



Årsredovisning 2025

Innehåll

2025 i korthet.....	3	Balansräkning för koncernen.....	26
VD-ord.....	4	Förändring av eget kapital, koncernen.....	27
Detta är Glycorex.....	6	Kassaflödesanalys för koncernen.....	28
Glycorex genom åren.....	7	Resultaträkning för moderbolaget.....	29
Unik teknologi som målinriktat reducerar specifika antikroppar i blodet.....	8	Rapport över totalresultat för moderbolaget.....	29
Glycosorb® ABO möjliggör blodgruppsinkompatibla transplantationer.....	9	Balansräkning för moderbolaget.....	30
Stort växande behov av organtransplantation.....	10	Förändring av eget kapital, moderbolaget.....	31
Utmärkta kliniska resultat.....	11	Kassaflödesanalys för moderbolaget.....	32
Universella blodkomponenter.....	13	Noter.....	33
Utvecklingsprojekt.....	15	Styrelsens försäkran.....	44
Strategi för tillväxt.....	16	Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.....	45
Glycorex-aktien.....	18	Bolagsstyrningsrapport.....	49
Förvaltningsberättelse.....	20	Styrelse, VD och revisorer.....	51
Resultaträkning för koncernen.....	25	Flerårsöversikt – koncernen.....	53
Rapport över totalresultat för koncernen.....	25	Alternativa nyckeltal/Övriga definitioner.....	54
		Avstämning alternativa nyckeltal.....	54
		Ordlista.....	55

Årsstämma torsdagen den 4 juni 2026

Glycorex Transplantation AB (publ) håller årsstämma **torsdagen den 4 juni 2026 kl. 17.30 på Ideon Gateway/Elite Hotel, 2 vån, lokal Tera, Scheelevägen 27/Molekylvägen 10 B, Lund.**

Rätt att delta i stämman har aktieägare som dels den 27 maj 2026 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken och dels senast den 29 maj 2026 anmält sitt deltagande i stämman till bolaget. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear för att få delta i stämman. Sådan omregistrering skall vara verkställd senast den 29 maj 2026.

Anmälan om deltagande i stämman sker skriftligen till Glycorex Transplantation AB, Ideon, Scheelevägen 27, 223 63 Lund eller genom e-mail till bolagsstamma@glycorex.com.

I anmälan skall anges namn/firma, personnummer/ organisationsnummer, telefon dagtid och eventuella biträden (högst två) som medföljer på stämman. Om du också anger e-postadress skickar bolaget via e-mail en bekräftelse på anmälan. Anmälan ska ha kommit bolaget till handa senast den 29 maj 2026.

Om aktieägare företräds av ombud eller, vid juridisk person, av ställföreträdare skall daterad och av aktieägaren undertecknad fullmakt och behörighetshandlingar tas med till stämman.

2025 i korthet

10 % försäljningstillväxt med stärkt marknadsposition och förbättrad finansiell utveckling. Nettoomsättningen uppgick till 38,8 MSEK (35,2). Rörelseresultatet förbättrades med drygt 3 MSEK jämfört med föregående år och förlusten minskade väsentligt. Året präglades av tvåsiffrig tillväxt, nya kunder, marknader och avtal samt en vunnen offentlig upphandling i Nederländerna.

Transplantation

- Stabil tillväxt på etablerade marknader, med 10 % tillväxt i Tyskland samt positiv utveckling i bland annat Schweiz, Tjeckien, Norge och Nederländerna.
- Stark utveckling på prioriterade tillväxtmarknader, särskilt i Mexiko, Indien och Belgien.
- Avtal via distributör med statlig aktör i Mexiko till och med 2026, vilket öppnar upp för och ger tillgång till en stor andel av landets transplantationsaktivitet.
- Första blodgruppsinkompatibla njurtransplantationen genomfördes i Portugal respektive Marocko. Marocko blev därmed det andra landet i Afrika att implementera Glycosorb® ABO.
- Återupptagen försäljning i Grekland efter distributionsavtal med Rontis Hellas SA.
- Vunnen offentlig upphandling avseende leverans av Glycosorb® ABO-kolonner till ett ledande universitetssjukhus i Nederländerna. Avtalet löper initialt i två år med möjlighet till förlängning upp till totalt fyra år.
- USA-arbetet tog ytterligare steg genom verifierade in vitro-tester samt inledda regulatoriska förberedelser, med fokus på pediatrik hjärtransplantation.
- Deltagande vid flera nationella och internationella kongresser, däribland ESOT (London), IPTA (Berlin), DTG (Essen), SMT (Mexiko City) samt IPNA (Kapstaden).

Transfusion

- Deltagande vid den internationella transfusionskongressen ISBT i Milano.
- Distributionsavtalet i Grekland omfattar även transfusionsområdet. Under året presenterades utvärderingar av Glycosorb® ABO (4 mL) vid två symposier i landet, avseende behandling av plasma i Grekland samt erfarenheter från trombocytutvärdering i Norge.
- Ett av bolagets samarbetande centra har ansökt om myndighetsgodkännande inför klinisk användning inom trombocytområdet.
- Leveranser av Glycosorb® ABO (4 mL) till militärt anslutet centrum i Frankrike samt fortsatt samarbete med amerikanskt militärt centrum inom lågtiter-helblod.

Övrigt

- Riktad nyemission om 10 MSEK före emissionskostnader genomfördes genom emission av 5 000 000 B-aktier till kurs 2,0 SEK. Emissionen fulltecknades och registrerades. Totalt antal aktier uppgår därefter till 78 853 983.
- Fortsatt förberedelse inför MDR-övergång.

Händelser efter årets slut

- Vetenskaplig publikation inom blodgruppsinkompatibel hjärtransplantation på barn utvald som en av årets mest betydelsefulla i Journal of Heart and Lung Transplantation.
- Bolaget kommer att initiera en rekryteringsprocess för att utse en ny Vd. Nuvarande Vd är kvar i sin roll till dess att en ny Vd finns på plats.

Nyckeltal 2025

Belopp TSEK	2025	2024
Nettoomsättning	38 844	35 159
Rörelseresultat före avskrivningar	1 970	-1 121
Rörelseresultat efter avskrivningar	-7 325	-10 442
Periodens resultat	-7 720	-10 941
Rörelsemarginal, %	-18,9	-29,7
Avkastning på eget kapital, %	-22,8	-28,4
Avkastning på totalt kapital, %	-14,4	-17,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-17,9	-21,5
Soliditet, %	68,0	65,8
Genomsnittligt antal aktier, st	78 235 890	73 853 983
Antal aktier vid periodens slut, st	78 853 983	73 853 983
Resultat per aktie, SEK	-0,10	-0,15
Eget kapital per aktie vid periodens slut, SEK	0,44	0,45
Medelantalet anställda	20	20

VD-ord

Ett år av stabil tillväxt, stärkt marknadsposition och förbättrad finansiell utveckling



2025 var ett år av stabil tillväxt, stärkt marknadsposition och fortsatt geografisk expansion. Nettoomsättningen ökade med 10 % till 38,8 MSEK (35,2), samtidigt som rörelseresultatet förbättrades med drygt 3 MSEK jämfört med föregående år och förlusten minskade väsentligt. Omsättningstillväxten var tvåsiffrig under årets första tre kvartal och den rullande 12-månaderstillväxten uppgick som högst till 24 %.

Den positiva utvecklingen drevs av bred tillväxt på majoriteten av våra marknader. Under året etablerade vi oss på två nya marknader, Portugal och Marocko, samt återupptog försäljningen i Grekland genom ett nytt distributionsavtal.

Särskilt stark utveckling noterades på flera prioriterade tillväxtmarknader, däribland Indien, Mexiko och Belgien. Mexiko utvecklades till en allt viktigare marknad genom ett avtal mellan vår distributör och en statlig aktör som ger oss tillgång till en majoritet av landets transplantationsaktivitet. Samtidigt uppvisade flera av våra mogna marknader god tillväxt, såsom Tyskland, Schweiz, Tjeckien, Singapore, Norge och Nederländerna.

I Sydafrika infördes under november en förbättrad ersättningsnivå för Glycosorb® ABO, vilket bedöms kunna underlätta marknadsutvecklingen i landet framåt.

Under året noterades en svagare försäljningsutveckling i vissa av våra marknader, såsom Österrike, Danmark och Frankrike, vilket huvudsakligen bedöms vara kopplat till marknads-specifika och tillfälliga faktorer.

Under året kunde vi också verifiera bolagets förmåga till ökad produktionstakt genom att vi inom befintlig struktur och på mycket kort tid temporärt fördubblade produktionsvolymen, vilket genomfördes utan problem.

Transplantation

Expansionen inom transplantation fortsatte under 2025 genom geografisk breddning och fortsatt klinisk implementering av Glycosorb® ABO. Under året genomfördes den första blodgruppsinkompatibla njurtransplantation med Glycosorb® ABO i Portugal respektive Marocko. Transplantationerna uppmärksammades medialt i respektive land och

I snart 25 år har Glycosorb® ABO varit en hörnsten i utvecklingen inom blodgruppsinkompatibel transplantation. Idag används metoden i klinisk rutin i många länder på sex kontinenter och har successivt breddat möjligheterna för vad som tidigare varit möjligt.

de initiala resultaten från Portugal har presenterats vid ett nationellt transplantationsmöte. I och med detta blev Marocko det andra landet i Afrika att implementera Glycosorb® ABO kliniskt.

På den europeiska marknaden vann vi under året en offentlig upphandling i Nederländerna. Sjukhuset, som är ett av de ledande universitetssjukhusen i landet, har under flera år använt våra produkter och det nya avtalet, med en möjlig löptid om upp till fyra år, innebär en fortsatt säkrad och långsiktig leveransstruktur.

Utvecklingen på våra prioriterade tillväxtmarknader fortsatte under året. I Mexiko stärktes vår position genom ett avtal mellan vår distributör och en statlig aktör, vilket ger tillgång till en majoritet av landets transplantationsverksamhet. Mexiko, som under 2024 genomförde nästan tre gånger så många njurtransplantationer från levande givare som vår största marknad Tyskland, utgör därmed en viktig del av vår internationella expansion.

Inom pediatrik hjärttransplantation publicerades under året en vetenskaplig studie i Journal of Heart and Lung Transplantation. Studien, som omfattar erfarenheter från Great Ormond Street Hospital i London, uppmärksammades efter årets utgång som en av tidskriftens mest betydelsefulla publikationer under året. Resultaten visar att metoden med Glycosorb® ABO kan tillämpas på en bredare patientgrupp än vad som tidigare varit möjligt.

Metoden att integrera Glycosorb® ABO i hjärt-lungmaskinsystemet under transplantation har nu implementerats vid flera ledande centra, bland annat i Storbritannien, Australien, Skandinavien, Spanien, Tyskland och Österrike.

Arbetet i USA fortskred genom verifierande in vitro-tester vid ledande hjärtcentra. USA är en strategiskt viktig marknad för bolaget. Bolaget är som bekant litet med begränsade personella resurser. På den regulatoriska sidan fick resurser omprioriteras under fjärde kvartalet till följd av en tidigare lagd recertifiering av bolagets produkter, vilken genomfördes i början av 2026 med gott resultat. Parallellt arbetar bolaget vidare med övergången till MDR, vilket även utgör en viktig del i det fortsatta regulatoriska arbetet inför USA.

Transfusion

Inom transfusionsområdet fortsatte det kliniska och marknads-mässiga arbetet under året. Distributionsavtalet i Grekland omfattar även transfusion och under 2025 presenterades utvärderingar av Glycosorb® ABO (4 mL) vid två symposier i landet. Presentationerna avsåg behandling av plasma i Grekland samt erfarenheter från trombocytutvärdering i Norge, något som mottogs med stort intresse.

Trombocyttransfusioner är ett viktigt område inom bland annat kirurgi och hematologi. Prissättningen på trombocyter är generellt betydligt högre och kan uppgå till cirka tio gånger priset på plasma-

enheter. Ett av bolagets samarbetande centra har under 2025 ansökt om myndighetsgodkännande inför klinisk användning inom trombocytområdet, vilket utgör ett viktigt steg i den fortsatta utvecklingen mot klinisk rutin användning.

Leveranser av Glycosorb® ABO (4 mL) genomfördes även till ett militärt anslutet centrum i Frankrike.

Lågtiter-helblod som kan ges oberoende av mottagarens blodgrupp är av betydande militärt intresse. Under året fortsatte samarbetet med ett amerikanskt militärt centrum inom området lågtiter-helblod, även om arbetet periodvis påverkades av olika externa faktorer i USA, som till exempel den tillfälliga nedstängningen av amerikanska myndigheter.

Avslutande ord

Under 2025 har vi fortsatt att stärka vår marknadsposition genom stabil tillväxt, breddad geografisk närvaro och utveckling av prioriterade projekt. Den riktade nyemissionen i början av året bidrog till att möjliggöra fortsatta utvecklings- och marknads-satsningar samt till att lägga grunden för viktiga initiativ som vi nu driver vidare. Med dessa förutsättningar går vi in i 2026 med tillförsikt.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare, kunder, samarbetspartners och aktieägare för ert fortsatta förtroende och engagemang. Vår verksamhet bygger på långsiktiga relationer och ett gemensamt arbete för att förbättra möjligheterna till transplantation och säker blodhantering. Våra produkter möter viktiga behov inom hälso- och sjukvården och bidrar till att rädda liv samt förbättra livskvaliteten för svårt sjuka patienter.

I snart 25 år har Glycosorb® ABO varit en hörnsten i utvecklingen inom blodgruppsinkompatibel transplantation. Idag används metoden i klinisk rutin i många länder på sex kontinenter och har successivt breddat möjligheterna för vad som tidigare varit möjligt. Genom att på ett bevisligen säkert och effektivt sätt avlägsna blodgruppsbarriären kan fler patienter få tillgång till transplantation - ofta en livräddande behandling som gör direkt skillnad för patienten och som samtidigt har stor betydelse för sjukvård och samhälle världen över.



Johan Nilsson,
VD

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 immunoabsorption) 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 lågtiter (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 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. Transplantation var framgångsrik trots att den donerade njuren hade en blodgrupp som inte var kompatibel med mottagarens. Patienten kunde därmed gå från ett beroende av dialys tre gånger i veckan till ett i stort sett normalt liv. Sedan dess har mer än 8 000 sådana 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 bidrar till att rädda liv och förbättrad livskvalité hos svårt sjuka patienter. Genom att intensivifiera marknadsarbetet och expandera produkterbjudandet har Glycorex ambitionen att skapa förbättrade behandlingsmöjligheter för patienter världen över och därmed skapa stort medicinskt och finansiellt värde.



Glycorex genom åren

1996

- Bolaget grundas och verksamheten startas i Lund, Sverige.

1996-2001

- Bolaget utvecklar Glycosorb® ABO från grunden baserat på sin unika kompetens inom biologiskt aktiva kolhydrater. Under perioden bygger bolaget renrum och certifierar Glycosorb® ABO för klinisk användning.

2001

- Glycorex noteras på NGM Equity.
- Första njurtransplantationen med Glycosorb® ABO (Huddinge).
- CE-märkning av Glycosorb® ABO.

2002

- Sahlgrenska sjukhuset i Göteborg genomför den första blodgruppsinkompatibla njurtransplantationen med Glycosorb® ABO.

2003

- Första levertransplantationen med Glycosorb® ABO (Belgien).
- Första hjärttransplantationen på barn med Glycosorb® ABO (Lund).

2004

- Tyskland och England kommer igång (njurtransplantationer).

2005

- Första transplantationen med Glycosorb® ABO i Australien, Norge och Grekland.

2007

- Första lungtransplantationen med Glycosorb® ABO (Tyskland).

2008

- Första transplantationen i Asien (Singapore).

2011

- Första transplantationen med Glycosorb® ABO i Nordamerika (Kanada) och Indien.
- Resultat presenteras av Karolinska Universitetssjukhuset i Huddinge, som visar minst lika bra långtidsresultat som för blodgruppskompatibla transplantationer.

2012

- Fler än 1000 patienter framgångsrikt behandlats.

2013

- Glycosorb® ABO används vid pediatrik ABO-inkompatibel stamcellstransplantation (Schweiz).

2015

- Utmärkta resultat från långtidsuppföljning (upp till 10 år) av njurtransplantationer med Glycosorb® ABO publiceras av svenskt respektive tyskt centra.

2017

- Publicering av protokoll utvecklat i samarbete med barnsjukhuset GOSH i Storbritannien. Protokollet är framtaget för att underlätta blodgruppsinkompatibla akuta hjärttransplantationer på barn med hjälp av Glycosorb® ABO.

2018

- Första transplantationen med Glycosorb® ABO i Latinamerika (Mexiko).

2019

- Första resultaten av lågtiter blodplasma presenteras på kongress i USA.

2020

- CE-märkning av produktvariant av Glycosorb® ABO.
- Biokompatibilitetsstudier inom reumatoid artrit-projektet genomförs.
- Utmärkta resultat från användning av Glycosorb® ABO vid stamcellstransplantationer publiceras.
- 5000 patienter har behandlats.

2021

- Utmärkta resultat från två studier med långtidsuppföljning av transplantationer med Glycosorb® ABO publiceras: levertransplantationer från avliden givare och hjärttransplantationer på barn.
- Utmärkta resultat för Glycorex produkt vid framtagning av universell blodplasma presenteras på fyra transfusionskongresser.

2022

- I Spanien används protokollet som utvecklats i samarbete med GOSH för att möjliggöra pediatrik lungtransplantation.
- Positiva resultat erhålls från den första utvärderingen på trombocyt koncentrat genomförd i Storbritannien.
- I Tyskland används produkten på det största hjärttransplantationscentrat.

2023

- Första studien på helblod publiceras.
- Första transplantationen med Glycosorb® ABO i Afrika (Sydafrika) och Litauen.

2024

- Första blodgruppsinkompatibla transplantationen med Glycosorb® ABO i Argentina
- Första blodgruppsinkompatibla hjärttransplantationen med Glycosorb® ABO på ett barn i Österrike.

2025

- Första blodgruppsinkompatibla njurtransplantationen med Glycosorb® ABO i Portugal respektive Marocko.
- Vetenskaplig studie om pediatrik hjärttransplantation (barn 2–9 år, medianuppföljning 4,9 år) publiceras i Journal of Heart and Lung Transplantation och utses senare till en av årets mest betydelsefulla artiklar.

Unik teknologi som målinriktat reducerar specifika antikroppar i blodet

Glycorex är ett medicintekniskt företag med unik kunskap inom biologiskt aktiva kolhydrater och extrakorporal (utanför kroppen) blodbehandling. Dessa aktiva komponenter tillverkas helt i egen regi. Målet är att bidra med världsledande medicintekniska produkter som uppfyller betydande behov inom hälso- och sjukvården och som bidrar till att rädda liv och förbättra livskvalitén hos svårt sjuka patienter.

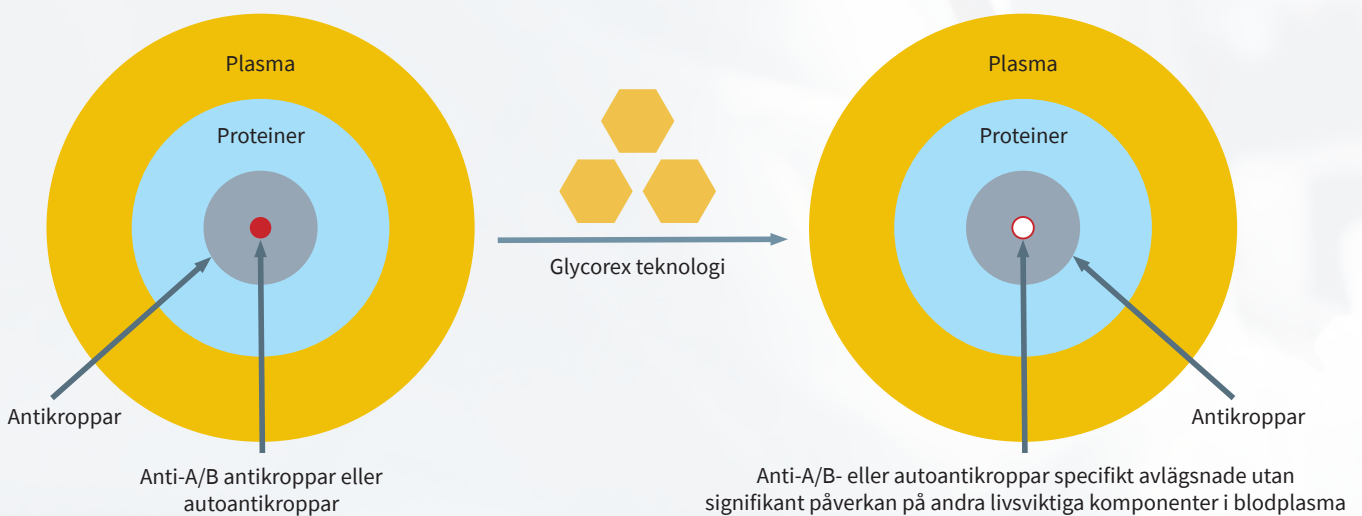
En vuxen person har ungefär fem liter blod i kroppen. Blodet består av olika typer av blodkroppar (röda blodkroppar, vita blodkroppar och blodplättar) och en vätska som kallas blodplasma. Blodplasman består till 90 procent av vatten och resterande del utgörs av livsviktiga komponenter så som proteiner, salter, näringsämnen och hormoner.

Blodets olika plasmaproteiner har flera viktiga funktioner. Albumin säkerställer att vätskan i blodet stanna kvar i blodkärlen och inte försvinner ut i kroppens vävnad. Vissa plasmaproteiner deltar i koagulationsprocessen, det vill säga blodets förmåga att levara sig och förhindra blodförlust vid skador. Antikroppar (immunoglobuliner) deltar i att upptäcka och oskadliggöra främmande ämnen i kroppen.

Antikroppar är en viktig del av kroppens immunförsvar men kan vid vissa tillfällen orsaka problem. Vid organtransplantation eller

transfusion (tillförsel) av blodprodukter kan blodgruppsspecifika antikroppar (anti-A/B antikroppar) i blodet reagera mot det nya organet eller de röda och vita blodcellerna, med negativa reaktioner som följd. Vid autoimmuna sjukdomar börjar immunförsvaret av misstag tillverka antikroppar mot kroppens friska celler och egen vävnad, så kallade autoantikroppar.

