

Att förändra liv

Hansa Biopharma AB
Årsredovisning 2025



Översikt

2 Översikt

- 3 Styrelseordförandens kommentar
- 4 VD-ord
- 6 Hansa Biopharma i korthet
- 7 Milstolpar
- 9 Fallstudie: ConfldeS-studien
- 14 IDEFIRIX

15 Tillväxt

- 16 Projektportfölj
- 17 Terapiområden
- 23 Fallstudie: Att övervinna antikroppsbarriären vid transplantation
- 24 Fallstudie: En patients resa – Michelas berättelse
- 25 Fallstudie: Bygga för genomslag: förbereda Hansa Biopharma för lanseringen i USA
- 27 Fallstudie: Partnerskap för patientcentrerad utveckling inom transplantationsvården

28 Aktieägarinformation

- 29 Aktieägarinformation
- 30 Ägare och analytiker

31 Förvaltningsberättelse

- 32 Förvaltningsberättelse 2025

39 Finansiell rapport

- 40 Finansiella rapporter – koncernen
- 44 Noter till de finansiella rapporterna – koncernen
- 69 Finansiella rapporter – moderbolaget
- 73 Noter till de finansiella rapporterna – moderbolaget
- 82 Definitioner
- 83 Underskrifter
- 84 Revisionsberättelse

88 Bolagsstyrning

- 89 Allmänna principer
- 92 Styrelsen
- 96 Styrelsens utskott
- 97 Vårt ledarskap
- 100 Riskhantering
- 102 Ersättning till befattningshavare

105 Ersättning

- 106 Ersättningsrapport 2025

114 Ordlista

- 115 Ordlista

Våra patienter: Människor med akuta, allvarliga eller komplexa immunmedierade tillstånd, ofta med begränsade eller inga behandlingsalternativ.

Styrelseordförandens kommentar

2025: Ett år av förändring och vetenskapliga framsteg

Till våra aktieägare,

Hansa Biopharmas nya vision är tydlig: genom banbrytande forskning och samarbeten strävar vi efter att möjliggöra livsförändrande resultat för patienter med akuta eller allvarliga immunmedierade sjukdomar. Under 2025 tog bolaget betydande framsteg mot denna vision och kombinerade en organisatorisk omvandling med viktiga vetenskapliga milstolpar. När jag nu inleder mitt fjärde år som styrelseordförande ser jag tillbaka på ett år som har stärkt Hansas grund och positionerat bolaget för hållbar tillväxt.

Transformation

I april utsåg vi Renée Aguiar-Lucander till VD med ett tydligt mandat att omvandla företaget. Under hennes ledning inleddes en omstrukturering för att optimera resursallokeringen och förbättra den operativa effektiviteten, åtgärder för att förbättra den finansiella motståndskraften och en strategisk översyn för att fastställa viktiga operativa mål. Samtliga dessa initiativ syftar till att säkerställa att Hansas kapacitet är i linje med våra tillväxtambitioner och att vi skapar en flexibel och högpresterande organisation som är redo att leverera Hansas uppdrag – att framgångsrikt utveckla och kommersialisera nya immunmodulerande behandlingar genom att utnyttja vår expertis inom enzymteknik och immunologi för att omvandla vården för patienter med akuta eller komplexa immunsjukdomar.

Banbrytande vetenskap och livsförändrande resultat

Hansas grund bygger på en unik, förstklassig IgG-klyvande enzymplattform. Under 2025 nådde Hansa en viktig milstolpe med imlifidase genom mycket positiva resultat från den registreringsgrundande amerikanska fas 3-studien. Baserat på dessa data lämnade företaget in en

ansökan om marknadsgodkännande (Biologics License Application, BLA) till FDA. Detta markerar ett avgörande steg mot att tillgodose ett stort medicinskt behov inom njurtransplantation för högsensitiserade patienter i USA. Imlifidase, som är villkorligt godkänt i Europa, ökade intäkterna med 46% jämfört med föregående år. Den europeiska konfirmerande uppföljande fas 3-studien förväntas slutföras i mitten av 2026.

De första kliniska data inom genterapi presenterades också, vilket visar på framsteg mot att möjliggöra bredare tillgång till behandling. Därutöver fattade bolaget ett strategiskt beslut att driva utvecklingen av nästa generations enzym, HNSA-5487, med inriktning på autoimmuna sjukdomar.

Finansiell styrka för att driva tillväxt

För att stödja dessa ambitioner stärkte vi vår finansiella ställning genom att säkra cirka 96 miljoner USD och omstrukturerade skulden hos NovaQuest. Dessa åtgärder möjliggör förberedelser för en potentiell lansering av imlifidase i USA, samtidigt bibehåller vi finansiell motståndskraft och kan fortsätta investera i strategiska prioriteringar som skapar långsiktigt värde.

Framåtblick, Jag är trygg i Hansas planerade lansering i USA, fortsatta kommersiella framsteg i Europa, valideringen av vår genterapiplattform samt utvecklingen av vårt nästa generations enzym, HNSA-5487. Tillsammans positionerar dessa initiativ Hansa för att leverera på sitt uppdrag och skapa ett bestående resultat för patienter.

Peter Nicklin

Styrelseordförande, Hansa Biopharma AB
Lund, Sverige, mars 2026



VD-ord

Starkare i dag och ser förväntansfullt framåt

Strategisk översyn och transformation

Hansas banbrytande plattform med IgG-klyvande enzymer omdefinierar behandlingsmöjligheter och möjliggör livsförändrande resultat för patienter med akuta eller allvarliga immunmedierade tillstånd. Sedan jag tillträdde i april 2025 har mitt fokus varit att utvärdera och tydliggöra våra centrala strategiska mål för att positionera bolaget för framgång och långsiktigt värdeskapande. Detta resulterade i en omfattande transformation, inklusive en strategisk omstrukturering, tillsättningen av ett erfaret ledningsteam samt uppdaterade vision- och missionsbeskrivningar. Förändringarna har effektiviserat rapporteringsstrukturerna, stärkt transparens och ansvarstagande samt skapat ökad samstämmighet och tydlighet i hela organisationen. Denna strukturella och kulturella förändring kommer, enligt min uppfattning, att utgöra en viktig grund för genomförande, excellens och framtida framgång.

Förbättrad finansiell uthållighet

För att främja våra strategiska mål har vi stärkt kapitalstrukturen genom en skuldstrukturering och efterföljande kapitalfinansiering, vilket har tillfört cirka 96 miljoner USD (903 MSEK). Dessa åtgärder stärkte vår finansiella position och gjorde det möjligt för oss att genomföra regulatoriska och kommersiella investeringar, inklusive slutförandet av våra fas 3-studier, omorganisationen av den europeiska kommersiella verksamheten samt inledningen av uppbyggnaden av den amerikanska verksamheten inför en potentiell kommersiell lansering av imlifidase (förutsatt godkännande). Därmed är vi väl positionerade för nästa tillväxtfas.

Vetenskapliga milstolpar och fortsatt fokus på ouppfyllda medicinska behov

2025 var ett verkligt vetenskapligt genombrottsår. Vår registreringsgrundande amerikanska fas 3-studie,

ConfIdE-S, visade mycket statistiskt signifikanta resultat ($p < 0,0001$) och uppnådde sitt primära effektmått vid njurtransplantation hos högsensitiserade patienter. Resultaten understryker det akuta behovet av effektiva, konsekventa och förutsägbara desensitiseringsbehandlingar och inger hopp för patienter som i dag står inför år av dialys med begränsade transplantationsalternativ. Baserat på dessa robusta data lämnade vi i december in en ansökan om godkännande för biologiska läkemedel (*Biologics License Application, BLA*) till FDA enligt den accelererade godkännandeprocessen.

I Europa uppgick försäljningen av IDEFIRIX till 204,7 MSEK (~22 MUSD), motsvarande en signifikant tillväxt på 46% jämfört med 2024. Mottagandet av resultaten från den USA-baserade ConfIdE-S-studien var mycket positivt bland europeiska nefrologer och vi ser nu fram emot presentationen av fullständiga data i juni vid den amerikanska transplantationskongressen ATC, samt resultatet från fas-3-studien i Europa (PAES), som väntas i mitten av 2026. Utöver det ovanliga läget med en pågående fas-3-studie påverkades den europeiska försäljningen av komplex regional marknadstillträdesdynamik och den typiska fördröjning som följer med nya och banbrytande metoder. Efter en ingående genomlysning i slutet av 2025 initierade vi ett ledarskifte och en omorganisation av de europeiska kommersiella verksamheterna och lanserar ett antal initiativ under första kvartalet 2026, inklusive förbättrat systemstöd, förbättrad målgruppsinriktning och uppföljning såväl som ökad användning av evidens från verkligheten (Real World Evidence, RWE) och delning av bästa praxis.



VD-ord forts

Vår framgång är möjlig tack vare våra medarbetares engagemang, vår styrelses stöd och våra aktieägares förtroende.

Framtida möjligheter och innovation

Utöver transplantation stärkte vi vår position inom genterapi och presenterade de första kliniska data tillsammans med våra partners. Dessa visade imlifidase potential att effektivt klyva höga nivåer av anti-AAV-antikroppar och därmed inge hopp för patienter som idag saknar tillgång till kliniska genterapistudier eller kommersiellt tillgängliga behandlingar. Dessa uppmuntrande resultat representerar ett viktigt steg mot att bredda tillgången till genterapier och vi ser fram emot att fortsätta våra samarbeten under 2026.

Dessutom fattade vi det strategiska beslutet att vidareutveckla vårt nästa generations enzym, HNSA-5487, för behandling av den autoimmuna sjukdomen Guillain-Barrés syndrom (GBS). Vi planerar att söka regulatorisk vägledning gällande vårt kliniska utvecklingsprogram under första halvåret 2026. Vi fortsätter också att arbeta med nya forskningsprogram som vi hoppas ska leda till nya och förbättrade behandlingar för sällsynta sjukdomar i framtiden.

Blickar framåt med tillförsikt

Efter att vår BLA-ansökan accepterats samarbetar vi nu aktivt med FDA:s granskningsenhet för att säkerställa ett potentiellt godkännande före årets slut. Under tiden förbereder vi den kommersiella lanseringen i USA och arbetar med alla relevanta intressenter för att säkerställa en framgångsrik lansering. Vi förväntar oss fortsatta kommersiella framsteg i Europa, ytterligare validering av vår genterapiplattform samt att HNSA-5487 går vidare till sen utvecklingsfas.

Vår framgång är möjlig tack vare våra medarbetares engagemang, styrelsens stöd och aktieägarnas förtroende. Tillsammans med våra partners – forskare, kliniker, patientgrupper och vårdgivare – är vi fortsatt engagerade i att driva vetenskapen framåt och leverera innovativa behandlingar som förändrar livet för patienter med allvarliga eller livshotande immunmedierade sjukdomar.

Renee Aguiar Lucander
CEO Hansa Biopharma AB
Lund, Sverige, mars 2026



Hansa Biopharma i korthet

Vad vi gör

Egenutvecklad **IgG-klyvande enzymteknik**

Program inom **transplantation, genterapi förbehandling** och **autoimmuna sjukdomar**

De patienter vi finns till för

Personer med **akuta, allvarliga eller komplexa immunmedierade tillstånd**, ofta med **begränsade eller inga behandlingsalternativ**



2025 i korthet

Omsättning 2025

222.3 MSEK
+30% vs 2024

Intäktsstillväxten driven av utökad användning av IDEFIRIX på viktiga europeiska marknader

~20

IDEFIRIX kommersiellt tillgänglig på över 20 europeiska marknader och väntar på slutligt godkännande av subventionering i Australien

Stark och växande upprepad användning vid ledande transplantationscentra

©2026 Hansa Biopharma AB. Hansa Biopharma, ledljuslogotyp, IDEFIRIX, och IDEFIRIX blomlogotyp är varumärken som tillhör Hansa Biopharma AB, Lund. Alla rättigheter förbehållna.

Vårt team

125

anställda i Europa och USA i december 2025

Beprövat ledarskap med djup expertis inom transplantation och nefrologi

Högspecialiserad vetenskaplig, klinisk och kommersiell kapacitet

Projektportfölj & milstolpar

BLA-ansökan lämnad till FDA för imlifidase (baserad på den registreringsgrundande amerikanska fas 3-studien ConfldeS)

Beslut att driva **HNSA-5487** mot klinisk utveckling för GBS¹

Topline-resultat från kliniska program som möjliggör genterapi (anti-AAV-antikroppar)

¹ Guillain-Barrés syndrom

Vision

Genom banbrytande forskning och samarbeten möjliggör vi livsförändrande resultat för patienter med akuta eller allvarliga immunmedierade tillstånd.

Uppdrag

Att framgångsrikt utveckla och kommersialisera nya immunmodulerande behandlingar genom att dra nytta av vår expertis inom enzymteknologi och immunologi för att förändra vården för patienter med akuta eller komplexa immunsjukdomar.

Grundat:
2007

Huvudkontor:
Lund, med kontor i Europa och USA.

Listning:
Nasdaq Stockholm (HNSA)

Börsvärde :
3,50 Mdr SEK (378,2 mUSD)
(31 dec., 2025)

Antal aktieägare:
~21,260
(31 dec., 2025)

Milstolpar

2025 var ett år då Hansa Biopharma gjorde signifikanta framsteg, präglat av viktiga vetenskapliga framsteg, organisatorisk transformation och en stärkt kapitalstruktur. Sammantaget understryker dessa framsteg Hansas engagemang för banbrytande innovation och för att leverera livsavgörande behandlingar till patienter med akuta eller allvarliga immunmedierade sjukdomar.

Milstolpar forts

Imlifidase uppnår primärt effektmått i den registreringsgrundande amerikanska fas 3-studien ConfldeS

En avgörande milstolpe under året var det framgångsrika slutförandet av ConfldeS, Hansas registreringsgrundande amerikanska fas 3-studie hos högsensitiserade njurtransplantationspatienter. Studieresultaten som offentliggjordes i september, visade att studien uppnådde sitt primära effektmått och påvisade en statistiskt signifikant och kliniskt relevant nytta. Imlifidase möjliggjorde transplantation för patienter som annars skulle ha tvingats till årtal av dialys och haft kraftigt begränsade möjligheter till transplantation.

Det primära effektmåttet – uppskattad glomerulär filtrationshastighet (estimated Glomerular Filtration Rate, eGFR) 12 månader efter randomisering – uppnåddes ($p < 0.0001$), vilket understryker datans robusthet och den transformativa potentialen hos imlifidase. ConfldeS är den första större, randomiserade och kontrollerade studien av imlifidase, och den bekräftade en tydlig klinisk relevans i denna högriskpopulation.

Dessa resultat validerar Hansas plattform för IgG-klyvande enzymer och belyser det betydande medicinska behovet av effektiva desensitiseringsbehandlingar. För högsensitiserade patienter innebär en framgångsrik transplantation en dramatisk förbättring av överlevnad och livskvalitet jämfört med att kvarstå i dialys. Resultaten från ConfldeS positionerar imlifidase som en potentiellt banbrytande behandling inom njurtransplantation.

BLA-ansökan inlämnad till FDA

Baserat på de positiva kliniska resultaten från ConfldeS lämnade Hansa i december 2025 in en ansökan om marknadsgodkännande för biologiska läkemedel (Biologics License Application, BLA) till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Ansökan avser ett godkännande av imlifidase för desensitisering av högsensitiserade vuxna patienter som genomgår njurtransplantation med en avliden donator.

Inlämningen utgör en avgörande milstolpe inför det planerade marknadsinträdet i USA, och representerar en betydande vändpunkt i Hansas tillväxtresa och värdeskapande.

Kommersiella framsteg i Europa

Hansa fortsatte att bredda tillgången och förbättra vården för högsensitiserade njurtransplantationspatienter på de europeiska marknader där imlifidase har ett villkorat godkännande och marknadsförs under varumärket IDEFIRIX. Under 2025 ökade försäljningen med cirka 46% jämfört med föregående år, vilket återspeglar en ökad användning på flera marknader trots utmaningarna med att navigera i komplexa och fragmenterade nationella riktlinjer, ersättningssystem och finansieringsmodeller.

Under året publicerade ytterligare två länder, Spanien och Belgien, nationella riktlinjer för användning av imlifidase vid njurtransplantation av högsensitiserade patienter, vilket ökar det totala antalet riktlinjer för imlifidase till elva.

Länder med nationell kostnadsersättning för behandling med IDEFIRIX av högsensitiserade transplantationspatienter ökade signifikant under 2025, med tillskottet av 10 nya länder¹ uppgår det totala antalet marknader med beviljad ersättning nu till 24.

¹ Österrike, Kroatien, Portugal, Estland, Frankrike, Schweiz, Qatar, Australien, Litauen och Slovakien

Resultaten från ConfldeS-studien validerar plattformen för IgG-klyvande enzymer och belyser det betydande ouppfyllda medicinska behovet av effektiva desensitiseringsbehandling.

Fallstudie

ConfldeS: 2025 nådde Hansa Biopharma en viktig milstolpe när den registreringsgrundande amerikanska fas 3-studien ConfldeS slutfördes.

Denna öppna, randomiserade och kontrollerade studie utvärderade effekt och säkerhet för imlifidase som desensitiseringsbehandling för att möjliggöra transplantation för patienter som annars har extremt begränsad tillgång till kompatibla donatornjurar.



