41 590 833             | 38,40         | 52,74         |
| <b>Summa</b>                      | <b>3 268 000</b> | <b>75 585 983</b> | <b>78 853 983</b>      | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

\*Kurt Nilsson, Pia Nilsson och Bioflexin AB

\*\* Glycorex AB är ett fristående bolag från Glycorex Transplantation AB (publ.) Bolaget ägs av Kurt Nilsson, Bill Nederman och Jason Liebel.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Styrelsen har arbetat vidare med beslutad strategi och dess finansiella konsekvenser. Fortsatt negativa kassaflöden kräver noggrann övervakning av försäljning och likviditet. Styrelsen har utvärderat olika möjligheter för att stärka företagets likviditet och minska det negativa flödet. Med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 29 maj 2024, beslutade styrelsen den 21 januari 2025 om en riktad nyemission av 5 000 000 B-aktier, till en teckningskurs om 2,0 SEK per B-aktie. Genom den riktade nyemissionen tillfördes Glycorex 10 MSEK före transaktionskostnader. Nyemissionen stärkte likviditeten och ger bolaget goda förutsättningar att genomföra planerade initiativ under året. Förutsättningarna för fortsatt drift är uppfyllda. Ytterligare finansiering/kapitaltillskott kan komma att krävas innan bolaget är kassaflödespositivt.

Bolagets försäljning är beroende av de resurser som samhället allokerar till transplantationsverksamheten och hur befintliga ersättningssystem ändras. Glycorex bevakar noga tillgång till råmaterial till produktionen, då det kan finnas risk för brist på en del råmaterial.

Kriget mellan Ryssland och Ukraina har, utöver påverkan på omvärldssituationen i stort, för närvarande ingen direkt effekt på bolagets leveranser. Glycorex har inga kunder eller leverantörer i Ryssland eller Ukraina. Konflikten mellan Israel och Hamas har för närvarande ingen direkt effekt på bolagets leveranser. Glycorex har inga kunder eller leverantörer i Gazaområdet, men levererar några få enheter till Israel per år.

Bolaget har idag ingen handelsexponering mot marknader där tullar eller handelshinder nyligen införts eller diskuterats i relation till EU. Bolagets leverantörer är dessutom huvudsakligen europeiska och bolagets produkter produceras i Sverige. Risken bedöms således i nuläget som låg utan väsentlig påverkan, men geopolitisk oro och förändrade handelsvillkor som kan påverka bolaget framåt bevakas löpande.

I Glycorex Transplantation AB:s årsredovisning 2024 redovisas de risker koncernen exponeras för, bland annat konkurrerande produkter. Några generella förändringar i den allmänna riskbilden har inte identifierats.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående bolag utanför koncernen har skett under perioden. Inga transaktioner med personer med närståenderelationer har genomförts under perioden.

### Alternativa nyckeltal

Glycorex redovisar alternativa nyckeltal i delårsrapporten som inte är definierade enligt IFRS. I enlighet med ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer för alternativa nyckeltal, redovisas definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal i delårsrapporten. Glycorex anser att nyckeltalen är relevanta för användarna av de finansiella rapporterna som ett komplement för att möjliggöra en bedömning av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar nyckeltal på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Nyckeltalen ska inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Definitioner av nyckeltalen återfinns på sidan 22 i rapporten. Definitioner och beskrivningar av nyckeltalen baseras huvudsakligen på Finansanalytikernas rekommendationer.





## Styrelsens och vd:s försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Lund den 28 november 2025

Styrelsen och verkställande direktör för Glycorex Transplantation AB (publ)

Kurt Nilsson  
Styrelseordförande

Fredrik Johansson  
Styrelseledamot

Joakim Jagorstrand  
Styrelseledamot

Roland Frösing  
Styrelseledamot

Johan Nilsson  
Verkställande direktör

Årsredovisning, delårsrapporter och annan information om Glycorex Transplantation AB kan hämtas från bolagets hemsida [www.glycorex.com](http://www.glycorex.com)

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation och är sådan information som Glycorex Transplantation AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 28 november 2025 kl. 08:00 CET.

**Kontakt:**

Johan Nilsson, VD,  
[johan.nilsson@glycorex.com](mailto:johan.nilsson@glycorex.com)

Delårsrapporten är granskad av bolagets revisor.