Med Glycorex teknologi kan man målinriktat, selektivt reducera anti-A/B antikroppar i blodplasma utan att påverka de övriga livsviktiga komponenterna i plasman. Teknologin kan även användas för att selektivt reducera autoantikroppar. För närvarande fokuserar Bolaget specifikt på transplantation, framtagande av universella blodprodukter (blodprodukter som kan ges till alla individer oavsett blodgrupp) samt autoimmun sjukdom.

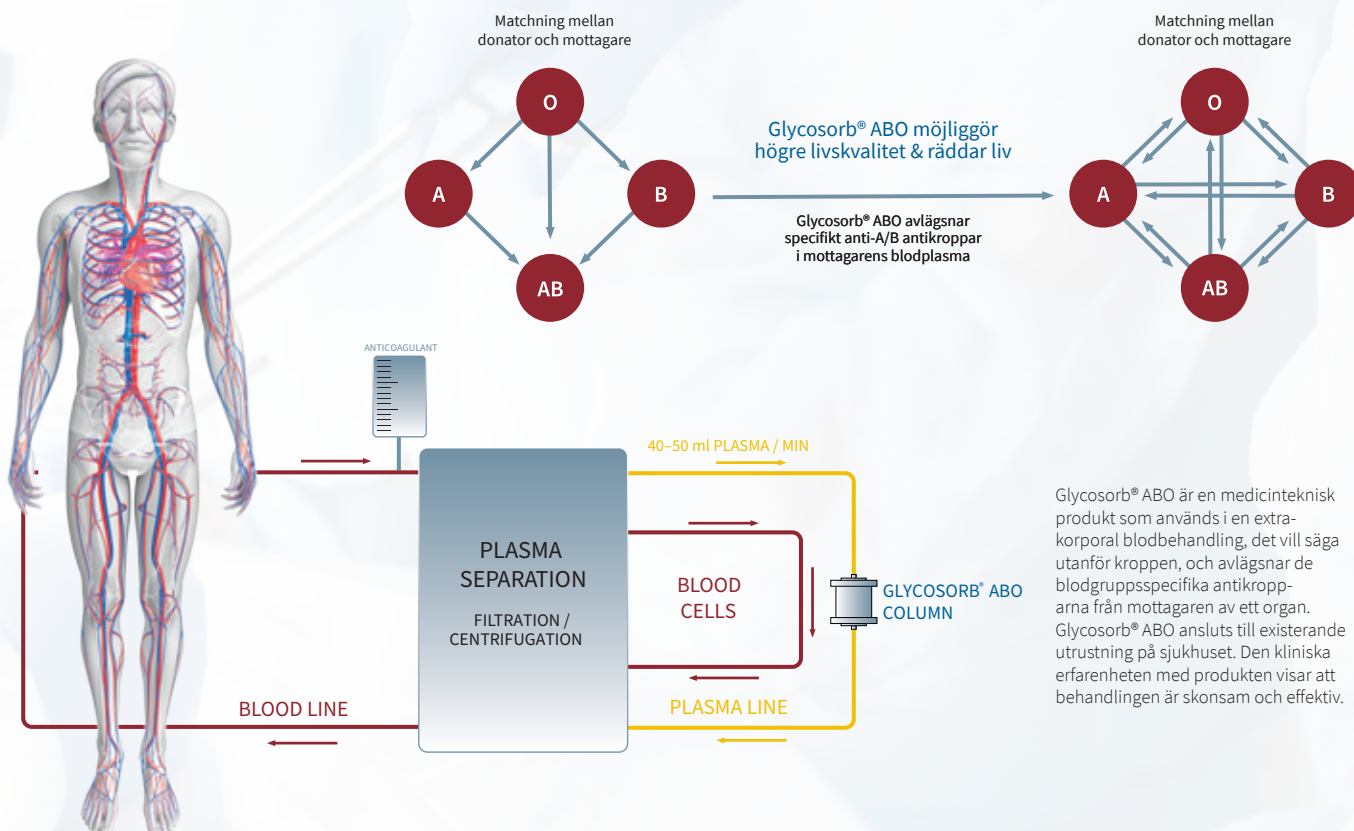


Glycosorb® ABO möjliggör blodgruppsinkompatibla transplantationer

Med Glycosorb® ABO kan fler transplantationer genomföras av njure, lever, hjärta och lunga och väntetiderna för operationer kortas. Förutom nyttan för patienten, innebär detta stora ekonomiska fördelar för samhället. Före utvecklingen av Glycosorb® ABO var det i princip omöjligt att transplantera organ från en donator med annan blodgrupp än mottagarens på grund av den så kallade blodgruppsbarriären. Glycosorb® ABO användes första gången 2001 och fram till slutet av 2025 har Glycosorb® ABO använts vid mer än 8 000 transplantationer med utmärkta kliniska resultat, som presenterats i över 60 artiklar i ansedda medicinska tidskrifter.

En av de största utmaningarna inom transplantationsområdet är bristen på donatorer och lämpliga organ. Historiskt sett har det varit en förutsättning att donator och mottagare har kompatibla blodgrupper för att en transplantation ska kunna genomföras. Om en transplantation genomförs mellan en donator och mottagare med inkompatibla blodgrupper, en så kallad blodgruppsinkompatibel transplantation, orsakar specifika antikroppar (anti-A/B antikroppar) i mottagarens plasma en akut avstötning av det nya organet och förhindrar en lyckad transplantation.

Med hjälp av Glycosorb® ABO kan man specifikt avlägsna anti-A och/ eller anti-B antikropparna från mottagarens blodplasma och på så sätt göra det möjligt att transplantera organ mellan personer med olika blodgrupper som inte är kompatibla. Detta ökar möjligheten att hitta lämpliga donatorer och organ till svårt sjuka patienter.

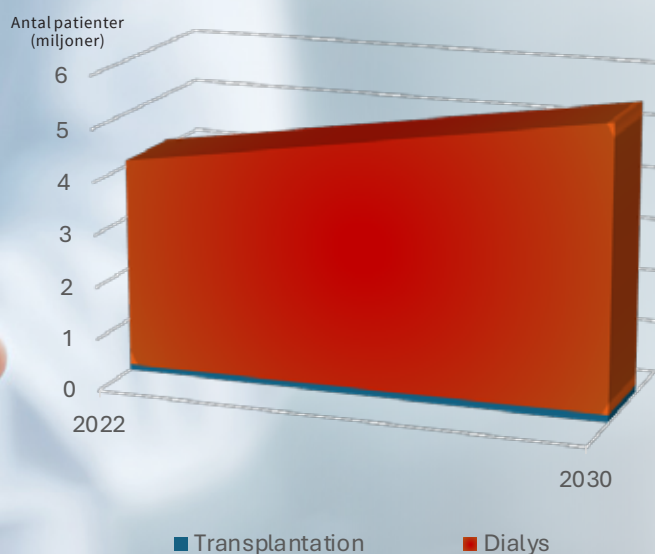


Glycosorb® ABO är en medicinteknisk produkt som används i en extrakorporal blodbehandling, det vill säga utanför kroppen, och avlägsnar de blodgruppspecifika antikropparna från mottagaren av ett organ. Glycosorb® ABO ansluts till existerande utrustning på sjukhuset. Den kliniska erfarenheten med produkten visar att behandlingen är skonsam och effektiv.

Stort växande behov av organtransplantation



Dialyspopulation och antalet transplanterade patienter – 2022 och 2030 (prognos)



Njursjukdom – ett globalt växande hälsoproblem

- Över 840 miljoner människor globalt lever med kronisk njursjukdom.
- Globalt beräknas omkring 4 miljoner patienter stå på dialys idag.
- Prognos: över 5 miljoner dialyspatienter år 2030.

Sjukdomen förväntas bli den femte vanligaste dödsorsaken globalt år 2040.

Höga kostnader för dialys – för individ och samhälle

- Mortaliteten är betydligt högre vid dialys än efter njurtransplantation.
- En dialysbehandling i Sverige kostar cirka 4 000–5 000 kronor.

- Behandlingen sker ofta flera gånger i veckan – upp till 150–160 gånger per år.
- Dialys är livsuppehållande men tidskrävande.
- Många patienter tvingas avstå från arbete. Psykisk och fysisk belastning är vanligt förekommande.
- En njurtransplantation förbättrar livskvaliteten och minskar vårdkostnaderna.

Begränsad tillgång till njurtransplantation

- Endast cirka 110 000 njurtransplantationer genomförs globalt varje år.
- Det finns ett stort och växande gap mellan behov och tillgång.
- Väntetiderna är ofta flera år – särskilt för patienter med blodgrupp O och B.

- Många patienter avlider årligen i väntan på transplantation.

Stor potential med blodgruppsinkompatibla transplantationer

- Upp till 30 % fler transplantationer kan genomföras om blodgruppsgränsen tas bort.
- Med Glycosorb® ABO möjliggörs detta på ett skonsamt och effektivt sätt.
- Över 8 000 transplantationer har genomförts med Glycosorb® ABO.
- Resultaten är jämförbara med blodgruppskompatibla transplantationer.

Utmärkta kliniska resultat

År 2023 genomfördes cirka 172 000 organtransplantationer världen över. Njurtransplantationer utgör cirka två tredjedelar och levertransplantationer ungefär en fjärdedel. För patienten innebär en transplantation en förbättrad livskvalité och en ökad förväntad livslängd. Antalet organtransplantationer som genomförs är dock betydligt lägre än behovet och för många patienter är väntetiden på ett nytt organ lång. Väntetiderna är i flera länder över fyra år för transplantation från avlidna givare och tusentals patienter avlider varje år i väntan på transplantation.

Det ska även noteras att det råder betydande skillnader mellan patienter med olika blodgrupper vad avser väntetider för transplantation. Patienter med blodgrupp O och B (cirka 50% av patienterna) har i flera länder mer än dubbelt så långa väntetider jämfört med blodgrupp A och AB. Tack vare Glycosorb® ABO kan även dessa patienter erbjudas kortare väntetider till transplantation.

Likvärdiga resultat

Sedan 2001 har över 8 000 transplantationer genomförts användande Glycosorb® ABO. Fler än 60 vetenskapliga artiklar har publicerats i välrenommerade tidskrifter som visat utmärkta och likvärdiga resultat, på kort och lång sikt, vid blodgruppsinkompatibla transplantationer genomförda med Glycosorb® ABO [1].

Drivkrafter för ökad tillväxt inom njurtransplantationer

Ökad efterfrågan och behov

Globalt utförs årligen cirka 110 000 njurtransplantationer både från avlidna och levande givare. Njurtransplantationer från levande givare ger generellt sett bäst resultat.

Tack vare Glycosorb® ABO ökar antalet möjliga transplantationer från levande givare i flera länder.

Positiva hälsoekonomiska effekter

Vår teknologi innebär inte bara att liv kan räddas och patienters livskvalitet förbättras, den har också mycket positiva hälsoekonomiska effekter. Varje genomförd njurtransplantation sparar cirka 150 dialysbehandlingar per år. Detta innebär att de

njurtransplantationer som hitintills genomförts med Glycosorb® ABO, kan uppskattas spara över 1 000 000 dialysbehandlingar per år. Med en dialyspopulation som beräknas uppgå till över fyra miljoner i världen och som bedöms öka till över fem miljoner till 2030, finns det stort behov av fler transplantationer också ur en hälsoekonomisk synvinkel.

Förbättrad livskvalité

Väntetiden till transplantation kan vara flera år, speciellt för blodgrupp O och B. En kortare väntetid är en betydelsefull faktor för resultatet och kan vara livräddande då dödligheten i dialys är 12,5 % per år (EU). Glycosorb® ABO möjliggör en kortare väntetid till transplantation jämfört med att vänta på ett lämpligt blodgruppskompatibelt organ. För njursjuka patienter som är beroende av sjukhusdialys flera gånger i veckan innebär möjligheten till en ny njure också möjligheten till ett nytt liv med god livskvalité och en generellt längre förväntad livslängd.

Bolaget bedömer att potentialen för blodgruppsinkompatibla njurtransplantationer från levande givare är minst 7 500 transplantationer globalt om året. Detta förutsätter att transplantationsverksamheten tilldelas ökade resurser i form av transplantations-team och lokaler.

Akuta hjärt- och lungtransplantationer på barn

Glycosorb® ABO används även vid blodgruppsinkompatibla akuta hjärt- och lungtransplantationer på barn och med mycket goda resultat [2]. Metoden ökar möjligheterna att hitta ett lämpligt donatororgan

för akut hjärt- eller lungsjuka barn. Metoden för detta har utvecklats i samarbete med Great Ormond Street Hospital (GOSH) i London, Storbritannien. Metoden med Glycosorb® ABO har visats kunna tillämpas på en betydligt bredare patientgrupp [3] än vad som ursprungligen förutsågs, vilket innebär att fler barn får kortare väntetid till ett nytt hjärta och därmed bättre framtidsutsikter.

Levertransplantationer

Varje år genomförs cirka 41 000 levertransplantationer globalt. Glycosorb® ABO används framgångsrikt både vid blodgruppsinkompatibla levertransplantationer både från levande och avlidna givare [4,5]. Eftersom behovet av levertransplantationer är större än tillgången på kompatibla organ är det vår ambition att Glycosorb® ABO ska kunna bidra till att fler levertransplantationer kan genomföras.

Stamcellstransplantationer

Varje år utförs fler än 90 000 stamcellstransplantationer globalt. Av dessa utförs cirka 9 000 med blodgruppsinkompatibla stamceller från annan person, vilket kan ge upphov till allvarliga komplikationer och ökar risken för sjukdom och död. Det är i detta sammanhang som Glycosorb® ABO kan spela en avgörande roll [6]. Erfarenheten av stamcellstransplantationer är fortfarande begränsad, men om långtidsresultaten visar sig vara i samma klass som vid blodgruppsinkompatibla organtransplantationer bedömer vi att denna marknad har en hög potential.

[1] Pavenski K, Bucholz M, Cheatley PL, et al. The First North American Experience Using Glycosorb Immunoabsorption Columns for Blood Group-Incompatible Kidney Transplantation. *Can J Kidney Health Dis.* 2020;7:1-6.

[2] Robertson A, et al. A novel method for ABO-incompatible heart transplantation. *J Heart Lung Transplant.* 2018 Apr;37(4):451-457. doi: 10.1016/j.healun.2017.05.006.

[3] Hollis, Paolo et al. ABO-incompatible heart transplants in children aged 2-9 years: A new paradigm in transplant? *The Journal of Heart and Lung Transplantation*, Volume 44, Issue 12, 1910 – 1917

[4] Makroo RN, et al. Efficacy of Single, Extended, and Goal Directed Immunoabsorption in ABO Incompatible Living Related Donor Liver Transplantation. *Transfus Apher Sci.* 2016;55(3):329-332.

[5] Skogsberg Dahlgren U, et al. Excellent outcome following emergency deceased donor ABO-incompatible liver transplantation using rituximab and antigen specific immunoabsorption. *Scand J Gastroenterol.* 2021. doi: 10.1080/00365521.2021.1976269.

[6] Handisurya A, et al. Antigen-Specific Immunoabsorption with the Glycosorb® ABO System in Pure Red Cell Aplasia After ABO-Incompatible Allogeneic Hematopoietic Stem Cell Transplantation. *Front Med.* 2020 Oct 22;7:585628. doi: 10.3389/fmed.2020.585628.



Universella blodkomponenter

Transfusion av blodkomponenter såsom exempelvis plasma, trombocyter (blodplättar) och helblod är en viktig, livräddande behandling inom sjukvården.

Antikroppar specifika mot blodgrupp A respektive blodgrupp B (anti-A/B antikroppar) i blodkomponenter kan orsaka mer eller mindre allvarliga transfusionsreaktioner.

Bolagets produktvariant av Glycosorb® ABO för universella blodkomponenter är en unik produkt med potential att bryta ny mark inom den strikt reglerade transfusionsmarknaden. Produkten är avsedd för specifik reduktion av anti-A/B-antikroppar i blodplasma utan att signifikant påverka andra antikroppar eller vitala blodkomponenter.

Plasma från blodgivare är en viktig komponent för vård av patienter. Plasman används vid transfusioner i samband med operationer, transplantationer och svåra trauman. Den är också en beståndsdel i flera andra blodkomponenter. Plasma används även i läkemedelsindustrin för att producera bl.a. proteiner och immunglobuliner.

Blodkomponenter som ges till patienter matchas idag avseende givares och mottagares blodgrupp för att undvika transfusionsreaktioner. Det innebär att blodbanker och sjukvård hanterar en mängd olika komponenter med omfattande logistik som följd. Det i sin tur medför risk för brist på specifika blodkomponenter, eller att patienter får blodprodukt av fel blodgrupp. Behovet av kontinuerlig och säker tillgång till blodkomponenter är en avgörande faktor för god sjukvård. Glycosorb® ABO kan genom specifik reduktion av anti-A/B-antikroppar i blodplasma öka tillgången på lågtiter anti-A/B blodkomponenter, eller s.k. universella blodkomponenter, som kan transfunderas till patienter oavsett blodgrupp.

Begränsad tillgång till AB-plasma

AB-plasma används idag som universell plasma för alla blodgrupper eftersom den inte innehåller anti-A eller anti-B antikroppar. AB-plasman används ofta i akuta fall där patientens blodgrupp är okänd, eller när det finns en brist på plasma av mottagarens blodtyp. Detta innebär att behovet av AB-plasma ofta är stort. Men då AB-plasma endast utgör cirka 4–5 procent av tillgänglig blodplasma, innebär det att tillgången är begränsad. Detta gör att man speciellt i traumasituationer kan tvingas ge icke kompatibel plasma vilket man vet ökar komplikationer och leder till ökad risk för dödlighet. Dessutom innehåller AB-plasma lösliga AB-antigen, vilka kan reagera med blodgruppsspecifika antikroppar och ge upphov till sidoeffekter.

Positiva resultat

Definitionerna av vad som anses vara universella blodkomponenter definieras främst genom s.k. titermätning av koncentrationen blodgruppsantikroppar i plasman. Allmänt känt är att ju lägre koncentrationen/titern är, desto lägre risk för transfusionsrelaterade biverkningar.

Utmärkta resultat har presenterats vid ett flertal kongresser i Europa och USA [1, 2, 3, 4, 5, 6] som visar att produkten har en mycket god effekt på reduktionen av anti-A/B antikroppar i plasma. Ofta är uppmätta titrar efter användningen av Glycosorb® ABO långt under de gränser som blodbankerna för närvarande använder. Resultaten visar också att produkten inte har någon signifikant påverkan på andra antikroppar eller andra blodkomponenter, som koagulationsfaktorer, komplementfaktorer och proteiner.

Användning

Blodplasmapåsen kopplas sterilt till Glycosorb® ABO varefter plasman med hjälp av gravitation passerar produkten, som specifikt reducerar de blodgruppsspecifika antikropparna. Produkten varken tillför eller borttar någon ytterligare substans och resultatet är en plasma med låg titer av blodgruppsantikroppar.

Andra applikationer

Förutom den uppenbara användningen för plasma och konvalescentplasma[7] finns ett flertal andra möjliga tillämpningar. Då plasma finns i bl.a. trombocyt koncentrat och helblod, finns samma problematik med blodgruppsinkompatibilitet för dessa produkter. In vitro-studier har visat att Glycosorb® ABO även här har samma goda effekt på reduktion av blodgruppsantikropparna och utan bieffekter på trombocytarna. Vår produkt möjliggör därmed preparation av universella (låg titer) trombocyt koncentrat och helblod av blodgrupp O.

Andra potentiella applikationer är bland annat reduktion av anti-A/B-antikropparna vid preparation av till exempel kryoprecipitat, stamceller för blodgruppsinkompatibla benmärgstransplantationer, allogena ögondroppar etc.

För ytterligare en applikation levererar vi sedan 2024 Glycosorb® ABO till ett företag som använder produkten i deras tillverkningsprocess för polyklonala reagens för sällsynta blodgrupper [8].

Applikationsområden

- Universell blodplasma
- Universellt helblod
- Universella trombocyter
- Stamceller
- Diagnostik
- Sällsynta blodgrupper

- [1] Weidner et al. Isoagglutininadsorption by Anti-A/Anti-B Mini-columns.
- [2] Brosig et al. Glycosorb® UBP system for manufacturing universal plasma: are there any limits? Abstract. P30. Transfusion Medicine and Hemotherapy 2021;48(suppl 1)
- [3] Brosig et al. Coagulation factor activity in 4°C stored universal plasma manufactured with UBP Glycosorb® columns. DGTI 2022. Abstract PS-1-18.
- [4] Gupta et al. Reduction of Anti-A and Anti-B Isoagglutinin Titers of Group O Whole Blood Units with the Glycosorb® ABO Column. Abstract. (SABM) 2021. (AABB) 2021.
- [5] 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.2024.103686> Transfusion and Apheresis Science 62(2024)103686.1473-0502/© 2024 Elsevier Ltd.
- [6] Robbins et al. Reduction of Anti-A and Anti-B Isoagglutinin Titers of Group O Platelet Units with an ABO Antibody Immune Adsorption Column. 2024. Abstract. P-CB.22, Transfusion 160A.
- [7] <https://glycorex.com/cision/glycorex-transplantation-ab-gtab-b-bolagets-ubp-produkt-har-bidragit-till-att-radda-liv-i-samband-med-behandling-av-akut-sjuka-covid-19-patienter/>
- [8] <https://glycorex.com/cision/glycorex-transplantation-ab-ingar-avtal-med-bio-rad-laboratories-inc/>



Utvecklingsprojekt

Glycorex mål är att utveckla och lansera nya produkter baserade på vår unika teknologiplattform. Vårt primära fokus ligger på behandling av den autoimmuna sjukdomen reumatoid artrit.