Fallstudie

Den registreringsgrundande amerikanska studien ConfldeS forts

Deltagande transplantationscenter i USA och studiens omfattning

ConfldeS-studien genomfördes vid 25 ledande amerikanska njurtransplantationscenter, vilket speglar ett brett engagemang från några av landets mest erfarna transplantationsprogram. Tillsammans står dessa center för cirka 25 % av alla njurtransplantationer som årligen utförs i USA. Deras medverkan säkerställde att studien omfattade ett brett och representativt urval av klinisk praxis, vilket stärker både robustheten och den externa validiteten i ConfldeS-resultaten.

Studiedesign

Studiedesignen speglade den kliniska komplexiteten för denna patientpopulation. Potentiella kandidater gick först in i en förscreeningsperiod, under vilken ett eller flera "oacceptabla" antigen togs bort från patientens HLA-profil för att öka sannolikheten att få ett organerbjudande. När ett erbjudande mottogs genomgick patienterna en slutlig lämplighetsbedömning och randomiserades därefter 1:1 till antingen behandlingsarmen med imlifidase eller kontrollarmen. Uppföljningsperioden sträckte sig över 12 månader från randomiseringen.

Patientpopulation och studiegenomförande

Totalt inkluderades 64 patienter, 32 i vardera behandlingsarm. Två patienter i imlifidase-armen gick inte vidare till behandling: en patient accepterade inte organerbjudandet och en patient drog tillbaka sitt samtycke. Viktigt är att det övergripande deltagandet i studien var utmärkt: 58 patienter, motsvarande mer än 90 % av hela kohorten, slutförde hela uppföljningsperioden på 12 månader. Behandlingsgrupperna var väl balanserade med avseende på ålder, kön, ras och etnicitet, med en medelålder på 45,3 år, vilket säkerställer robusta och representativa jämförelsedata.

Effektresultat

Det primära effektmåttet – uppskattad glomerulär filtrationshastighet (estimated glomerular filtration rate, eGFR) efter 12 månader visade en tydlig och kliniskt meningsfull fördel för patienter behandlade med imlifidase. Den genomsnittliga eGFR-nivån i imlifidase-armen var 51,5 ml/min, jämfört med 19,3 ml/min i kontrollarmen, en skillnad på 32,2 ml/min ($p < 0,0001$). Detta resultat speglar den utmärkta transplantatöverlevnad hos transplanterade patienter som fått imlifidase.

Stödande analyser, inklusive icke-parametriska tester och subgruppsanalyser av patienter som transplanterades vid första organerbjudandet, bekräftade robustheten i det primära fyndet. Ett viktigt sekundärt effektmått, dialysberoende efter 12 månader, var också statistiskt signifikant till fördel för imlifidase ($p = 0,0007$).

Säkerhet och tolerabilitet

Säkerhets- och tolerabilitetsprofilen för imlifidase i ConfldeS var i linje med förväntningarna för patienter som genomgår njurtransplantation. Infusionsrelaterade reaktioner var ovanliga och ledde inte till att behandlingen avbröts. Infektioner och allvarliga biverkningar återspeglade i allmänhet de bakomliggande riskerna som är förknippade med transplantation, och de flesta bedömdes inte vara relaterade till imlifidase.

Slutsats

ConfldeS-studien bekräftar den transformativa potentialen hos imlifidase när det gäller att öka tillgången till livräddande njurtransplantationer för högsensitiserade patienter. De robusta effektresultaten, i kombination med en gynnsam säkerhetsprofil, markerar ett viktigt steg mot att tillgodose ett av de största medicinska behoven inom transplantationsvården.

Under de senaste 30 åren har det skett få stora genombrott inom desensitiseringsstrategier vid njurtransplantation. Det medicinska behovet är fortfarande mycket stort för högsensitiserade njurtransplantationspatienter, där många står kvar på väntelistan med litet eller inget hopp om att få en lämplig matchning för transplantation. Resultaten från den amerikanska ConfldeS-studien är mycket uppmuntrande och visar den betydande potentialen hos imlifidase att förändra vårdstandarden för högsensitiserade njurtransplantationspatienter.

Robert Montgomery, MD, PhD,
New York University Langone Health

Imlifidase är villkorligt godkänt av Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) för desensitiseringsbehandling av högsensitiserade vuxna njurtransplantationspatienter med positiv korsmatchning mot en tillgänglig avliden donator och som bedöms ha låg sannolikhet att bli transplanterade inom det befintliga systemet för organallokering. Imlifidase har inte godkänts av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för användning i USA.



Milstolpar forts

Fortsatt utveckling av det europeiska kliniska programmet

I mars 2025 slutförde Hansa rekryteringen till den europeiska fas 3-studien 20-HMedIdeS-19 PAES (*Post Authorization Efficacy and Safety*), en öppen bekräftande fas 3-studie som genomförs vid 22 kliniker i Europa. Studien utvärderar ettårsöverlevnad för patient och transplanterat hos 50 högsensitiserade patienter som genomgått en HLA-inkompatibel njurtransplantation efter desensitisering med imlifidase.

PAES-studien är ett regulatoriskt åtagande efter det villkorade godkännandet av IDEFIRIX (imlifidase) från den Europeiska kommissionen. Syftet med studien är att generera ytterligare säkerhets- och effektdata för att stödja övergången från ett villkorat till ett fullständigt marknadsgodkännande inom EU.

Hansa förväntar sig en dataavläsning under mitten av 2026, följt av inlämning till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA. Resultaten avses ytterligare stärka det kliniska evidensunderlaget för imlifidase och stödja en breddad tillgång för högsensitiserade patienter i behov av transplantation.

Publicering av långtidsuppföljningsdata i Transplant International

I november 2025 publicerades en poolad femårsanalys från den internationella långtidsuppföljningsstudien 17-HMedIdeS-14 i tidskriften *Transplant International*. Analysen ger viktiga insikter om långtidsöverlevnad för patienter och transplanterat efter njurtransplantation som möjliggjorts genom desensitisering med imlifidase.

Dessa data har tidigare presenterats vid ESOT-kongressen i London i juni 2025 samt vid American Transplant Congress (ATC 2024). De förstärker bilden av imlifidase varaktiga resultat och dess långsiktiga kliniska värde inom transplantation.



För första gången visade kliniska data på nyttan av imlifidase som förbehandling för att möjliggöra tillgång till genterapier för patienter med höga nivåer av preformerade anti-AAV-antikroppar mot genterapins vektor.

Första kliniska data: Imlifidase visar lovande resultat för att möjliggöra tillgång till genterapi

Utöver transplantation markerade 2025 ett viktigt steg i att utöka den potentiella användningen av imlifidase vid genterapi. För första gången visade kliniska data på nyttan med imlifidase som en förbehandling för att möjliggöra tillgång till genterapier för patienter med höga nivåer av preformerade anti-AAV-antikroppar mot genterapivektorer. Dessa resultat presenterades av Hansas samarbetspartners.

I augusti 2025 presenterades topline-resultat från tre patienter med Duchennes muskeldystrofi (DMD) som behandlats med imlifidase före administrering av ELEVIDYS (delandistrogene moxeparvovec-rokl), utvecklat av Sarepta Therapeutics, inom ramen för SRP-9001-104-studien. Behandling med imlifidase resulterade i en betydande minskning av anti-AAV-antikroppar, vilket belyser dess potential att övervinna befintlig immunitet och möjliggöra genterapi för patienter som annars inte skulle vara aktuella för en potentiellt livräddande behandling.

Ytterligare stödande evidens presenterades i oktober 2025, när data från GNT-018-IDES-studien presenterades av Genethon vid European Society of Gene and Cell Therapy (ESGCT). Dessa kliniska data visade att imlifidase effektivt eliminerade AAV-antikroppar och fungerade som en förbehandling för att möjliggöra genterapi hos patienter med Crigler-Najjars syndrom.



Global fas 3-studie i anti-GBM ger insikter

Hansa slutförde sin globala fas 3-studie inom anti-glomerulär basalmembransjukdom (anti-GBM), vilken inte uppnådde det primära effektmåttet – förbättring av njurfunktionen efter sex månader. Imlifidase tolererades i allmänhet väl och reducerade snabbt antikropps nivåerna. Ungefär 60 % av de behandlade patienterna behövde inte dialys efter sex månader, vilket var liknande kontrollgruppen och därmed inte visade någon skillnad mellan behandlingsarmarna.

Hansa genomför nu ytterligare analyser av datan för att bättre förstå resultaten och potentiella nästa steg.

Milstolpar forts

Finansiell styrka för fortsatt tillväxt

Under 2025 vidtog Hansa avgörande åtgärder för att stärka bolagets finansiella ställning genom att ta in cirka 96,0 miljoner USD i ytterligare kapital och ingå ett bindande avtal om omstrukturering av skulden till NovaQuest. Den förbättrade kapitalstrukturen ökar bolagets finansiella flexibilitet och tillför de resurser som krävs för att driva den regulatoriska processen i USA vidare, förbereda för en potentiell lansering av imlifidase samt fortsätta investera i utvecklingen av projektportföljen.



Attraherar erfarna ledare för att accelerera tillväxtresan

Under 2025 stärkte Hansas företagsledning avsevärt genom utnämningar av mycket erfarna ledare inom nyckelfunktioner. Detta inkluderade en ny verkställande direktör (CEO), en operativ chef (COO) tillika chef för USA-verksamheten, en medicinsk chef (CMO), en chefsjurist (CLO) tillika styrelsessekreterare, en personaldirektör (CHRO) samt en global regulatorisk chef. Dessa strategiska tillskott bidrar med djup branschexpertis och beprövad ledarförmåga för att stödja Hansas nästa fas av tillväxt och innovation.



Strategiskt beslut: Vidareutveckling av nästa generations enzym, HNSA-5487, för behandling av GBS.

Under hösten fattade Hansa det strategiska beslutet att gå vidare med utvecklingen av sin nästa generations IgG-klyvande enzym, HNSA-5487, med fokus på den autoimmuna sjukdomen Guillain-Barrés syndrom (GBS). Bolaget planerar att inleda diskussioner med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA under första halvåret 2026 för att fastställa den kliniska utvecklingsplanen.

Fokus på att skapa tydliga resultat under 2026

De framsteg som uppnåddes under 2025 har skapat en stark grund för ett kommande år av avgörande betydelse. Hansa förväntar sig att FDA accepterar bolagets BLA och förbereder sig för en potentiell lansering av imlifidase i USA. Bolaget planerar för fortsatt kommersiell momentum i Europa, ytterligare validering av genterapiplattformen samt avancemang i det kliniska utvecklingsprogrammet för HNSA-5487 inom GBS.



Hansa har avsevärt stärkt sin ledningsgrupp genom utnämningen av mycket erfarna ledare inom nyckelfunktioner.

Milstolpar forts

Milstolpar uppnådda under 2025



Framgång för ConfldeS-studien
i USA



Kliniska data för genterapi



Genomförd kapitalanskaffning



Kommersiella framsteg
i Europa



BLA-ansökan inlämnad
till FDA



Patientrekrytering till PAES-
studien slutförd



Etablerade ledare rekryterade



Potentiellt FDA-godkännande för
imlifidase inom njurtransplantation



Studieresultat (readout)
från PAES-studien



Ytterligare validering inom
genterapi



Europeisk verksamhet
kassaflödespositiv



EMA-ansökan om fullständigt
marknadsgodkännande för
imlifidase



Klinisk utvecklingsplan för
HNSA-5487 inom GBS

IDEFIRIX: Vidgade möjligheter inom njurtransplantation



Möjliggör transplantation för högsensitiserade patienter

För högsensitiserade patienter som väntar på en njurtransplantation utgör immunologiska barriärer fortfarande ett av de största hindren för att kunna ta emot ett livsavgörande transplantat. Med IDEFIRIX (imlifidase) omdefinierar Hansa Biopharma vad som är möjligt genom att erbjuda en snabb och riktad desensitiseringsbehandling som möjliggör transplantation även när patienten har antikroppar mot en potentiell donator. Bolagets ambition är tydlig: att bredda tillgången till transplantation för patienter som historiskt sett haft få eller inga alternativ, samtidigt som Hansa stödjer sjukvårdssystem i att uppnå mer förutsägbara och hållbara vårdresultat.

Att möta ett otillgodosett kliniskt behov

Traditionella metoder för desensitisering, såsom plasmautbyte, IVIg eller B-cellsinriktade terapier, har använts under många år, men dessa metoder är fortfarande att betrakta som experimentella och kan inte tillförlitligt eliminera IgG-antikroppar tillräckligt snabbt eller tillförlitligt från varken blodomlopp eller vävnad. För patienter med hög immunologisk risk har avsaknaden av en godkänd, standardiserad behandling ofta inneburit förlängda väntetider, eller att möjligheten till transplantation helt uteblir.

IDEFIRIX adresserar denna utmaning direkt. Genom att snabbt klyva mer än 95% av allt IgG skapar imlifidase ett tillfälligt IgG-fritt fönster som varar i upp till sju dagar, då nivåerna av donatorspecifika antikroppar är låga.

Detta skapar ett tidsfönster där en HLA-inkompatibel transplantation kan genomföras.¹

IDEFIRIX fick ett villkorat godkännande från Europeiska kommissionen 2020 som den första behandlingen i sitt slag för högsensitiserade vuxna njurtransplantationskandidater.²

Bestående resultat över tid

Evidens från långtidsuppföljningar fortsätter att bekräfta betydelsen av transplantationer som möjliggjorts med IDEFIRIX. Data från observationsstudier och poolade analyser visar att högsensitiserade patienter som genomgått en transplantation som möjliggjorts med IDEFIRIX uppnår hållbara resultat, med en femårig patientöverlevnad på 90% (dödsfall exkluderade) och en transplantatöverlevnad på 82%. Detta är jämförbart med de resultat som observeras vid kompatibla transplantationer.^{3,4} Dessa konsekventa resultat understryker behandlingens förmåga att överbygga immunologiska barriärer utan att kompromissa med transplantatets långsiktiga funktion.

Framåtblick

Hansa är fast beslutet att stödja en bredare användning av IDEFIRIX inom transplantationsvården. Pågående prioriteringar omfattar starkt samarbete med transplantationscenter, generering av ytterligare evidens från klinisk vardag (*Real-World Evidence*, RWE) samt stöd till en bredare tillämpning av standardiserade desensitiseringsmetoder i klinisk praxis. Samtidigt som bolaget bygger vidare på den starka grund som

lagts hittills ligger fokus på att säkerställa att fler högsensitiserade patienter kan dra nytta av IDEFIRIX och därmed tillgång till de transplantationer som de så väl behöver.

Den kommande datautläsningen från den europeiska fas 3-studien (PAES), tillsammans med presentationen av ConfIdS-data som förväntas i mitten av 2026, kommer att ge ytterligare viktiga kliniska insikter. Dessa resultat, i kombination med kommande publikationer av evidens från klinisk vardag från europeiska transplantationscenter, förväntas ytterligare stärka det kliniska förtroendet för imlifidase och ge ett positivt stöd för integreringen av IDEFIRIX i klinisk rutinvård.

Baserat på detta lämnade Hansa i december 2025 in en ansökan om marknadsgodkännande för biologiska läkemedel (*Biologics License Application*, BLA) till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, vilket utgör en betydelsefull milstolpe mot ett potentiellt godkännande i USA under 2026. Under förutsättning att regulatoriskt godkännande erhålls skulle ett positivt utfall bredda tillgången till imlifidase för amerikanska patienter och skapa en betydande möjlighet att möta ett stort otillgodosett medicinskt behov hos högsensitiserade patienter på en av världens största transplantationsmarknader.



¹ Furian L, et al. Desensitization With Imlifidase for HLA Incompatible Deceased Donor Kidney Transplantation: A Delphi International Expert Consensus. *Transpl Int*. 2025;37:13886

² European Medicines Agency. IDEFIRIX Summary of Product Characteristics. Available at: https://www.ema.europa.eu/en/documents/product-information/idefirix-epar-productinformation_en.pdf

³ Kjellman C, et al. Outcomes at 3 Years Posttransplant in Imlifidase-Desensitized Kidney Transplant Patients. *Am J Transplant* (2021) 21(12): 3907–18. doi:10.1111/ajt.16754

⁴ Maldonado A, Jordan S, Sjöholm K, Lagergren A, Lonze B, Montgomery R. Long-term Follow up of Imlifidase Desensitized Kidney Transplant Recipients: 5-year Pooled Analysis (2024) Presented at American Transplant Congress, June 1–5, 2024, Philadelphia, US. Abstract 24-A-4219-ATC

Tillväxt

- 16 Projektportfölj
- 17 Terapiområden
- 23 Fallstudie: Att övervinna antikroppsbarriären vid transplantation
- 24 Fallstudie: En patients resa – Michelas berättelse
- 25 Fallstudie: Bygga för genomslag: förbereda Hansa Biopharma för lanseringen i USA
- 27 Fallstudie: Partnerskap för patientcentrerad utveckling inom transplantationsvården

Patienter med terminal njursvikt (End-stage renal disease, ESRD) behöver antingen livslång dialys eller en njurtransplantation för att överleva. Även om dialys är livsuppehållande betraktas transplantation allmänt som den föredragna behandlingen, då den ger bättre långsiktiga resultat, ökad livskvalitet och lägre totala vårdkostnader.