## Koncernens resultaträkningar i sammandrag

| Belopp i TSEK                                     | Not | jul-sep<br>2025 | jul-sep<br>2024 | jan-sep<br>2025 | jan-sep<br>2024 | jan-dec<br>2024 |
|---------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning                                   |     | 9 606           | 7 449           | 29 439          | 24 658          | 35 159          |
| Förändring av lager av färdiga varor              |     | -1 766          | -586            | 102             | -403            | -1 133          |
| Aktiverat arbete för egen räkning                 |     | 96              | -               | 96              | -               | -               |
| Övriga rörelseintäkter                            | 2   | 124             | 140             | 439             | 564             | 739             |
| <b>Summa</b>                                      |     | <b>8 060</b>    | <b>7 003</b>    | <b>30 076</b>   | <b>24 819</b>   | <b>34 765</b>   |
| <b>Rörelsekostnader</b>                           |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Råvaror och förnödenheter                         |     | -933            | -1 347          | -5 407          | -4 425          | -5 802          |
| Övriga externa kostnader                          |     | -2 647          | -2 022          | -8 176          | -7 202          | -10 485         |
| Personalkostnader                                 |     | -4 125          | -4 132          | -13 524         | -14 020         | -18 855         |
| Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar   | 3   | -2 366          | -2 333          | -7 082          | -6 993          | -9 321          |
| Övriga rörelsekostnader                           |     | -112            | -167            | -523            | -561            | -744            |
| <b>Rörelseresultat</b>                            |     | <b>-2 123</b>   | <b>-2 998</b>   | <b>-4 636</b>   | <b>-8 382</b>   | <b>-10 442</b>  |
| Finansnetto                                       |     | -118            | -189            | -402            | -539            | -560            |
| <b>Resultat före skatt</b>                        |     | <b>-2 241</b>   | <b>-3 187</b>   | <b>-5 038</b>   | <b>-8 921</b>   | <b>-11 002</b>  |
| Skatt på periodens resultat                       |     | -               | -               | -               | -               | 61              |
| <b>Periodens resultat</b>                         |     | <b>-2 241</b>   | <b>-3 187</b>   | <b>-5 038</b>   | <b>-8 921</b>   | <b>-10 941</b>  |
| Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare |     | -2 241          | -3 187          | -5 038          | -8 921          | -10 941         |
| Resultat per aktie, SEK                           |     | -0,03           | -0,04           | -0,06           | -0,12           | -0,15           |
| Genomsnittligt antal aktier                       |     | 78 853 983      | 73 853 983      | 78 316 434      | 73 853 983      | 73 853 983      |

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

| Belopp i TSEK                                                 | jul-sep<br>2025 | jul-sep<br>2024 | jan-sep<br>2025 | jan-sep<br>2024 | jan-dec<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Periodens resultat                                            | -2 241          | -3 187          | -5 038          | -8 921          | -10 941         |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:          |                 |                 |                 |                 |                 |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde          | 6               | 15              | 0               | 12              | 16              |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                | <b>-2 235</b>   | <b>-3 172</b>   | <b>-5 038</b>   | <b>-8 909</b>   | <b>-10 925</b>  |
| <b>Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>-2 235</b>   | <b>-3 172</b>   | <b>-5 038</b>   | <b>-8 909</b>   | <b>-10 925</b>  |

# Koncernens balansräkningar i sammandrag

| Belopp i TSEK                                                       | Not | 2025-09-30    | 2024-09-30    | 2024-12-31    |
|---------------------------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                   |     |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                        | 3   |               |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar                                  |     | 16 686        | 20 008        | 19 154        |
| Materiella anläggningstillgångar                                    |     | 4 354         | 5 028         | 4 859         |
| Nyttjanderättstillgångar                                            |     | 8 134         | 9 104         | 7 799         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                  |     | <b>29 174</b> | <b>34 140</b> | <b>31 812</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                        |     |               |               |               |
| Varulager                                                           |     | 4 713         | 5 389         | 4 729         |
| Kortfristiga fordringar                                             |     | 8 535         | 6 829         | 7 010         |
| Kortfristig placering                                               | 4   | 988           | 984           | 988           |
| Kassa och bank                                                      |     | 10 115        | 6 471         | 5 765         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                  |     | <b>24 351</b> | <b>19 673</b> | <b>18 492</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                             |     | <b>53 525</b> | <b>53 813</b> | <b>50 304</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                     |     |               |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                                                 |     |               |               |               |
| Aktiekapital                                                        |     | 3 942         | 3 692         | 3 692         |
| Övrigt tillskjutet kapital                                          |     | 128 648       | 119 760       | 119 760       |
| Verkligt värdereserv                                                |     | -13           | -17           | -13           |
| Balanserat resultat inklusive periodens resultat                    |     | -95 363       | -88 305       | -90 325       |
| <b>Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |     | <b>37 214</b> | <b>35 130</b> | <b>33 114</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                         |     |               |               |               |
| Långfristiga skulder till kreditinstitut                            |     | -             | 69            | -             |
| Långfristiga leasingskulder                                         |     | 3 597         | 4 328         | 2 893         |
| Uppskjuten skatteskuld                                              |     | 116           | 177           | 116           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                   |     | <b>3 713</b>  | <b>4 574</b>  | <b>3 009</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                         |     |               |               |               |
| Kortfristiga skulder till kreditinstitut                            |     | 46            | 581           | 279           |
| Kortfristiga leasingskulder                                         |     | 3 440         | 3 718         | 3 810         |
| Övriga kortfristiga skulder                                         |     | 9 112         | 9 810         | 10 092        |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                   |     | <b>12 598</b> | <b>14 109</b> | <b>14 181</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                               |     | <b>53 525</b> | <b>53 813</b> | <b>50 304</b> |

# Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

| Belopp i TSEK                                                                       | jul-sep<br>2025 | jul-sep<br>2024 | jan-sep<br>2025 | jan-sep<br>2024 | jan-dec<br>2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | -2 241          | -3 187          | -5 038          | -8 921          | -11 002         |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 2 341           | 2 442           | 7 077           | 7 113           | 9 472           |
| Betald inkomstskatt                                                                 | -125            | -125            | -376            | -376            | -               |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>-25</b>      | <b>-870</b>     | <b>1 663</b>    | <b>-2 184</b>   | <b>-1 530</b>   |
| Minskning/ökning av varulager                                                       | 1 896           | 822             | 16              | 945             | 1 605           |
| Minskning/ökning av rörelsefordringar                                               | -2 058          | 1 447           | 197             | 700             | 156             |
| Ökning/minskning av rörelseskulder                                                  | 420             | -371            | -868            | -381            | -130            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>233</b>      | <b>1 028</b>    | <b>1 008</b>    | <b>-920</b>     | <b>101</b>      |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       | -96             | -               | -96             | -               | -               |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-96</b>      | <b>-</b>        | <b>-96</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nyemission efter avdrag för transaktionskostnader                                   | -               | -               | 9 138           | -               | -               |
| Amortering lån                                                                      | -70             | -94             | -233            | -283            | -654            |
| Amortering av leasingskuld                                                          | -1 331          | -1 292          | -5 339          | -5 099          | -6 443          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-1 401</b>   | <b>-1 386</b>   | <b>3 566</b>    | <b>-5 382</b>   | <b>-7 097</b>   |
| Periodens kassaflöde                                                                | -1 264          | -358            | 4 478           | -6 302          | -6 996          |
| Likvida medel vid periodens början                                                  | 11 443          | 6 883           | 5 765           | 12 888          | 12 888          |
| Kursdifferens i likvida medel                                                       | -64             | -54             | -128            | -115            | -127            |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                             | <b>10 115</b>   | <b>6 471</b>    | <b>10 115</b>   | <b>6 471</b>    | <b>5 765</b>    |



# Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

| Belopp i TSEK                                                                    | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Verkligt värdereserv | Balanserat resultat inkl periodens resultat | Summa eget kapital |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|----------------------|---------------------------------------------|--------------------|
| <b>Eget kapital 2024-01-01</b>                                                   | <b>3 692</b> | <b>119 760</b>             | <b>-29</b>           | <b>-79 384</b>                              | <b>44 039</b>      |
| Periodens resultat                                                               | -            | -                          | -                    | -8 921                                      | -8 921             |
| Periodens övriga totalresultat                                                   | -            | -                          | 12                   | -                                           | 12                 |
| <b>Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>                   | <b>12</b>            | <b>-8 921</b>                               | <b>-8 909</b>      |
| <b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>                                    | <b>-</b>     | <b>-</b>                   | <b>-</b>             | <b>-</b>                                    | <b>-</b>           |
| <b>Eget kapital 2024-09-30</b>                                                   | <b>3 692</b> | <b>119 760</b>             | <b>-17</b>           | <b>-88 305</b>                              | <b>35 130</b>      |
| Periodens resultat                                                               | -            | -                          | -                    | -2 020                                      | -2 020             |
| Periodens övriga totalresultat                                                   | -            | -                          | 4                    | -                                           | 4                  |
| <b>Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>                   | <b>4</b>             | <b>-2 020</b>                               | <b>-2 016</b>      |
| <b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>                                    | <b>-</b>     | <b>-</b>                   | <b>-</b>             | <b>-</b>                                    | <b>-</b>           |
| <b>Eget kapital 2024-12-31</b>                                                   | <b>3 692</b> | <b>119 760</b>             | <b>-13</b>           | <b>-90 325</b>                              | <b>33 114</b>      |
| Periodens resultat                                                               | -            | -                          | -                    | -5 038                                      | -5 038             |
| Periodens övriga totalresultat                                                   | -            | -                          | 0                    | -                                           | 0                  |
| <b>Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>                   | <b>0</b>             | <b>-5 038</b>                               | <b>-5 038</b>      |
| Nyemission*                                                                      | 250          | 8 888                      | -                    | -                                           | 9 138              |
| <b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>                                    | <b>250</b>   | <b>8 888</b>               | <b>-</b>             | <b>-</b>                                    | <b>9 138</b>       |
| <b>Eget kapital 2025-09-30</b>                                                   | <b>3 942</b> | <b>128 648</b>             | <b>-13</b>           | <b>-95 363</b>                              | <b>37 214</b>      |