Behandling av Reumatoid Artrit

Reumatoid artrit är en relativt vanlig, kroniskt förloppande autoimmun ledsjukdom som förekommer i hela världen och drabbar upp till en procent av befolkningen. Insjuknandet, som kan se olika ut hos olika individer, är mest frekvent mellan 45 och 65 års ålder. Gemensamt är att leder och strukturerna runt omkring dem angrips och bryts ner. Ledinflammationen leder till smärta, svullnad och minskad rörlighet. Utan behandling förstörs lederna.

Den nuvarande medicinska behandlingen syftar till att dämpa smärtan och fördröja sjukdomens förlopp. Detta fungerar väl för de flesta patienter, men upp till 10 procent tolererar inte eller svarar sämre på nuvarande medicinska behandlingar. Dessa patienter hamnar i en terapeutisk återvändsgränd.

Flertalet RA-patienter bildar RA-associerade antikroppar. Målet med Glycorex RA-projekt är att använda bolagets unika teknologi för att genom en extrakorporeal blodbehandling reducera förekomsten av de RA-associerade autoantikropparna och därmed lindra de svåra symtom som sjukdomen ger.

Tillsammans med bolagets samarbetspartner har in vitro-försök genomförts för att se hur effektiv en behandling med Bolagets teknologi skulle kunna vara. Resultaten är mycket lovande och visar att de produkter som utvecklats både selektivt och kvantitativt reducerar de RA-associerade autoantikropparna i blodprover från olika RA-patienter

även på blod från patienter med de högsta nivåerna av dessa antikroppar.

För produktgodkännande krävs en klinisk studie. Studien kommer att genomföras i enlighet med den omfattande medicintekniska förordningen i EU, Medical Device Regulation (MDR). Medical Device Directive (MDD) ersätts av MDR och det nya regelverket förväntas vara fullt implementerat för alla medicintekniska produkter i EU inom de kommande åren. Första målet blir därmed att uppfylla kraven för MDR för produkten. Under 2025 aktiverades 0,1 miljoner kronor (0,0) avseende utvecklingsutgifter kopplade till RA-projektet.

Potential

Bolagets bedömning är att marknadspotentialen för en effektiv behandling av reumatoid artrit är avsevärt större än för Glycosorb® ABO. Enbart inom EU finns fem miljoner patienter med reumatoid artrit varav upp till 10 procent inte tolererar eller svarar sämre på tillgängliga medicinska behandlingar, dvs upp till 500 000 patienter.

Produkter för framtida utveckling

Bolagets välbeprövade teknologiplattform rymmer goda möjligheter för fortsatt innovation. Begränsningar vad gäller finansiella- och personella resurser hindrar för närvarande fortsatt utveckling av nya produkter, exempelvis inom områdena myastenia gravis (MG), galektiner samt HLA-antikroppar.

Myastenia gravis är en autoimmun sjukdom där en stor andel av patienterna bildar antikroppar mot proteiner på sina muskelceller med nedsatt muskelfunktion som följd. Det finns för närvarande ingen botande behandling, men en del patienter kan bli mer eller mindre symptomfria. Behandling ges med immunsuppressiva läkemedel eller andra läkemedel, men många patienter behandlas även med plasmabyte flera gånger per år. Det finns uppskattningsvis fler än 50 000 personer i Europa med myastenia gravis. Drygt 3 000 av dessa patienter behandlas med upprepade plasmabyten varje månad. Dessa patienter är den primära målgruppen för bolagets produkt.

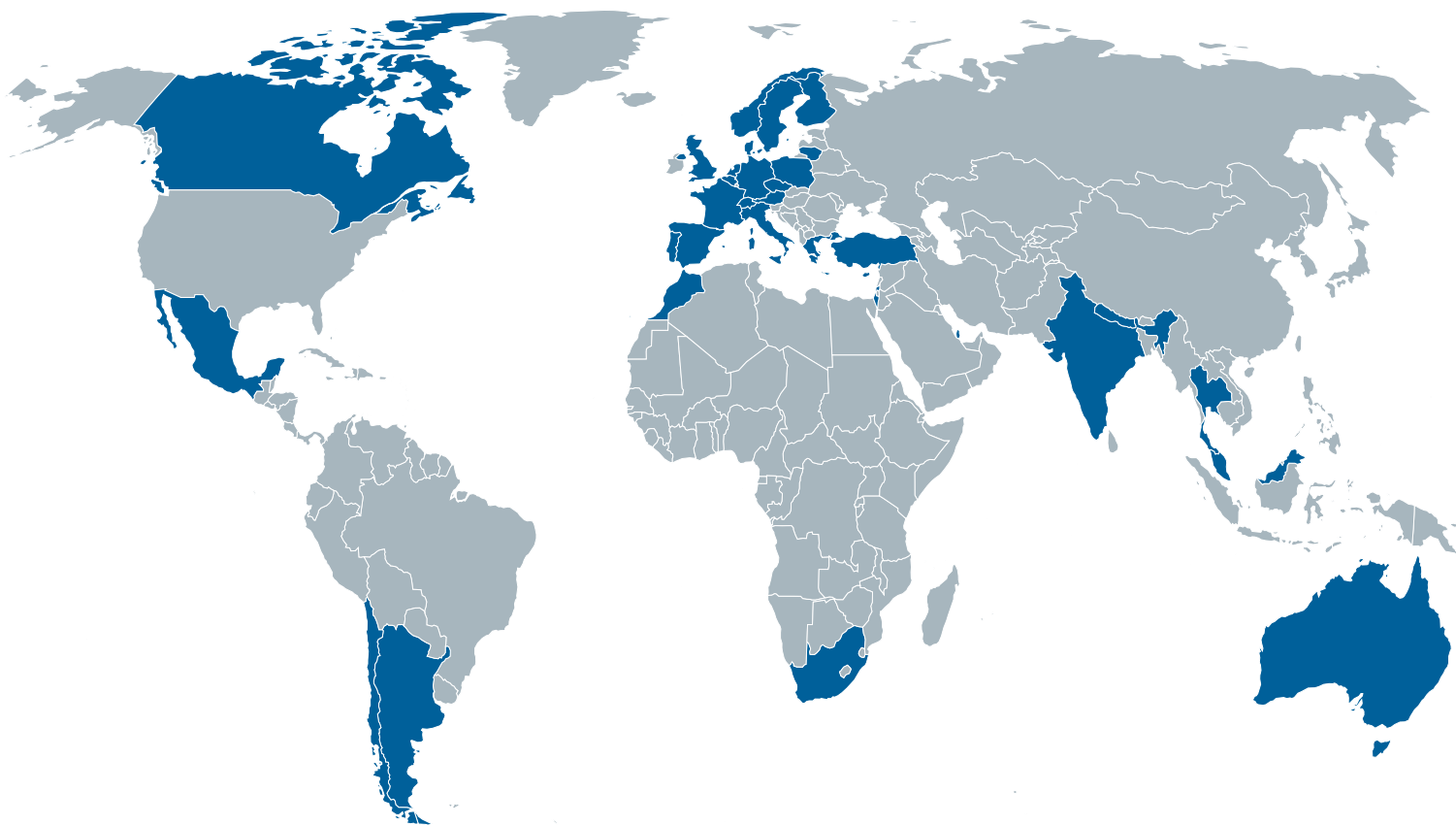
Förhöjda nivåer av en eller flera galektiner i kroppen har visats ha en proinflammatorisk effekt och vara associerade med flera sjukdomar, såsom autoimmuna sjukdomar och cancer. En variant av Glycosorb® skulle selektivt kunna binda till dessa galektiner.

Bolaget har även undersökt möjligheten till simultan reduktion av både blodgrupps-specifika antikroppar och HLA-antikroppar. De resultat som erhållits är lovande (in vitro). Detta skulle potentiellt kunna möjliggöra transplantation oavsett blodgruppskombination och oavsett om patienten är HLA-sensitiserad eller inte.

Idag bedöms cirka 20 procent av alla dialyspatienter vara HLA-sensitiserade, vilket motsvarar närmare en halv miljon patienter globalt.

Strategi för tillväxt

Glycorex är sedan länge väletablerat i Europa, som står för mer än 60 % av försäljningen, med Tyskland fortsatt som största enskilda marknad. För 2026 har bolaget satt upp tydliga mål: att driva fortsatt försäljningstillväxt inom transplantation, etablera och expandera försäljningen inom transfusion, ingå nya distributionsavtal samt expandera till fler marknader. Genom dessa satsningar stärker vi vår globala närvaro och befäster vår position som ledande aktör inom området.



Argentina, Australien, Belgien, Chile, Cypern, Danmark, England, Finland, Frankrike, Grekland, Holland, Hongkong, Indien, Israel, Italien, Kanada, Litauen, Malaysia, Marocko, Mexiko, Nepal, Norge, Polen, Portugal, Qatar, Schweiz, Singapore, Spanien, Sverige, Sydafrika, Thailand, Tjeckien, Turkiet, Tyskland och Österrike.

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

² 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.

”Vi vill växa globalt genom att stärka vår närvaro på de marknader där vi redan är aktiva samt etablera oss på nya intressanta marknader.”

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 väletablerad 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 internationella som nationella. 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.

Eftersom produkten redan är etablerad och en standardbehandling vid blodgruppsinkompatibla njurtransplantationer från levande givare, samt har visat utmärkta resultat vid akuta blodgruppsinkompatibla lever- och hjärttransplantationer, ser vi det som ett naturligt nästa steg att undersöka möjligheten att utöka dess användning till njurtransplantationer från avlidna givare. På vår huvudmarknad, Europa, utgör dessa transplantationer 70–80 % av samtliga njurtransplantationer, vilket även gäller för USA.

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.¹ Samarbete med hjärtcentra i USA inleddes och fördjupades under 2025.

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 trombocyt koncentrat. Produkten har därmed potential att bli en högvolymprodukt 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.²

Ambitionen är att etablera kommersiella samarbeten både med blodbanker och med kommersiella aktörer och samtidigt driva utvärderingen av produkten för andra applikationer. Under året deltog vi på ISBT, en av världens största transfusionskongresser, vilket ytterligare ökat synligheten för produkten.

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.

Glycorex-aktien

Glycorex Transplantation AB:s aktie är sedan september 2001 noterad på Main Market vid Nordic Growth Market (NGM), som är en auktoriserad handelsplats under Finansinspektionens tillsyn. En handelspost i bolagets aktier omfattar 1 000 st. Den 21 januari 2025, beslutade styrelsen att genomföra en riktad nyemission av 5 000 000 B-aktier, till en teckningskurs om 2,0 SEK per B-aktie. Efter emissionen uppgår aktiekapitalet i Glycorex Transplantation AB till 3 942 699 kronor. Antalet aktier uppgår till 78 853 983 varav 3 268 000 A-aktier och 75 585 983 B-aktier. Den 31 december 2025 uppgick antalet aktieägare till 4 251 (4 300) och andelen utlandsägda aktier till 1,2 procent (1,4).

KURsutveckling och LIKVIDITET

Vid utgången av året noterades Glycorex-aktien till 1,59 kronor (2,04). Högsta kurs 2025 var 4,09 kronor (2,25) och lägsta var 1,52

kronor (0,76). Samtliga kurser är stängningskurser. Under året omsattes cirka 14,2 miljoner aktier via NGM (10,4).

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i Glycorex uppgick vid utgången av 2025 till 3 942 699 kronor fördelat på 78 853 983 aktier. Samtliga aktier har lika rätt till utdelning. En A-aktie har 10 röster och en B-aktie en röst.

UTDELNINGSPOLITIK

Den framtida utdelningen kommer att anpassas till Glycorex resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

AKTIEÄGARINFORMATION

Finansiell information om Glycorex finns på koncernens webbplats. Frågor kan även ställas direkt till bolaget. Det går bra att beställa

årsredovisningar, delårsrapporter och annan information från koncernens huvudkontor på telefon, från webbplatsen eller via e-post.

Webb: www.glycorex.com
Email: adm@glycorex.com
Telefon: 046 286 52 30

AKTIEÄGARVÄRDE

Glycorex ledning arbetar fortlöpande med att utveckla och förbättra den finansiella informationen kring bolaget, för att ge såväl nuvarande som framtida ägare goda förutsättningar att värdera bolaget på ett så rättvisande sätt som möjligt. I detta ingår bland annat att medverka aktivt vid möten med analytiker, aktiesparare och media.

Aktiens utveckling under 2025



Källa: Cision/Millistream

Aktiekapitalets utveckling

År, transaktion, villkor	Emissionskurs	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Kvotvärde kr
1995-2001, summa		33 194 458	1 659 723	1 659 723	3 268 000	29 926 458	0,05
2002 Riktad emission	4,10	2 000 000	100 000	1 759 723	3 268 000	31 926 458	0,05
2002 Företräde 1:6	4,00	5 532 409	276 620	2 036 343	3 268 000	37 458 867	0,05
2003 Företräde 1:6	3,00	6 787 811	339 391	2 375 734	3 268 000	44 246 678	0,05
2004 Riktad emission	3,85	2 300 000	115 000	2 490 734	3 268 000	46 546 678	0,05
2005 Riktad emission	10,00	1 500 000	75 000	2 565 734	3 268 000	48 046 678	0,05
2006 Riktad emission	11,00	3 000 000	150 000	2 715 734	3 268 000	51 046 678	0,05
2008 Riktad emission	14,10	1 530 000	76 500	2 792 234	3 268 000	52 576 678	0,05
2013 Företräde 4:45	2,50	4 963 968	248 198	3 040 432	3 268 000	57 540 646	0,05
2015 Företräde 3:32	1,50	5 700 810	285 041	3 325 473	3 268 000	63 241 456	0,05
2018 Företräde 3:32	2,50	3 344 527	167 226	3 492 699	3 268 000	66 585 983	0,05
2019 Riktad emission	10,00	4 000 000	200 000	3 692 699	3 268 000	70 585 983	0,05
2025 Riktad emission	2,00	5 000 000	250 000	3 942 699	3 268 000	75 585 983	0,05
Totalt 2025-12-31		78 853 983	3 942 699	3 942 699	3 268 000	75 585 983	0,05

Ägarförhållanden per 2025-12-31

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt 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		8 564 660	8 564 660	7,91	10,86
Wendt Investment AB		5 236 444	5 236 444	4,84	6,64
Nordnet pensionsförsäkring AB		2 693 157	2 693 157	2,49	3,42
Henningson Affärsfastigheter AB		2 122 945	2 122 945	1,96	2,69
Nowo fund Management AB		1 913 673	1 913 673	1,77	2,43
Wendt Cecilia		1 493 648	1 493 648	1,38	1,89
Skandia Försäkrings AB		1 466 668	1 466 668	1,35	1,86
Nederman, Bill		1 196 639	1 196 639	1,11	1,52
Hansson Richard		1 108 967	1 108 967	1,02	1,41
Månsson Björn		1 100 000	1 100 000	1,02	1,39
Exelity AB		1 088 632	1 088 632	1,01	1,38
Nauc�ler Johan		1 045 871	1 045 871	0,97	1,33
Hansson Per-Erik		811 992	811 992	0,75	1,03
Övriga aktieägare		41 783 636	41 783 636	38,58	52,98
Summa	3 268 000	75 585 983	78 853 983	100,00	100,00

* Kurt Nilsson, Pia Nilsson och Bioflexin AB.

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

 garstruktur per 2025-12-31

Aktieintervall	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapitalandel %	Röster %	Antal aktieägare	Andel antal ägare %
1-500	0	269 957	0,34	0,25	1 392	32,75
501-1 000	0	503 887	0,64	0,47	636	14,96
1 001-5 000	0	3 097 038	3,93	2,86	1 265	29,76
5 001-10 000	0	2 471 783	3,13	2,28	334	7,86
10 001-15 000	0	1 858 903	2,36	1,72	149	3,51
15 001-20 000	0	1 656 306	2,10	1,53	93	2,19
20 001-	3 268 000	65 728 109	87,50	90,89	382	8,99
Summa	3 268 000	75 585 983	100,0	100,0	4 251	100,0

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Glycorex Transplantation AB (publ), organisationsnummer 556519-7372, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

BOLAGETS SÄTE M.M.

Glycorex Transplantation AB (publ) bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag och har sitt säte i Lund, Sverige. Huvudkontorets adress är Scheelevägen 27, Lund. Bolaget är sedan september 2001 noterat på NGM Main Market. Efter förvärv i början av 2008 av Glycprobe AB bedrivs verksamheten som en koncern med Glycorex Transplantation AB som moderbolag.

VERKSAMHETENS INRIKTNING

Glycorex Transplantation är ett medicintekniskt företag med unik kunskap inom biologiskt aktiva kolhydrater och extrakorporeala blodbehandlingar. 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. Företagets huvudprodukt Glycosorb® ABO, används kliniskt i sex världsdelar för att underlätta blodgruppsinkompatibla transplantationer, framför allt vid njurtransplantationer från närstående levande givare, men även vid transplantation av lever, hjärta, lunga och stamceller. Glycosorb® ABO möjliggör transplantationer oavsett blodgrupp hos givare respektive mottagare. Produkten används vid extrakorporeal blodbehandling, det vill säga en blodbehandling som sker utanför kroppen i likhet med dialys. Glycosorb® ABO reducerar selektivt och effektivt den del av patientens antikroppar som annars skulle leda till avstötning av det nya organet vid en transplantation. Sedan den första transplantationen 2001, har mer än 8 000 transplantationer genomförts med Glycosorb® ABO och i många länder görs nu blodgruppsinkompatibla transplantationer rutinmässigt. Bolaget har försäljning i över 30 länder, där den största marknaden är Europa. Merparten av försäljningen sker direkt, men även distributörer används.

Bolaget arbetar kontinuerligt med att utveckla nya produkter baserade på sin unika teknologiplattform. 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 kan hjälpa till att öka tillgången på så kallad universella blodkomponenter och på så sätt minska risken för transfusionsreaktioner, minska logistikkostnader, förenkla leveranskedjan och påskynda leveransen till patienter.

All produktion sker i egen regi och bolaget har genom förvärvet av Glycprobe AB 2008 full kontroll över produktionen av aktiva komponenter till koncernens huvudprodukter, patent och produktionsteknologi som möjliggör framtagning av nya produkter baserade på Glycosorb® teknologin. Bolaget arbetar kontinuerligt med att effektivisera och skala upp produktionskapaciteten. Bolaget bedömer i dagsläget att produktionen kan ökas

utan större kostnadsökningar.

Bolaget har även utvecklat en produkt för behandling av den autoimmuna sjukdomen reumatoid artrit (RA), även kallad ledgångsreumatism, en sjukdom som drabbar cirka fem miljoner människor i Europa. Bolaget samarbetar här med ledande europeiskt forskningsinstitut. I enlighet med det nya regelverket för medicintekniska produkter, MDR, behöver bolaget uppfylla kraven enligt MDR innan produkten kan lanseras.

KLINISK ANVÄNDNING

Glycosorb® ABO har använts kliniskt i Europa, Argentina, Australien, Indien, Israel, Kanada, Malaysia, Mexiko, Qatar, Singapore, Sydafrika, Thailand, Marocko och Turkiet. Transplantation är en metodik som medför både ökad livskvalitet och längre förväntad överlevnad för patienten, samtidigt som sjukvården och samhället gör avsevärda kostnadsbesparingar jämfört med alternativ behandling. För vissa organ som lever, hjärta och lunga finns inga alternativ till transplantation. Alternativ behandling till njurtransplantation är dialys. Antalet patienter i behov av transplantation ökar år från år och det finns behov av lösningar som möjliggör fler transplantationer. Glycosorb® ABO används således när givaren och mottagaren har icke kompatibla blodgrupper.

Den kliniska erfarenheten med produkten visar att behandlingen är skonsam och effektiv. Fler än 60 vetenskapliga artiklar i ansedda medicinska tidskrifter visar på utmärkta kort- och långtidsresultat fullt jämförbara med blodgruppskompatibla transplantationer.

Resultaten visar att efter behandling med Glycosorb® ABO kan transplantation av njure, lever, hjärta, lunga respektive stamceller genomföras även då blodgrupperna inte är kompatibla mellan givare och mottagare. Detta medför att fler transplantationer kan genomföras, samt ger större möjlighet att akut transplantera lever-, hjärt- respektive lungpatienter.

Glycosorb® ABO möjliggör blodgruppsinkompatibla transplantationer, vilket kan öka antalet lämpliga levande givare. Studier har visat att njurtransplantationer från levande givare ger bättre resultat än transplantation från avlidna givare. Idag kan väntetiden till transplantation vara flera år. En kortare väntetid är en betydelsefull faktor för resultatet och kan vara livräddande då dödligheten i dialys är 12,5 % per år (EU). Glycosorb® ABO möjliggör en kortare väntetid till transplantation jämfört med att vänta på ett lämpligt blodgruppskompatibelt organ.

Bolagets teknologi innebär inte bara att liv kan räddas och patienters livskvalitet förbättras, den har också mycket positiva hälsoekonomiska effekter. Varje genomförd njurtransplantation sparar cirka 150 dialysbehandlingar per år, vilket innebär att de över 8 000 njurtransplantationerna som genomförts efter Glycosorb® ABO-behandlingar, kan uppskattas spara över 1 000 000 dialysbehandlingar per år.

Glycosorb® ABO ansluts till existerande utrustning på sjukhuset och kräver således inga tilläggsinvesteringar för att kunna användas. Produkten är utvecklad, testad och godkänd för engångsanvändning, single use, vilket innebär att en ny enhet av produkten ska användas för varje behandling av patienten. Förutom behandling med Glycosorb® ABO sker samtidigt behandling med immunvägande mediciner.

Bolagets produktvariant för universella blodkomponenter, Glycosorb® ABO (4 ml), riktar in sig på användning på transfusionskliniker och blodcentraler. Vid blodtransfusioner är det viktigt med kompatibilitet avseende blodgrupperna. Transfusion av blodplasma som är ABO-inkompatibel kan leda till allvarliga och dödliga reaktioner.

AB-blodplasma innehåller inte anti-A eller anti-B antikroppar. AB-plasman används därför ofta i akuta fall där patientens blodgrupp är okänd eller när det råder brist på plasma av mottagarens blodtyp. AB-plasma utgör emellertid endast cirka 5 procent av tillgänglig blodplasma och därmed ett utbud av kompatibel plasma mycket begränsat. Dessutom innehåller AB-plasma lösliga AB-antigen, vilka kan reagera med blodgrupps specifika antikroppar och ge upphov till sidoeffekter. Det finns därför ett stort behov av en universell plasma som löser dessa problem.