Projektportfölj

Projektportföljen för desensitisering och autoimmuna sjukdomar

	Preklinisk	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Marknads- godkännande	Partner	Kommande milstolpar
							
		Desensitiseringsbehandling vid njurtransplantation					Halvårsskiftet 2026: Datautläsning av EU Fas 3 PAES-studie
		Desensitiseringsbehandling vid njurtransplantation					Q1 2026: BLA-acceptans av FDA och PDUFA-datum
		Desensitiseringsbehandling vid genterapi (CriglerNajjar)					2H 2026: slutförd patientrekrytering
		Desensitiseringsbehandling vid genterapi (DMD)					Diskussioner pågår om nästa steg
		Autoimmun sjukdom ANCA (prövarinitierad) ¹					Slutförd patientrekrytering
HNSA-5487							
		Autoimmun sjukdom GBS					Klinisk utvecklingsplan överenskommen med FDA under första halvåret 2026

¹ Investigator-initiated study by Dr. Adrian Schreiber and Dr. Philipp Enghard, at Charité Universitätsmedizin, Berlin, Germany

Terapiområden

Transplantation: Bördan av njursvikt

Terminal njursvikt (End-stage renal disease, ESRD) uppstår när njurfunktionen sjunker under 15%¹ av normal nivå. Det är ett allvarligt, progressivt och ofta livshotande tillstånd som drabbar nästan 2,5 miljoner² människor världen över. Patienter behöver antingen livslång dialys eller en njurtransplantation för att överleva^{1,3}. Medan dialys upprätthåller livet är transplantation allmänt erkänt som den föredragna behandlingen, eftersom det erbjuder bättre långsiktiga resultat, förbättrad livskvalitet och lägre totala sjukvårdskostnader⁴.



¹ NIH (2018). What is kidney failure? Available at: <https://www.niddk.nih.gov/health-information/kidney-disease/kidney-failure/what-is-kidney-failure>. Last accessed: 15 January, 2025.

² Jordan SC, et al. Imlifidase Desensitization in Crossmatch-positive, Highly Sensitized Kidney Transplant Recipients: Results of an International Phase 2 Trial (Highdes). Transplantation. 2021 Aug 1;105(8):1808-1817. doi: 10.1097/TP.0000000000003496

³ Centre for Disease Control and Prevention, "Chronic Kidney Disease in the United States, 2023": <https://www.cdc.gov/kidney-disease/media/pdfs/CKD-Factsheet-H.pdf>. Last accessed: 15 January, 2025.

⁴ Axelrod DA, et al. An economic assessment of contemporary kidney transplant practice. Am J Transplant. 2018 May;18(5):1168-1176. doi: 10.1111/ajt.14702. Epub 2018 Mar 31. PMID: 29451350.

Terapiområden: Transplantation forts

Ett växande globalt behov

Efterfrågan på njurtransplantationer fortsätter att öka. Bara i USA och Europa väntar för närvarande nästan 170 000⁵ personer på en njurtransplantation, och mer än 50 000⁵ nya patienter tillkommer på väntelistorna varje år. Trots framsteg inom transplantationsmetoder står många patienter fortfarande inför långa väntetider, ett långvarigt dialysberoende och en ihållande belastning på både livskvalitet och hälso- och sjukvårdssystem.

Utmaningen för högsensitiserade patienter

Bland dem som väntar på en njurtransplantation möter högsensitiserade patienter de största hindren. Dessa patienter utgör 10–15%^{5,6} av personerna på väntelistorna och har höga nivåer av preformerade donatorspecifika antikroppar, som ofta har utvecklats genom tidigare transplantationer, blodtransfusioner eller graviditeter⁸. Dessa antikroppar kan angripa ett transplanterat organ, vilket gör matchning med donatorer mycket svårt och förlänger tiden i dialys, ibland på obestämd tid^{7,8,9,10}.

Denna grupp drabbas av systematiska orättvisor vid tillgång till transplantation, längre väntetider och en högre mortalitetsrisk jämfört med icke-sensitiserade patienter^{2,7,8,10,11}. Trots förbättringar i systemen för allokering av donatornjurar fortsätter deras medicinska komplexitet att begränsa kompatibiliteten med tillgängliga organ.

Behov av förbättring

För högsensitiserade patienter är traditionella transplantationsvägar ofta otillräckliga.^{12,13,14} Innovativa desensitiseringsmetoder som tar bort eller neutraliserar skadliga antikroppar kan möjliggöra livsavgörande njurtransplantationer och minska beroendet av långvarig dialys. Sådana framsteg erbjuder potential att dramatiskt förbättra patientresultaten.

Registreringsgrundande amerikanska fas 3-studien ConfIdeS

År 2025 rapporterade Hansa att både primärt och de viktigaste sekundära effektmåten uppnåddes i ConfIdeS, en registreringsgrundande amerikansk fas 3-studie som utvärderar imlifidase-aktiverad desensitisering hos högsensitiserade njurtransplantationspatienter med en positiv korsmatchning med en avliden donator. Den öppna, randomiserade, kontrollerade studien inkluderade 64 mycket högsensitiserade patienter (cPRA ≥99,9%). Studien utvärderade njurfunktionen efter 12 månader och utgör grunden för ansökan om godkännande för biologiska läkemedel (*Biologics License Application*, BLA) som lämnades in till den amerikanska FDA, inom ramen för den accelererade godkännandeprocessen, i december 2025.

Effekt- och säkerhetsstudie efter godkännandet (*Post-Authorization Efficacy and Safety Study, PAES*) i Europa

Parallellt med den kommersiella utrullningen i Europa genomför Hansa en effekt- och säkerhetsstudie efter godkännande för försäljning (PAES) för att utvärdera långsiktig transplantatöverlevnad hos 50 högsensitiserade patienter som behandlas med IDEFIRIX. Studien, som rekryteras fullt ut under första halvåret 2025, uppfyller ett viktigt åtagande enligt det villkorade europeiska godkännandet för försäljning. De viktigaste resultaten förväntas i mitten av 2026 och är avsedda att stödja övergången från villkorat till fullständigt godkännande för försäljning.

⁵ Newsletter Transplant 2024. "International figures on donation and transplantation 2023". Available at: Newsletter Transplant – latest edition I Freepub (edgm.eu) Last accessed: February 2025.

⁶ Organ Procurement and Transplantation Network (OPTN) and Scientific Registry of Transplant Recipients (SRTR). OPTN/SRTR 2022 Annual Data Report. U.S. Department of Health and Human Services, Health Resources and Services Administration; 2024. Last accessed: 15 January, 2025.

⁷ Heidt S, et al. Highly Sensitized Patients are Well Served by Receiving a Compatible Organ Offer Based on Acceptable Mismatches. *Front Immunol.* 2021;12:687254. Available at: <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/34248971/>

⁸ Alelign T, Ahmed MM, Bobosha K, Tadesse Y, Howe R, Petros B. Kidney Transplantation: The Challenge of Human Leukocyte Antigen and Its Therapeutic Strategies. *J Immunol Res.* 2018 Mar 5;2018:5986740. Available at: <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC5859822/>

⁹ Mamode N, et al. European Guideline for the Management of Kidney Transplant Patients With HLA Antibodies: By the European Society for Organ Transplantation Working Group. *Transpl Int.* 2022 Aug 10;35:10511. Available at: <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/36033645/>

¹⁰ Eurostam Report (A Europe-wide strategy to enhance transplantation of highly sensitized patients on the basis of acceptable HLA mismatches.) Available at <https://cordis.europa.eu/project/id/305385/reporting>.

¹¹ Lonze BE, et al. IdeS (Imlifidase): A Novel Agent That Cleaves Human IgG and Permits Successful Kidney Transplantation Across High-strength Donor-specific Antibody. *Ann Surg.* 2018 Sep;268(3):488-496. doi: 10.1097/SLA.0000000000002924. PMID: 30004918

¹² ESOT Transplantation Learning Journey Highlights 15-17 November 2020-pg 25. Available at <https://esot.org/scientific-highlights-transplantation-learning-journey-tlj-2-0/>. Last accessed: 15 January, 2025.

¹³ Canaud B, Kooman JP, Selby NM, Taal MW, Francis S, Maierhofer A, Kopperschmidt P, Collins A, Kotanko P. Dialysis-Induced Cardiovascular and Multiorgan Morbidity. *Kidney Int Rep.* 2020 Sep 9;5(11):1856-1869. Available at: <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/33163709/>

¹⁴ Redfield RR, et al. The mode of sensitization and its influence on allograft outcomes in highly sensitized kidney transplant recipients. *Nephrol Dial Transplant.* 2016 Oct;31(10):1746-53. doi: 10.1093/ndt/gfw099. Epub 2016 Jul 6. PMID: 27387475.

Terapiområden

Genterapi: Mellan 70 och 80 miljoner människor världen över lever med sällsynta, monogena sjukdomar, dvs sjukdomar som orsakas av en mutation i en enskild gen¹.

För patienter med dessa typer av tillstånd kan genterapi erbjuda en potentiellt livsavgörande behandling genom att tillföra genetiskt material som kompenserar för den defekta genen. Den vanligaste metoden att föra in genetiskt material i kroppen är att använda adeno-associerade virusvektorer (AAV), vilket är små modifierade viruspartiklar. Eftersom AAV har ett viralt ursprung har dock de flesta människors immunsystem utvecklat antikroppar mot AAV-vektorer^{2,3,4,5}.

Höga nivåer av AAV-antikroppar utgör en kontraindikation för AAV-baserade genterapier, eftersom antikropparna förhindrar en framgångsrik behandling. Idag beräknas anti-AAV-antikroppar hindra upp till 30 %^{2,3,4,5} av alla potentiella patienter från att få genterapi. En effektiv reduktion av anti-AAV-antikroppar är därför avgörande för att säkerställa att alla patienter kan få tillgång till dessa behandlingar.

Hansas egenutvecklade IgG-klyvande teknologi kan ha potentialen att hjälpa till att övervinna de immunologiska barriärer mot behandling som skapas av anti-AAV-antikroppar. Vår strategiska ansats inom genterapi är att samarbeta nära med genterapibolag för att fördjupa den vetenskapliga förståelsen för hur IgG-klyvande enzymer kan reducera anti-AAV-antikroppar. Genom detta kan vi möjliggöra tillgång till dessa potentiellt livsavgörande AAV-baserade genterapier för fler patienter.

¹ Boycott K.M, et al. Rare-disease genetics in the era of next-generation sequencing: discovery to translation. Nat Rev Genet. 2013 Oct;14(10):681-91. doi: 10.1038/nrg3555. Epub 2013 Sep 3. PMID: 23999272.

² Boutin S, et al. Prevalence of serum IgG and neutralizing factors against adeno-associated virus (AAV) types 1, 2, 5, 6, 8, and 9 in the healthy population: implications for gene therapy using AAV vectors. Hum Gene Ther. 2010 Jun;21(6):704-12. doi: 10.1089/hum.2009.182. PMID: 20095819.

³ Calcedo R, Wilson JM. Humoral Immune Response to AAV. Front Immunol. 2013 Oct 18;4:341. doi: 10.3389/fimmu.2013.00341. PMID: 24151496; PMCID: PMC3799231.

⁴ Veron P, Leborgne C, Montellhet V, Boutin S, Martin S, Moullier P, Masurier C. Humoral and cellular capsid-specific immune responses to adeno-associated virus type 1 in randomized healthy donors. J Immunol. 2012 Jun 15;188(12):6418-24. doi: 10.4049/jimmunol.1200620. Epub 2012 May 16. PMID: 22593612.

⁵ Kruzik A, et al. Prevalence of Anti-Adeno-Associated Virus Immune Responses in International Cohorts of Healthy Donors. Mol Ther Methods Clin Dev. 2019 Jun 7;14:126-133. doi: 10.1016/j.omtm.2019.05.014. PMID: 31338384; PMCID: PMC6629972.

Terapiområden: Genterapi

Hansas partnerskap inom genterapi



Under 2020 ingick Hansa ett exklusivt avtal med Sarepta Therapeutics för att utveckla imlifidase som en potentiell förbehandling inför administrering av genterapi vid Duchennes muskeldystrofi (DMD) och skulder-bäcken-muskeldystrofi (Limb-girdle muscular dystrophy, LGMD) hos patienter med befintliga antikroppar mot adeno-associerat virus (AAV).

I augusti 2025 presenterades topline-resultat från tre patienter i den kliniska fas 1b-studien SRP-9001-104, där imlifidase utvärderades som förbehandling inför administrering av Sareptas genterapi ELEVIDYS (delandistrogene moxeparvovec-rokl) hos patienter med DMD och befintliga anti-AAV-antikroppar. Behandling med imlifidase ledde till en betydande reduktion av anti-AAV-antikroppar, vilket visar på potentialen hos imlifidase att övervinna befintlig immunitet och möjliggöra genterapi för patienter som annars skulle ha exkluderats från behandling med Elevidys.

ELEVIDYS är godkänt av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för behandling av gående (ambulatoriska) patienter med DMD från 4 års ålder. Därutöver är ELEVIDYS godkänt för behandling av DMD i Japan, Qatar, Kuwait, Förenade Arabemiraten, Oman och Bahrain.

Om Duchennes muskeldystrofi (DMD)

Duchennes muskeldystrofi (DMD) är en sällsynt genetisk sjukdom. Den drabbar främst pojkar och män, men kan i sällsynta fall även förekomma hos flickor och kvinnor. DMD gör att musklerna gradvis försvagas och skadas över tid, vilket i slutändan leder till döden. Orsaken till DMD är en mutation i dystrofingenen. Muskelsvagheten blir vanligtvis märkbar i 2- till 4-årsåldern, och de flesta patienter är rullstolsburna vid 12 års ålder. Under tonåren försvagas hjärt- och andningsmuskulaturen, vilket leder till allvarliga och livshotande komplikationer. DMD drabbar cirka 1 av 3 500–5 000^{6,7} pojkar som föds i världen. Ungefär 14 % av patienterna har befintliga IgG-antikroppar mot AAVrh74.⁸



Hansa och Genethon – en pionjär och ledare inom forskning och utveckling av genterapi för sällsynta genetiska sjukdomar – etablerade 2023 ett forsknings- och utvecklingssamarbete för att utvärdera användningen av imlifidase som möjliggörande förbehandling inför administrering av Genethons genterapi GNT-0003 hos patienter med svår Crigler-Najjar-syndrom och befintliga antikroppar mot AAV8.

GNT-018-IDES är en fas 2-studie sponsrad av Genethon som utvärderar effekt och säkerhet av en intravenöst administrerad engångsdos av genterapin GNT-0003, efter förbehandling med imlifidase. Studien omfattar patienter med svårt Crigler-Najjars syndrom som kräver ljusbehandling (fototerapi) och som har befintliga antikroppar mot AAV8. Studien inleddes 2024 och den

första patienten inkluderades under fjärde kvartalet 2024. Totalt kommer tre patienter (≥18 år) med Crigler-Najjars syndrom och befintliga anti-AAV8-antikroppar att behandlas.

Data från den första patienten i studien presenterades av Genethon vid ESGCT (European Society of Gene and Cell Therapy). Resultaten visade att imlifidase eliminerade AAV-antikropparna och fungerade som en förbehandling för att möjliggöra genterapi vid Crigler-Najjars syndrom. Vidare rapporterades inga allvarliga biverkningar relaterade till GNT-0003 eller imlifidase, och behandlingen sänkte patientens bilirubinnivåer avsevärt, vilket gjorde det möjligt att avsluta ljusbehandlingen.

Om Crigler-Najjars syndrom

Crigler-Najjars syndrom är en sällsynt genetisk leversjukdom som kännetecknas av onormalt höga nivåer av bilirubin i blodet (hyperbilirubinemi). Detta leder till irreversibla neurologiska skador som yttrar sig i form av muskelsvaghet, letargi (onormal trötthet), dövhet, kognitiv nedsättning och förlamning av ögonmuskulaturen. Ansamlingen av bilirubin orsakas av en defekt i enzymet UGT1A1, som ansvarar för att omvandla bilirubin till en substans som kroppen kan göra sig av med. Utan snabb behandling kan sjukdomen leda till betydande neurologiska skador och dödsfall. I dagsläget måste patienter genomgå ljusbehandling (fototerapi) i upp till 12 timmar om dygnet för att hålla sina bilirubinnivåer under den toxiska gränsen. Crigler-Najjars syndrom är en ultrasällsynt sjukdom som drabbar färre än en person per miljon invånare och år.⁹

⁶ Emery AE. Population frequencies of inherited neuromuscular diseases--a world survey. *Neuromuscul Disord.* 1991;1(1):19-29. doi: 10.1016/0960-8966(91)90039-u. PMID: 1822774.

⁷ Stark AE. Determinants of the incidence of Duchenne muscular dystrophy. *Ann Transl Med.* 2015 Nov;3(19):287. doi: 10.3978/j.issn.2305-5839.2015.10.45. PMID: 26697447; PMCID: PMC4671860.