\*Nyemissionskostnader om 862 TSEK har minskat tillfört kapital.

## Nyckeltal för koncernen

|                                           | jul-sep<br>2025 | jul-sep<br>2024 | jan-sep<br>2025 | jan-sep<br>2024 | jan-dec<br>2024 |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning                           | 9 606           | 7 449           | 29 439          | 24 658          | 35 159          |
| Rörelseresultat före avskrivningar        | 243             | -665            | 2 446           | -1 389          | -1 121          |
| Rörelseresultat efter avskrivningar       | -2 123          | -2 998          | -4 636          | -8 382          | -10 442         |
| Periodens resultat                        | -2 241          | -3 187          | -5 038          | -8 921          | -10 941         |
| Rörelsemarginal, %                        | -22,1           | -40,2           | -15,7           | -34,0           | -29,7           |
| Avkastning på eget kapital, %             | -5,8            | -8,7            | -14,3           | -22,5           | -28,4           |
| Avkastning på totalt kapital, %           | -4,0            | -5,3            | -8,9            | -13,9           | -17,7           |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %       | -4,8            | -6,5            | -10,9           | -16,8           | -21,5           |
| Soliditet, %                              | 69,5            | 65,3            | 69,5            | 65,3            | 65,8            |
| Genomsnittligt antal aktier               | 78 853 983      | 73 853 983      | 78 316 434      | 73 853 983      | 73 853 983      |
| Antal aktier vid periodens slut           | 78 853 983      | 73 853 983      | 78 853 983      | 73 853 983      | 73 853 983      |
| Resultat per aktie                        | -0,03           | -0,04           | -0,06           | -0,12           | -0,15           |
| Eget kapital per aktie vid periodens slut | 0,47            | 0,48            | 0,47            | 0,48            | 0,45            |
| Medelantalet anställda                    | 20              | 20              | 20              | 20              | 20              |

## Avstämning alternativa nyckeltal (definierade på sidan 22)

### Rörelsemarginal

|                           | jul-sep<br>2025 | jul-sep<br>2024 | jan-sep<br>2025 | jan-sep<br>2024 | jan-dec<br>2024 | jan-dec<br>2023 |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Belopp TSEK</b>        |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Rörelseresultat           | -2 123          | -2 998          | -4 636          | -8 382          | -10 442         | -30 275         |
| Nettoomsättning           | 9 606           | 7 449           | 29 439          | 24 658          | 35 159          | 29 962          |
| <b>Rörelsemarginal, %</b> | <b>-22,1%</b>   | <b>-40,2%</b>   | <b>-15,7%</b>   | <b>-34,0%</b>   | <b>-29,7%</b>   | <b>-101,0%</b>  |

### Soliditet

|                     | 2025-09-30   | 2024-09-30   | 2024-12-31   | 2023-12-31   |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Belopp TSEK</b>  |              |              |              |              |
| Eget kapital        | 37 214       | 35 130       | 33 114       | 44 039       |
| Balansomslutning    | 53 525       | 53 813       | 50 304       | 65 844       |
| <b>Soliditet, %</b> | <b>69,5%</b> | <b>65,3%</b> | <b>65,8%</b> | <b>66,9%</b> |

### Eget kapital

|                    | 2025-09-30 | 2024-09-30 | 2024-12-31 | 2023-12-31 | 2022-12-31 | 2025-06-30 | 2024-06-30 |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Belopp TSEK</b> |            |            |            |            |            |            |            |
| Eget kapital       | 37 214     | 35 130     | 33 114     | 44 039     | 74 363     | 39 449     | 38 302     |