Med Glycosorb® ABO (4 ml) erbjuds transfusionskliniker och blodbanker en mycket smidig och enkel lösning att själva framställa universell blodplasma. Processen kräver inte några investeringar i form av extra utrustning och genom att använda produkten kan blodbanken och kliniken säkerställa att man hela tiden har adekvat tillgång på blodplasma.

MARKNAD

Glycorex har varit aktivt på den globala transplantationsmarknaden sedan den första njurtransplantation genomfördes med hjälp av bolagets unika produkt Glycosorb® ABO år 2001. Sedan dess har denna teknologi, som möjliggör transplantationer över blodgruppsbarriären, använts vid fler än 8 000 organtransplantationer. Njursjukdomar är ett globalt problem och cirka 850 miljoner människor lider av någon form av kronisk njursjukdom. Behovet av njurterapi, antingen dialys eller transplantation, är därför mycket stort och växande.

Det finns också starka hälsoekonomiska skäl att öka antalet njurtransplantationer. Kontinuerlig dialysbehandling, som är alternativet till transplantation, är över tid förenad med mycket stora kostnader. De potentiella besparingarna med transplantationer är betydande, samtidigt som en transplantation kan ha mycket stora positiva effekter för patienternas livskvalitet. Argumentet för transplantation är därmed mycket starkt och bolaget kan bidra till att öka det totala antalet tillgängliga organ.

Antalet patienter som väntar på transplantation har fördubblats de senaste tio åren och förväntas

fortsätta öka i samma takt [1]. Väntetiderna för njurtransplantationer uppgår till flera år i de flesta länder, med betydande skillnader i väntetid mellan olika blodgrupper.

Genom att möjliggöra transplantationer mellan givare och mottagare från olika blodgrupper minskar väntetiderna då fler transplantationer blir möjliga mellan närstående. Bolaget bedömer att potentialen för blodgruppsinkompatibla njurtransplantationer från levande givare är minst 7 500 transplantationer globalt om året. Detta förutsätter att transplantationsverksamheten tilldelas ökade resurser i form av transplantationssteam och lokaler. Det finns således en god potential att öka antalet transplantationer med hjälp av Glycosorb® ABO.

Transplantation av organ är en väl beprövad behandlingsmetod. Det finns uppskattningsvis 300 transplantationskliniker i Europa och drygt 250 i USA. Bolaget är sedan länge väletablerat i Europa och siktar på tillväxt i Indien, Mexiko och Sydafrika, länder med stor tillväxtpotential för njurtransplantationer från levande givare. USA är världens största marknad för njurtransplantationer. Landets nationella mål med dubblerat antal njurtransplantationer från levande givare till 2030 för att reducera ökande kostnader för dialys och det faktum att nuvarande system för att para ihop givare med mottagare inte är effektivt, gör en lansering i USA intressant för bolaget. 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 [2].

Hittills har i huvudsak njurtransplantationer genomförts med Glycosorb® ABO, men produkten kan även användas för lever-, hjärt-, lung-, bukspottkörtel- och stamcellstransplantationer. Glycosorb® ABO kan användas simultant med en hjärt-lungmaskin, vilket gör att produkten kan användas vid akuta transplantationer, något som breddar användningsområdet. Bolaget gör bedömningen att användningen kommer att öka även för andra typer av transplantationer. Bolagets försäljning är däremot beroende av de faktiska resurser som tilldelas transplantationsverksamheterna.

Den storleksmässigt mindre produktvarianten av Glycosorb® ABO kan på ett enkelt sätt användas för att framställa universella blodkomponenter. Med denna produkt kan blodbanker och transfusionskliniker säkerställa tillgänglighet av rätt blodplasma och på så sätt öka säkerheten vid blodtransfusioner samt förbättra lagerhållning och logistik.

ÅRETS UTVECKLING

Bolagets försäljning ökade under 2025 med 10 procent, framförallt till Tyskland, Mexiko, Schweiz, Tjeckien och Singapore. Samtidigt förbättrades

rörelseresultatet med drygt 3 MSEK jämfört med föregående år och förlusten minskade väsentligt.

KONCERNEN

Nettoomsättningen ökade under året med 10 procent och uppgick till 38,8 miljoner kronor (35,2). Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till -7,3 miljoner kronor jämfört med -10,4 miljoner kronor föregående år. Årets resultat blev -7,7 miljoner kronor (-10,9) vilket ger ett resultat per aktie om -0,10 SEK kronor (-0,15 SEK).

Den positiva försäljningsutvecklingen i kombination med genomförda effektiviseringsåtgärder ledde också till en förbättring av kassaflödet. Årets kassaflöde blev 4,5 miljoner kronor, inklusive tillfört kapital via nyemission om 9,1 miljoner kronor (-7,0). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 miljoner kronor (0,0). Investeringarna utgör aktivering av utgifter för utvecklingsarbete avseende RA-projektet. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,0 miljoner kronor (0,0). Koncernens likvida medel exklusive kortfristig placering var vid utgången av året 10,2 miljoner kronor (5,8 vid årets början). Kortfristig placering i räntefond uppgick till 1,0 miljoner kronor (1,0). Det egna kapitalet uppgick till 34,5 miljoner kronor (33,1), vilket motsvarar 0,44 kronor per aktie (0,45). Koncernens soliditet var vid årets utgång 68,0 procent (65,8).

Årets kostnadsförda utvecklingsutgifter uppgick till 0,1 miljoner kronor (1,2) och avser fortsatt utvecklingsarbete av Glycosorb® ABO och arbete med projekt inom autoimmuna sjukdomar.

Skattemässigt underskott per 2025-12-31 uppgick till cirka 186 miljoner kronor (179). För mer information se not 14.

Transaktioner med närstående

Under fjärde kvartalet 2025 skedde fakturering från Skagor GmbH uppgående till 160 tkr till Glycorex Transplantation AB avseende konsultationstjänster. Det avsåg marknadsarbete på operativ nivå. Joakim Jagorstrand är VD och styrelseledamot i Skagor GmbH och är styrelseledamot i Glycorex Transplantation AB, varför hans roll anses vara närstående. Inga andra transaktioner med personer med närstående relationer har genomförts under året. Inga transaktioner med närstående bolag utanför koncernen har skett under året.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen uppgick till 38,8 miljoner kronor (35,2). Rörelseresultatet uppgick till -7,7 miljoner kronor (-10,9). Årets resultat blev -7,8 miljoner kronor (-10,9). Soliditeten uppgick till 82 procent (80).

Årets kassaflöde blev 4,4 miljoner kronor, inklusive tillfört kapital via nyemission om 9,1 miljoner kronor (-7,0). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 miljoner kronor (0). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 miljoner kronor (0). Under andra halvåret lämnades 107 tusen kronor som aktieägartillskott till det mexikanska dotterbolaget Glycorex M.S.A. Tillskottet har redovisats som ökning av andelar i dotterföretag. Likvida medel, exklusive kortfristig placering, uppgick till 9,9 miljoner kronor (5,7) vid årets slut. Kortfristig placering i räntefond uppgick till 1,0 miljoner

kronor (1,0). Skattemässigt underskott per 2025-12-31 uppgick till cirka 179 miljoner kronor (172). För mer information se not 14.

FLERÅRSÖVERSIKT

Flerårsöversikt för koncernen återfinns på sidan 53.

NYA PRODUKTER OCH MARKNADER

I linje med marknadsstrategin för att hantera de fluktuationer som sker på Bolagets mogna marknader stärks närvaron på tillväxtmarknader som Indien, Mexiko och Sydafrika. Under 2025 ett flertal nya transplantationscentra adderats som kunder. Etablering har också skett i nya länder som Portugal och Marocko. Försäljningen i Grekland har återupptagits efter ett nytt distributionsavtal. En lansering i USA är attraktiv eftersom det är världens största transplantationsmarknad. Detta kräver emellertid regulatoriskt godkännande från FDA och inkludering i ersättningssystemen, vilket innebär betydande arbete och kostnader. Intresset för pediatrika hjärttransplantationer är stort i USA, särskilt efter en policyändring som tillåter ABO-inkompatibla hjärttransplantationer för barn upp till 18 år. Under slutet av året anpassades tidsplanen för hjärtprojektet i USA med anledning av en tidigare relägranskning inför recertifiering av bolagets produkter. Intresset för Glycosorb® ABO i USA är oförändrat och projektet löper vidare. Det dokumentationsarbete som nu genomförs ligger i linje med projektets behov och bidrar till att ytterligare stärka vår regulatoriska grund framåt.

Utöver transplantation rymmer Bolagets unika teknologi goda möjligheter till expansion inom blodtransfusion. Produktvarianten av Glycosorb® ABO (4 ml) har visat sig ha många intressanta applikationsområden. Förutom plasma, helblod och trombocyter, kan produkten även vara intressant både för behandling av stamceller och analys av sällsynta blodgrupper. Samarbetet med Bio-Rad Laboratories, för användning av produkten i deras tillverkningsprocess för polyklonala reagens för sällsynta blodgrupper, är en bra verifikation för produkten. Samarbetet kan ses som en dörröppare för fler framtida potentiella samarbeten och applikationer, liksom de publicerade och utmärkta resultaten inom lågtiter helblod och trombocytpreparat [3]. 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 året deltagit i flera viktiga kongresser, både nationella och internationella, som är centrala för våra produktområden. Ytterligare deltagande är planerat under kommande år.

AUTOIMMUNA SJUKDOMAR

Reumatoid artrit

Bolaget samarbetar sedan slutet av 2018 med ett ledande europeiskt forskningsinstitut för att utveckla en produkt för behandling av den autoimmuna sjukdomen reumatoid artrit (RA).

Målet är att genom en extrakorporell blodbehandling reducera förekomsten av de RA-associerade autoantikropparna och därmed lindra de svåra symtom som sjukdomen ger.

Tillsammans med bolagets samarbetspartner har in vitro-försök genomförts för att se hur effektiv en

behandling med Glycorex teknologi skulle kunna vara. Resultaten är mycket lovande och visar att de produkter som utvecklats selektivt och kvantitativt reducerar de RA-associerade autoantikropparna i blodprover från olika RA-patienter även på blod från patienter med de högsta nivåerna av dessa antikroppar.

Baserat på de lovande resultaten från de simulerade patientbehandlingarna genomfördes under 2020 biokompatibilitetsstudier med gott resultat. Bolaget har initierat förberedelserna för det regulatoriska arbetet inför en kommande klinisk studie inom reumatoid artrit. Studien kommer att genomföras i enlighet med den omfattande medicintekniska förordningen i EU, Medical Device Regulation (MDR). Medical Device Directive (MDD) ersätts av MDR och det nya regelverket förväntas vara fullt implementerat för alla medicintekniska produkter i EU inom de kommande åren. Första målet blir därmed att uppfylla kraven för MDR för produkten.

Marknadspotentialen för en effektiv behandling av RA bedöms vara avsevärt större än för Glycosorb® ABO. Enbart inom EU finns fem miljoner patienter med RA varav upp till 10 procent inte tolererar eller svarar sämre på tillgängliga medicinska behandlingar, dvs upp till 500 000 patienter enbart i Europa.

NYA APPLIKATIONER BASERADE PÅ BOLAGETS TEKNOLOGI

Vår välbeprövade teknologiplattform rymmer goda möjligheter för fortsatt innovation. Begränsningar vad gäller finansiella- och personella resurser hindrar för närvarande fortsatt utveckling av nya produkter, exempelvis inom områdena myastenia gravis (MG), galektiner samt HLA-antikroppar. Myastenia gravis (MG) är en autoimmun sjukdom för vilken det idag inte finns en specifik och effektiv behandling. Fler än 50 000 personer i Europa uppskattas lida av denna sjukdom. Drygt 3 000 av dessa patienter behandlas med upprepade plasmabyten varje månad. Dessa patienter är den primära målgruppen för bolagets produkt.

Förhöjda nivåer av en eller flera galektiner i kroppen har visats ha en proinflammatorisk effekt och vara associerade med flera sjukdomar, såsom autoimmuna sjukdomar och cancer. En variant av Glycosorb® skulle selektivt kunna binda till dessa galektiner.

Bolaget har även undersökt möjligheten till simultan reduktion av både blodgruppspecifika antikroppar och HLA-antikroppar. Detta skulle potentiellt kunna möjliggöra transplantation oavsett blodgruppskombination och oavsett om patienten är HLA-sensitiserad eller inte.

Idag bedöms cirka 20 procent av alla dialyspatienter vara HLA-sensitiserade, vilket motsvarar närmare en halv miljon patienter globalt.

Dessa projekt kräver fortsatt utvecklingsarbete innan respektive produkt kan valideras och registreras.

KVALITETSLEDNINGSSYSTEM

Glycorex Transplantations kvalitetsledningssystem är certifierat enligt ISO13485:2016 och årliga inspektioner genomförs.

PATENT

Glycorex har kontroll över produktpatent och produktionsteknologi som möjliggör framtagning av produkter inom medicinska kolhydrater baserade på samma teknologiplattform. Tidigare patent, kopplade till bolagets huvudprodukt Glycosorb® ABO, har löpt ut sedan ett antal år tillbaka eftersom produkten varit etablerad på marknaden sedan 2001. Detta är utan väsentlig påverkan då konkurrensskyddet i praktiken är beroende av produktionskunskande, regulatoriska krav samt fortsatt utveckling av teknologiplattformen och patentportföljen. Inom UBP och RA har bolaget patentskydd. Bolaget arbetar kontinuerligt med att utöka och stärka teknologibas och patentskydd. Utöver interna resurser anlitas renommerade patentombud med kunskap om global patenthantering avseende ansökan, underhåll och försvar av patent och varumärken.

UTSIKTER

Bolaget har successivt etablerat Glycosorb® ABO på marknaderna i Europa och är sedan länge väl etablerat i regionen som står för cirka 72% (78) av försäljningen med Tyskland som bolagets största enskilda marknad. Under senare år har försäljning på nya marknader som Indien, Mexiko och Sydafrika påbörjats. Bolaget ser goda möjligheter för fortsatt tillväxt för Glycosorb® ABO på såväl befintliga som nya marknader. Bolaget bedömer att potentialen bara för blodgruppsinkompatibla njurtransplantationer från levande givare är minst 7 500 transplantationer globalt om året. Det finns således en god potential att öka antalet transplantationer med hjälp av Glycosorb® ABO förutsatt att transplantationsverksamheten tilldelas mer resurser.

I länder som Indien och Mexiko, där Bolaget har distributörer, utförs ett stort antal njurtransplantationer från levande givare och här finns goda tillväxtpotentialer för Glycosorb® ABO.

Ett annat intressant tillväxtområde är att bredda användningen av Glycosorb® ABO till att omfatta flera typer av transplantationer. Hittills är det i huvudsak njurtransplantationer som genomförts med Glycosorb® ABO, men användningen vid lever-, hjärt-, lung- och stamcellstransplantationer kan förväntas öka.

Bolagets produktvariant för universella blodkomponenter CE-märktes i juni 2020 och en lansering har påbörjats i egen regi. När väl produkten är etablerad på transfusionskliniker och blodcentraler är detta en högvolymprodukt med en stor försäljningspotential.

Inom området för autoimmuna sjukdomar finns en stor potential. Om bolagets RA-produkt ger önskade kliniska resultat innebär detta en marknadspotential som är avsevärt större än för Glycosorb® ABO.

BOLAGSSTYRNING

Glycorex Transplantation AB har valt att upprätta en bolagsstyrningsrapport skild från årsredovisningen, med stöd av ÅRL 6 § 8, vilken lämnas på sidorna 49-51.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen består av fyra ledamöter. Årsstämma 2025 beslutade att omvälja Joakim Jagorstrand, Kurt Nilsson, Fredrik Johansson och Roland

Frösing till ledamöter i bolagets styrelse. Stämman utsåg Kurt Nilsson till ordförande. Styrelsen har under 2025 haft sju (7) protokollförda sammanträden inklusive konstituerande sammanträde och arbetet har följt den av styrelsen fastställda arbetsordningen.

VALUTAEXPONERING

Faktureringen till kunder sker till största delen i Euro, medan inköp till största delen sker i svenska kronor. Vissa konsulttjänster förvärfas i amerikanska dollar och Euro. Företaget har i likhet med 2024 inte använt sig av valutasäkring under 2025. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i valutakurser.

MILJÖINFORMATION

Glycorex Transplantations miljöpåverkan är generellt sett liten. Avfall källsorteras och särskilda rutiner tillämpas vid hantering av avfall.

PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen var under verksamhetsåret 20 personer (20). I moderbolaget var medelantalet anställda 15 (14).

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode för styrelsearbete enligt årsstämmans beslut.

Eventuella konsultuppdrag som enskild ledamot har för bolaget utöver styrelsearbete ersätts med marknadsmässig betalning i form av kontant ersättning. Ersättning ska fastställas utifrån omfattningen av uppdraget. Uppdraget ska vara tidsbestämt och pågå som längst till nästa årsstämma. Uppdraget ska dokumenteras i avtal som specificerar uppdragsmomenten och överenskommen ersättning. Ersättning erläggs i efterskott efter utfört arbete.

Om en ledamot är anställd i bolaget gäller för anställningen samma villkor som för verkställande direktör, dock utan möjlighet till sådan rörlig lön som verkställande direktören kan erhålla.

I övrigt ska inte någon ersättning till ledamöterna förekomma.

Verkställande direktör, bolagsledning

Ersättning till verkställande direktören utgörs av fast lön och övriga förmåner.

Den fasta lönen ska vara marknadsmässig och förhandlas årligen av styrelsen.

Vid sidan om fast lön utgår bilförmån som ska motsvara högst 10 procent av den fasta lönen och pensionsförmån som ska vara avgiftsbestämd och motsvara högst 25 procent av den fasta lönen.

Styrelsen ges möjlighet att inrätta ett bonussystem för verkställande direktör i form av rörlig lön. Rörlig lön ska högst motsvara 25 procent av den fasta lönen. Rörlig lön utgår vid måluppfyllelse utifrån tre i förväg fastställda och mätbara kriterier. De är utvecklingen av (i) nettoförsäljningen, (ii) kassaflöde, och lönsamhet samt (iii) kvalitet och produkt-, och marknadsutveckling under räkenskapsåret. Omfattningen av ersättning för (i) och (ii) bestäms efter fastställd årsredovisning. Omfattning av ersättning för (iii) bestäms utifrån

objektiva resultat under räkenskapsåret. Styrelsen fastställer detaljerade krav avseende (i) – (iii). Rörlig ersättning som utgått på uppenbart felaktig grund ska återbetalas.

Avgångsvederlag utöver lön under avtalad uppsägningstid om maximalt ett år ska inte förekomma.

I förekommande fall gäller dessa villkor med angivna ramar även för vice verkställande direktör.

I förekommande fall gäller villkoren också andra personer i bolagsledningen, vilka dock endast erhåller bonus som övriga anställda.

Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen handlar bland annat om att öka försäljningen, skapa ett bra kassaflöde och fortsätta produktutvecklingen. Genom att direkt koppla rörlig lön till resultatet av dessa parametrar är avsikten att direktörens prestation bidrar till att nå dessa mål och skapa värde för aktieägarna. Detta skapar också en långsiktigt hållbar verksamhet.

Övriga anställda

Styrelsen ges även möjlighet att inrätta ett bonussystem för övrig personal i hela koncernen. Syftet är att främja bolagets långsiktiga värde. Bonuslönen utgår på årsbasis och betalas i efterhand till varje anställd med samma belopp motsvarande en för hela personalen genomsnittlig månadslön (exklusive pensioner och övriga förmåner). Det sammanlagda belopp som betalas till hela personalen inklusive arbetsgivaravgifter ska rymmas inom 10 procent av årets resultat på koncernnivå som fastställs på årsstämma efter intjänandeåret. Om det villkoret inte är uppfyllt reduceras bonuslönen i motsvarande mån tills beloppet ryms inom denna gräns.

Övrigt

All ersättning till ledamöter och verkställande direktör bereds och beslutas av styrelsen varvid aktiebolagslagens regler om jäv tillämpas. Lön och annan ersättning enligt villkoren ovan har ställts i relation till bolagets lönekostnader och samlade kostnader i syfte att hitta en balans och rimlig nivå. Anställningsvillkoren i övrigt avviker inte på osedvanligt sätt mot villkoren för övrig personal.

Ersättning baserad på aktier, teckningsoptioner eller konvertibler ska inte förekomma.

Senaste beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare redovisas i not 4.

RISKER

En investering i Glycorex Transplantation AB är förenad med risktagande. Bolaget påverkas av ett antal omvärlds- och riskfaktorer vars effekter på bolagets framtida utveckling är svåra att förutse. Nedan anges några av de risker som kan få betydelse för bolagets framtid.

Omvärldsläget

Kriget mellan Ryssland och Ukraina har, utöver påverkan på omvärldssituationen i stort, för när

varande ingen direkt effekt på bolagets leveranser. Glycorex har inga kunder eller leverantörer i Ryssland eller Ukraina. Situationen i mellanöstern är för närvarande oroande men svårbedömd vad gäller effekter på omvärlden. Glycorex har inga leverantörer i området men levererar ett mindre antal enheter per år till Israel och Qatar. 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.

Finansiella risker och riskhantering. Koncernen är exponerad för valuta, finansierings- och ränterisker. Beskrivning av riskerna och hantering av dessa återfinns i not 20.

Produktion. Glycorex Transplantation AB har genom förvärvet av Glycprobe AB i början av 2008 kontroll över produktionen av aktiva komponenter till koncernens huvudprodukter, patent och produktionsteknologi som möjliggör framtagning av nya produkter inom medicinska kolhydrater.

Koncernen arbetar löpande med att effektivisera och skala upp produktionskapaciteten. Detta är av betydelse inte bara för basprodukten Glycosorb® ABO utan även för den storleksmässigt mindre produktvariant som riktar sig till transfusionssegmentet. Bolaget är idag väl rustat för att öka produktionen vid behov. Det finns emellertid ingen garanti för att Glycorex Transplantation kommer att kunna skala upp produktionskapaciteten i tillräckligt snabb takt för att kunna producera och leverera produkterna i den takt som marknaden utvecklas. Det går inte heller att utesluta att drifts- och produktionsstörningar kan inträffa.