⁸ Goedeker NL, et al. Evaluation of rAAVrh74 gene therapy vector seroprevalence by measurement of total binding antibodies in patients with Duchenne muscular dystrophy. *Ther Adv Neurol Disord.* 2023 Jan 24;16:17562

⁹ <https://www.genethon.com/our-pipeline/crigler-najjar-syndrome/>. Last accessed: 29 November 2024

Terapiområden

Autoimmuna sjukdomar har en betydande påverkan på både de drabbade individerna och deras familjer

I takt med att förekomsten av autoimmuna sjukdomar ökar, och allt fler tillstånd identifieras, påverkas en växande andel av befolkningen, med ökade kostnader för hälso- och sjukvården som följd.¹

Autoimmuna sjukdomar uppstår när immunsystemet felaktigt angriper kroppens egna celler och vävnader, ofta genom inverkan av autoantikroppar.^{2,3,4} Autoimmuna sjukdomar kan drabba vilket organ som helst och i alla åldrar.²⁻⁵

Det finns ett trängande behov av innovativa behandlingar som kan motverka effekterna av autoantikroppar, särskilt vid akuta autoimmuna skov då skador på vävnader och organ kan bli irreversibla. Hansas immunglobulin G (IgG)-klyvande enzymer – imlifidase (first-in-class) och HNSA-5487 (nästa generation) – kan spela viktiga roller vid behandling av IgG-drivna sjukdomar och tillstånd genom att snabbt och effektivt reducera IgG under den akuta fasen.

HNSA-5487 har en attraktiv immunogenicitetsprofil som kan spela en viktig roll i behandlingen av autoimmuna sjukdomar. Den fortsatta kliniska utvecklingen av HNSA-5487 fokuserar nu på Guillain-Barrés syndrom (GBS), där behovet av nya och effektiva behandlingar är stort.

¹ Miller FW. The increasing prevalence of autoimmunity and autoimmune diseases: an urgent call to action for improved understanding, diagnosis, treatment, and prevention. *Curr Opin Immunol.* 2023 Feb;80:102266. doi: 10.1016/j.coi.2022.102266. Epub 2022 Nov 26. PMID: 36446151; PMCID: PMC9918670.

² Angum F, et al. The Prevalence of Autoimmune Disorders in Women: A Narrative Review. *Cureus.* 2020 May 13;12(5):e8094. doi: 10.7759/cureus.8094.

³ Wang L, et al. Human autoimmune diseases: a comprehensive update. *J Intern Med.* 2015 Oct;278(4):369-95. doi: 10.1111/joim.12395.

⁴ Ma H, Murphy C, Loscher CE and O'Kennedy R (2022) Autoantibodies – enemies, and/or potential allies? *Front. Immunol.* 13:953726. doi: 10.3389/fimmu.2022.953726

⁵ Pisetsky, D.S. Pathogenesis of autoimmune disease. *Nat Rev Nephrol* 19, 509–524 (2023). <https://doi.org/10.1038/s41581-023-00720-1>



Terapiområden: Autoimmuna sjukdomar forts

Guillain Barrés syndrom

Guillain-Barrés syndrom (GBS) är en sällsynt, akut och immunmediert inflammatorisk sjukdom i det perifera nervsystemet. Tillståndet föregås ofta av en infektion eller annan immunstimulering som utlöser ett felaktigt (aberrant) autoimmunt svar mot perifera nerver och spinalrötter. GBS är en snabbt fortskridande monofasisk sjukdom som ofta leder till svår svaghet eller förlamning i armar, ben och andningsmuskulatur. Den årliga incidensen är cirka 1–2 fall per 100 000 individer.⁶

Nuvarande standardbehandling för GBS består av intravenöst immunglobulin (IVIg) eller plasmautbyte (plasmaferes), vilka båda är ospecifika interventioner. Trots behandling drabbas många patienter av allvarliga akuta neurologiska skador och en utdragen, ofta krävande återhämtning. Meningsfulla förbättringar av standardbehandlingen skulle kunna medföra betydande fördelar för både patienter och vårdgivare genom snabbare funktionell återhämtning, kortare sjukhusvistelser och minskat behov av respiratorvård, samt sänka den totala vårdkonsumtionen.

Resultat från den enarmade studien 15-HMedldeS-09, som utvärderade imlifidase som tillägg till standardbehandling (SOC), presenterades vid PNS-konferensen i maj 2025. En indirekt jämförelsestudie visade att patienter som behandlades med imlifidase i kombination med IVIg uppvisade statistiskt signifikanta förbättringar i flera kliniskt relevanta effektmått jämfört med patienter i IGOS-kohorten (*International GBS Outcome Study*) som enbart behandlades med IVIg. Noterbart är att patienterna i studien återfick förmågan att gå självständigt sex veckor tidigare än i jämförelsegruppen ($p=0,030$) och förbättrades med en grad på funktionsskalan för GBS (*GBS Disability Scale*) 25 dagar tidigare än jämförelsegruppen ($p=0,002$).

Sammantaget tyder resultaten från den kliniska studien och den indirekta jämförelsen på att behandling med ett IgG-klyvande enzym, i kombination med standardbehandling (IVIg), kan spela en betydande roll i behandlingen av GBS. Data visar på en avsevärt snabbare förbättring, sannolikt möjliggjord genom den

effektiva klyvningen av patogena autoantikroppar. Detta kan stoppa eller fördröja progressen av den immunmedierte nervskada som förknippas med GBS och därmed begränsa sjukdomsförloppet.

Efter det strategiska beslutet att gå vidare med utvecklingen inom GBS med nästa generations enzym, HNSA-5487, utformas nu det kliniska utvecklingsprogrammet. Att driva utvecklingen vidare med HNSA-5487 utgör ett viktigt steg i bolagets strategiska fokus på neurologiska och autoimmuna indikationer med stora medicinska behov. Förberedande aktiviteter har inletts för att stödja den kliniska utvecklingen, inklusive optimering av målproduktprofilen (TPP), utvärdering av regulatoriska vägval samt planering av kliniska studier. Det kliniska utvecklingsprogrammet utformas för att generera robusta säkerhets- och effektdata samtidigt som flexibiliteten bibehålls för att kunna integrera nya vetenskapliga insikter och regulatorisk vägledning.

Anti-GBM

Anti-GBM-sjukdom, även känd som Goodpastures syndrom, är en akut och mycket allvarlig inflammatorisk sjukdom där IgG-antikroppar angriper ett antigen som finns naturligt i glomerulära basalmembranet. Detta leder till ett akut immunangrepp på njurarna och, hos vissa patienter, även på lungorna.⁶

GOOD-IDES-02, en global registreringsgrundande fas 3-studie inom anti-GBM-sjukdom (anti-glomerulär basalmembranssjukdom), nådde inte sitt primära effektmått avseende njurfunktion vid 6 månader, mått som skattad glomerulär filtrationshastighet (*estimated Glomerular Filtration Rate*, eGFR).

Cirka 60% av de patienter som behandlades med imlifidase följt av den standardbehandling (SoC) som definierats i studieprotokollet var dialysfria vid 6 månader. Detta utgör en betydande förbättring och klinisk nytta jämfört med vad som tidigare observerats, där vanligtvis endast 20–25% av patienterna är dialysfria vid 6 månader. Behandlingsresponsen var dock

likartad hos patienterna i kontrollarmen som enbart fick den protokollsdefinierade standardbehandlingen.

I studien definierades standardbehandling (SoC) som omedelbart och intensivt plasmautbyte (PLEX) i kombination med cyklofosfamid (CYC) och glukokortikoider.

Administrering av imlifidase i kombination med standardbehandling (SoC) visade sig tolereras väl med en acceptabel säkerhetsprofil, vilket är i linje med vad som har observerats i andra kliniska prövningar med imlifidase.

Hansa kommer nu att utvärdera data innan beslut fattas om eventuella nästa steg.

ANCA-associerad vaskulit

ANCA-associerad vaskulit (anti-neutrofila cytoplasma-antikroppar) är en grupp sjukdomstillstånd som drabbar cirka 30 personer per miljon invånare årligen i EU och USA⁶. Sjukdomen kännetecknas av förekomsten av IgG-antikroppar riktade mot antigener i neutrofila granulocyter. Detta orsakar skador på blodkärlen^{7,8} som kan drabba flera organ, främst lungor och njurar, där det leder till snabbt försämrad organfunktion. Sjukdomsförloppet resulterar i terminal njursvikt hos 25% av patienterna⁹. De svåraste fallen som involverar lungorna leder till lungblödning med åtföljande andningssvikt.¹⁰

Imlifidase utvärderas i en prävarinitierad fas 2-studie, sponsrad av Charité Universitätsmedizin i Berlin, Tyskland, som en potentiell ny tilläggsbehandling till standardbehandling för ANCA-associerad vaskulit hos patienter med svår aktiv sjukdom.

⁶ Berti A, et al. The Epidemiology of Antineutrophil Cytoplasmic Autoantibody-Associated Vasculitis in Olmsted County, Minnesota: A Twenty-Year US Population-Based Study. *Arthritis Rheumatol*. 2017 Dec;69(12):2338-2350. doi: 10.1002/art.40313.

⁷ Rathmann J, et al. Stable incidence but increase in prevalence of ANCA-associated vasculitis in southern Sweden: a 23-year study. *RMD Open*. 2023 Mar;9(1):e002949. doi: 10.1136/rmdopen-2022-002949.

⁸ Jennette JC, et al. 2012 revised International Chapel Hill Consensus Conference Nomenclature of Vasculitides. *Arthritis Rheum*. 2013 Jan;65(1):1-11. doi: 10.1002/art.37715.

⁹ Falk RJ, Jennette JC. Anti-neutrophil cytoplasmic autoantibodies with specificity for myeloperoxidase in patients with systemic vasculitis and idiopathic necrotizing and crescentic glomerulonephritis. *N Engl J Med*. 1988 Jun 23;318(25):1651-7. doi: 10.1056/NEJM198806233182504.

¹⁰ Booth AD, et al. Pan-Thames Renal Research Group. Outcome of ANCA-associated renal vasculitis: a 5-year retrospective study. *Am J Kidney Dis*. 2003 Apr;41(4):776-84. doi: 10.1016/s0272-6386(03)00025-8.

Fallstudie

Att övervinna antikroppsbarriären vid transplantation

Intervju med Dr. Matthew Cooper, MD, Medical College of Wisconsin,

Vad innebär en njurtransplantation för patienter med njursjukdom i slutstadiet, särskilt de som får dialys?

En njurtransplantation förändrar verkligen livet. Dialys och transplantation är helt enkelt inte jämförbara. Dialyspatienter står inför årtal av strikta behandlingsscheman, komplikationer från de sjukdomar som orsakat njursvikten och stora begränsningar i arbete, resor och vardagsliv. Femårsöverlevnaden med dialys ligger kvar på cirka 45 % och livskvaliteten är kraftigt försämrad.

Transplantation erbjuder däremot frihet – möjligheten att återgå till vardagen, återfå självständighet och dramatiskt förbättra sin hälsa på lång sikt. För högsensitiserade patienter är denna skillnad ännu tydligare. Många väntar i fem till åtta år på ett kompatibelt organ, och vissa får aldrig ett organerbjudande. För dem representerar en lyckad transplantation ett hopp de kanske inte trodde var möjligt.

Vilka är dina viktigaste lärdomar från ConfideS topline-resultat?

Resultaten representerar ett betydande framsteg. Historiskt har desensitisering byggts på plasmaferes och IVIG (intravenöst immunglobulin), metoder som är krävande, innebär risker och ofta har varit otillräckliga. ConfideS visar att patienter som tidigare haft nästintill obefintliga möjligheter till transplantation faktiskt kunde få en njure, och, viktigast av allt, resultaten efter ett år var jämförbara med vanliga transplantationer från avlidna donatorer.

Vi byter inte tillgång mot sämre resultat, vi uppnår transplantationer med goda resultat. Njurfunktionen efter ett år är i linje med en matchad donatortransplantation, säkerhetsprofilen överensstämmer med tidigare erfarenheter och data tyder på att dessa resultat är meningsfulla för prognosen på medellång sikt. Om imlifidase godkänns i USA känner jag att jag för första gången i min karriär kan erbjuda högsensitiserade patienter genuint, evidensbaserat hopp och förtröstan.

Hur ser du att imlifidase kommer att användas i klinisk praxis, om det godkänns?

Medan patienterna med högst risk (cPRA 99,9 %) kommer att gynnas tydligast kan många andra med lägre sensitiseringsnivåer få tillgång till organerbjudanden som de annars aldrig skulle få. Vissa patienter kan helt enkelt inte vänta i årtal på en "perfekt" matchning.

Imlifidase har potential att öka tillgången nationellt, även för patienter som är sensitiserade mot en villig levande donator. Den möjliggör för både mindre och större transplantationscenter att behandla patienter som tidigare avvisats på grund av immunologiska hinder.

I slutändan förändrar denna behandling förutsättningarna för dialogen mellan läkare och patient. I stället för att förbereda patienterna på en lång väntan kan vi erbjuda en realistisk väg till transplantation, och en framtid bortom dialys.

Imlifidase är villkorligt godkänt av Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) för desensitiseringsbehandling av högsensitiserade vuxna njurtransplantationspatienter med positiv korsmatchning mot en tillgänglig avliden donator och som bedöms ha låg sannolikhet att bli transplanterade inom det befintliga systemet för organallokering. Imlifidase har inte godkänts av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för användning i USA.



Fallstudie

En patients resa – Michelas berättelse

Michela, 45, bor i regionen Umbrien i centrala Italien där hon har byggt upp ett liv tillsammans med sin make sedan 14 år och deras unga dotter. Ursprungligen är hon från Rumänien, och hon har en stark vilja att hjälpa andra och drömmer om att en dag öppna ett litet kafé för människor i behov av stöd. Men det som har präglat stora delar av hennes vuxna liv är hennes långa och komplexa resa med njursjukdom.

Michela fick sin diagnos redan som tonåring. Inom två år hade sjukdomen förvärrats, och vid 20 års ålder påbörjade hon dialys. Eftersom sjukdomen upptäcktes sent var behandlingsalternativen begränsade, och dialysen blev snabbt en central del av hennes vardag. Efter tre år fick hon sin första transplantation, som fungerade väl i fem år innan den började svikta. År 2007 försämrades hennes tillstånd igen, och hon tillbringade två år med att försöka bevara njurfunktionen innan hon återgick till dialys i början av 2009.

Dialysen var känslomässigt ansträngande för Michela. Begränsningarna, den fysiska belastningen och känslan av att vara "bunden" till behandlingen var tung. Under många år kämpade hon med att acceptera sjukdomen och drabbades av komplikationer som gjorde behandlingen ännu mer krävande. Trots detta förblev hon målmedveten och fokuserad på att behålla en positiv inställning.

När samtalen om en andra transplantation inleddes visste Michela omedelbart att hon ville gå vidare. Hennes motivation var enkel: hon ville leva fullt ut och njuta av livet med sin familj. Även om hennes höga grad av

sensitisering mot potentiella donatororgan bromsade utvecklingen fortsatte hon att hoppas. För att möjliggöra en andra transplantation behövde hon genomgå desensitiseringsbehandling före ingreppet, ett avgörande steg som skulle ge henne den chans som hon så länge väntat på.

Till slut, i slutet av oktober, bara en vecka efter hennes födelsedag, kom samtalet: en donatornjure fanns tillgänglig. Efter tidigare besvikelser kunde hon först knappt tro det. Men denna gång var det sant. Transplantationen blev en vändpunkt. Rehabiliteringen krävde tid, uppföljning och täta sjukhusbesök, men Michela såg positivt på den.

Idag, mer än två år senare, arbetar hon för att förverkliga sin dröm om att öppna ett litet ideellt kök i lokalsamhället och hon sammanfattar sitt liv med orden: "Nu lever jag."

Fallstudie

Bygga för genomslag: förbereda Hansa Biopharma för lanseringen i USA

USA representerar en betydande långsiktig möjlighet för Hansa, med en stor population av högsensitiserade patienter som skulle kunna dra nytta av innovativa desensitiseringsbehandlingar. När Hansa driver den amerikanska strategin vidare bygger bolaget de kompetenser och partnerskap som behövs för att förbereda en potentiell framtida lansering.

Maria Törnsén, COO och President of Hansa Biopharma U.S., delar med sig av sitt perspektiv på transplantationslandskapet och vilka åtgärder som organisationen vidtar för att positionera Hansa för framgång på världens största transplantationsmarknad.

Imlifidase är villkorligt godkänt av Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) för desensitiseringsbehandling av högsensitiserade vuxna njurtransplantationspatienter med positiv korsmatchning mot en tillgänglig avliden donator och som bedöms ha låg sannolikhet att bli transplanterade inom det befintliga systemet för organallokering. Imlifidase har inte godkänts av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för användning i USA..



Fallstudie

Bygga för genomslag: förbereda Hansa Biopharma för lanseringen i USA forts

Vilka är era organisatoriska mål och milstolpar för 2026 i USA?

I december 2025 lämnade vi in vår ansökan om marknadsgodkännande för biologiska läkemedel (BLA) till FDA för imlifidase för desensitisering av högsensitiserade vuxna patienter som genomgår njurtransplantation från avliden donator, en betydande milstolpe för Hansa och för den amerikanska transplantationsvården i sökandet efter nya behandlingsmetoder. Vår ambition är att ha en fullt förberedd organisation redo att lanseras snabbt efter ett eventuellt godkännande, med tanke på det stora medicinska behovet. Parallellt arbetar vi med att säkerställa att flera transplantationscenter, utöver de 25 center som deltog i fas 3-studien ConfideS, har de nödvändiga procedurerna på plats för att vara redo att transplantera högsensitiserade patienter med imlifidase kort efter en lansering.