### Avkastning på eget kapital

|                                      | jul-sep<br>2025 | jul-sep<br>2024 | jan-sep<br>2025 | jan-sep<br>2024 | jan-dec<br>2024 | jan-dec<br>2023 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Belopp TSEK</b>                   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Genomsnittligt eget kapital          | 38 332          | 36 716          | 35 164          | 39 585          | 38 577          | 59 201          |
| Nettoresultat                        | -2 241          | -3 187          | -5 038          | -8 921          | -10 941         | -30 364         |
| <b>Avkastning på eget kapital, %</b> | <b>-5,8%</b>    | <b>-8,7%</b>    | <b>-14,3%</b>   | <b>-22,5%</b>   | <b>-28,4%</b>   | <b>-51,3%</b>   |

### Sysselsatt kapital

|                                  | 2025-09-30    | 2024-09-30    | 2024-12-31    | 2023-12-31    | 2022-12-31    | 2025-06-30    | 2024-06-30    |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Belopp TSEK</b>               |               |               |               |               |               |               |               |
| Balansomslutning                 | 53 525        | 53 813        | 50 304        | 65 844        | 96 077        | 52 711        | 58 729        |
| Uppskjuten skatteskuld           | -116          | -177          | -116          | -177          | -177          | -116          | -177          |
| Övriga icke räntebärande skulder | -9 112        | -9 810        | -10 092       | -10 135       | -11 496       | -8 711        | -10 167       |
| <b>Totalt</b>                    | <b>44 297</b> | <b>43 826</b> | <b>40 096</b> | <b>55 532</b> | <b>84 404</b> | <b>43 884</b> | <b>48 385</b> |

### Avkastning på sysselsatt kapital

|                                            | jul-sep<br>2025 | jul-sep<br>2024 | jan-sep<br>2025 | jan-sep<br>2024 | jan-dec<br>2024 | jan-dec<br>2023 |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Belopp TSEK</b>                         |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital          | 44 091          | 46 106          | 42 197          | 49 679          | 47 814          | 69 968          |
| Rörelseresultat                            | -2 123          | -2 998          | -4 636          | -8 382          | -10 442         | -30 275         |
| Finansiella intäkter                       | 0               | 12              | 24              | 38              | 154             | 297             |
| <b>Summa</b>                               | <b>-2 123</b>   | <b>-2 986</b>   | <b>-4 612</b>   | <b>-8 344</b>   | <b>-10 288</b>  | <b>-29 978</b>  |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b> | <b>-4,8%</b>    | <b>-6,5%</b>    | <b>-10,9%</b>   | <b>-16,8%</b>   | <b>-21,5%</b>   | <b>-42,8%</b>   |

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

| Belopp i TSEK                                   | Not | jul-sep<br>2025 | jul-sep<br>2024 | jan-sep<br>2025 | jan-sep<br>2024 | jan-dec<br>2024 |
|-------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning                                 |     | 9 606           | 7 449           | 29 439          | 24 658          | 35 159          |
| Förändring av lager av färdiga varor            |     | -1 766          | -585            | 102             | -402            | -1 133          |
| Aktiverat arbete för egen räkning               |     | -               | -               | -               | -               | -               |
| Övriga rörelseintäkter                          | 2   | 124             | 140             | 438             | 563             | 738             |
| <b>Summa</b>                                    |     | <b>7 964</b>    | <b>7 004</b>    | <b>29 979</b>   | <b>24 819</b>   | <b>34 764</b>   |
| <b>Rörelsekostnader</b>                         |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Råvaror och förnödenheter                       |     | -3 243          | -3 244          | -12 052         | -9 968          | -13 364         |
| Övriga externa kostnader                        |     | -3 133          | -3 003          | -10 169         | -10 801         | -15 119         |
| Personalkostnader                               |     | -2 991          | -2 985          | -10 048         | -10 132         | -13 634         |
| Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar | 3   | -708            | -710            | -2 126          | -2 075          | -2 785          |
| Övriga rörelsekostnader                         |     | -112            | -166            | -523            | -557            | -739            |
| <b>Rörelseresultat</b>                          |     | <b>-2 223</b>   | <b>-3 104</b>   | <b>-4 939</b>   | <b>-8 714</b>   | <b>-10 877</b>  |
| Finansnetto                                     |     | -31             | -41             | -104            | -74             | 24              |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>        |     | <b>-2 254</b>   | <b>-3 145</b>   | <b>-5 043</b>   | <b>-8 788</b>   | <b>-10 853</b>  |
| Bokslutsdispositioner                           |     | -               | -               | -               | -               | -               |
| <b>Resultat före skatt</b>                      |     | <b>-2 254</b>   | <b>-3 145</b>   | <b>-5 043</b>   | <b>-8 788</b>   | <b>-10 853</b>  |
| Skatt på periodens resultat                     |     | -               | -               | -               | -               | -               |
| <b>Periodens resultat</b>                       |     | <b>-2 254</b>   | <b>-3 145</b>   | <b>-5 043</b>   | <b>-8 788</b>   | <b>-10 853</b>  |