Nyckelpersoner. Glycorex framtida resultat beror på förmågan att attrahera och behålla såväl en kvalificerad ledning som personal för produktion, produktutveckling, marknadsföring och försäljning.

Myndigheter. Bolagets tillverkning, marknadsföring och de kliniska resultaten står under bevakning av myndigheter vars beslut kan påverka verksamheten. Likaså är bolaget beroende av de resurser som tilldelas transplantationsverksamheten globalt.

Media har visat sig kunna påverka donationsviljan och orsaka en nedgång i transplantationsverksamheten, även av transplantationer från levande givare.

Konkurrens. Den viktigaste konkurrensen utgörs idag av fortsatt dialysbehandling samt användande av proteinkolonner/plasmafiltra vid blodgruppsinkompatibel transplantation. Proteinkolonner/plasmafiltra är relativt billiga att inhandla, men behandlingarna med dessa produkter är inte specifika och är sammantaget dyrare och ger högre risk för biverkningar än Bolagets metod. Konkurrenter med avsevärt större resurser samt

invanda behandlingsmetoder försvårar introduktionen av bolagets produkter. Utvecklandet av så kallade "paired exchange program" kan påverka marknads behov. Andra antikropps specifika kolonner, som endast har begränsad publicerad klinisk dokumentation, utgör konkurrens till Bolagets produkter.

Bioteknik- och medicinteknikbranschen utvecklas i ett högt tempo och kommer sannolikt att göra så även i framtiden. Det kan inte uteslutas att alternativa, konkurrerande metoder etableras eller att nya prioriteringar sker inom transplantationsområdet.

Utveckling av nya produkter. Bolaget bedriver utveckling av nya medicintekniska produkter. All sådan verksamhet är förenad med risk och kostnader vilket även gäller för Glycorex.

Utveckling av nya medicintekniska produkter är tidskrävande och kräver stor expertis. MDR (Medical Device Regulation), en förordning som ersätter de tidigare EU-direktiven och den svenska lagen om medicintekniska produkter, trädde i kraft i maj 2021. Det nya regelverket förväntas vara fullt implementerat för alla medicintekniska produkter i EU inom de kommande åren. Färdigställande av material eller studier för MDR-godkännande kan ta längre tid och/ eller blir dyrare än initiala beräkningar. I samband med MDR krävs klinisk prövning vilket kan påverka utvecklingsarbetet. Regulatoriska myndigheter kräver att validering utförs för att en produkt skall kunna registreras och användas på människa. Resultaten av sådana valideringar kan vara oförutsedda och oönskade eller försenas på grund av fel hos anlitade externa leverantörer, varför Bolagets uppskattade kostnader och tidsramar är förknippade med osäkerhet. Oförutsedda resultat kan även leda till att koncept och studier måste omprövas och nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras. Detta kan medföra betydande merkostnader, förseningar eller att studier eller projekt helt läggs ned.

Lansering av nya produkter. Då bolaget utvecklar produkter som oftast har en unik och banbrytande användning, är det alltid en risk att marknadsacceptans tar längre tid då dessa produkter helt eller delvis skall ersätta etablerade och inarbetade behandlingar och metoder.

Framtida kapitalbehov. Glycorex har under året haft förbättrade men fortsatt negativa kassaflöden, vilket kräver noggrann uppföljning av försäljning och likviditet. Styrelsen har fortsatt arbetet med beslutad strategi och dess finansiella konsekvenser. I januari 2025 genomfördes en riktad nyemission om 5 000 000 B-aktier till en teckningskurs om 2,0 SEK per aktie, vilket tillförde Bolaget 10 MSEK före transaktionskostnader och stärkte likviditeten. Styrelsen har, baserat på uppdaterade prognoser, bedömt bolagets finansieringssituation för en period om minst tolv månader från rapportdatum och anser att tillräckliga finansiella resurser finns för att bedriva verksamheten enligt plan. Ytterligare finansiering/kapitaltillskott kan komma att krävas innan Bolaget är kassaflödespositivt.

Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av framgångar i utveckling och lansering av produkterna samt därpå följande försäljningsframgångar. Det finns ingen garanti för att bolaget kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital även om utvecklingen är positiv i bolaget. Ett beroende finns också av läget på marknaden för tillgängligt riskkapital.

Produkten. Även om patientbehandlingarna hittills visat sig vara skonsamma och inga allvarliga biverkningar av produkten hittills rapporterats, kan exempelvis ett dolt fel i utgångsmaterial eller i produktionen, eller en felaktig produktanvändning av kunden leda till biverkningar, vilket negativt kan påverka företaget och produktens fortsatta användning.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 31 december 2025 uppgick antalet A-aktier till 3 268 000. Antalet B-aktier uppgick till 75 585 983 och totala antalet aktier till 78 853 983. Aktiekapitalet är 3 942 699 kronor. Aktiens kvotvärde är 0,05 kronor. En A-aktie har 10 röster och en B-aktie en röst. Begränsning finns i bolagsordningen om A-aktiers överlåtbarhet.

Det finns inte några avtal med bolaget som part och som får verkan, ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget ändras som följd av ett offentligt uppköpserbjudande. Styrelseledamöter utses årligen vid årsstämman och bolagsordningen innehåller inga restriktioner avseende tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller ändringar i bolagsordning.

[1] Liyanage et al., *Lancet* 2015; WHO & Global Burden of Disease projections.

[2] Notice of OPTN Policy Changes, Modify Heart Policy for Intended Incompatible Blood Type (ABOi) Offers to Pediatric Candidates.

[3] 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>.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.

AKTIEÄGARE 2025-12-31 MED STÖRRE INNEHAV

Ägare	A-aktier	B-aktier	Röster, %	Kapital, %
Nilsson, Kurt med maka och bolag*	1 866 000	404 933	17,61%	2,88%
Glycorex AB**	1 402 000	3 554 118	16,23%	6,29%
Försäkrings AB, Avanza pension	-	8 564 660	7,91%	10,86%
Wendt Investment AB	-	5 236 444	4,84%	6,64%
Övriga	-	57 825 828	53,41%	73,33%
Totalt	3 268 000	75 585 983	100,00%	100,00%

* 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.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS RESULTAT

Förslag till disposition av bolagets resultat (Belopp kronor)	
Styrelsen föreslår att:	
Överkursfond	108 222 624
Balanserat resultat	-106 724 527
Årets resultat	-7 819 391
Summa	-6 321 294
Disponeras på följande sätt:	
Balanseras i ny räkning	-6 321 294
Summa	-6 321 294

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2	38 844	35 159
Förändring av lager av färdiga varor		556	-1 133
Aktiverat arbete för egen räkning		139	-
Övriga rörelseintäkter	3	567	739
Summa		40 106	34 765
Rörelsekostnader			
Råvaror och förnödenheter	18	-7 360	-5 802
Övriga externa kostnader	5,6,18	-11 541	-10 485
Personalkostnader	4	-18 540	-18 855
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	10	-3 418	-3 418
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6,11	-5 877	-5 903
Övriga rörelsekostnader	3	-695	-744
Rörelseresultat		-7 325	-10 442
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	7	37	154
Finansiella kostnader	8	-488	-714
Resultat före skatt		-7 776	-11 002
Skatt på årets resultat	9	56	61
Årets resultat		-7 720	-10 941
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-7 720	-10 941
Resultat per aktie	17	-0,10	-0,15
Genomsnittligt antal aktier		78 235 890	73 853 983
Antal aktier vid årets slut		78 853 983	73 853 983

Det finns inga utspädnings effekter att ta hänsyn till.

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		-7 720	-10 941
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		5	16
Årets övrigt totalresultat		5	16
Årets totalresultat		-7 715	-10 925
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-7 715	-10 925

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		15 875	19 154
Materiella anläggningstillgångar	11		
Maskiner och teknisk utrustning		4 188	4 848
Inventarier		51	11
Nyttjanderättstillgångar	6	8 101	7 799
Summa anläggningstillgångar		28 215	31 812
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		2 031	2 159
Färdiga varor		3 126	2 570
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	3 386	4 276
Aktuella skattefordringar		459	459
Övriga fordringar		1 268	1 205
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 152	1 070
Kortfristig placering	15	993	988
Kassa och Bank		10 163	5 765
Summa omsättningstillgångar		22 578	18 492
SUMMA TILLGÅNGAR		50 793	50 304
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	16	3 942	3 692
Övrigt tillskjutet kapital		128 648	119 760
Reserver		-8	-13
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-98 045	-90 325
Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		34 537	33 114
Långfristiga skulder			
Långfristiga leasingskulder	6	3 329	2 893
Uppskjuten skatteskuld	14	59	116
Summa långfristiga skulder		3 388	3 009
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	20	-	279
Kortfristiga leasingskulder	6	3 656	3 810
Leverantörsskulder	20	1 129	1 327
Övriga skulder		3 005	3 599
Upplupna kostnader	19	5 078	5 166
Summa kortfristiga skulder		12 868	14 181
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		50 793	50 304

Förändring av eget kapital, koncernen

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Verkligt värde reserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	3 692	119 760	-29	-79 384	44 039
Årets resultat	-	-	-	-10 941	-10 941
Årets övriga totalresultat	-	-	16	-	16
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	16	-10 941	-10 925
Summa transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2024-12-31	3 692	119 760	-13	-90 325	33 114
Ingående eget kapital 2025-01-01	3 692	119 760	-13	-90 325	33 114
Årets resultat	-	-	-	-7 720	-7 720
Årets övriga totalresultat	-	-	5	-	5
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	5	-7 720	-7 715
Nyemission*	250	8 888	-	-	9 138
Summa transaktioner med bolagets ägare	250	8 888	-	-	9 138
Utgående eget kapital 2025-12-31	3 942	128 648	-8	-98 045	34 537

*Nyemissionskostnader om 862 TSEK har minskat tillfört kapital.

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten	21		
Resultat efter finansiella poster		-7 776	-11 002
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		9 304	9 472
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 528	-1 530
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		-428	1 605
Förändring av rörelsefordringar		2 044	156
Förändring av rörelseskulder		-735	-130
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 409	101
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-139	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-52	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-191	-
Finansieringsverksamheten			
Nyemission efter avdrag för transaktionskostnader		9 138	-
Amortering av lån		-279	-654
Amortering av leasingskuld		-6 551	-6 443
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 308	-7 097
Årets kassaflöde		4 526	-6 996
Likvida medel vid årets början		5 765	12 888
Kursdifferenser i likvida medel		-128	-127
Likvida medel vid årets slut		10 163	5 765

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2	38 844	35 159
Förändring av lager av färdiga varor		556	-1 133
Övriga rörelseintäkter	3	566	738
Rörelseintäkter		39 966	34 764
Rörelsekostnader			
Råvaror och förnödenheter	18	-16 538	-13 364
Övriga externa kostnader	5,6	-13 795	-15 119
Personalkostnader	4	-13 813	-13 634
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	10	-2 437	-2 437
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-397	-348
Övriga rörelsekostnader	3	-695	-739
Rörelseresultat		-7 709	-10 877
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	7	41	166
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	12	-22	-
Finansiella kostnader	8	-129	-142
Resultat efter finansiella poster		-7 819	-10 853
Resultat före skatt		-7 819	-10 853
Skatt på årets resultat	9	-	-
Årets resultat		-7 819	-10 853

Årets resultat är lika med årets totalresultat.

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		8 064	10 501
Materiella anläggningstillgångar	11		
Maskiner och teknisk utrustning		2 396	2 781
Inventarier		51	11
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	12	2 063	1 956
Summa anläggningstillgångar		12 574	15 249
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		1 246	1 416
Färdiga varor		3 126	2 570
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	3 386	4 276
Aktuella skattefordringar		327	327
Fordringar på koncernföretag		7 038	7 579
Övriga fordringar		1 129	1 070
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 647	1 658
Kortfristig placering	15	993	988
Kassa och Bank		9 937	5 666
Summa omsättningstillgångar		28 829	25 550
SUMMA TILLGÅNGAR		41 403	40 799
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
16			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3 942	3 692
Reservfond		33 014	33 014
Fond för aktiverade utvecklingsutgifter		3 304	4 081
Summa bundet eget kapital		40 260	40 787
Fritt eget kapital			
Överkursfond		108 223	99 335
Balanserat resultat		-106 725	-96 649
Årets resultat		-7 819	-10 853
Summa fritt eget kapital		-6 321	-8 167
Summa eget kapital		33 939	32 620
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	20	-	25
Leverantörsskulder	20	914	1 261
Skulder till koncernföretag		239	278
Övriga skulder		2 500	2 860
Upplupna kostnader	19	3 811	3 755
Summa kortfristiga skulder		7 464	8 179
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		41 403	40 799

Förändring av eget kapital, moderbolaget

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för aktiverade utvecklingsutgifter	Övrigt fritt kapital	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	3 692	33 014	4 858	32 295	-30 386	43 473
Vinstdisposition	-	-	-	-30 386	30 386	-
Årets resultat	-	-	-	-	-10 853	-10 853
Omföring aktiverade utvecklingsutgifter	-	-	-777	777	-	-
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-777	-29 609	19 533	-10 853
Summa transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2024-12-31	3 692	33 014	4 081	2 686	-10 853	32 620
Ingående eget kapital 2025-01-01	3 692	33 014	4 081	2 686	-10 853	32 620
Vinstdisposition	-	-	-	-10 853	10 853	-
Årets resultat	-	-	-	-	-7 819	-7 819
Omföring aktiverade utvecklingsutgifter	-	-	-777	777	-	-
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-777	-10 076	3 034	-7 819
Nyemission*	250	-	-	8 888	-	9 138
Summa transaktioner med bolagets ägare	250	-	-	8 888	-	9 138
Utgående eget kapital 2025-12-31	3 942	33 014	3 304	1 498	-7 819	33 939

* Nyemissionskostnader om 862 TSEK har minskat tillfört kapital.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten	21		
Resultat efter finansiella poster		-7 819	-10 853
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		2 839	2 921
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 980	-7 932
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		-386	1 533
Förändring av rörelsefordringar		1 375	-420
Förändring av rörelseskulder		-564	-86
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 555	-6 905
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-52	-
Aktieägartillskott		-107	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-159	-
Finansieringsverksamheten			
Nyemission efter avdrag för transaktionskostnader		9 138	-
Amortering av lån		-25	-99
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		9 113	-99
Årets kassaflöde		4 399	-7 004
Likvida medel vid årets början		5 666	12 790
Kursdifferenser		-128	-120
Likvida medel vid årets slut		9 937	5 666

1 Väsentliga redovisningsprinciper

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

I enlighet med den av Europeiska unionen (EU) beslutade förordningen om tillämpning av internationella redovisningsstandarder har koncernredovisningen för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2025 upprättats i enlighet med IFRS-redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande för noterade bolag tillämpas. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges separat nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent i alla i koncernen ingående bolag på samtliga perioder som presenterats i koncernens finansiella rapporter.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 30 april 2026. Koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämma den 4 juni 2026.

NYA ELLER ÄNDRADE REDOVISNINGSTANDARDER IMPLEMENTERADE 2025

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer i huvudsak med dem som tillämpades föregående år. Ändrade redovisningsstandarder eller tolkningar som är godkända för tillämpning från den 1 januari 2025 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

NYA OCH ÄNDRADE IFRS SOM ÄNNU INTE TRÄTT I KRAFT

Utöver IFRS 18 finns inga nya eller ändrade IFRS, inklusive uttalanden, som är godkända för tillämpning från 2026 och senare som bedöms ha någon väsentlig effekt på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter. En ny standard, IFRS 18 Presentation and upplysningar inom finansiella rapporter, publicerades den 9 april 2024. IFRS 18 antogs av EU den 13 februari 2026 och kommer att gälla från den 1 januari 2027. Glycorex bedömer att denna standard får effekt på koncernens finansiella rapporter avseende presentation och upplysningar. En analys av standardens effekter på koncernen har påbörjats.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, redovisas i tusentals kronor (TSEK).

Klassificering och uppställningsformer

Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens schema, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1-Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7-Rapport över kassaflöden. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom kortfristiga placeringar som i koncernen värderas till verkligt värde.

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. Glycorex har under året haft förbättrade men fortsatt negativa kassaflöden, vilket kräver noggrann uppföljning av försäljning och likviditet. Styrelsen har, baserat på uppdaterade prognoser, bedömt bolagets finansieringssituation för en period om minst tolv månader från rapportdatum och anser att tillräckliga finansiella resurser finns för att bedriva verksamheten enligt plan. De finansiella rapporterna har upprättats enligt fortlevnadsprincipen.

Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga.

Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Det område som innefattar hög grad av bedömning omfattar uppskattning av värdet på immateriella anläggningstillgångar. De immateriella anläggningstillgångarna består huvudsakligen av balanserade utgifter för utvecklingsarbete. Både det ännu inte slutförda utvecklingsprojektet RA (Reumatoid Artrit) och det slutförda projektet Glycosorb® ABO (4 ml), har prövats för värdenedgång. Prövningarna har visat att det inte finns något nedskrivningsbehov utifrån bedömda förutsättningar.

KONCERNREDOVISNING

Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Vid upprättande av koncernredovisningen används förvärvsmetoden.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

DOTTERFÖRETAG

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter direkt i resultatet när dessa uppkommer.

KLASSIFICERINGAR

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

RAPPORTERING PER SEGMENT

Företagets verksamhet är att forska, utveckla, tillverka samt marknadsföra produkter inom området organtransplantation eller närliggande områden. Kunderna är sjukhus och läkemedelsföretag oavsett tillämpningsområdet. Företaget har hittills marknadsfört Glycosorb® ABO. Glycosorb® ABO (4 ml) svarar för en försumbar del av koncernens nettoomsättning. Liksom tidigare år består koncernens verksamhet därför endast av ett rörelsesegment. Av den anledningen lämnas ingen rörelsesegmentsrapportering enligt IFRS 8 förutom de uppgifter som lämnas i not 2. I övrigt hänvisas till resultat- och balansräkningar för segmentet.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan, svenska kronor, till valutakursen som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Kursvinster/-förluster på rörelsefordringar/-skulder redovisas brutto i övriga rörelseintäkter/-kostnader och kursvinster/-förluster på finansiella tillgångar och skulder redovisas netto i finansiella intäkter/kostnader. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

INTÄKTER

Koncernens intäkter kommer från en intäktström, försäljning av varor. Första steget i intäktsgenereringen kan sägas vara utskick av offert till en kund. Till sammans med offerten skickas också ett dokument avseende returpolicy och generella villkor för försäljning och leverans, vilka ska ses som ingående i avtalet med kunden. När offerten accepterats skapas en orderbekräftelse och därefter

sker utleverans av produkten. När utleverans skett skapas också en faktura till kund och intäktsföring sker. I den accepterade offerten och orderbekräftelsen anges artikelnummer, produktnamn och antal enheter. Eftersom det i praktiken är fråga om en produkt med olika versioner samt att dessa kan användas var för sig tillsammans med befintliga resurser är prestationsåtagandet distinkt, avtalet innehåller inga andra löften än att överföra den aktuella produkten. Transaktionspriset anges i avtalet med kunden. I avtalet anges listpriset, frakt och eventuell rabatt. Det förekommer volymrabatter och andra nedjusteringar i förhållande till listpriset vilka framgår av avtalet. Betalningsvillkoren med angivande av kredittid och dröjsmålsränta medför att avtalen inte innehåller någon väsentlig finansieringskomponent. Eftersom avtalen innehåller olika versioner (artikelnummer) av samma produkt och eventuella rabatter anges för respektive artikelnummer, uppstår inga problem vid allokering av det totala transaktionspriset. Intäkter från försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när kontrollen över varan har överförts till köparen, vilket sker vid en tidpunkt. Eftersom företagets returpolicy ger kunden rätt att inom 40 dagar från leveransdatum returnera produkten (givet att produkten hanterats utifrån avtalade kriterier) inträffar det att redovisade intäkter återförs och i stället redovisas som skuld till kund. Senare retur innebär att en lägre andel av fakturerat belopp tillgodoräknas kunden. Ingen återbetalning sker utan kunden måste göra en ny beställning för att tillgodogöra sig åtagandet. Vid bokslut görs också en uppskattning av förväntade retur utifrån statistik avseende tidigare retur. En reservering görs för förväntade retur, d v s intäkterna debiteras och förskott från kunder (kontraktsskuld) krediteras. Returpolicy med för viss osäkerhet vad gäller intäktsredovisningen men beloppen är inte materiella.

LEASING

Koncernen tillämpar reglerna avseende leasing som leasetagare. När ett avtal ingås gör koncernen en bedömning av om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal om det överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasing-skuld vid avtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt över leasingavtalets längd. Leasing-skulden värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägningsbara perioden.

I de fall koncernen tagit hänsyn till förväntad förlängning av leasingperioder (avser endast avtal avseende lokaler) skrivs tillgången av till nyttjandeperiodens slut, vilket då överstiger den formella leasingperioden. Leasingavgifterna diskonteras med koncernens marginella upplåningsränta, vilket återspeglar koncernens kreditrisk.

Räntekostnaden beräknas som skuldens värde multiplicerat med diskonteringsräntan. Leasing-skulden för koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att omprövning sker utav leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom en tidigare bedömd leasingperiod för lokalhyresavtal har passerat. För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre samt leasingavtal med underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 tkr, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång eller leasing-skuld.

Principerna för leasing, i enlighet med IFRS 16, tillämpas inte av moderbolaget. Moderbolaget tillämpar en undantagsmöjlighet i RFR 2 som innebär att moderbolaget redovisar existerande leasingavtal på samma sätt som under tidigare år med linjär kostnadsföring över leasingperioden.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter består av ränteutgifter på investerade medel och utdelningsintäkter. Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån och nedskrivning av finansiella tillgångar. Valutakursvinster och valutakursförluster på finansiella tillgångar och skulder redovisas netto.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, kundfordringar, kortfristiga placeringar, skulder till kreditinstitut och leverantörs-skulder.