Finns det ett stort otillfredsställt medicinskt behov för högsensitiserade patienter i USA? Kommer imlifidase att fylla det gapet?

Ja, baserat på våra fas 3-data bedömer vi att det kan göra det. I USA står för idag över 100 000 personer på väntelistan för njurtransplantation, och cirka 10–15% av dessa är högsensitiserade, med en cPRA över 80%. För de mest högsensitiserade patienterna, och särskilt för de cirka 3 500 individerna med cPRA-nivåer över 99,9%, är chanserna att hitta en kompatibel njure mycket små. Hälften av dessa patienter väntar i mer än sju år på ett lämpligt organ, och för många blir det aldrig möjligt att hitta en matchande donator.

Under denna tid måste patienterna stå kvar på dialys, en behandling som kraftigt påverkar livskvaliteten och sjukvårdssystemet. Varje år dör mer än 10 000 patienter på väntelistan eller blir för sjuka för att kunna transplanteras. Dialys medför också betydande kostnader, cirka 100 000 USD per patient och år, samtidigt som patienterna tvingas tillbringa flera dagar i veckan med dialysbehandling, tid som tas från arbete, familj och vardagsliv.

I dag finns inga godkända desensitiseringsbehandlingar tillgängliga i USA för dessa högsensitiserade patienter. Det är här imlifidase har potentialen att förändra vården. Vid ett godkännande skulle imlifidase erbjuda ett nytt alternativ för att desensitisera patienter och möjliggöra transplantation av en njure med positivt korstest, och hoppas därmed öppna upp möjligheten till transplantation för patienter som i nuläget har begränsade eller inga alternativ.

Kommer ni att kunna nå alla transplantationscenter i USA?

Ja. Den amerikanska transplantationsmarknaden är mycket koncentrerad. Ungefär 200 center utför njurtransplantationer hos vuxna, och endast 100 av dem står för cirka 80% av den totala nationella volymen njurtransplantationer. Det skapar en väldefinierad och effektiv målgrupp för vårt kommersiella och medicinska team.

Varje center arbetar genom tvärvetenskapliga team, bestående av transplantationskirurger, nefrologer, HLA-laboratoriechefer, sjuksköterskor, farmaceuter och andra relevanta roller. Våra team kommer att ha ett nära samarbete med dessa nyckelpersoner för att säkerställa att centren är tillräckligt utbildade för att använda imlifidase, vid ett godkännande. Detta innefattar att stödja klinisk beredskap, etablera tydliga vägar för kostnadsersättning samt säkerställa en smidig leveranskedja, så att sjukhus enkelt kan få tillgång till imlifidase vid lansering.

Är organisationen på plats, eller planerar ni att rekrytera fler medarbetare? Om så är fallet, inom vilka områden?

Under 2025 etablerade vi kärnan i vårt amerikanska ledningsteam inom Medical Affairs, Market Access och Business Insights. I januari 2026 stärkte vi organisationen ytterligare genom utnämningen av en Senior Vice President, för den amerikanska kommersiella verksamheten som kommer att leda förberedelserna inför lanseringen och bygga upp vår kapacitet inom försäljning och

marknadsföring. Alla medlemmar i denna ledningsgrupp har omfattande och aktuell lanseringserfarenhet inom nefrologi och transplantation i USA.

2026 fortsätter vi att stärka organisationen inom Market Access och Medical Affairs för att säkerställa att vi är fullt förberedda inför en potentiell lansering. När vi närmar oss PDUFA-datumet kommer vi även att rekrytera ett team för Key Account Management (försäljning). Vi kommer att prioritera kandidater med gedigen lanseringserfarenhet och etablerade relationer inom transplantations- och nefrologiområdet.

Finns det ett intresse för imlifidase bland amerikanska opinionsledare, transplantationskliniker och patienter?

Absolut. Vi får återkommande förfrågningar från amerikanska transplantationsexperten om när behandlingen kan bli tillgänglig för deras högsensitiserade patienter. Som tidigare nämnts är detta en koncentrerad marknad med ett begränsat antal transplantationscenter. Det är värt att notera att enbart våra ConfideS-center står för cirka 25 % av landets årliga transplantationsvolym. Detta ger oss stor tillförsikt, då dessa center redan har klinisk erfarenhet av imlifidase.

Det är också många patienter som hör av sig direkt för att fråga när imlifidase kan bli tillgängligt, vilket understryker det omfattande medicinska behov som finns i dag. En nyligen genomförd patientpreferensstudie förstärker bilden. Bland 99 tillfrågade högsensitiserade patienter uppgav över 60% att de diskuterat desensitiseringsmed sin läkare, och 97 av 99 skulle föredra att genomgå en transplantation med stöd av desensitisering. Sammantaget förstärker dessa insikter både den kliniska efterfrågan och patientintresset för imlifidase som ett potentiellt nytt behandlingsalternativ.

Fallstudie

Partnerskap för patientcentrerad utveckling inom transplantationsvården

Under 2025 stärkte Hansa sina globala samarbeten med patientorganisationer, kliniker och beslutsfattare för att adressera de akuta utmaningar som högsensitiserade patienter som väntar på njurtransplantation möter. Dessa individer, vars immunförsvar är inställt på att avvisa de flesta donerade njurar, står inför längre väntetider, färre matchningar för organ och begränsad tillgång till vård.

Många patienter är ovetande om sin sensitiseringsstatus tills långt in i vårdresan. Det viktigaste testet, cPRA (calculated Panel Reactive Antibody), genomförs ofta för sent, vilket innebär att patienterna inte remitteras i tid till specialiserade transplantationscenter. Systemet är komplext, vägen är otydlig och insatserna är höga.

För att hantera dessa hinder sammankallade Hansa en arbetsgrupp i USA som sammanförde patientorganisationer, kliniker och sakkunniga. Gruppen identifierade prioriterade åtgärder för att förbättra resultaten för högsensitiserade patienter, bland annat:

- > Standardisering av tidig cPRA-testning
- > Förbättrad utbildning och kommunikation kring testresultat
- > Stärkta remissvägar till specialiserade transplantationscenter
- > Säkerställande av att allokeringssystem för njurar fortsatt stödjer rättvis tillgång

Detta samarbete speglar ett djupt delat engagemang för patientcentrerad vård och systemförändring. Paul T. Conway, som transplanterades för 29 år sedan, och ordförande för Policy and Global Affairs vid Amerikanska njurpatientföreningen (American Association of Kidney Patients, AAKP), uttryckte det så här:

“Högsensitiserade patienter har samma ambitioner som alla andra och de förtjänar ett system som erbjuder både

hopp och tillgängliga lösningar som möter deras unika behov. Vi på AAKP är mycket stolta över att samarbeta med Hansa Biopharma och andra principfasta partners för att säkerställa att tidig testning, bättre remissvägar och transplantationsmöjligheter finns tillgängliga för alla patienter. Tillsammans driver vi de meningsfulla förändringar som patienter, och deras anhöriga, länge har efterfrågat. Detta är ett behjärtansvärt uppdrag.”

I Europa fortsatte Hansas nätverk av partners att växa. Vi stödde med stolthet den europeiska njurpatientfederationen (European Kidney Patients' Federation, EKPf) i framtagandet av tillgängligt patientmaterial om transplantation av högsensitiserade patienter som nu finns på deras webbplats. Materialet stärker högsensitiserade patienter och deras familjer när de navigerar i vården för terminal njursvikt. Utöver detta paneuropeiska initiativ samarbetar Hansa med nationella patientorganisationer i flera EU-länder och stödjer informationsinsatser, patientfokusgrupper och opinionsbildande projekt anpassade efter lokala behov.

Sammantaget visar dessa initiativ Hansas övertygelse om att verkliga framsteg kräver samarbete på alla nivåer. Genom att lyssna på patienter, ta fram lösningar tillsammans med patientorganisationer och samordna oss med vårdgivare och beslutsfattare driver Hansa inte bara vetenskaplig innovation utan också rättvis tillgång till vård.

Framöver fortsätter Hansa att utveckla och fördjupa dessa partnerskap. Lärdomarna från 2025 kommer att prägla vårt policy- och påverkansarbete inom transplantation och andra områden, och säkerställa att Hansas vetenskap matchas av en djup förståelse för patienternas verklighet.



Aktieägar- information

29 Aktionägarinformation
30 Ägare och analytiker

Hansa värnar om en transparent kommunikation och ett långsiktigt värdeskapande för att ge aktieägarna en tydlig bild av bolagets utveckling, resultat och strategiska inriktning.

Hansa Biopharmas aktier är noterade på Nasdaq OMX Stockholm under kortnamnet HNSA.

Aktieägarinformation

Bolagets aktier ingår bland annat i följande index:

- > OMX Nordic Mid Cap
- > OMX Stockholm Health Care
- > OMX Stockholm Mid Cap
- > OMX Stockholm Pharmaceuticals & Biotechnology

Snabb fakta om Hansa Biopharma-aktien

Enligt aktieägarförteckningen som förs av Euroclear Sweden AB hade Hansa Biopharma cirka 21 000 aktieägare den 31 december 2025, jämför med cirka 20 000 aktieägare den 31 december 2024. Information om aktieägare och aktieinnehav uppdateras varje kvartal på bolagets webbplats, hansabiopharma.com.

Aktiekapital

Det totala antalet aktier uppgick den 31 december 2025 till 101 763 222 stamaktier. Vid årsslutet 2025 uppgick aktiekapitalet till 101 763 222 SEK. På bolagsstämman ger varje stamaktie aktieägaren en röst och varje aktieägare har rätt att rösta i enlighet med det totala antalet stamaktier som innehas av honom eller henne. Samtliga aktier är fullt betalda. Bolagets aktiekapital är angivet i svenska kronor (SEK) och fördelas över bolagets aktier med ett kvotvärde om 1 SEK per aktie.

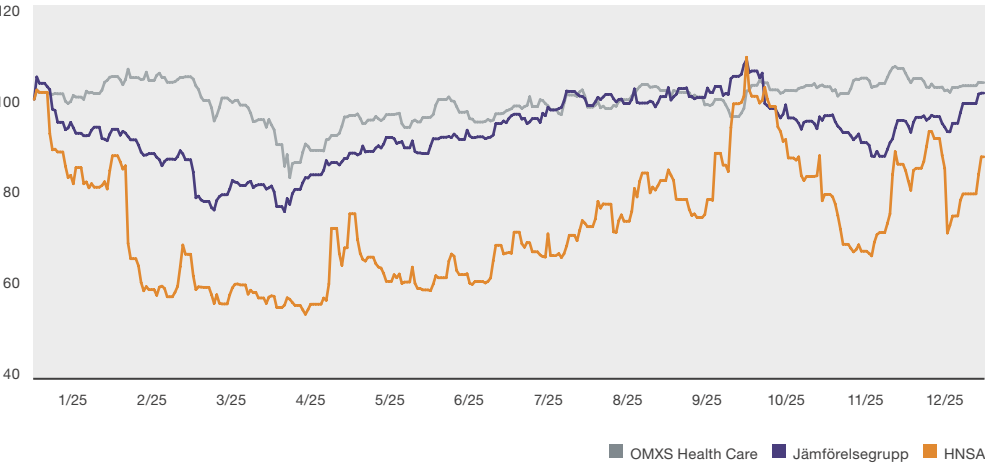
Fakta i korthet

Handelsplats	Nasdaq OMX Stockholm
Antal aktier 31december 2025	101 763 222
Marknadsvärde 31 december 2025	3,50 miljarder SEK (378,2 miljoner USD)
Kortnamn	HNSA
ISIN	SE0002148817

Prisutveckling för HNSA-aktien under 2025 och 2024

SEK	2025		2024	
	Högsta	Lägsta	Högsta	Lägsta
Första kvartalet	40.0	22.0	40.5	25.0
Andra kvartalet	29.6	21.1	55.9	25.9
Tredje kvartalet	39.5	26.1	53.3	34.6
Fjärde kvartalet	42.7	26.0	49.3	28.2

Hansas aktiekursutveckling jämfört med kursutvecklingen för en jämförelsegrupp¹ under 2024



¹ Jämförelsegrupp bestående av skandinaviska bioteknik- och läkemedelsbolag med negativ EBIT och 1-års genomsnittligt marknadsvärde på 1 till 5 miljarder SEK.

Aktieägarinformation

Ägare och analytiker

10 största aktieägarna 31 december 2025

Namn	Antal aktier	Andel aktier (%)
Redmile Group LLC	17,509,214	17.21%
Polar Capital LLP	11,062,102	10.87%
NovaQuest Capital Management LLC	6,398,981	6.29%
Theodor Jeansson Jr.	3,700,000	3.64%
Avanza Pension	3,671,202	3.61%
Fourth Swedish National Pension Fund (AP4)	2,569,000	2.52%
Handelsbanken Fonder	2,290,638	2.25%
Thomas Olausson	2,117,000	2.08%
Fidelity Investments (FMR)	2,041,400	2.01%
Hansa Biopharma AB	2,029,269	1.99%
Övriga	48,374,416	47.53%
Totalt antal utestående aktier	101,763,222	100.00%

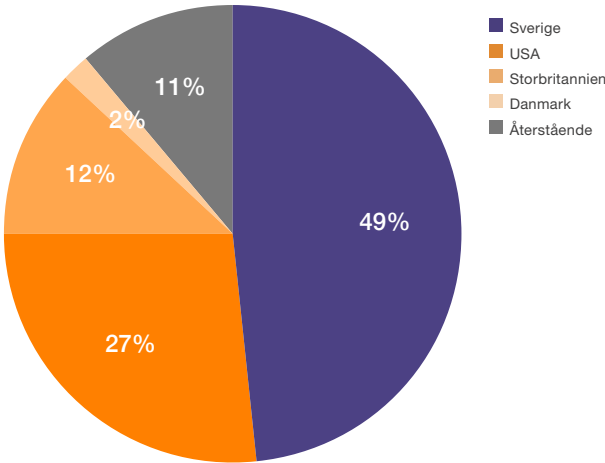
Bevakande analytiker 2025 and 2026

Analyst	Location
ABG Sundal Collier	Oslo
DNB Carnegie	Stockholm
SEB	Stockholm
Redeye	Stockholm
Van Lanschot Kempen	Amsterdam
H.C. Wainwright & Co	New York City
Jefferies*	New York City
Leerink Partners*	New York City
Wedbush Securities**	San Francisco
William Blair & Co.	Chicago

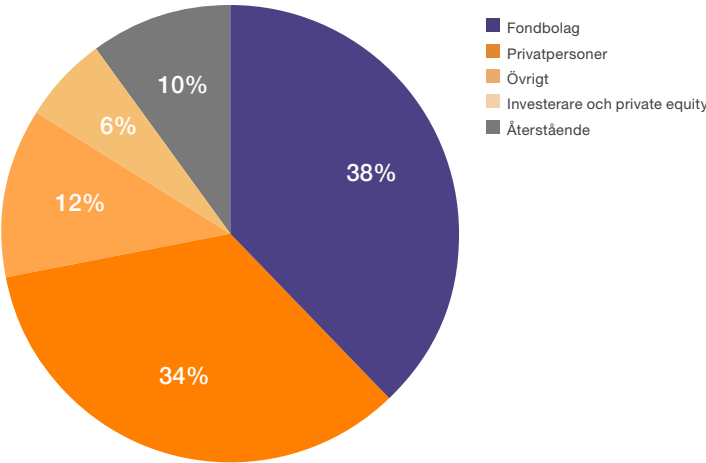
* Initierad analytikertäckning 2025
** Initierad analytikertäckning januari 2026

Ägarfördelning per typ och plats, 31 december 2025

Ägarskap per land
Uppdelat per region



Ägarskap per typ
Investerartyp



Förvaltnings- berättelse

32 Förvaltningsberättelse 2025

Under 2025 drev Hansa strategin framåt med disciplin och målmedvetenhet och stärkte på så sätt bolagets grund för långsiktig tillväxt, samtidigt som vi fortsätter att leverera på vårt uppdrag gentemot patienterna.

Förvaltningsberättelse 2025

Verksamhet

Hansa är ett biofarmablag i kommersiell fas och pionjär inom utvecklingen och kommersialiseringen av innovativa, livräddande och livsförändrande behandlingar för patienter med sällsynta immunologiska tillstånd.

Bolaget har utvecklat en egenutvecklad, unik teknikplattform för antikroppsklyvande enzymer (s.k. first-in-class), utformad för att eliminera patogena (sjukdomsframkallande) IgG-antikroppar. Denna differentierade plattform ligger till grund för en bred projektportfölj med potentiella tillämpningsområden inom transplantation, autoimmuna sjukdomar och genterapi – områden som karaktäriseras av betydande medicinska behov som ännu inte tillgodosts.

Hansas första generations IgG-klyvande enzym, imlifidase, är utformat för att inaktivera samtliga fyra IgG-subklasser (IgG1, IgG2, IgG3 och IgG4) i både de intravaskulära och extravaskulära rummen efter en enda intravenös administrering. Under 2020 fick IDEFIRIX (imlifidase) ett villkorat godkännande från Europeiska kommissionen efter ett positivt utlåtande från den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA. Godkännandet avser desensitiseringsbehandling av högsensitiserade vuxna njurtransplantationspatienter med positivt korstest mot ett tillgängligt organ från en avliden donator. Patientrekryteringen till den europeiska fas 3-studien för utvärdering av effekt och säkerhet efter godkännande (PAES) slutfördes i april 2025, och resultat förväntas under mitten av 2026. PAES-studien syftar till att ligga till grund för ett fullständigt godkännande i Europa.