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

| Belopp i TSEK                  | jul-sep<br>2025 | jul-sep<br>2024 | jan-sep<br>2025 | jan-sep<br>2024 | jan-dec<br>2024 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Periodens resultat             | -2 254          | -3 145          | -5 043          | -8 788          | -10 853         |
| Periodens övrigt totalresultat | -               | -               | -               | -               | -               |
| <b>Periodens totalresultat</b> | <b>-2 254</b>   | <b>-3 145</b>   | <b>-5 043</b>   | <b>-8 788</b>   | <b>-10 853</b>  |

# Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

| Belopp i TSEK                            | Not | 2025-09-30    | 2024-09-30    | 2024-12-31    |
|------------------------------------------|-----|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                        |     |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>             | 3   |               |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar       |     | 8 673         | 11 110        | 10 501        |
| Materiella anläggningstillgångar         |     | 2 494         | 2 892         | 2 792         |
| Finansiella anläggningstillgångar        |     | 2 008         | 1 956         | 1 956         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>       |     | <b>13 175</b> | <b>15 958</b> | <b>15 249</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>             |     |               |               |               |
| Varulager                                |     | 3 987         | 4 606         | 3 986         |
| Kortfristiga fordringar                  |     | 16 041        | 15 059        | 14 910        |
| Kortfristig placering                    | 4   | 988           | 984           | 988           |
| Kassa och bank                           |     | 9 981         | 6 367         | 5 666         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>       |     | <b>30 997</b> | <b>27 016</b> | <b>25 550</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                  |     | <b>44 172</b> | <b>42 974</b> | <b>40 799</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>          |     |               |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                      |     |               |               |               |
| Aktiekapital                             |     | 3 942         | 3 692         | 3 692         |
| Reservfond                               |     | 33 014        | 33 014        | 33 014        |
| Fond för aktiverade utvecklingsutgifter  |     | 3 498         | 4 275         | 4 081         |
| Överkursfond                             |     | 108 223       | 99 335        | 99 335        |
| Balanserat resultat                      |     | -106 919      | -96 843       | -96 649       |
| Periodens resultat                       |     | -5 043        | -8 788        | -10 853       |
| <b>Summa eget kapital</b>                |     | <b>36 715</b> | <b>34 685</b> | <b>32 620</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>              |     |               |               |               |
| Kortfristiga skulder till kreditinstitut |     | -             | 50            | 25            |
| Övriga kortfristiga skulder              |     | 7 457         | 8 239         | 8 154         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>        |     | <b>7 457</b>  | <b>8 289</b>  | <b>8 179</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>    |     | <b>44 172</b> | <b>42 974</b> | <b>40 799</b> |

# Kassaflödesanalys för moderbolaget i sammandrag

| Belopp i TSEK                                                                       | jul-sep<br>2025 | jul-sep<br>2024 | jan-sep<br>2025 | jan-sep<br>2024 | jan-dec<br>2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | -2 254          | -3 145          | -5 043          | -8 788          | -10 853         |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 683             | 795             | 2 121           | 2 171           | 2 921           |
| Betald inkomstskatt                                                                 | -89             | -90             | -267            | -268            | -               |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>-1 660</b>   | <b>-2 440</b>   | <b>-3 189</b>   | <b>-6 885</b>   | <b>-7 932</b>   |
| Minskning/ökning av varulager                                                       | 1 795           | 788             | -1              | 913             | 1 533           |
| Minskning/ökning av rörelsefordringar                                               | -1 824          | 1 417           | -843            | -314            | -420            |
| Ökning/minskning av rörelseskulder                                                  | 409             | -97             | -585            | 30              | -86             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>-1 280</b>   | <b>-332</b>     | <b>-4 618</b>   | <b>-6 256</b>   | <b>-6 905</b>   |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar                                        | -52             | -               | -52             | -               | -               |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-52</b>      | <b>-</b>        | <b>-52</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nyemission efter avdrag för transaktionskostnader                                   | -               | -               | 9 138           | -               | -               |
| Upptagna lån                                                                        | -               | -               | -               | -               | -               |
| Amortering lån                                                                      | -               | -24             | -25             | -74             | -99             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-</b>        | <b>-24</b>      | <b>9 113</b>    | <b>-74</b>      | <b>-99</b>      |
| Periodens kassaflöde                                                                | -1 332          | -356            | 4 443           | -6 330          | -7 004          |
| Likvida medel vid periodens början                                                  | 11 348          | 6 768           | 5 666           | 12 790          | 12 790          |
| Kursdifferenser i likvida medel                                                     | -35             | -45             | -128            | -93             | -120            |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                             | <b>9 981</b>    | <b>6 367</b>    | <b>9 981</b>    | <b>6 367</b>    | <b>5 666</b>    |