Vid första redovisningstillfället klassificeras finansiella tillgångar som värderade till; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via totalresultat eller verkligt värde via resultatet. Klassificeringen sker på grundval av både företagets affärsmodell för förvaltningen av de finansiella tillgångarna och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Koncernens kortfristiga placeringar i räntefond värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Vid första redovisningstillfället klassificeras finansiella skulder som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via resultatet. Leverantörs-skulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

I koncernen redovisas en förlustrereserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar. Vid varje balansdag värderas förlustrereserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. Förlustrereserv för förväntade kreditförluster uppgår till 0 tkr (0 tkr).

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument i IFRS 9 i moderföretaget som juridisk person. I moderföretaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Kortfristiga placeringar i moderbolaget värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Nettoförsäljningsvärdet baseras på officiella marknadspriser på bokslutsdagen. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Den post som redovisas i balansräkningen är balanserade utgifter för utvecklingsarbete. Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter, redovisas som tillgång i balansräkningen, om produkten är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade immateriella anläggningstillgångar är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder med start från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Koncernen	
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	10 år
Moderbolaget	
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	10 år

LÅNEUTGIFTER

Koncernen har inga aktiverade låneutgifter vid utgången av 2025.

MATERIELLA TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod med start från det datum då den kan tas i bruk.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Koncernen

Maskiner och teknisk utrustning 5-10 år

Inventarier 5-10 år

Moderbolaget

Maskiner och teknisk utrustning 5-10 år

Inventarier 5-10 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden, och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

De redovisade värdena för bolagets anläggningstillgångar prövas varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången i fråga har minskat i värde. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras de framtida kassaflödena med en räntesats som motsvarar Glycorex bedömda vägda genomsnittliga kapitalkostnad. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningar redovisas som kostnad i årets resultat.

En nedskrivning kan reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet, efter att beräkning av återvinningsvärdet skett.

VARULAGER

Varulagret består av färdiga varor samt råvaror och förnödenheter. Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in först ut metoden. För tillverkade varor inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta utgifter. Bolaget har ingen inkurans i varulagret.

SKATT

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det finns övertygande skäl att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

KONCERNBIDRAG FÖR JURIDISKA PERSONER

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. Reservering för beräknade bonusbetalningar redovisas när koncernen har en rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänsterna i fråga har erhållits från de anställda och beloppet kan beräknas tillförlitligt.

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänats genom att de anställda utför tjänster åt koncernen. Förpliktelserna beräknas utan diskontering då betalningarna för dessa planer förfaller till betalning inom 12 månader.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod.

Not 2 Intäkternas fördelning

Intäkter per väsentligt intäktslag		
Koncernen	2025	2024
Varuförsäljning	38 844	35 159
Summa	38 844	35 159
Moderbolaget		
2025	2024	
Varuförsäljning	38 844	35 159
Summa	38 844	35 159

Det ingår inga intäkter, varken i koncernen eller i moderbolaget, som hänför sig till byte av varor eller tjänster.

Extern nettoomsättning baserad på kundens hemvist		
Koncernen (MSEK)	2025	2024
Sverige	1,9	2,4
Tyskland	8,5	7,7
Övriga Europa	17,8	17,5
Övriga länder	10,6	7,6
Totalt	38,8	35,2

Utöver Sverige särredovisas länder som står för 10 procent eller mer av nettoomsättningen för 2025.

Koncernens största kund under räkenskapsåret 2025 svarade för 8 % (7%) av nettoomsättningen.

Samtliga anläggningstillgångar är hänförliga till den svenska verksamheten.

Not 3 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter		
Koncernen	2025	2024
Valutakursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	437	721
Övriga intäkter	130	18
Summa	567	739

Moderbolaget		
2025	2024	
Valutakursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	436	720
Övriga intäkter	130	18
Summa	566	738

Övriga rörelsekostnader		
Koncernen	2025	2024
Valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	695	744
Summa	695	744

Moderbolaget		
2025	2024	
Valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	695	739
Summa	695	739

Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Medeltal anställda	2025		2024	
	Totalt anställda	varav män	Totalt anställda	varav män
Sverige				
Moderbolaget	15	8	14	8
Dotterbolagen	5	2	6	2
Totalt	20	10	20	10

Löner och andra ersättningar	2025		2024	
	Totalt	varav till styrelse/VD	Totalt	varav till styrelse/VD
Moderbolaget	10 185	1 857	10 070	1 930
(varav tantiem o.d)	-	-	-	-
Dotterbolagen	3 406	-	3 880	-
(varav tantiem o.d)	-	-	-	-
Totalt	13 591	1 857	13 950	1 930

Löner och ersättningar avser endast personal i Sverige. Koncernen har endast anställda i Sverige.

Kurt Nilsson är VD i dotterbolaget Glycoprobe AB, men erhåller endast lön från moderbolaget varför ingen VD-lön redovisas i dotterbolagen enligt ovan.

Ersättning till koncernens styrelse och ledning	2025			2024		
	Lön	Pensionskostnad	Styrelsearvode	Lön	Pensionskostnad	Styrelsearvode
Styrelseordförande ¹⁾	489	-	-	283	-	38
Övriga styrelseledamöter	-	-	285	185	-	241
VD	1 153	123	-	1 143	123	-
Totalt	1 642	123	285	1 611	123	279

1) Bolaget hade två olika ordförande under 2024.

Sociala avgifter	2025		2024	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	3 737	692	3 735	771
Dotterbolagen	1 270	160	1 309	182
Totalt	5 007	852	5 044	953
Varav till styrelse och VD	640	123	660	123

Not 4 Anställda ... forts

Könsfördelning i styrelse	2025 Andel kvinnor	2024 Andel kvinnor
<i>Moderbolaget</i>		
Styrelsen	0%	0%
Ledande befattningshavare	0%	0%
<i>Koncernen</i>		
Styrelsen	0%	0%
Ledande befattningshavare	0%	0%

Ersättningar till ledande befattningshavare

Verkställande direktören utgör bolagets ledande befattningshavare.

Riktlinjer fastställda av årsstämman 2025

Styrelseledamöter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode för styrelsearbete enligt årsstämmans beslut. Eventuella konsultuppdrag som enskild ledamot har för bolaget utöver styrelsearbete ersätts med marknadsmässig betalning i form av kontant ersättning. Ersättning ska fastställas utifrån omfattningen av uppdraget. Uppdraget ska vara tidsbestämt och pågå som längst till nästa årsstämma. Uppdraget ska dokumenteras i avtal som specificerar uppdragsmomenten och överenskommen ersättning. Ersättning erlaggs i efterskott efter utfört arbete. Om en ledamot är anställd i bolaget gäller för anställningen samma villkor som för verkställande direktör, dock utan möjlighet till sådan rörlig lön som verkställande direktören kan erhålla. I övrigt ska inte någon ersättning till ledamöterna förekomma.

Verkställande direktör, bolagsledning

Ersättning till verkställande direktören utgörs av fast lön och övriga förmåner. Den fasta lönen ska vara marknadsmässig och förhandlas årligen av styrelsen. Vid sidan om fast lön utgår bilförmån som ska motsvara högst 10 procent av den fasta lönen och pensionsförmån som ska vara avgiftsbestämd och motsvara högst 25 procent av den fasta lönen. Styrelsen ges möjlighet att inrätta ett bonussystem för verkställande direktören i form av rörlig lön. Rörlig lön ska högst motsvara 25 procent av den fasta lönen. Rörlig lön utgår vid måluppfyllelse utifrån tre i förväg fastställda och mätbara kriterier. De är utvecklingen av (i) nettoförsäljningen, (ii) kassaflöde, och lönsamhet samt (iii) kvalitet och produkt-, och marknadsutveckling under räkenskapsåret. Omfattningen av ersättning för (i) och (ii) bestäms efter fastställt årsredovisning. Omfattning av ersättning för (iii) bestäms utifrån objektiva resultat under räkenskapsåret. Styrelsen fastställer detaljerade krav avseende (i) - (iii). Rörlig ersättning som utgått på uppenbart felaktig grund ska återbetalas. Avgångsvederlag utöver lön under avtalad uppsägningstid om maximalt ett år ska inte förekomma. I förekommande fall gäller dessa villkor med angivna ramar även för vice verkställande direktör. I förekommande fall gäller villkoren också andra personer i bolagsledningen, vilka dock endast erhåller bonus som övriga anställda. Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen handlar bland annat om att öka försäljningen,

skapa ett bra kassaflöde och fortsätta produktutvecklingen. Genom att direkt koppla rörlig lön till resultatet av dessa parametrar är avsikten att direktörens prestation bidrar till att nå dessa mål och skapa värde för aktieägarna. Detta skapar en långsiktigt hållbar verksamhet.

Övriga anställda

Styrelsen ges även möjlighet att inrätta ett bonussystem för övrig personal i hela koncernen. Syftet är att främja bolagets långsiktiga värde. Bonuslönen utgår på årsbasis och betalas i efterhand till varje anställd med samma belopp motsvarande en för hela personalen genomsnittlig månadslön (exklusive pensioner och övriga förmåner). Det sammanlagda belopp som betalas till hela personalen inklusive arbetsgivaravgifter ska rymmas inom 10 % av årets resultat på koncernnivå som fastställs på årsstämma efter intjänandeåret. Om det villkoret inte är uppfyllt reduceras bonuslönen i motsvarande mån tills beloppet rymms inom denna gräns.

Övrigt

All ersättning till ledamöter och verkställande direktör bereds och beslutas av styrelsen varvid aktiebolagslagens regler om jäv tillämpas. Lön och annan ersättning enligt villkoren ovan har ställts i relation till bolagets lönekostnader och samlade kostnader i syfte att hitta en balans och rimlig nivå. Anställningsvillkoren i övrigt avviker inte på osedvanligt sätt mot villkoren för övrig personal. Ersättning baserad på aktier, teckningsoptioner eller konvertibler ska inte förekomma.

Styrelse

Styrelsearvode till ledamöter utgår enligt beslut på årsstämman 2025 för hel mandatperiod enligt följande; ordinarie styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget erhåller 95 tkr (95) vardera. Styrelsearvoden som avser den del av mandatperioden som löper under 2026 fram till bolagsstämman kommer att belasta 2026 års resultat. Kostnadsförda styrelsearvoden under 2025 uppgick till; styrelseledamöterna Fredrik Johansson 95 tkr, Joakim Jagorstrand 95 tkr och Roland Frösing 95 tkr. Ersättning till styrelseordförande Kurt Nilsson har under året uppgått till 489 tkr (468 tkr) avseende lön samt 84 tkr (84 tkr) avseende förmån.

Kurt Nilssons anställningsavtal som utvecklingschef innehåller bestämmelse om 12 månaders uppsägningstid vid uppsägning från arbetsgivarens sida. Vid uppsägning från Kurt Nilssons sida uppgår uppsägningstiden till 6 månader. Avgångsvederlag utöver lön under avtalad uppsägningstid tillämpas inte.

Verkställande direktören

Ersättning till Johan Nilsson, verkställande direktör, uppgick till 1 153 tkr (1 143 tkr). Pensionskostnad uppgick till 123 tkr (123 tkr) och bilförmån uppgick till 77 tkr (79 tkr). Johan Nilssons anställningsavtal innehåller bestämmelse om 12 månaders uppsägning från arbetsgivarens sida. Vid uppsägning från Johan Nilssons sida uppgår uppsägningstiden till 6 månader. Avgångsvederlag utöver lön under avtalad uppsägningstid tillämpas inte.

Not 5 Ersättning till revisorer

Koncernen	2025	2024
<i>Ernst & Young AB</i>		
Revisionsuppdrag	844	1 219
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	50	134
	894	1 353
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Ernst & Young AB</i>		
Revisionsuppdrag	804	1 179
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	50	134
	854	1 313

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 6 Leasingavtal

Koncernen redovisar, som leasetagare, leasingavtal för lokaler och fordon. Leasingavtal av lågt värde, som utgörs av kontorsmaskiner och en förrådslokal, inkluderas inte i leasingkulden utan redovisas även fortsättningsvis med linjär kostnadsföring över leasingperioden.

Koncernen 2025-12-31

Nyttjanderättstillgångar	Lokaler	Fordon	Totalt
Ingående redovisat värde 1 januari 2025	7 709	90	7 799
Investeringar- förlängning av kontraktstid	5 052	324	5 376
Omvärderingar	131	-	131
Avskrivningar	-5 078	-127	-5 205
Redovisat värde den 31 december 2025	7 814	287	8 101

Förfallostruktur 2025-12-31	< 1 år	1-2 år	3-5 år	Totalt
Leasingskulder	4 942	1 699	876	7 517

Not 6 Leasingavtal, forts

Koncernen 2024-12-31				
Nyttjanderättstillgångar	Lokaler	Fordon	Totalt	
Ingående redovisat värde 1 januari 2024	11 094	538	11 632	
Investeringar - förlängning av kontraktstid	1 002	-	1 002	
Omvärderingar	718	-	718	
Avslutade kontrakt/avtal	-	-293	-293	
Avskrivningar	-5 105	-155	-5 260	
Redovisat värde den 31 december 2024	7 709	90	7 799	
Förfallostruktur 2024-12-31				
	< 1 år	1-2 år	3-5 år	Totalt
Leasingskulder	5 433	2 333	-	7 766

Belopp redovisade i koncernens resultaträkning	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-5 205	-5 260
Ränta på leasingskulder	-354	-547
Kostnader för leasar av lågt värde	-85	-102
	-5 644	-5 909

Belopp redovisade i koncernens kassaflödesanalys	2025	2024
Summa kassaflöden hänförliga till leasingavtal	7 357	6 662

Kassaflödet ovan inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingskulder, som korttidsleasing och leasar av lågt värde.

Moderbolaget		
Årets kostnadsförda leasingavgifter	2025	2024
Kostnadsförda leasingavgifter	4 962	4 658
Totala leasingkostnader	4 962	4 658
varav lokalhyror	4 759	4 403

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till	2025	2024
Inom ett år	3 282	4 052
Mellan ett och fem år	412	2 039
Senare än fem år	-	-

Leasing av lokaler

Koncernen leasar lokaler för kontor och tillverkning. Leasingavtalen har normalt en löptid på tre år. Avtalen innehåller förlängningsoptioner respektive uppsägningsoptioner som koncernen kan utnyttja respektive inte utnyttja nio månader innan utgången av den icke-uppsägningsbara perioden. Huruvida det är rimligt säkert att en option kommer att utnyttjas fastställs vid leasingavtalets inledningsdatum. Huruvida det är rimligt säkert att en option kommer att utnyttjas omprövas om det sker en viktig händelse eller betydande förändringar i omständigheter som ligger inom koncernens kontroll. Senaste tidpunkt för förlängning av leasingavtal är vid optionens förfall.

Leasing av fordon

Koncernen leasar fordon (tjänstebilar) med leasingperioder på tre år i de flesta fall. Förlängningsoptioner förekommer normalt inte.

Not 7 Finansiella intäkter

Koncernen	2025	2024
Utdelning från räntefond som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat	24	24
Ränteintäkter	13	130
Netto valutakursförändringar	-	-
	37	154

Moderbolaget	2025	2024
Utdelning från räntefond	24	24
Ränteintäkter	12	126
Orealiserad kursvinst räntefond	5	16
Netto valutakursförändringar	-	-
	41	166

Not 8 Finansiella kostnader

Koncernen	2025	2024
Räntekostnader ¹⁾	6	31
Räntekostnader enl IFRS 16 Leasing ¹⁾	354	547
Netto valutakursförändringar	128	136
	488	714
Moderbolaget		
	2025	2024
Räntekostnader ¹⁾	1	6
Netto valutakursförändringar	128	136
	129	142

¹⁾ Räntekostnader avser ränta på poster som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Not 9 Skatter

REDOVISADE I RESULTATRÄKNING

Koncernen	2025	2024
Aktuell skattekostnad		
Aktuell skattekostnad	-	-
Totalt	-	-

Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad

Temporära skillnader	56	61
Totalt	56	61

Totalt redovisad skatteintäkt/kostnad i koncernen	56	61
--	-----------	-----------

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT

Koncernen	2025	2024
Resultat före skatt	-7 776	-11 002
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	1 602	2 266
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter	-5	-35
Förändring av ej aktiverad uppskjuten skatt på underskottsavdrag	-1 541	-2 170

Redovisad effektiv skatt	56	61
---------------------------------	-----------	-----------

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT

Moderbolaget	2025	2024
Resultat före skatt	-7 819	-10 853
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	1 611	2 236
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter	-17	-6
Förändring av ej aktiverad uppskjuten skatt på underskottsavdrag	-1 594	-2 230

Redovisad effektiv skatt	-	-
---------------------------------	----------	----------

Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETE		
Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	96 892	96 892
Internt utvecklade tillgångar	139	-
Utrangering	-	-
Vid årets slut	97 031	96 892
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-77 738	-74 320
Årets avskrivning enligt plan	-3 418	-3 418
Nedskrivning	-	-
Utrangering	-	-
Vid årets slut	-81 156	-77 738
Redovisat värde vid årets slut	15 875	19 154
Moderbolaget		
Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	73 273	73 273
Utrangering	-	-
Vid årets slut	73 273	73 273
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-62 772	-60 335
Årets avskrivning enligt plan	-2 437	-2 437
Nedskrivning	-	-
Utrangering	-	-
Vid årets slut	-65 209	-62 772
Redovisat värde vid årets slut	8 064	10 501

Fram till och med 2001-12-31 har Glycorex Transplantation AB i balansräkningen redovisat direkta utgifter för utveckling av bolagets produkt Glycosorb®ABO, totalt 45,2 MSEK. I koncernens balansräkning är utvecklingsutgifterna för Glycosorb®ABO upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och kvarvarande värde uppgår vid årets slut till 0 MSEK (0).

Koncernens utgifter för fortsatt utvecklingsarbete avseende Glycosorb®ABO kostnadsförs från år 2002 i den period de uppkommer.

För utveckling av produkten för universell blodplasma redovisas ett anskaffningsvärde i balansräkningen per 2025-12-31 om 28,8 MSEK. Avskrivning påbörjades för detta projekt den 1 april 2020. Redovisat värde per 2025-12-31 uppgår till 12,2 MSEK. Utvecklingsprojektet för framtagning av produkter inom Myasthenia gravis (MG) har tidigare redovisats som en tillgång i balansräkningen om 12,4 MSEK. De förutsättningar som anges i IAS 38 avseende redovisning av MG-projektet som immateriell tillgång anses för närvarande inte vara uppfyllda på grund av begränsningar vad gäller finansiella- och personella resurser för att fullfölja utvecklingen. Projektet skrevs ner till noll i bokslutet för 2023. En förändring av situationen för koncernen i positiv riktning kan medföra att nedskrivningen återförs (reverseras) i framtiden. Av nedskrivningsbeloppet redovisades 5,5 MSEK i moderbolaget. För pågående utvecklingsprojekt för framtagning av produkter inom Reumatoid artrit (RA) redovisas en tillgång i balansräkningen per 2025-12-31 om 3,6 MSEK. Under 2025 har 0,1 MSEK aktivereras avseende RA-projektet. Avskrivning har inte påbörjats för detta utvecklingsprojekt. För övriga projekt för framtagning av produkter inom extrakorporal blodbehandling redovisas ett anskaffningsvärde i balansräkningen per 2025-12-31 om 2,7 MSEK. Dessa projekt är per 2025-12-31 helt avskrivna.

Årets totala kostnadsförda utgifter för forskning och utveckling i koncernen uppgår till 0,1 MSEK (1,2).

Det pågående utvecklingsprojektet, Reumatoid artrit, och det färdiga projektet, universell blodplasma, har prövats för värdenedgång enligt IAS 36. Vid prövningarna har en diskonteringsränta på 13,8% (13,1%) använts, vilket motsvarar vägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) efter skatt. Uthålligt tillväxttakt har satts till 0 procent. För båda projekten överstiger återvinningsvärdet redovisat värde. Något nedskrivningsbehov föreligger således inte. Prövningarna har baserats på ledningens bästa egna bedömning med beaktande av försiktighet och med realistiska volymer. Väsentliga parametrar i bedömningen av RA-projektet är diskonteringsränta, bruttomarginal och volymantaganden. Utförd känslighetsanalys visar att även vid en väsentligt lägre bruttomarginal, antaganden om lägre volymer och ökning av diskonteringsräntan överstiger återvinningsvärdet redovisat värde med betydande belopp. För universell blodplasma är osäkerheten större. En ökning av diskonteringsräntan med två procentenheter hade medfört ett begränsat nedskrivningsbehov. Den största osäkerheten är prognostiserade volymer. Jämfört med prövningen 2024 har där för en något försiktigare volymutveckling antagits. Sedan tidigare används en försiktig bruttomarginal som bas för bedömningen av universell blodplasma. Beräknad WACC före skatt uppgår till 15,9% (15,4%) för Reumatoid artrit och 15,2% (13,5%) för universell blodplasma.