I december 2025 lämnade Hansa in en ansökan om marknadsgodkännande för biologiska läkemedel (BLA) till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för samma indikation, baserat på resultaten från bolagets registreringsgrundande fas 3-studie på högsensitiserade njurtransplantationspatienter.

Utöver transplantation utvärderar Hansa aktivt imlifidase inom autoimmunitet och genterapi. Bolaget avser att inleda en klinisk studie inom Guillain-Barrés syndrom (GBS) i slutet av 2026, förutsatt att man enas med FDA kring utvecklingsprogrammet. HNSA-5487 har i hittillsvarande kliniska studier uppvisat en kraftig och varaktig IgG-reduktion. Slutligen har imlifidase använts som förbehandling för att möjliggöra genterapi hos patienter med befintliga anti-AAV-antikroppar.

Hansa Biopharma har sitt huvudkontor i Lund, är noterat på Nasdaq Stockholm (HNSA) och har verksamhet i Europa, USA och Australien.

Koncernen består av moderbolaget, Hansa Biopharma AB, och dess helägda dotterbolag: Cartela R&D AB, Hansa Biopharma Ltd, Hansa Biopharma Inc., Hansa Biopharma Australia PTY LTD och Hansa Biopharma Italy S.r.l.

Per den 31 december 2025 hade Hansa Biopharma Inc. tretton anställda och Hansa Biopharma Italy S.r.l. tre anställda. Hansa Biopharma Ltd, som innehar vissa patenträttigheter, hade nio anställda vid utgången av 2025.

2025 Verksamhetsöversikt

Under 2025 gjorde Hansa Biopharma betydande framsteg inom flera prioriterade områden, både kommersiellt och inom forskning och utveckling. Detta inkluderade framsteg i projektportföljen inom centrala terapiområden och för båda molekylerna i portföljen – imlifidase och HNSA-5487. Bolaget behåller sitt fokus på att främja spjutspetsforskning och leverera nya behandlingsalternativ inom områden med stora medicinska behov.

Transplantation

Kommersialiseringen av IDEFIRIX fortsatte i Europa och Australien, samtidigt som förberedelser pågår för en potentiell lansering i USA. Helt enligt plan lämnade bolaget i december 2025 in en BLA-ansökan till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för ett godkännande av imlifidase för desensitisering av högsensitiserade patienter som väntar på njurtransplantation.

Produktförsäljningen av IDEFIRIX under helåret 2025 var stark, drivet av (i) geografisk expansion, (ii) fortsatta framsteg i arbetet med att säkra och bredda marknadstillträdet – inklusive positiva beslut om ersättning och uppdaterade behandlingsprotokoll inom etablerade marknader – samt (iii) ökad och återkommande användning vid transplantationscentra i takt med att desensitisering av högsensitiserade njurtransplantationspatienter blir alltmer integrerat i klinisk praxis.

I Frankrike godkände den franska läkemedelsmyndigheten ANSM ett statligt subventioneringsramverk inom det nationella sjukvårdssystemet för högsensitiserade lungtransplantationspatienter. Denna viktiga milstolpe utökar den potentiella kliniska användningen av IDEFIRIX bortom njurtransplantation och understryker det betydande medicinska behovet samt möjligheterna inom ytterligare transplantationer av solida organ.

Autoimmuna sjukdomar

I december 2025 rapporterade bolaget topline-resultat från sin fas 3-studie GOOD-IDES-02 på patienter med svår anti-GBM-sjukdom. Även om studien inte nådde sitt primära effektmått uppnådde cirka 60 % av de patienter som behandlades med imlifidase följt av optimerad standardbehandling (SoC) en kliniskt meningsfull nytta enligt studieprotokollet och var dialysberoende efter sex månader.

Under 2024 rapporterade bolaget positiva slutresultat från fas 2-studien 15-HMedIdeS-09 inom Guillain-Barrés syndrom (GBS), vilket inkluderade en indirekt jämförelse med den internationella studien IGOS (International Guillain-Barré Syndrome Outcome Study). Dessa data ger ytterligare stöd för potentialen hos IgG-klyvande enzymer vid akuta IgG-medierade neurologiska sjukdomstillstånd. Baserat på dessa resultat har Hansa valt att driva utvecklingen av sin nästa generations IgG-klyvande enzym, HNSA-5487, vidare inom Guillain-Barrés syndrom. Beslutet återspeglar styrkan och samstämmigheten i de fas 2-data som genererats med imlifidase, samt möjligheten att optimera profil, varaktighet och skalbarhet med en nästa generations molekyl. Bolaget planerar att inleda en dialog med FDA under första halvåret 2026 för att diskutera det föreslagna kliniska utvecklingsprogrammet, och ser fram emot att driva detta viktiga program vidare för patienter med denna sällsynta och allvarliga neurologiska sjukdom.

Genterapi

Hansas genterapisamarbete med Genethon rapporterade initiala kliniska data från den första patienten som behandlats i GNT-018-IDES-studien. Dessa data presenterades vid ESGCT-kongressen. Resultaten visade att imlifidase framgångsrikt klyvde och inaktiverade befintliga anti-AAV-antikroppar, vilket möjliggjorde administrering av AAV-baserad genterapi till en patient som annars skulle ha exkluderats på grund av befintliga antikroppar.

Dessa resultat är särskilt viktiga i det bredare sammanhanget för genterapifältet, där immunogenicitet förblir ett av de främsta hindren för långvarig effekt och ett bredare patienturval. Den senaste tidens utmaningar – inklusive AskBios nedlagda genterapiprogram för Pomses sjukdom samt de kliniska och regulatoriska mötgångar som Sarepta Therapeutics upplevt inom Duchennes muskelystrofi (DMD) – understryker komplexiteten i AAV-baserade terapier och behovet av strategier som hanterar både befintliga och behandlingsinducerade immunreaktioner.

Förvaltningsberättelse forts

Vi fortsätter att tro på imlifidase potential att fungera som en differentierad möjliggörare inom genterapi genom att öka tillgängligheten för patienter med anti-AAV-antikroppar och hjälpa partners att minska effekterna av en av fältets mest bestående begränsningar.

Omsättning och resultat för koncernen

Intäkterna för helåret 2025 uppgick till 222,3 MSEK, att jämföra med 171,3 MSEK under 2024, vilket motsvarar en ökning om 51,0 MSEK eller 30%.

Produktförsäljningen uppgick till 204,7 MSEK, en ökning med 64,6 MSEK eller 46% jämfört med 140,1 MSEK föregående år, vilket återspeglar en fortsatt tillväxt i efterfrågan på IDEFIRIX.

Kontraktsintäkter från avtal med Sarepta Therapeutics, AskBio och Genethon uppgick till totalt 17,6 MSEK under 2025, jämfört med 31,2 MSEK under 2024. Kontraktsintäkterna för 2025 inkluderar även mindre royaltyintäkter och kostnadsersättningar om 2,0 MSEK från Axis-Shield Diagnostics (2024: 3,0 MSEK).

Rörelseresultatet för 2025 uppgick till –520,7 MSEK, jämfört med –637,9 MSEK under 2024, vilket innebär en förbättring med 117,2 MSEK eller 18%. Minskningen av Hansas förlust under 2025 jämfört med 2024 drevs av ökad försäljning samt lägre totala kostnader. Rörelseresultatet för 2025 och 2024 inkluderar icke kassaflödespåverkande kostnader relaterade till bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP) om totalt 34,5 MSEK respektive 31,7 MSEK.

Finansiella intäkter för året som avslutades den 31 december 2025 uppgick till 170,8 MSEK, jämfört med 20,8 MSEK under 2024, och återspeglar främst ränteintäkter på finansiella tillgångar och finansiella skulder.

Finansiella kostnader uppgick till 122,5 MSEK, jämfört med 187,2 MSEK föregående år. Minskningen jämfört med föregående år drevs främst av gynnsamma valutakursrörelser, då den svenska kronan stärktes mot den amerikanska dollarn. Denna valutaförändring hade en positiv inverkan på räntekostnaderna och det totala bokförda värdet relaterat till det lån från NovaQuest som upptogs under 2022. Periodens förlust för helåret 2025 uppgick till 534,1 MSEK, jämfört med 807,2 MSEK för samma period 2024.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -549,2 MSEK under 2025, jämfört med -674,9 MSEK under 2024. Minskningen av det operativa kassaflödet jämfört med föregående år drevs främst av högre produktförsäljning, lägre rörelsekostnader – i synnerhet inom FoU – samt gynnsamma förändringar i rörelsekapitalet. 2025 utförde Hansa två nyemissioner, i juni samt oktober, om totalt 847,2 MSEK netto efter transaktionskostnader. I samband med nyemissionen i juni gjordes även en omstrukturering av NovaQuest-lånet.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2025 till 701,1 MSEK, jämfört med 405,3 MSEK per den 31 december 2024.

Eget kapital, konsoliderat för koncernen

Per den 31 december 2025 uppgick eget kapital till –89,0 MSEK, jämfört med –589,8 MSEK vid räkenskapsårets utgång 2024.

Moderbolaget

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025 rapporterade moderbolaget intäkter om 222,3 MSEK, jämfört med 171,3 MSEK under 2024. Årets resultat 2025 uppgick till -649.4 MSEK, vilket var en förbättring jämfört med en förlust om 926,4 MSEK föregående år. Per den 31 december 2025 uppgick likvida medel till 681,1 MSEK, jämfört med 385,1 MSEK per den 31 december 2024.

Eget kapital uppgick till 1 062,1 MSEK vid utgången av 2025, jämfört med 674,4 MSEK vid utgången av räkenskapsåret 2024.

Femårsöversikt, för koncernen

KSEK, såvida annat ej anges	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	222 265	171 316	134 094	154 525	33 878
Försäljnings- och administrationskostnader	-356 547	-344 270	-450 492	-337 861	-327 269
Forsknings- och utvecklingskostnader	-304 735	-375 716	-411 332	-346 244	-230 764
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1 866	-5 654	2 377	-20 532	-7 398
Rörelseresultat ⁽¹⁾	-520 710	-637 878	-788 496	-588 588	-546 978
Periodens resultat ⁽²⁾	-534 110	-807 243	-831 720	-611 134	-548 282
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-549 172	-674 884	-755 654	-502 733	-481 168
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	701 083	405 280	732 060	1 496 179	888 961
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-6,58	-12,85	-15,83	-13,60	-12,33
Antal utestående aktier vid årets slut	101 763 222	67 814 241	52 671 796	52 443 962	44 473 452
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före och efter utspädning	81 200 543	62 834 848	52 540 089	44 923 998	44 473 452
Antal medarbetare vid årets slut ⁽³⁾	125	135	168	150	131

⁽¹⁾ APM – Resultat före finansiella kostnader och skatter som beräknats: Intäkter minus försäljnings- och administrationskostnader minus forsknings- och utvecklingskostnader plus övriga rörelseintäkter (-kostnader)

⁽²⁾ APM – Resultat före skatt, som beräknats: Intäkter minus försäljnings- och administrationskostnader minus forsknings- och utvecklingskostnader plus övriga rörelseintäkter (-kostnader) plus finansiella intäkter (-kostnader) minus skatter.

⁽³⁾ APM – Totala antalet medarbetare i Bolaget

Förvaltningsberättelse forts

Riskhantering

Hansa strävar efter att ha en effektiv riskhantering. Riskhantering är en väsentlig del av god förvaltningssed och grundläggande för att bolaget ska nå sina mål och strategier. Hansas riskhanteringsstrategi lanserades 2015 och reviderades grundligt 2020. Policyn utgör en del av Hansas kvalitetsledningssystem och revideras regelbundet. Den tillhandahåller ledningen ett ramverk som underlättar hantering av de risker som förknippas med att nå bolagets mål och specifikt med att

- > etablera ett gemensamt förhållningssätt till riskhantering inom bolaget för att säkerställa en konsekvent och effektiv identifiering, utvärdering och kontroll av risker
- > öka kännedomen om behovet av riskhantering
- > integrera riskhantering i företagskulturen och processer
- > etablera definierade roller, ansvarsområden och rapporteringsstruktur för riskhantering.

Hansas koncernledning och styrelse diskuterar fortlöpande bolagets viktigaste risker och tillhörande riskhantering.

Riskfaktorer

Hansas verksamhet påverkas av flera faktorer, vilkas potentiella effekter på bolagets resultat och finansiella ställning i vissa fall inte helt eller delvis kan kontrolleras av bolaget. Vid en bedömning av bolagets framtida utveckling och affärsmöjligheter är det viktigt att parallellt med möjligheterna till tillväxt även ta dessa risker i beaktande.

Nedan beskrivs de risker som bedöms ha störst betydelse för bolagets framtida utveckling. Av naturliga skäl kan inte alla riskfaktorer beskrivas. I stället redovisas här de risker som är specifika för bolaget eller branschen. Det är också viktigt att notera att riskernas betydelse kan förändras över tiden — risker som inte anses betydande kan bli det över tid trots att de inte finns med nedan. En samlad bedömning måste även innefatta övrig information i årsredovisningen samt en allmän omvärldsbedömning.

Finansiella risker

Hansa verkar i en bransch med fokus på utveckling och kommersialisering av innovativa biofarmaceutiska produkter. Bolaget förväntar sig att finansiera sin framtida verksamhet genom en kombination av nyemissioner, skuldfinansiering (inklusive strukturerade finansieringar och konvertibellån), licensintäkter, strategiska samarbeten, försäljning av rättigheter och/eller patent, eller en kombination av dessa alternativ.

Sedan grundandet har bolaget uppvisat nettoförluster och förväntar sig inte att generera ett positivt kassaflöde på kort sikt, eller förrän betydande intäkter erhålls från dess marknadsförda produkter. Historiskt sett har verksamheten främst finansierats genom nyemissioner. Under 2022 stärkte Hansa sin kapitalstruktur genom att ingå ett långfristigt låneavtal med NovaQuest Capital Management LLC för att stödja finansieringen av sin pågående och framtida verksamhet.

Enligt låneavtalet med NovaQuest, som omstrukturerades i andra kvartalet 2025, se not 20 för mer information, är Hansa skyldigt att återbetala 120,7 miljoner USD i form av royaltybaserade betalningar, milstolpsbetalningar och/eller så kallade catch-up-betalningar under lånets återstående löptid. Nästa catch-up-betalning till NovaQuest förfaller i juni 2027, följt av ytterligare en betalning i juni 2028 och en slutbetalning i januari 2029. I samband med låneavtalet har Hansa även ingått ett säkerhetsavtal enligt vilket bolaget har pantsatt och ställt omfattande säkerheter i form av vissa tillgångar, intäkter och immateriella rättigheter relaterade till imlifidase inom njurtransplantation för högsensitiserade patienter och anti-GBM-sjukdom ("Pantsatta tillgångar"). Se not 20 till de finansiella rapporterna för koncernen för ytterligare information om låneavtalet med NovaQuest.

Om bolaget inte kan återbetala lånet till NovaQuest i form av de royalties, milstolpsbetalningar eller catch-up-betalningar som beskrivs ovan, eller om någon annan händelse som utgör avtalsbrott inträffar, kan NovaQuest ta över ägandet av hela eller delar av de pantsatta tillgångarna. Detta skulle väsentligt begränsa eller omöjliggöra för Hansa att fortsätta forska om, utveckla eller kommersialisera IDEFIRIX. Detta skulle skada bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat avsevärt.

Bolaget har fokuserat i stort sett alla sina resurser på att säkra kapital, etablera och skala upp sin operativa infrastruktur, strategisk planering, bedriva forskning och utveckling, erhålla regulatoriska godkännanden, kommersialisera imlifidase, driva utvecklingen av ytterligare produktkandidater samt skydda och hävda sin portfölj av immateriella rättigheter.

Hansa har för avsikt att ytterligare expandera kommersialiseringen av imlifidase i Europa och Australien samt, förutsatt ett godkännande från FDA, genomföra en planerad lansering i USA, samtidigt som bolaget driver utvecklingen av sin projektportfölj av produktkandidater. Det finns dock inga garantier för att dessa initiativ kommer att vara framgångsrika.

Styrelsens policy är att upprätthålla en stark kapitalbas för att bevara förtroendet hos investerare, borgenärer och marknaden, samtidigt som den stöder den fortsatta utvecklingen av Hansas projektportfölj och bolagets övergripande affärsutveckling.

Historiskt sett har Hansa finansierat sin verksamhet främst genom eget kapital som anskaffats genom nyemissioner av aktier, så även 2025 då två nyemissioner, i andra och fjärde kvartalet, utfördes. Dessa uppgick totalt till 847,2 MSEK efter transaktionskostnader. Per den 31 december 2025 uppgick koncernens likvida medel till 701,1 MSEK.

Den 19 mars 2026 ingick Bolaget ett avtal om förvärv av konvertibla skuldebrev i USA (convertible note purchase agreement) med Athyrion Capital Management om totalt 30 miljoner USD. Skuldebreven löper med en fast ränta om 3 procent per år och förfaller till betalning i mars 2031. Finansieringen syftar till att stärka Bolagets likvida ställning samt stödja den planerade lanseringen i USA av imlifidase, under förutsättning av regulatoriskt godkännande. Transaktionen genomfördes efter balansdagen och har därför inte påverkat Bolagets finansiella ställning per den 31 december 2025.