## Förändring av eget kapital, moderbolaget i sammandrag

| Belopp i TSEK                                                                        | Aktiekapital | Reservfond    | Fond för<br>aktiverade utveck-<br>lingsutgifter | Övrigt<br>fritt kapital | Periodens<br>resultat | Summa<br>eget kapital |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|-------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eget kapital 2024-01-01</b>                                                       | <b>3 692</b> | <b>33 014</b> | <b>4 858</b>                                    | <b>32 295</b>           | <b>-30 386</b>        | <b>43 473</b>         |
| Vinstdisposition                                                                     | -            | -             | -                                               | -30 386                 | 30 386                | -                     |
| Periodens resultat                                                                   | -            | -             | -                                               | -                       | -8 788                | -8 788                |
| Periodens övriga totalresultat                                                       | -            | -             | -                                               | -                       | -                     | -                     |
| Omföring aktiverade utvecklingsutgifter                                              | -            | -             | -583                                            | 583                     | -                     | -                     |
| <b>Summa förmögenhetsförändringar exklusive<br/>transaktioner med bolagets ägare</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-583</b>                                     | <b>-29 803</b>          | <b>21 598</b>         | <b>-8 788</b>         |
| <b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>                                        | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Eget kapital 2024-09-30</b>                                                       | <b>3 692</b> | <b>33 014</b> | <b>4 275</b>                                    | <b>2 492</b>            | <b>-8 788</b>         | <b>34 685</b>         |
| Periodens resultat                                                                   | -            | -             | -                                               | -                       | -2 065                | -2 065                |
| Periodens övriga totalresultat                                                       | -            | -             | -                                               | -                       | -                     | -                     |
| Omföring aktiverade utvecklingsutgifter                                              | -            | -             | -194                                            | 194                     | -                     | -                     |
| <b>Summa förmögenhetsförändringar exklusive<br/>transaktioner med bolagets ägare</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-194</b>                                     | <b>194</b>              | <b>-2 065</b>         | <b>-2 065</b>         |
| <b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>                                        | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Eget kapital 2024-12-31</b>                                                       | <b>3 692</b> | <b>33 014</b> | <b>4 081</b>                                    | <b>2 686</b>            | <b>-10 853</b>        | <b>32 620</b>         |
| Vinstdisposition                                                                     | -            | -             | -                                               | -10 853                 | 10 853                | -                     |
| Periodens resultat                                                                   | -            | -             | -                                               | -                       | -5 043                | -5 043                |
| Periodens övriga totalresultat                                                       | -            | -             | -                                               | -                       | -                     | -                     |
| Omföring aktiverade utvecklingsutgifter                                              | -            | -             | -583                                            | 583                     | -                     | -                     |
| <b>Summa förmögenhetsförändringar<br/>exklusive transaktioner med bolagets ägare</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-583</b>                                     | <b>-10 270</b>          | <b>5 810</b>          | <b>-5 043</b>         |
| Nyemission*                                                                          | 250          | -             | -                                               | 8 888                   | -                     | 9 138                 |
| <b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>                                        | <b>250</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>                                        | <b>8 888</b>            | <b>-</b>              | <b>9 138</b>          |
| <b>Eget kapital 2025-09-30</b>                                                       | <b>3 942</b> | <b>33 014</b> | <b>3 498</b>                                    | <b>1 304</b>            | <b>-5 043</b>         | <b>36 715</b>         |

\*Nyemissionskostnader om 862 tsek har minskat tillfört kapital.

# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

### *Överensstämmelse med normgivning och lag*

Delårsrapporten är för koncernen upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Glycorex tillämpar IFRS redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU. Vidare har Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Redovisningsprinciperna beskrivs i årsredovisningen för 2024 på sidorna 33–35. Moderbolagets delårsrapport är upprättad enligt årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

### *Nya redovisningsprinciper 2025 och framåt*

Utöver IFRS 18 finns inga nya eller ändrade IFRS, inklusive uttalanden, som är godkända för tillämpning från 2025 och senare som bedömts ha någon väsentlig effekt på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter. En ny standard, IFRS 18 Presentation och upplysningar inom finansiella rapporter, publicerades den 9 april 2024. Om den antas av EU kommer den att gälla från 1 januari 2027. Glycorex bedömer att denna standard får effekt på koncernens finansiella rapporter och analyserar för närvarande detaljerna i standarden och dess konsekvenser.

### *Viktiga uppskattningar och bedömningar*

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företaget gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Det område som innefattar hög grad av bedömning omfattar uppskattning av värdet på immateriella anläggningstillgångar. Glycorex har idag negativa kassaflöden. Bolaget övervakar försäljning och likviditet noggrant. De finansiella rapporterna har upprättats enligt fortlevnadsprincipen.

## Not 2 Övriga rörelseintäkter

Posten består huvudsakligen av valutakursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär.

## Not 3 Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar

Av beloppen, i koncernen, för av- och nedskrivningar under perioden januari till september utgör 4 014 tkr (3 955 tkr) avskrivningar av nyttjanderättstillgångar. Av- och nedskrivningar av immateriella respektive materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 563 tkr (2 563 tkr) respektive 505 tkr (474 tkr). I moderbolaget uppgick av- och nedskrivningar av immateriella respektive materiella anläggningstillgångar till 1 828 tkr (1 828 tkr) respektive 298 tkr (247 tkr).

## Not 4 Finansiella instrument värderade till verkligt värde

Kortfristiga placeringar i räntefond har redovisats till 988 tkr per 2025-09-30 (984 tkr). Placeringen är värderad på nivå 1 enligt IFRS 13. Verkligt värde på övriga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer med redovisade värden.

# Revisors granskningsrapport

**Glycorex Transplantation AB (publ), org.nr 556519-7372**

**Till styrelsen för Glycorex Transplantation AB (publ)**

## **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Glycorex Transplantation AB (publ) per 30 september 2025 och den nio-månadersperiod som slutade per detta datum, som återfinns på sidorna 10 till 20 i detta dokument. 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 International Standards on Auditing 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.

## **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.

Malmö den 28 november 2025

Ernst & Young AB

Martin Henriksson

Auktoriserad revisor

# Nyckeltalsdefinitioner

**Rörelsemarginal.** Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet visar hur stor del av faktureringen som blivit över för att täcka räntor, skatt och resultat.

**Avkastning på eget kapital.** Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Resultatet avser resultat efter skatt. Genomsnittligt eget kapital beräknas som genomsnittet av in- och utgående balans. Nyckeltalet visar hur företaget förräntat aktieägarnas kapital.

**Avkastning på totalt kapital.** Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning. Genomsnittligt totalt kapital beräknas som genomsnittet av in- och utgående balans. Nyckeltalet visar räntabiliteten på de totala tillgångarna.

**Avkastning på sysselsatt kapital.** Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital avser balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder, inklusive uppskjutna skatteskulder. Skulder, för vilka räntekostnaden belastar finansnettot, ingår i sysselsatt kapital. Skulder för vilka räntekostnaden ingår i rörelseresultatet inräknas inte i sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som genomsnittet av in- och utgående balans. Nyckeltalet visar

företagets räntabilitet oberoende av finansieringen, det vill säga hur företaget förräntat det kapital som aktieägare och långivare tillsammans ställt till förfogande.

**Soliditet.** Eget kapital i procent av balansomslutningen. Soliditet anger hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital och möjliggör därmed en analys av företagets långsiktiga finansiella styrka. Nyckeltalet tar inte hänsyn till att uppskjutna skatteskulder inte behöver betalas i samband med förlust.

**Resultat per aktie.** Periodens resultat (hänförbart till moderbolagets ägare) i förhållande till genomsnittligt antal utestående stamaktier. Nyckeltalet beräknas i enlighet med IAS 33. Resultat per aktie kan exempelvis användas för att beräkna P/E-tal (aktiekursen dividerad med resultat per aktie).

**Eget kapital per aktie.** Eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen. Måttet beskriver storleken på det egna kapital som tillhör aktieägarna i moderbolaget.

**Medelantalet anställda.** Antalet anställda korregerat för anställningstid och deltidsanställningar.



Glycorex Transplantation AB (publ)

Scheelevägen 27 | SE-223 63 Lund, Sweden | Phone: +46 46 286 5230  
info@glycorex.com | glycorex.com