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

MASKINER OCH TEKNISK UTRUSTNING		
Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	16 053	16 328
Investeringar	-	-
Utrangering	-	-275
Vid årets slut	16 053	16 053
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-11 205	-10 847
Utrangering	-	275
Årets avskrivning enligt plan	-660	-633
Vid årets slut	-11 865	-11 205
Redovisat värde vid årets slut	4 188	4 848
INVENTARIER		
Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	835	835
Investeringar	52	-
Vid årets slut	887	835
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-824	-813
Årets avskrivning enligt plan	-12	-11
Vid årets slut	-836	-824
Redovisat värde vid årets slut	51	11

MASKINER OCH TEKNISK UTRUSTNING		
Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	8 579	8 579
Investeringar	-	-
Vid årets slut	8 579	8 579
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-5 798	-5 461
Årets avskrivning enligt plan	-385	-337
Vid årets slut	-6 183	-5 798
Redovisat värde vid årets slut	2 396	2 781
INVENTARIER		
Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	808	808
Investeringar	52	-
Vid årets slut	860	808
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-797	-786
Årets avskrivning enligt plan	-12	-11
Vid årets slut	-809	-797
Redovisat värde vid årets slut	51	11

Not 12 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	53 630	53 630
Aktieägartillskott	129	-
Vid årets slut	53 759	53 630
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-51 674	-51 674
Nedskrivning	-22	-
Vid årets slut	-51 696	-51 674
Redovisat värde vid årets slut för andelar i koncernföretag	2 063	1 956

MODERBOLAGETS DIREKTA INNEHAV AV ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Dotterföretag/organisationsnummer/säte	Antal andelar	Andel	Eget kapital 2025-12-31	Eget kapital 2024-12-31	Bokfört värde 2025-12-31	Bokfört värde 2024-12-31
Glycprobe AB, 556729-5216, Lund	1 000	100%	2 427	2 152	1 856	1 856
Glycorex Transplantation Pty Ltd, 113 595 074, Australien	100	100%	-	-	-	-
Glycorex UMC AB, 556840-8891, Lund	500	100%	50	30	50	50
Glycorex UBPA AB, 556840-9006, Lund	500	100%	35	50	50	50
Glycorex M S.A. DE.CV, GMX 1305235A0, Mexiko	9 999	99,99%	107	-	107	-
			2 619	2 232	2 063	1 956

Det helägda dotterbolaget i Australien, Glycorex Transplantation Pty Ltd, har inte bedrivit någon verksamhet och har inga tillgångar och skulder. Det helägda dotterbolaget i Mexiko, Glycorex M S.A DE.CV, har begränsad verksamhet. Under andra halvåret har ett ägartillskott på 107 KSEK lämnats till det mexikanska bolaget. Lämnat aktieägartillskott till Glycorex UMC AB avsåg förlusttäckning varför motsvarande belopp redovisats som nedskrivning.

Not 13 Förutbetalda kostnader

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyra	511	458
Övriga poster	641	612
	1 152	1 070

Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyra	1 202	1 185
Övriga poster	445	473
	1 647	1 658

Not 14 Uppskjuten skattefordran/avsättning för uppskjuten skatt

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar		
Skattemässiga underskott	186 019	178 539
Ej bokförd uppskjuten skattefordran	38 320	36 779
Skattesats	20,6%	20,6%

Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar		
Skattemässiga underskott	179 305	171 566
Ej bokförd uppskjuten skattefordran	36 937	35 343
Skattesats	20,6%	20,6%

Redovisning av uppskjutna skattefordringar förutsätter övertygande skäl som talar för att tillräckliga skattemässiga överskott kommer att finnas. För närvarande redovisas inga uppskjutna skattefordringar hänförliga avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskott utöver de som kvittas mot uppskjuten skatteskuld hänförliga till nyttjanderättstillgångar. Det föreligger ingen tidsbegränsning för utnyttjande av de skattemässiga underskottsavdragen.

Uppskjuten skatt, koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjutna skattefordringar för leasingkulder	1 669	1 607
Summa före nettoredovisning	1 669	1 607
Nettoledovisning av kvittningsbara uppskjutna skatteskulder	-1 669	-1 607
Uppskjutna skattefordringar enligt balansräkning	-	-
Uppskjutna skatteskulder på nyttjanderättstillgångar	1 669	1 607
Överavskrivningar	59	116
Summa före nettoredovisning	1 728	1 723
Nettoledovisning av kvittningsbara uppskjutna skattefordringar	-1 669	-1 607
Uppskjutna skatteskulder enligt balansräkning	59	116

Not 15 Kortfristig placering

Andelar i räntefond	2025-12-31	2024-12-31
Marknadsvärde	993	988
Redovisat värde i koncernen	993	988
Redovisat värde i moderbolaget	993	988

Not 16 Eget kapital

Koncernen

Aktiekapital

Posten består av moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfonder som förts över till reservfond per 31 december 2005.

Avsättning till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

Reserver

Avser ackumulerade värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat, fram till dess att tillgången bokas bort från balansräkningen.

Balanserade vinstmedel/ansamlade förluster, inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel/ansamlade förluster, inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel/ansamlade förluster i moderbolaget och dess dotterbolag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Moderbolaget

Bundet eget kapital

Aktiekapital

Posten består av moderbolagets aktiekapital.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserade förluster. I reservfonden ingår även belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden.

Fond för aktiverade utvecklingsutgifter

Posten består av omföring från fritt eget kapital till bundet eget kapital avseende aktiverade utvecklingsutgifter under året. Fonden minskas vid avskrivning, nedskrivning eller avyttring av en tillgång som vid aktivering var föremål för fonden.

Fritt eget kapital

Överkursfond

När aktie emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiens kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel/ansamlade förluster

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Kapitalhantering

Enligt Glycorex finanspolicy är grunden för koncernens finansiella strategi att skapa betryggande finansiella förutsättningar för koncernens drift och utveckling. Under året har ingen förändring skett i koncernens principer för kapitalhantering. Glycorex förvaldade kapital utgörs av koncernens redovisade egna kapital.

Not 16 Eget kapital, fortsättning

Antal emitterade aktier	Fullt betalda	Kvot värde
Aktieslag A	3 268 000	163 400
Aktieslag B	75 585 983	3 779 299
	78 853 983	3 942 699
	Aktieslag A	Aktieslag B
Antal utestående aktier vid årets början	3 268 000	70 585 983
Nyemission	-	5 000 000
Antal utestående aktier vid årets slut	3 268 000	75 585 983

En A-aktie berättigar till 10 röster och en B-aktie till 1 röst. Alla aktierna har ett kvotvärde på 0,05 kronor.

Not 17 Resultat per aktie och utdelning

Antalet aktier har under året i genomsnitt varit 78 235 890 (73 853 983). Årets resultat i koncernen (hänförbart till moderbolagets aktieägare) om -7 720 TSEK (-10 941) ger ett resultat per aktie om -0,10 SEK (-0,15). Styrelsen föreslår att ingen aktieutdelning utgår för 2025 (för år 2024 utgick ingen aktieutdelning).

Det finns inga utspädnings effekter att ta hänsyn till.

Not 18 Upplysningar närstående

Närstående relationer med ett betydande inflytande

Företaget står under ett betydande inflytande från styrelseordföranden Kurt Nilsson, stor aktieägare i GTAB (Glycorex Transplantation AB). Kurt Nilsson har även stor ägarandel i Glycorex AB, som i sin tur har stort innehav i GTAB. Kurt Nilsson med närstående kontrollerar 33,9 % av rösterna i GTAB. Styrelseledamoten Fredrik Johansson innehar 37 500 aktier, privat och via bolag. Övriga styrelseledamöter innehar inga aktier i GTAB. Verktällande direktör, Johan Nilsson, ägde vid utgången av räkenskapsåret 27 130 aktier i GTAB.

Koncerninterna transaktioner

Moderbolagets inköp från dotterbolaget Glycprobe AB uppgick till 9 975 KSEK (9 867 KSEK), från dotterbolaget Glycorex UMC AB 0 (0) samt från dotterbolaget Glycorex UB AB 6 KSEK (4 KSEK). Samtliga försäljningsintäkter i dotterbolagen är koncerninterna. Moderbolaget lämnade under året aktieägartillskott till det mexikanska dotterbolaget Glycorex M S.A. DE, GMX uppgående till 107 KSEK. Moderbolaget lämnade också ett aktieägartillskott uppgående till 22 KSEK till Glycorex UMC AB.

Ledande befattningshavare

Löner och ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner, samt avtal avseende avgångsvederlag se not 4.

Transaktioner med närstående

Under fjärde kvartalet 2025 skedde fakturering från Skagor GmbH uppgående till 160 tkr till Glycorex Transplantation AB avseende konsultationstjänster. Joakim Jagorstrand är VD och styrelseledamot i Skagor GmbH och är styrelseledamot i Glycorex Transplantation AB, varför hans roll anses vara närstående. Inga andra transaktioner med personer med närstående relationer har genomförts under året. Inga transaktioner med närstående bolag utanför koncernen har skett under året.

Not 19 Upplupna kostnader

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade kostnader	4 063	4 143
Övriga poster	1 015	1 023
	5 078	5 166

Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade kostnader	2 848	2 777
Övriga poster	963	978
	3 811	3 755

Not 20 Finansiella tillgångar och skulder samt finansiella risker och riskhantering

Nedanstående tabell visar bolagets finansiella tillgångar och finansiella skulder per värderingskategori.

Finansiella instrument per kategori				
Koncernen				
Tillgångar i balansräkningen	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Summa
2025-12-31				
Kundfordringar	-	3 386	-	3 386
Kortfristig placering	-	-	993	993
Kassa och bank	-	10 163	-	10 163
Summa	-	13 549	993	14 542
Skulder i balansräkningen	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Summa
2025-12-31				
Leasingskulder	-	6 985	-	6 985
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	1 129	-	1 129
Summa	-	8 114	-	8 114
Tillgångar i balansräkningen	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Summa
2024-12-31				
Kundfordringar	-	4 276	-	4 276
Kortfristig placering	-	-	988	988
Kassa och bank	-	5 765	-	5 765
Summa	-	10 041	988	11 029
Skulder i balansräkningen	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Summa
2024-12-31				
Leasingskulder	-	6 703	-	6 703
Skulder till kreditinstitut	-	279	-	279
Leverantörsskulder	-	1 327	-	1 327
Summa	-	8 309	-	8 309
Moderbolaget	2025-12-31		2024-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar				
Kundfordringar	3 386	3 386	4 276	4 276
Kortfristiga placeringar	993	993	988	988
Likvida medel	9 937	9 937	5 666	5 666
Skulder				
Leverantörsskulder	914	914	1 261	1 261
Skulder till kreditinstitut	-	-	25	25

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrumenten som redovisas i tabellen ovan.

Verkliga värden

Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån tre nivåer.

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden

Verkliga värden enligt nivå 1 har använts i kategorin Finansiella tillgångar som kan säljas, vilket innehåller placering i noterad räntefond. Koncernen har inga verkliga värden beräknade enligt nivå 2 eller nivå 3. För icke räntebärande tillgångs- och skuldposter såsom kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet motsvara verkligt värde. Även för skulder till kreditinstitut anses skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde vara försumbar.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat/kortfristiga placeringar

Utgörs av placering i räntefond. Verkligt värde har bestämts utifrån bankens noterade kurs på räntefonden på balansdagen. Oredovisad vinst i moderbolaget uppgår till 0 (0).

Kundfordringar, leverantörsskulder och övriga finansiella skulder

För kundfordringar, leverantörsskulder och övriga finansiella skulder i moderbolaget, anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Löptidsanalys skulder

Leverantörsskulder, övriga skulder och interimsskulder förfaller inom 3 månader. Skulder till kreditinstitut förfaller inom ett år. Se också not 6.

Finansiella risker och riskhantering

Företagets finansiering och hantering av finansiella risker hanteras inom bolaget under styrning och övervakning av styrelsen. Företaget tillämpar en försiktig placeringspolicy.

Finansieringsrisk

Styrelsen har fortsatt arbetet med beslutad strategi och dess finansiella konsekvenser. Glycorex har under året haft förbättrade men fortsatt negativa kassaflöden, vilket kräver noggrann övervakning av försäljning och likviditet. I januari 2025 genomfördes en riktad nyemission om 5 000 000 B-aktier till en teckningskurs om 2,0 SEK per aktie, vilket tillförde bolaget 10 MSEK före transaktionskostnader och stärkte likviditeten. Styrelsen har, baserat på uppdaterade prognoser, bedömt bolagets finansieringssituation för en period om minst tolv månader från rapportdatum och anser att tillräckliga finansiella resurser finns för att bedriva verksamheten enligt plan. Ytterligare finansiering/kapitaltillskott kan komma att krävas innan bolaget är kassaflödespositivt. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av framgångar i lanseringen av produkterna samt därpå följande försäljningsframgångar. Det finns ingen garanti för att Glycorex Transplantation kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital även om utvecklingen är positiv i bolaget, ett beroende finns också av läget på marknaden för tillgängligt riskkapital.

Not 20 Finansiella tillgångar ..., forts

Ränterisk

Överskottslikviditet placeras i bank eller i räntebärande värdepapper med liten ränterisk. Koncernen har per 2025-12-31 inga skulder till kreditinstitut.

Valutarisk

Största delen av företagets inköp sker i svenska kronor. Vissa konsulttjänster förvärvas i USD och EUR. Faktureringen till kunder sker till största delen i EUR. Företaget har inte använt sig av valutasäkring under 2025 (ingen valutasäkring under 2024). Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser. Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret av valutakursvinster med 437 TSEK (721) samt av valutakursförluster med 695 TSEK (744).

Känslighetsanalys

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5% i förhållande till Euro, GBP, AUD, CAD samt NOK med alla andra variabler konstanta, skulle omsättningen 2025 ha varit 1,5 MSEK högre/lägre. Motsvarande analys av utestående kundfordringar per den 31 december 2025 visar att en förändring av den svenska kronan med 5% i förhållande till Euro, GBP, AUD, CAD samt NOK skulle påverka fordringarna +/- 119 TSEK.

Kreditrisk

Företagets kunder utgörs av transplantationskliniker och läkemedelsföretag. Kunderna bedöms som kreditvärdiga. Dock betalar en mindre andel kunder fakturerade belopp sent. I tveksamma fall tillämpas försöksbetalning. Kreditförsäkring tillämpas ej.

Kundfordringar	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Kundfordringar	3 386	4 276
Avgår kreditreserv	-	-
Summa kundfordringar	3 386	4 276
Moderbolaget		
Kundfordringar	3 386	4 276
Avgår kreditreserv	-	-
Summa kundfordringar	3 386	4 276
Förändring av kreditreserven		
Koncernen		
Vid årets början	-	-
Förändring av kreditreservering	-	-
Återförda outnyttjade belopp (återvunnen kundfordran)	-	-
Vid årets utgång	-	-
Moderbolaget		
Vid årets början	-	-
Förändring av kreditreservering	-	-
Återförda outnyttjade belopp (återvunnen kundfordran)	-	-
Vid årets utgång	-	-
Åldersanalys, ej nedskrivna kundfordringar		
2025		2024
Ej förfallna kundfordringar	1 854	2 714
Förfallna kundfordringar 1-30 dgr	789	1 268
Förfallna kundfordringar 31-90 dgr	456	149
Förfallna kundfordringar 91-180 dgr	280	105
Förfallna kundfordringar 181-360 dgr	4	0
Förfallna kundfordringar äldre än 360 dgr	3	40
Summa	3 386	4 276
Geografisk kreditriskexponering		
2025		2024
Europa	2 382	2 691
Australien	37	383
Singapore	260	320
Indien	611	611
Övriga länder	96	271
Summa	3 386	4 276

* Hela koncernens kundfordringar redovisas i moderbolaget.

De tre största kunderna står för 40 % (37) av bolagets kundfordringar per 2025-12-31.

Not 21 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Betalda räntor och erhållen utdelning

Koncernen	2025	2024
Erhållen ränta och utdelning	37	154
Erlagd ränta	-360	-578
	-323	-424

Moderbolaget	2025	2024
Erhållen ränta och utdelning	36	150
Erlagd ränta	9	-6
	45	144

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	2025	2024
Av- och nedskrivningar av tillgångar	9 295	9 321
Orealiserade kursdifferenser	9	151
	9 304	9 472

Moderbolaget	2025	2024
Av- och nedskrivningar av tillgångar	2 834	2 785
Orealiserade kursdifferenser	5	136
	2 839	2 921

Not 22 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter	INGA	INGA
Eventalförpliktelser	INGA	INGA

Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter	INGA	INGA
Eventalförpliktelser	INGA	INGA

Not 23 Händelser efter balansdagen

2026-02-06: Vetenskaplig publikation inom blodgruppsinkompatibel hjärttransplantation på barn utvald som en av årets mest betydelsefulla i Journal of Heart and Lung Transplantation.

2026-03-09: Bolaget kommer att initiera en rekryteringsprocess för att utse en ny Vd för bolaget. Bolaget har haft en interimslösning i dryga två år och bedömer att tiden nu är rätt att säkerställa en långsiktig lösning för bolagets fortsatta utveckling. Nuvarande Vd är kvar i sin roll till dess att en ny Vd finns på plats.

Not 24 Förslag till disposition av bolagets resultat

(Belopp kronor)	2025	2024
Styrelsen föreslår att:		
Överkursfond	108 222 624	99 334 874
Balanserat resultat	-106 724 527	-96 649 142
Årets resultat	-7 819 391	-10 852 631
Summa	-6 321 294	-8 166 899
Disponeras på följande sätt:		
Balanseras i ny räkning	-6 321 294	-8 166 899
Summa	-6 321 294	-8 166 899

Not 25 Uppgifter om moderbolaget

Glycorex Transplantation AB (publ) med organisationsnummer 556519-7372 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Lund. Moderbolagets aktier är registrerade på NGM Main Regulated Equity. Adressen till huvudkontoret är Scheelevägen 27, 223 63, Lund.

Koncernredovisningen för 2025 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnd koncernen.

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen

respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen är, som framgår ovan, daterad och har godkänts för utfärdande av styrelsen den 30 april 2026. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 4 juni 2026.

Lund den 30 april 2026

Styrelsen för Glycorex Transplantation AB (publ)

Kurt Nilsson
Styrelseordförande

Joakim Jagorstrand
Styrelseledamot

Fredrik Johansson
Styrelseledamot

Roland Frösing
Styrelseledamot

Johan Nilsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 30 april 2026

Ernst & Young AB

Martin Henriksson
Auktoriserad revisor

Till bolagsstämman i Glycorex Transplantation AB (publ), org nr 556519-7372

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Glycorex Transplantation AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20-44 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete

Beskrivning av området

Per 31 december 2025 redovisas balanserade utgifter för utvecklingsarbete till 15,9 MSEK i koncernens balansräkning och till 8,1 MSEK i moderbolagets balansräkning, motsvarande 31% av koncernens tillgångar och 20% av moderbolagets tillgångar.

Redovisning av balanserade utvecklingsutgifter innefattar att bolaget vid anskaffningstillfället bedömer vilka utvecklingsutgifter som är hänförliga till respektive produkt under utvecklingen och till vilken grad dessa är återvinningsbara.

Bolaget prövar minst årligen och vid indikation på värdenedgång att redovisade värden inte överstiger beräknade återvinningsvärde. Återvinningsvärde fastställs genom nuvärdesberäkning av bedömda framtida kassaflöden och baseras på förväntat utfall av ett antal faktorer grundat på bolagets uppskattningar och bedömningar. Nedskrivningsprövningarna för 2025 har inte resulterat i några nedskrivningar.

Den initiala redovisningen av utgifter för utvecklingsarbete och de nedskrivningsprövningar som utförs är således baserade på bolagets uppskattningar och bedömningar varför redovisningen av balanserade utgifter för utvecklingsarbete har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av de antaganden som ligger till grund för bolagets redovisning av balanserade utvecklingsutgifter framgår av not 10 och av avsnitten Viktiga uppskattningar och bedömningar, Immateriella tillgångar samt Nedskrivningar av Materiella och Immateriella tillgångar i not 1.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår granskning har omfattat bland annat följande granskningsåtgärder:

- Utvärdering av bolagets process för att bedöma vilka utvecklingsutgifter som uppfyller kriterierna för redovisning som balanserade utgifter för utvecklingsarbete.
- Utvärdering av bolagets process för att upprätta nedskrivningstest bland annat genom att granska rimligheten i antaganden om framtida intäkter.
- Med stöd av våra värderingsspecialister har vi utvärderat tillämplig metod för nedskrivningsprövning och utvärderat de väsentliga antaganden som ingår i nedskrivningsprövningen. Dessa inkluderar diskonteringsränta och tillväxttakt.
- Granskat den matematiska korrektheten i nedskrivningsprövningen och relevant indata.
- Utfört känslighetsanalys för väsentliga antaganden.

Vi har granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-19 och 53-55. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställandes direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den

väsentliga osäkerhetsfaktor eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Glycorex Transplantation AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav

som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella

bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Glycorex Transplantation AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Glycorex Transplantation AB (publ) för år 2025 enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm utsågs till Glycorex Transplantation AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 14 juni 2012.

Malmö den 30 april 2026

Ernst & Young AB

Martin Henriksson

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

1. PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Utöver bestämmelser i lag, förordningar och föreskrifter följer bolaget NGMs regelverk (tillgängliga på www.ngm.se) och Svensk kod för bolagsstyrning (se nedan). Vidare upprättar bolagets styrelse varje år en arbetsordning för styrelsen, en VD-instruktion och en rapporteringsinstruktion. Dessa dokument är dock inte offentliga.

2. SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning (version 1 januari 2024) innehåller regler om god sed för bolagsstyrning hos svenska börsbolag (tillgänglig på www.bolagsstyrning.se). Bolaget tillämpar koden. Bolaget har i några fall valt alternativa lösningar som avviker från kodens regler, vilka beskrivs nedan.

2.1 Offentliggörande av bolagsstämma.

I stället för kodens regel (punkt 1.1) att datum och ort för bolagsstämma offentliggörs i samband med den tredje kvartalsrapporten, offentliggörs informationen i samband med bokslutskommunikén. Årsstämma i bolaget har hittills hållits i maj eller juni varför uppgifter om tidpunkt för stämman i bokslutskommunikén bedöms vara tillräcklig framförhållning.