Tillräckligheten i bolagets tillgängliga finansiering kommer att bero på ett antal faktorer, inklusive tillväxten i försäljningen av IDEFIRIX, framstegen och omfattningen av forsknings- och utvecklingsprogrammen, åtaganden gentemot befintliga och framtida samarbetspartners, förmågan att ingå kommersiella avtal och licensarrangemang, investeringsbehov, marknadsutveckling samt eventuella framtida förvärv.

Ledningen bedömer att bolagets nuvarande likvida medel, tillsammans med förväntade kassaflöden från den löpande verksamheten, kommer att vara tillräckliga för att täcka behovet av rörelsekapital och planerade lånebetalningar under åtminstone de kommande tolv månaderna.

Styrelse och ledning har ett fortsatt fokus på kassaflödet och arbetar aktivt för att säkerställa en långsiktig och hållbar finansiering av pågående och planerade utvecklingsprojekt. Bolaget bedömer att den nuvarande kassapositionen kommer att stödja verksamheten in i 2027. Bolaget fortsätter att utforska möjligheter för att finansiera verksamheten. Dessa inkluderar omstrukturering av skuld och en rad affärsutvecklingsmöjligheter, såsom regionala och globala partnerskap för utveckling och kommersialisering, vars utfall inte kan förutsägas i nuläget. I årsredovisningen för 2024 (sidorna 12–16 svenska versionen) finns en mer detaljerad beskrivning av de risker och osäkerheter som anses ha störst påverkan på Hansa Biopharma.

Förvaltningsberättelse forts

Om bolaget inte kan fortsätta att finansiera sin verksamhet kan det leda till att bolaget tvingas avbryta driften, vilket i sin tur skulle skada bolagets värde och Hansas aktiekurs avsevärt. För en ytterligare beskrivning av bolagets finansiella risker, vänligen se not 19 till koncernens finansiella rapporter.

Risker relaterade till folkhälsokriser och geopolitiska faktorer

Eventuella framtida hälso- eller geopolitiska kriser, såsom det globala utbrottet av covid-19, militära konflikter eller liknande hälso- eller politiska kriser, skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. I den mån en framtida kris påverkar bolagets verksamhet och finansiella resultat negativt, kan den även förstärka många av de andra risker som beskrivs i detta avsnitt om "Riskfaktorer" i årsredovisningen. Detta inkluderar risker relaterade till bolagets kliniska utveckling, försörjningskedjan för läkemedel och produkter till bolagets kommersiella och kliniska studier, tillgängligheten hos myndigheter samt framgången för bolagets kommersiella verksamhet i Europa och andra marknader.

Produktutveckling, regulatoriska godkännanden och kommersialisering

Bolaget arbetar för att säkerställa integriteten och skyddet av sin forsknings-, utvecklings- och kommersiella verksamhet samt sina data, samtidigt som de budgeterade resurserna optimeras.

På grund av begränsade resurser och tillgång till kapital måste bolaget prioritera utvecklingen av vissa produktkandidater framför andra, vilket även har skett historiskt. Dessa beslut kan visa sig vara felaktiga och kan ha en negativ inverkan på Hansas verksamhet. Bolaget är starkt beroende av framgången för sin produktkandidat imlifidase. Hansa är även beroende av framgången för sina övriga produktkandidater, däribland NiceR-programmet och motsvarande läkemedelskandidat HNSA-5487.

Bolaget kan inte lämna några garantier för att någon produktkandidat framgångsrikt kommer att genomgå kliniska prövningar eller erhålla regulatoriskt godkännande, vilket krävs innan kommersialisering kan ske. Hansas verksamhet och framtida framgång är i väsentlig grad beroende av bolagets förmåga att framgångsrikt utveckla, erhålla regulatoriska godkännanden för, och därefter kommersialisera imlifidase och andra produktkandidater. Hansa har inte rätt att marknadsföra eller främja försäljningen av någon av sina produktkandidater innan regulatoriskt godkännande erhållits från FDA, EMA eller annan motsvarande regulatorisk myndighet. Det är inte säkert att Hansa någonsin erhåller sådana godkännanden för sina produktkandidater, och om ett godkännande väl erhållits kan det återkallas om en godkänd produkt senare visar sig vara osäker eller sakna effekt.

Bolaget kan inte lämna några garantier för att de kliniska prövningarna för imlifidase eller andra produktkandidater kommer att slutföras inom planerad tid, eller överhuvudtaget. Om imlifidase eller någon annan produktkandidat inte godkänns och/eller kommersialiseras, kommer Hansa inte att kunna generera några intäkter från den produkten.

De regulatoriska godkännandeprocesserna hos FDA, EMA och andra motsvarande regulatoriska myndigheter är utdragna, tidskrävande och i grunden oförutsägbara. Om bolaget i slutändan inte lyckas erhålla (fullständigt) regulatoriskt godkännande för sina produktkandidater, kommer Hansas verksamhet att skadas väsentligt.

Kliniska studier är dyra och tar många år att slutföra och det ligger i sakens natur att utfallet är osäkert. Resultat från tidigare studier samt data från interimsanalyser av pågående kliniska studier behöver inte säga något om framtida resultat från studierna och ett misslyckande kan inträffa när som helst under den kliniska studieprocessen. Om Hansa upplever förseningar i slutförandet av en klinisk prövning av sina produktkandidater kan produktkandidaternas kommersiella utsikter skadas betydligt och Hansas

förmåga att generera intäkter från någon av dessa produktkandidater kommer att försenas och/eller minska avsevärt. Om imlifidase eller någon annan produktkandidat inte visar sig vara säker eller saknar effekt kommer Hansa inte att kunna erhålla ett regulatoriskt godkännande för den och verksamheten skulle kunna ta allvarlig skada.

Den takt i vilken Hansa slutför sina vetenskapliga studier är beroende av ett flertal faktorer, bland annat rekryteringen av patienter. Rekryteringen av patienter är en betydande faktor i tidplanerna för kliniska studier och påverkas av ett flertal faktorer, bland annat konkurrerande kliniska studier, läkarnas och patienternas uppfattning om de potentiella fördelarna med det läkemedel som studeras i relation till andra terapier och det relativt begränsade antalet patienter. Samtliga dessa faktorer kan skada Hansas kliniska studier och i förlängningen Hansas verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Bolagets produktkandidater kan ge oönskade biverkningar eller ha andra funktioner som skulle kunna försena eller förhindra att de erhåller ett regulatoriskt godkännande, begränsa den kommersiella profilen för en godkänd indikation eller leda till negativa konsekvenser efter ett potentiellt marknadsgodkännande. Oönskade biverkningar som orsakas av bolagets produktkandidater skulle kunna leda till att Hansa eller de regulatoriska myndigheterna avbryter, fördröjer eller stoppar kliniska studier och skulle kunna leda till en mer restriktiv indikation, en försening eller ett nekande av regulatoriskt godkännande av FDA, EMA eller andra jämförbara regulatoriska myndigheter, eller om det har godkänts, ett indraget marknadsgodkännande. De läkemedelsrelaterade biverkningarna skulle kunna påverka patientrekryteringen eller förmågan att fullfölja studien hos rekryterade patienter negativt, påverka de kommersiella utsikterna negativt eller leda till potentiella krav grundade på produktansvar. Samtliga av dessa faktorer kan väsentligt skada Hansas verksamhet, Finansiella ställning och framtidsutsikter. Varningstexter, begränsningar av indikationstexten, doseringsbegränsningar och liknande restriktioner i fråga om användning skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Hansas förmåga att kommersialisera imlifidase eller någon annan godkänd produktkandidat i de jurisdiktioner där sådana begränsningar gäller.

Om bolaget inte kan erhålla sär läkemedelsexklusivitet för imlifidase, eller för andra eller framtida produktkandidater för vilka bolaget ansöker om denna status, eller om bolagets konkurrenter får sär läkemedelsexklusivitet före bolaget kanske det inte går att erhålla ett godkännande för bolagets konkurrerande produkter under en betydande tid.

Hansas kommersiella framgång för bolagets villkorligt godkända produkt är beroende av att bolaget erhåller marknadsacceptans för dess produktkandidater, bland läkare, finansierande parter, patientår och i medicinska kretsar. Beslut om täckning och ersättningar av tredjepartsbetalare kan ha en negativ påverkan på prissättning och marknadsacceptans. Lagstiftning och regulatorisk aktivitet kan sätta press på en potentiell prissättning och ersättning för samtliga av Hansas kommersiella produkter och/eller produktkandidater, om de godkänns, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på kommersialiseringsmöjligheten.

Samarbeten och partnerskap

Bolaget har ingått och kan i framtiden komma att ingå avtal med externa partner i samband med forskning, utveckling och/eller kommersialisering av Hansas produktkandidater och/eller kommersiella produkter, t.ex. med Genethon, Sarepta Therapeutics, Inc., Medison Pharma, IQone Healthcare Switzerland och AskBio. Sådana partnerskap och avtal kan sägas upp, misslyckas, inte uppnå de avsedda resultaten och utfallen, eller inte uppfylla Hansas mål eller förväntningar och som följd väsentligt påverka Hansas verksamhet, dess finansiella ställning och resultatutsikter.

Förvaltningsberättelse forts

Kontraktstillverkare (*Contract Manufacturing Organisations, CMO*)

Tillverknings- och paketeringsprocessen för imlifidase utförs i samarbete med flera kontraktstillverkare i Europa.

Hansa är beroende av tillverknings- och paketeringsprocessernas kvalitet, samt tillgängligheten och underhållet av produktionsanläggningarna. De regulatoriska myndigheterna kräver att alla tillverkningsprocesser och -metoder samt all utrustning uppfyller gällande krav för god tillverkningsd (GMP). Konsekvenser för bolaget vid brister beträffande GMP-kraven, och ett potentiellt tillbakadragande av godkännande från de regulatoriska myndigheterna, för de anläggningar som utför tjänsterna, kan innebära förseningar i eller en oförmåga att tillhandahålla produkten till kliniska studier eller kommersialisering, vilket kan få en betydande negativ påverkan på bolagets resultat och framtidsutsikter. Utöver efterlevanderiskerna för bolagets samarbetspartners är bolaget exponerat för risker avseende kontinuiteten i verksamheten då dess samarbetspartners anläggningar kan skadas, bli förstörda eller inte ha tillräcklig kapacitet av andra skäl. Detta kan leda till att bolaget inte kan fortsätta med sina kliniska prövningar eller får avsättning för sina produkter, vilket kan få en betydande negativ påverkan på bolagets resultat och framtidsutsikter.

Beroende av kontraktsforskningsorganisationer (*Contract Research Organisations, CRO*)

Bolaget har förlitat sig på och kommer även fortsättningsvis att förlita sig på CRO-bolag (Contract Research Organizations) för att genomföra, följa upp och leda bolagets prekliniska och kliniska program. Bolaget förlitar sig på dessa parter för att genomföra sina prekliniska studier, analys- och laboratoriearbete, datahantering och -analys samt kliniska prövningar och kontrollerar endast visa begränsade aspekter av CRO-aktiviteterna. Trots det har bolaget ansvaret för att säkerställa att samtliga studier bedrivs i enlighet med tillämpliga protokoll samt juridiska och regulatoriska krav och forskningsstandarder, och det faktum att Hansa förlitar sig på CRO-bolag eller andra leverantörer befriar inte bolaget från regulatoriskt ansvar. Om Hansa, ett av dess CRO-bolag eller säljare inte följer gällande bestämmelser kan de data som genereras i Hansas prekliniska studier, analysarbete och/eller kliniska prövningar bedömas vara ofullständiga eller otillförlitliga. Det kan leda till att EMA, FDA eller andra regulatoriska myndigheter kräver att Hansa upprepar eller utför ytterligare prekliniska studier, analys- och laboratoriearbete och/eller kliniska prövningar innan Hansas marknadsansökningar potentiellt godkänns.

Om någon av relationerna med dessa CRO-företag upphör kanske bolaget inte kan ingå avtal med alternativa CRO-företag eller göra det till kommersiellt rimliga villkor, vilket kan leda till att prekliniska studier, analys- och laboratoriearbete och/eller kliniska prövningar måste avbrytas i förtid och göra sådana studier, prövningar och arbete oanvändbara för alla ändamål och bolaget kanske inte kan få regulatoriskt godkännande för eller lyckas med kommersialiseringen av sina produktkandidater.

Om CRO-bolagen inte med framgång fullgör sina avtalsförpliktelser eller åtaganden, eller håller sina förväntade deadlines, om de måste bytas ut eller om kvaliteten på eller korrektheten i de data de erhåller äventyras till följd av att de inte har följt Hansas protokoll, regulatoriska krav eller av andra orsaker, kan Hansas prekliniska och/eller kliniska studier förlängas, försenas eller avslutas, och bolaget kanske inte kan erhålla ett regulatoriskt godkännande för eller med framgång kommersialisera sina produktkandidater. CRO kan också generera högre kostnader än väntat. Det skulle kunna skada bolagets resultat och de kommersiella utsikterna för produktkandidaterna, kostnaderna skulle kunna öka betydligt och förmågan att generera intäkter skulle kunna fördröjas, minskas eller förstöras.

Immateriella rättigheter

Hansas värde är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent samt av förmågan att skydda specifik kunskap. Patentskydd för biomedicinska och biotekniska bolag kan vara osäkert och omfatta komplicerade rättsliga och tekniska frågor. Det finns en betydande risk att patent inte beviljas på patentsökta uppfinningar, att beviljade patent inte ger tillräckligt patentskydd eller att beviljade patent kringgås eller upphävs.

Om bolaget inte kan uppnå och/eller upprätthålla patentskyddet och skyddet av affärshemligheter för sina produktkandidater och/eller kommersiella produkter skulle det kunna förlora sin konkurrensfördel, och konkurrensen skulle kunna öka, vilket skulle minska eller eliminera potentiella intäkter och ha en negativ påverkan på dess förmåga att uppnå eller upprätthålla lönsamheten, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtidsutsikter och värde. I samband med låneavtalet med NovaQuest har Hansa också ingått ett avtal enligt vilket NovaQuest erhåller säkerheter i form av vissa tillgångar, intäkter och IP-rättigheter relaterade till imlifidase vid njurtransplantation hos högsensitiserade patienter och anti-GBM sjukdom. För ytterligare information om NovaQuest-lånet hänvisas till avsnittet Finansiella risker och not 21 i koncernredovisningen.

Om bolaget inte kan återbetala lånet enligt de förutbestämda beloppen och datumen för royalty, milstolps- eller efterlikvidbetalningar, eller om någon annan händelse inträffar, kan NovaQuest ta över ägandet av hela eller en del av de pantsatta tillgångarna, vilket väsentligt kan begränsa eller göra det omöjligt för Hansa att fortsätta forska, utveckla eller kommersialisera IDEFIRIX. Detta kommer att väsentligt skada bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelprodukt

Bolaget har en koncentrerad projektportfölj inom transplantation, autoimmuna sjukdomar och genterapi. Bolagets värde är till stor del beroende av eventuella framgångar för bolagets ledande utvecklingsproduktkandidat imlifidase och HNSA-5487, nästa generationens molekyl. Bolagets marknadsvärde och därmed aktiekurs skulle kunna påverkas avsevärt negativt eller helt uttraderas av en motgång för imlifidase och/eller HNSA-5487.

Marknad och konkurrens

De produktkandidater som Hansa utvecklar eller marknadsför riskerar att utsättas för konkurrens från nya läkemedel och/eller diagnostikmetoder. Att utveckla ett nytt läkemedel från uppfinning till godkänd produkt tar mycket lång tid. Under utvecklingsfasen är det osäkert om det kommer att finnas någon marknad för produkten när den slutligen är godkänd för att kommersialiseras. Vidare är det svårt att uppskatta hur stor denna i så fall kommer att vara, liksom vilka konkurrerande produkter som bolagets produkter kommer att möta när de når marknaden. I den mån konkurrensen utgörs av befintliga preparat eller metoder är Hansas framgång beroende av förmågan att få potentiella kunder att ersätta kända produkter eller metoder med Hansas.

En annan risk är att konkurrenterna, som i många fall har större resurser än Hansa Biopharma, utvecklar alternativa preparat som är effektivare, eller billigare än Hansas. Detta kan leda till att bolaget inte får, eller endast begränsad, avsättning för sina produkter, vilket kan påverka bolagets resultat negativt.

Prissättning och ersättning

På många marknader finansieras inköp av läkemedel av den typ som bolaget utvecklar eller kommersialiserar helt eller delvis av någon annan än patienten, t.ex. vårdgivare, försäkringsbolag eller läkemedelssubventionerande myndigheter. Om finansiärerna inte accepterar de kommersiella produkterna, prissättningen och ersättningen kan det försvåra för produkterna att nå marknaden och försämra dess kommersiella potential, vilket kan påverka bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Förvaltningsberättelse forts

Beroende av nyckelpersoner

Hansa är beroende av nyckelpersoner, såväl anställda som styrelseledamöter. Bolagets framtida resultat påverkas av förmågan att attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner. Skulle nyckelpersoner sluta och Hansa inte lyckas ersätta denne eller dessa skulle detta kunna ha en negativ påverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Hållbarhet och socialt ansvar

Hansa anser att alla dialyspatienter som behöver njurtransplantation, eller patienter med sällsynta immunologiska sjukdomar eller de i behov av livräddande genterapi förtjänar att leva långa och friska liv. För att detta ska bli verklighet måste våra ansträngningar för att främja innovativ vetenskap och leverera nya läkemedel göras inom ramen för hållbarhet. Därför har vi identifierat viktiga prioriteringar som återspeglar både externa krav och standarder samt var vår verksamhet befinner sig idag.