2.2 Utseende av valberedning. I stället för bestämmelserna i punkt 2.3 och 2.4 i koden

utses ledamöterna i valberedningen på följande sätt: Valberedningen ska ha minst tre ledamöter, varav en ska utses till ordförande. Styrelsen fastställer de tre röstmässigt största ägarna i bolaget per den 30 november varje räkenskapsår. Ägande genom bolag, närstående etc. räknas som tillhörande en ägare. Respektive ägare har rätt att utse var sin ledamot. Om ledamot avgår utser samma ägare en ny ledamot. Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen. Ägarna ska sträva efter att majoriteten av ledamöterna i valberedningen skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Bolaget har ett stort antal mindre aktieägare samt en handfull större aktieägare vilka representerar mer än hälften av rösterna i bolaget. För ett effektivt arbete i valberedningen bör förslag som lämnas av den vara förankrade hos den aktiva röstmajoriteten på stämman. Avsikten är att bolagsstämman ska bekräfta riktlinjerna för utseende av valberedning enligt ovan. Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på en valberedning. Ingen ersättning utgår till ledamöterna i valberedningen. Valberedningen ska presenteras på det sätt som anges i punkt 2.5 i koden, dock senast fyra månader före

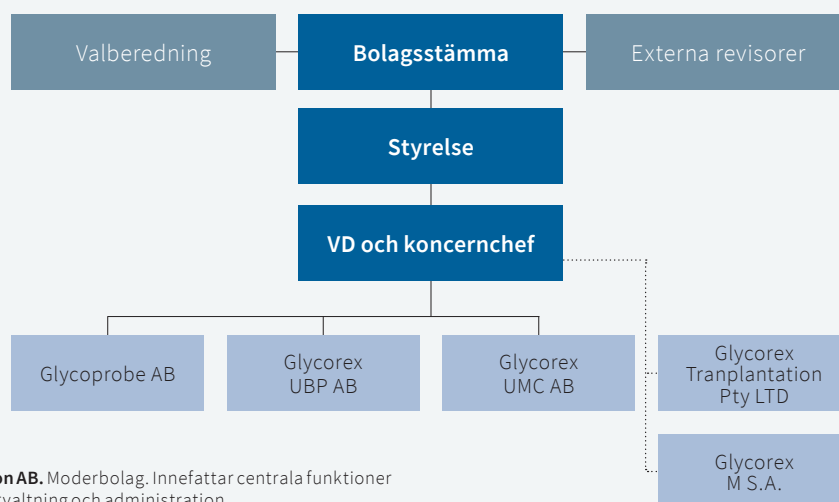
årsstämman. Fyra månader före stämman bedöms ge tillräckligt med tid för aktieägare att lämna förslag till valberedningen.

2.3 Styrelsen. I stället för bestämmelsen i punkt 4.2 i koden kan bolaget utse en eller flera suppleanter till styrelsen. I stället för punkt 4.3 i koden kan bolaget utse en ordinarie ledamot och en suppleant som får arbeta i ledningen för bolaget eller dotterbolag. Anledningen till dessa ändringar är att årsstämman 2025-05-26 beslutade att förutom ordinarie ledamöter även utse en suppleant till styrelsen.

2.4 Revisionsutskott. I stället för lagens regel om ett separat revisionsutskott ska styrelsen minst en gång per år på styrelsesammanträde behandla revisionsfrågor och fullgöra de uppgifter som revisionsutskottet annars skulle gjort. I jämförelse med andra börsbolag är bolagets verksamhet av begränsad omfattning. Avvikelsen syftar till att skapa en effektiv organisation utan alltför mycket administration.

2.5 Ersättningsutskott. I stället för kodens regel (punkt 7.3 och 7.4) om ett separat ersättningsutskott ska styrelsen minst en gång per år på styrelsesammanträde behandla frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. I styrelsens upp-

ÖVERSIKT ÖVER BOLAGSSTYRNINGEN I GLYCOREX TRANSPLANTATION AB



- **Glycorex Transplantation AB.** Moderbolag. Innefattar centrala funktioner för ledning, ekonomi, förvaltning och administration
- **Glycprobe AB.** Förvärvades 2008. Produktion av de aktiva komponenter som ingår i Glycosorb-ABO
- **Glycorex UBP AB.** Bildat 2011. Utvecklar produkter inom UBP-projektet
- **Glycorex UMC AB.** Bildat 2011. Bolagets huvudsyfte är att marknadsföra och etablera produkter i USA
- **Glycorex Transplantation Pty Ltd.** Bildat 2005 i syfte att underlätta registrering i Australien
- **Glycorex M S.A.** Bildat 2013 i syfte att underlätta registrering i Mexiko

gifter ingår att (i) bereda beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, (ii) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt (iii) följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelseledamot som ingår i bolagsledningen deltar inte i eventuell behandling av sin egen ersättning. I jämförelse med andra börsbolag är bolagets verksamhet av begränsad omfattning. Avvikelsen syftar till att skapa en effektiv organisation utan alltför mycket administration.

3. STYRNING AV BOLAGET UNDER 2025

3.1 Valberedning. Valberedningen inför årsstämman 2026 utsågs enligt de principer som årsstämman 2025 beslutade om. Valberedningen ska bestå av en representant från de tre största ägarna i bolaget per 30 november 2025. Inför årsstämman 2026 har valberedningen bestått av följande personer: Kurt Nilsson är utsedd som representant för den största ägaren i bolaget Kurt Nilsson inklusive närstående familjemedlem och egna bolag. Cecilia Wendt är utsedd som representant för Cecilia Wendt inklusive egna bolag. Henrik Linderbert är utsedd som representant för Henrik Linderbert inklusive närstående familjemedlemmar. Till följd av svårigheter att få representanter till valberedningen har den offentliggjorts på hemsidan senare än den frist som anges i 2.2 ovan. Offentliggörandet ägde rum ca 2,5 månader före årsstämman.

3.2 Bolagsstämma. Kallelse till bolagsstämman sker enligt bolagsordningen i Post- och Inrikes Tidningar och på hemsidan. Att kallelse har skett annonseras också i DI. Kallelsen skickas också ut genom pressmeddelande. Aktieägare som vill delta i stämman ska anmäla sig själv och eventuella biträden senast fem vardagar före stämman. Vid stämman i bolaget kan varje ägare rösta för hela antalet röster som dennes aktier representerar utan några begränsningar. Årsstämman ska fatta beslut om fastställande av balans- och resultaträkning, disposition av årets resultat och ansvarsfrihet för styrelsen och VD. Årsstämman ska enligt bolagsordningen också utse minst tre och högst sju ledamöter av styrelsen och besluta om styrelsearvodet. Bolagsordningen ändras genom beslut på bolagsstämman enligt bestämmelserna i aktiebolagslagen. Den 21 januari 2025, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 29 maj 2024, beslutade styrelsen om en riktad nyemission av 5 000 000 B-aktier, till

en teckningskurs om 2,0 kronor per aktie. Genom den riktade nyemissionen tillfördes bolaget 10 miljoner kronor före transaktionskostnader. Årsstämman 2025 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av 7 000 000 B-aktier. Detta bemyndigande har inte utnyttjats.

3.3 Styrelsen. Styrelsens ledamöter presenteras i årsredovisningen på sidan 51. Kurt Nilsson har varit ordförande i styrelsen. Övriga ledamöter har varit Fredrik Johansson, Joakim Jagorstrand och Roland Frösing.

Kurt Nilson har tidigare varit VD och är en större aktieägare. Nu arbetar han deltid som utvecklingschef i bolaget. Övriga ledamöter är oberoende i förhållande till bolagsledningen och till större aktieägare. Styrelsens arbete leds av ordföranden men sker i övrigt utan permanent arbetsfördelning. Som framgår ovan har inte separata ersättnings- och revisionsutskott utsetts. I stället har styrelsen fullgjort dessa uppgifter. Under 2025 har styrelsen sammanträtt vid 7 tillfällen.

Närvaron på sammanträdena har varit följande:

Kurt Nilsson	6/7
Fredrik Johansson.....	7/7
Joakim Jagorstrand	6/7
Roland Frösing	7/7
Johan Nilsson (vd)	5/7

En årlig utvärdering av styrelsens arbete görs och valberedningen får del av bedömningarna. Under 2026 har en utvärdering genomförts, där samtliga styrelseledamöter skriftligen har fått ange synpunkter och förslag samt betygsätta bland annat styrelsens sammansättning och arbetssätt. Utvärderingen har presenterats för styrelsen.

3.4 VD. Verkställande direktör Johan Nilsson presenteras i årsredovisningen på sidan 51.

3.5 Intern kontroll, riskhantering avseende den finansiella rapporteringen m.m. Bolaget har tre aktiva och två vilande koncerndotterbolag. Informationen nedan avser både bolaget och dess dotterbolag. Bolagets omsättning för 2025 uppgick till cirka 39 miljoner kronor. Antalet anställda var under året 20 personer vid ett arbetsställe i bolagets lokaler i Lund. För varje verksamhetsår antar styrelsen en budget vilket sätter ramarna för VD:n och bolagets verksamhet. Bolagets VD har dagligen arbetat i verksamheten samt löpande övervakat intäcks- och kostnadsutvecklingen. Personal inom koncernen har arbetat med budgetramar för investeringar och inköp. Större investeringar

och kostnader har alltid godkänts av VD. VD har haft direkt insyn i beställningar av bolagets produkter och leveranser till bolagets kunder. VD:s finansiella rapportering till styrelsen har skett på följande sätt. Styrelsen har noggrant gått igenom bolagets ekonomi och verksamhet i samband med behandlingen av årets fyra rapporter till aktiemarknaden (tre kvartalsrapporter och en bokslutskommuniké).

VD har månatligen översänt en kort statusrapport för ekonomi och utveckling. Vidare har VD ansvarat för att till ordförande genast rapportera större avvikelser från budget och affärsplan samt större oförutsedda kostnader, enligt riktlinjerna i styrelsens arbetsordning och VD-instruktion. Under 2025 har det inte inträffat någon större avvikelse i bolagets ekonomiska utveckling som motiverat ett extra styrelsesammanträde. Styrelsen har också haft kontakt med revisorn.

Styrelsen har diskuterat behovet av internrevision. Av följande skäl upprättas inte en särskild internrevision i bolaget eller koncernen. Bolagets storlek (omsättning, antalet arbetsställen och personal) liksom koncernstrukturen (inga utländska dotterbolag med omfattande verksamhet) motiverar inte en särskild internrevision. Styrelsens kontroll av verksamheten består, utöver det som anges ovan, av arbetet med revisionsutskottets uppgifter, ordförandens kontakt med ekonomiansvarig i bolaget och styrelsens kontakt med revisorn under året.

Sluttillverkning av bolagets produkter som säljs på marknaden sker enligt kvalitetssystem upprättat och kontrollerat enligt tillämpliga regler för medicintekniska produkter.

Bolaget anlitar regelbundet advokat för bedömning och rådgivning i legala frågor med koppling till verksamheten.

3.6 Direkta och indirekta innehav i bolaget. En redovisning av bolagets direkta och indirekta innehav av aktier som representerar minst en tiondel av röstetalet finns på sidan 24.

Styrelse, VD och revisorer

Kurt Nilsson

Ledamot och ordförande i bolaget 1996–2024.

- Född 1953.
- Grundare och tidigare VD och utvecklings- och produktchef i Glycorex Transplantation AB. Numera VD för dotterbolaget Glycoprobe. Teknologie doktor i kemi och tillämpad biokemi vid Lunds universitet.
- Docent i bioteknik.
- Aktieinnehav inklusive närståendeinnehav: 3 268 000 A-aktier och 3 959 051 B-aktier.

Roland Frösing

Ledamot sedan maj 2024.

- Född 1960
- Medicine doktor från Göteborgs universitet. 15 års erfarenhet från Sahlgrenska Universitetssjukhuset inom bl. a. kirurgi. Drygt 20 års erfarenhet från läkemedelsföretag och medicintekniska företag: Pfizer, Fujisawa Scandinavia, Astella Pharma, Mölnlycke, MediWound, Abigo Medical. Styrelseuppdrag i bl. a. S2Medical och RLS Global. För närvarande CMO vid Rewell Medical och Medical Adviser till Wellspect och Essity.
- Aktieinnehav: Innehar inga aktier.

Joakim Jagorstrand

Ledamot sedan november 2023.

- Född 1969.
- Civilekonomexamen, Linné universitetet 1994, Master of Business Administration (MBA), Lunds universitet 2005. Mer än tjugo års internationell erfarenhet av arbete inom medicinteknik, läkemedel och diagnostik. Huvudsaklig erfarenhet inom marknad, försäljning, företagsledning, strategi och förändringsprocesser från bl. a. Pharmacia/Pfizer, GlaxoSmithkline, Ferring, Gambro och Roche. Ordförande i Digital Alfa Group AG, Schweiz (pågående).
- Aktieinnehav: Innehar inga aktier.

Fredrik Johansson

Ledamot sedan november 2023.

- Född 1988.
- Medicine doktor vid Lunds universitet, aktiv forskare och bitr. universitetslektor på medicinska fakulteten. Författare av vetenskapliga publikationer och läroböcker. Erfarenhet av flera förtroendeuppdrag i nationella och internationella medicinska organisationer. Bedrivit investeringar privat och genom förvaltning specifikt inom biotech- och medtechsektorn i över 10 år.
- Aktieinnehav: 37 500, privat och genom bolag.

Johan Nilsson

VD sedan oktober 2023.

- Född 1985.
- Utbildad civilekonom vid det internationella ekonomiprogrammet inom Lunds universitet. Har arbetat i olika funktioner inom Glycorex Transplantation AB sedan 2010, var bl a VD för bolaget 2013–2020 och nu senast som Head of Sales & Produktspecialist.
- Aktieinnehav: 27 130.

Revisorer

Martin Henriksson
Ordinarie revisor sedan 2022.
Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB

Stefan Svensson
Revisorssuppleant sedan 2017
Auktoriserad revisor Ernst & Young AB

Lund den 30 april 2026
Styrelsen för Glycorex
Transplantation AB

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Glycorex Transplantation AB (publ), org. nr 556519-7372

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 49–51 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

Årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö den 30 april 2026

Ernst & Young AB

Martin Henriksson

Auktoriserad revisor

Flerårsöversikt – koncernen

Resultaträkning, Belopp TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	38 844	35 159	29 962	36 116	28 202
Rörelseresultat före avskrivningar	1 970	-1 121	-8 939	248	-3 349
Rörelseresultat efter avskrivningar	-7 325	-10 442	-30 275	-8 309	-11 844
Årets resultat	-7 720	-10 941	-30 364	-8 756	-12 243

Balansräkning, Belopp TSEK	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	15 875	19 154	22 572	37 892	40 297
Materiella anläggningstillgångar	4 240	4 859	5 503	2 946	2 731
Nyttjanderättstillgångar	8 100	7 799	11 632	9 799	8 214
Omsättningstillgångar, exkl. kortfr. placering och likvida medel	11 422	11 739	12 277	11 876	8 423
Kortfristig placering	993	988	972	932	952
Kassa och bank	10 163	5 765	12 888	32 632	41 182
Summa tillgångar	50 793	50 304	65 844	96 077	101 799
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	34 537	33 114	44 039	74 363	82 953
Långfristiga skulder	3 388	3 009	7 275	5 892	5 325
Kortfristiga skulder	12 868	14 181	14 530	15 822	13 521
Summa eget kapital och skulder	50 793	50 304	65 844	96 077	101 799

Kassaflödesanalys, Belopp TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat efter finansiella poster	-7 776	-11 002	-30 364	-8 520	-12 241
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	9 304	9 472	21 485	8 520	8 666
Betald inkomstskatt	-	-	-	-138	490
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	881	1 631	-585	-484	2 395
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-191	-	-3 551	-1 896	-2 548
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 308	-7 097	-6 630	-6 022	-3 792
Årets kassaflöde	4 526	-6 996	-19 645	-8 540	-7 030
Likvida medel vid periodens början	5 765	12 888	32 632	41 182	48 345
Kursdifferenser i likvida medel	-128	-127	-99	-10	-133
Likvida medel vid periodens slut	10 163	5 765	12 888	32 632	41 182

Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelsemarginal, %	-18,9	-29,7	-101,0	-23,0	-42,0
Avkastning på eget kapital, %	-22,8	-28,4	-51,3	-10,9	-13,7
Avkastning på totalt kapital, %	-14,4	-17,7	-37,0	-8,4	-11,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-17,9	-21,5	-42,8	-9,4	-12,0
Soliditet, %	68,0	65,8	66,9	77,4	81,5
Genomsnittligt antal aktier	78 235 890	73 853 983	73 853 983	73 853 983	73 853 983
Antal aktier vid periodens slut	78 853 983	73 853 983	73 853 983	73 853 983	73 853 983
Resultat per aktie	-0,10	-0,15	-0,41	-0,12	-0,17
Eget kapital per aktie vid periodens slut	0,44	0,45	0,60	1,01	1,12
Medelantalet anställda	20	20	23	22	24

Alternativa nyckeltal/Övriga definitioner

ESMA (European Securities and Markets Authority) riktlinjer för alternativa nyckeltal gäller från 2016. Glycorex Transplantation AB redovisar alternativa nyckeltal då dessa ger värdefull kompletterande information till investerare och Bolagets ledning då de möjliggör värdering av Bolagets prestation.

Avkastning på eget kapital. Nettoresultat i % av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital. Rörelseresultat plus finansiella intäkter i % av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital. Rörelseresultat plus finansiella intäkter i % av genomsnittligt balansomslutning.

Eget kapital per aktie. Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Genomsnittligt antal aktier. Vägt genomsnitt av under perioden utestående stamaktier.

Rörelsemarginal. Rörelseresultat i % av nettoomsättning.

Soliditet. Eget kapital i % av balansomslutning.

Sysselsatt kapital. Balansomslutning minus icke räntebärande skulder.

ÖVRIGA EKONOMISKA DEFINITIONER

Medelantalet anställda. Antal anställda korrigerat för anställningstid och deltidsanställningar.

Resultat per aktie. Nettoresultat i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.

Avstämning alternativa nyckeltal

Rörelsemarginal	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseresultat	-7 325	-10 442	-30 275	-8 309	-11 844
Nettoomsättning	38 844	35 159	29 962	36 113	28 202
Rörelsemarginal, %	-18,9	-29,7	-101,0	-23,0	-42,0

Soliditet	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Eget kapital	34 537	33 114	44 039	74 363	82 953
Balansomslutning	50 793	50 304	65 844	96 077	101 799
Soliditet, %	68,0	65,8	66,9	77,4	81,5

Eget kapital	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Eget kapital	34 537	33 114	44 039	74 363	82 953	95 201

Avkastning på eget kapital	2025	2024	2023	2022	2021
Genomsnittligt eget kapital	33 826	38 577	59 201	78 658	89 077
Nettoresultat	-7 720	-10 941	-30 364	-8 576	-12 243
Avkastning på eget kapital, %	-22,8	-28,4	-51,3	-10,9	-13,7

Sysselsatt kapital	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Balansomslutning	50 793	50 304	65 844	96 077	101 799	112 695
Uppskjuten skatteskuld	-59	-116	-177	-177	-121	-119
Övriga icke räntebärande skulder	-9 212	-10 092	-10 135	-11 496	-9 673	-8 035
Summa	41 522	40 096	55 532	84 404	92 005	104 541

Avkastning på sysselsatt kapital	2025	2024	2023	2022	2021
Genomsnittligt sysselsatt kapital	40 809	47 814	69 968	88 205	98 273
Rörelseresultat	-7 325	-10 442	-30 275	-8 309	-11 844
Finansiella intäkter	37	154	297	36	5
Summa	-7 288	-10 288	-29 978	-8 273	-11 839
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-17,9	-21,5	-42,8	-9,4	-12,0

Ordlista

Affinitetskolonn. En affinitetskolonn är en behållare med ett eller flera specifika ämnen som används för att separera ämnen i en genomströmmande gas eller vätska. I detta fall innehåller kolonnen specifika kolhydrater med affinitet (biokemisk interaktion) för de antikroppar i blodet som bildas beroende på blodgruppstillhörighet (se Anti-A/B antikroppar).

Anti-A/B antikroppar. Antikroppar närvarande i blodplasma beroende på blodgruppstillhörighet. Personer med blodgrupp 0 har anti-A och anti-B antikroppar, personer med blodgrupp A har anti-B antikroppar, personer med blodgrupp B har anti-A antikroppar, personer med blodgrupp AB saknar anti-A/B antikroppar.

Anti-A/B antikroppstitrar. Nivån av anti-A/B antikroppar i blodplasma.

Antigen. Ett kroppsfrämmande ämne som gör att immunförsvaret aktiveras och bildar antikroppar.

Antikoagulant. Medel för att förhindra koagulering av blodet, till exempel heparin.

Antikropp. En del av immunförsvaret som känner igen främmande ämnen, exempelvis bakterier eller virus, och binder till dessa för att på så sätt göra det möjligt för andra

delar av immunförsvaret att eliminera det främmande ämnet. Antikroppar är proteiner och kallas även immunoglobuliner.

Autoimmun sjukdom. Sjukdom där immunförsvaret angriper friska celler eller kroppens egen vävnad.

Blodgruppsinkompatibel transplantation. Transplantation av celler eller organ mellan donator och mottagare med olika blodgrupper.

Blodplasma. Svagt guldfärgad vätska som blir kvar när man tar bort alla blodkroppar (röda blodkroppar, vita blodkroppar och trombocyter) från blodet. Innehåller livsviktiga ämnen så som exempelvis antikroppar, koagulationsproteiner, transportproteiner, salter, insulin och andra hormoner.

CE-märkning. Produktmärkning inom EU som visar att en produkt uppfyller de nödvändiga kraven vad gäller bland annat miljö, hälsa och säkerhet.

Dialys. Rening av blodet vid njursvikt. Det finns två olika dialysformer, hemodialys och peritonealdialys (påsdialys).

Extrakorporal. Utanför kroppen.

FDA. Amerikanska läkemedelsmyndigheten, Food and Drug Administration.

Helblod. Blodprodukt som innehåller alla komponenter från blodet; plasma, röda och vita blodkroppar samt trombocyter.

Hemolys. Sönderfall av röda blodkroppar.

Immunoadsorption. Selektiv adsorption (bindning) av vissa ämnen i blodet med hjälp av en kolonn.

Kolonn. Se affinitetskolonn.

Lågtiterplasma. Se Universell blodplasma.

Plasmabyte/plasmaferes. Byte av den kroppsegna blodplasman mot blodgivarplasma eller ersättningsvätskor.

Plasmaseparation. Separation av blodplasma från vita och röda blodkroppar.

Stamceller. Omogna celler som både kan skapa exakta kopior av sig själv men som också kan utvecklas till olika specialiserade celler i kroppen.

Trombocyter. Blodkropp i blodet som är viktig för koagulationen, blodets förmåga att levra sig. Även kallade blodplättar.

Universell blodplasma. Blodplasma som kan ges till alla patienter oavsett blodgrupp. Innehåller låga nivåer av anti-A/B antikroppar. Även kallat lågtiterplasma.



Glycorex Transplantation AB (publ)

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