Hansa omfattas i dagsläget inte av kraven i Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Däremot inspireras vår hållbarhetsrapportering av Global Reporting Initiative (GRI), utan att vara formellt förenlig med standarden. Under 2024 genomförde Hansa Biopharma en Double Materiality Assessment (DMA) för att fördjupa vår förståelse av verksamhetens väsentliga påverkan och finansiella risker och möjligheter. Resultaten från denna analys fortsätter att ligga till grund för prioriteringar och uppföljning av vårt hållbarhetsarbete under 2025.

Medarbetare – Personlig utveckling – Jämställdhet och inkludering – Arbetsmiljö

Talang är Hansas viktigaste tillgång och vår medarbetarbas består av högkvalificerade personer som är baserade runt om i världen. Vår kultur grundar sig på inkludering och mångfald, och vi strävar efter att ge alla medarbetare möjlighet att utvecklas och växa samtidigt som vi erbjuder en hälsosam och säker arbetsmiljö. Våra värderingar utgör ett ramverk för hur vi arbetar och interagerar med varandra och våra externa intressenter. Med en kultur som bygger på autentisk, transparent kommunikation och med ett gemensamt syfte i åtanke kan Hansa främja innovativ vetenskap och leverera nya läkemedel inom områden där de otillfredsställda behoven är som störst.

Vänligen se Hansas hållbarhetsrapport på www.hansabiopharma.com

Aktiekapital och ägande

Det totala antalet emitterade och utestående aktier per den 31 december 2025 uppgick till 101 763 222. Varje aktie har ett nominellt värde om 1 SEK, vilket innebär ett utestående aktiekapital om 101 763 222 per den 31 december 2025.

Vid bolagsstämman berättigar varje stamaktie till en röst. Varje aktieägare har rätt att rösta för det fulla antalet aktier som innehas av denne. Bolagets aktiekapital är uttryckt i svenska kronor och fördelas över bolagets utestående aktier med ett kvotvärde om 1,00 SEK per aktie. Den enskilt största aktieägaren i Hansa Biopharma var per den 31 december 2025 Redmile Group LLC, med totalt 17 509 214 aktier, motsvarande 17,21 procent av rösterna och kapitalet.

Aktierelaterade ersättningsprogram

Hansa använder långsiktiga ersättningsprogram som ett sätt att motivera och behålla nyckelpersoner, att samordna aktieägarnas och bolagets intressen och långsiktiga mål, samt att skapa incitament för bolagsledning för att uppnå och överskrida bolagets verksamhets- och finansiella mål.

Liksom under vissa tidigare år, och på förslag från Hansas styrelse, beslutade årsstämman att anta ett långsiktigt aktierelaterat ersättningsprogram under 2025 (LTIP 2025).

Långsiktigt incitamentsprogram 2025

Hansas årsstämma den 25 juni 2025 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2025, baserat på (a) prestationsbaserade aktierätter och (b) personaloptioner.

Högst 8 059 000 personaloptioner och teckningsoptioner kan ges ut/säljas till deltagare inom ramen för LTIP 2025 under perioden från dagen efter årsstämman 2025 fram till dagen före årsstämman 2026.

LTIP 2025 baserat på teckningsoptioner

Enligt villkoren för LTIP 2025 kan nyckelpersoner som deltar i programmet köpa teckningsoptioner till marknadsvärde (10,89 SEK per option). Dessa kan utnyttjas för teckning av stamaktier till en kurs om 34,90 SEK per option under perioden 1 juli 2028 – 30 juni 2029. Teckningsoptionerna är fullt intjänade vid teckningstillfället och omfattas inte av några prestationsvillkor.

Per den 31 december 2025 hade 1 688 250 teckningsoptioner tilldelats deltagare inom ramen för LTIP 2025.

LTIP 2025 baserat på aktieoptioner

Årsstämman 2025 beslutade även att godkänna ett personaloptionsprogram inom ramen för villkoren i LTIP 2025. Ledande befattningshavare som deltar i personaloptionsprogrammet erhåller personaloptioner vederlagsfritt.

Varje personaloption berättigar innehavaren att erhålla en ny stamaktie i Hansa Biopharma AB till en lösenkurs om 29,50 SEK. Detta motsvarar 110 % av den volymvägda genomsnittskursen för aktien under de fem handelsdagar som närmast föregick erbjudandet om att teckna personaloptionerna. Förutsättningen är att deltagaren, med vissa undantag, förblir anställd inom koncernen från dagen då deltagandet i LTIP 2025 inleds till och med dagen tre år därefter (intjänandeperioden).

Per den 31 december 2025 hade 4 476 250 personaloptioner tilldelats deltagare inom ramen för LTIP 2025.

Kostnader relaterade till aktierätter och personaloptioner redovisas i enlighet med IFRS 2. De totala kostnaderna, inklusive sociala avgifter, för de aktierätter och optioner som beviljats inom ramen för LTIP 2025 och tilldelats per den 31 december 2025 uppgår till cirka 66,9 MSEK, varav 18,8 MSEK ingår i koncernens resultat för år 2025.

Se not 2 och 14 för ytterligare information samt för tidigare antagna aktierelaterade ersättningsprogram.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2025

En förutsättning för en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och skydd av långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerad personal, och därför måste bolaget erbjuda konkurrenskraftig marknadsmässig ersättning.

Riktlinjerna för 2025 är oförändrade jämfört med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2024 och säkerställer att ledande befattningshavare, inklusive verkställande direktören och medlemmar i ledningsgruppen, erhåller marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsnivån för de enskilda ledande befattningshavarna baseras på flera faktorer, såsom rollens komplexitet, ansvarsområden, expertis, erfarenhet, geografisk placering och prestation.

Ersättningen består av en fast grundlön och pensionsförmåner och kan dessutom bestå av en rörlig kontant ersättning, prestationsbaserade kortsiktiga incitament (STI), aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram (LTIP) enligt beslut av bolagsstämman, avgångsvederlag och andra förmåner.

Förvaltningsberättelse forts

STI ska baseras på att kvantitativa och kvalitativa prestationsmål uppnås och får inte överstiga 75 procent av den årliga fasta grundlönen. Den rörliga kontantersättningen är avsedd att förbättra förmågan att rekrytera och behålla nyckelpersoner eller belöna extraordinära prestationer utöver individens ordinarie skyldigheter och får inte överstiga 30 procent av den årliga fasta grundlönen. Bidrag till pensionsplaner får inte överstiga 30 procent av den årliga fasta grundlönen. Lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammanlagt kunna utgå med högst 18 månadslöner.

Det yttersta ansvaret för ersättningen till ledande befattningshavare liksom att fastställa respective resultatmål åligger styrelsen med stöd av ersättningsutskottet och VD.

För ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till ersättningsrapporten på annan plats i denna årsredovisning.

Foreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som kommer att föreslås för antagande vid årsstämman 2026 finns på sidan 142.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025. För mer information om Hansas utdelningspolicy, vänligen se Hansa Biopharmas bolagsstyrningsrapport som finns tillgänglig på bolagets hemsida: <https://www.hansabiopharma.com/sv/vart-bolag/bolagsstyrning/>

Övrig information

För ytterligare information, vänligen se bolagsstyrningsrapporten och ersättningsrapporten på bolagets webbplats eller på annan plats i denna årsredovisning.

Årsstämma 2026

Årsstämman i Hansa Biopharma AB (publ) planeras äga rum den 1 juni 2026. Kallelse till årsstämman kommer att publiceras på Hansa Biopharmas webbplats: www.hansabiopharma.com.

Finansiell kalender 2026

23 april 2026	Delårsrapport för januari–mars 2026
1 juni 2026	Årsstämma 2026
16 juli 2026	Halvårsrapport 2026
22 oktober 2026	Delårsrapport för januari - september 2026

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i moderbolaget

SEK	
Överkursfond	4 456 447 608
Egna aktier	-2 029 269
Balanserade vinstmedel	-3 956 706 239
Årets resultat	-649 361 176
Totalt	-151 649 076

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel och fria fonder disponeras enligt följande:

SEK	
Överkursfond	4 456 447 608
Egna aktier	-2 029 269
Balanserade vinstmedel	-4 606 067 415
Totalt	-151 649 076

Koncernens och moderbolagets resultat och finansiella ställning framgår av avsnittet "Finansiella rapporter" längre ner i denna årsredovisning, vilket inkluderar tillhörande noter och tilläggsupplysningar som utgör en integrerad del av de finansiella rapporterna.

Finansiell rapport

40	Finansiella rapporter – koncernen
44	Noter till de finansiella rapporter – koncernen
69	Finansiella rapporter – moderbolaget
73	Noter till de finansiella rapporter – moderbolaget
82	Definitioner
83	Underskrifter
84	Revisionsberättelse

Hansas finansiella strategi möjliggör fortsatta investeringar i forskning, utveckling och kommersialisering, samtidigt som bolaget bibehåller en stabil grund för långsiktig och hållbar tillväxt.

Finansiella rapporter – koncernen

Rapport över finansiell ställning för koncernen

		Per den 31 december	
(KSEK)	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar:			
Immateriella tillgångar	4	230 561	197 333
Materiella anläggningstillgångar	5	2 945	4 682
Nyttjanderättstillgångar	6	10 401	13 198
Kundfordringar och upplupna intäkter	8	126 249	118 186
Summa anläggningstillgångar		370 156	333 399
Omsättningstillgångar:			
Varulager	7	6 132	2 610
Kundfordringar och upplupna intäkter	8	53 872	26 779
Förutbetalda kostnader	9	22 099	17 468
Övriga fordringar	10	13 425	15 106
Likvida medel	19	701 083	405 280
Summa omsättningstillgångar		796 611	467 243
SUMMA TILLGÅNGAR		1 166 767	800 642
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	22	101 763	67 814
Överkursfond	23	4 457 462	3 453 824
Egna aktier	24	-2 029	-2 362
Övriga reserver	25	-2 028	942
Akkumulerat underskott		-4 644 160	-4 110 050
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		-88 992	-589 833

De efterföljande noterna är en del av denna koncernredovisning.

		Per den 31 december	
(KSEK)	Not	20254	2024
SKULDER			
Långfristiga skulder:			
Långfristigt lån	20	790 534	1 064 645
Leasingskulder	6	2 995	6 678
Avsättningar	15	8 838	4 259
Återbetalningsförpliktelser	8	40 868	59 038
Förutbetalda intäkter	13	1 606	—
Uppskjuten skatt	16	259	168
Summa långfristiga skulder		845 100	1 134 788
Kortfristiga skulder:			
Kortfristig del av lån		136 869	—
Aktuella skatteskulder		1 827	2 705
Leasingskulder	6	8 276	7 684
Leverantörsskulder	19	54 056	37 622
Övriga skulder	12	12 229	17 869
Förutbetalda intäkter	13	—	16 334
Återbetalningsförpliktelser	8	76 264	64 484
Upplupna kostnader	11	121 138	108 989
Summa kortfristiga skulder		410 659	255 687
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 166 767	800 642

Finansiella rapporter – koncernen forts

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

		Per den 31 december	
(KSEK, förutom aktier och aktiedata)	Not	2025	2024
Nettoomsättning	13	222 265	171 316
Direkta kostnader för produktförsäljning		-83 559	-83 554
Försäljnings- och administrationskostnader	28	-356 547	-344 270
Forsknings- och utvecklingskostnader	28	-304 735	-375 716
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	27	1 866	-5 654
Resultat från verksamheten		-520 710	-637 878
Finansiella intäkter	21	170 803	20 834
Finansiella kostnader	21	-122 488	-187 165
Icke-kassapåverkande förlust vid omstrukturering av lån		-59 447	—
Resultat före skatt		-531 842	-804 209
Skatt	16	-2 268	-3 034
Årets resultat		-534 110	-807 243
Årets resultat som kan hänföras till moderbolagets ägare		-534 110	-807 243
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	17	-6,58	-12,85
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före och efter utspädning		81 200 543	62 834 848

De efterföljande noterna är en del av denna koncernredovisning.

		Per den 31 december	
(KSEK, förutom aktier)	Not	2025	2024
Årets resultat		-534 110	-807 243
Övrigt totalresultat:			
Poster som har omförts eller kan komma att omföras till resultaträkningen, efter skatt:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-2 970	1 350
Övrigt totalresultat för året		-2 970	1 350
Årets totalresultat		-537 080	-805 893
Årets totalresultat som kan hänföras till moderbolagets ägare		-537 080	-805 893

Finansiella rapporter – koncernen forts

Kassaflödesanalys för koncernen

(KSEK)	Not	Per den 31 december	
		2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat		-534 110	-807 243
Justeringar för avstämning av nettoresultat mot nettokassaflöden:			
Av- och nedskrivningar		38 755	28 060
Aktiverade utvecklingskostnader	4	-51 584	-66 637
Kostnader avseende incitamentsprogram		34 787	31 691
Upplupen ränta och orealiserade kursdifferenser		-3 360	187 776
Totala justeringar av nettokassaflöden		-515 512	-626 353
Förändring av rörelsekapitalet:			
Ökning/minskning av kundfordringar och ej fakturerade intäkter	8	-35 156	-66 940
Ökning/minskning av övriga rörelsetillgångar		-6 291	10 010
Ökning/minskning av leverantörsskulder		16 442	-49 345
Ökning/minskning av övriga rörelseskulder		-12 602	42 248
Totala förändringar av rörelsekapitalet		-37 605	-64 027
Erhållen/betald ränta, netto		6 328	19 107
Betald inkomstskatt		-2 383	-3 611
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-549 172	-674 884
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	5	—	-116
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten		—	-116

De efterföljande noterna är en del av denna koncernredovisning.

(KSEK)	Not	Per den 31 december	
		2025	2024
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inbetalningar från emission av stamaktier, efter transaktionskostnader ⁽¹⁾		847 216	354 308
Amortering av leasingskuld	6	-8 109	-7 503
Kapitaltillskott för teckningsoptioner i incitamentsprogram ⁽²⁾		18 385	—
Omstruktureringskostnad långfristigt lån	20	-9 530	—
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		847 962	346 805
Nettoförändring av likvida medel		298 790	-328 195
Likvida medel vid årets början		405 280	732 060
Valutakursdifferens i likvida medel		-2 987	1 415
Likvida medel vid årets slut		701 083	405 280

⁽¹⁾ Totala kostnader för nyemission i Q2 2025 uppgick till 14 703 KSEK och i Q4 2025 till 41 681 KSEK, totala kostnader för nyemission 2024 uppgick till 17 845 KSEK.
⁽²⁾ I LTIP-programmet 2025 investerade ett antal Hansa-anställda i köp av teckningsoptioner.

Finansiella rapporter – koncernen forts

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

(KSEK)	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Egna aktier	Omräkningsreserv	Akkumulerat underskott	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare"
Ingående balans 1 januari 2024		55 034	3 082 667	-2 362	-408	-3 302 807	-167 876
Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat:							
Årets resultat		—	—	—	—	-807 243	-807 243
Övrigt totalresultat för året		—	—	—	1 350	—	1 350
Årets totalresultat		—	—	—	1 350	-807 243	-805 893
Nyemission av stamaktier ⁽¹⁾		12 780	341 528	—	—	—	354 308
Långsiktigt incitamentsprogram		—	29 629	—	—	—	29 629
Utgående balans 31 december 2024	22,23,24,25	67 814	3 453 824	-2 362	942	-4 110 050	-589 833
Ingående balans 1 januari 2025		67 814	3 453 824	-2 362	942	-4 110 050	-589 833
Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat:							
Årets resultat		—	—	—	—	-534 110	-534 110
Övrigt totalresultat för året		—	—	—	-2 970	—	-2 970
Årets totalresultat		—	—	—	-2 970	-534 110	-537 080
Nyemission av stamaktier juni 2025 ⁽¹⁾		16 949	200 448	—	—	—	217 397
Nyemission av stamaktier vid omstrukturering av lån		-	141 472	—	—	—	141 472
Nyemission av stamaktier juni 2025 ⁽¹⁾		17 000	612 819	—	—	—	629 819
Inlösen av aktierätter			-333	333			
Långsiktigt incitamentsprogram		—	30 847	—	—	—	30 847
Kapitaltillskott för teckningsoptioner i incitamentsprogram(2)		—	18 385	—	—	—	18 385
Utgående balans 31 december 2025	22,23,24,25	101 763	4 457 462	-2 029	-2 028	-4 644 160	-88 992

⁽¹⁾ Totala kostnader för nyemission i Q2 2025 uppgick till 14 703 KSEK och i Q4 2025 till 41 681 KSEK, totala kostnader för nyemission 2024 uppgick till 17 845 KSEK.
⁽²⁾ I LTIP-programmet 2025 investerade ett antal Hansa-anställda i köp av teckningsoptioner.

De efterföljande noterna är en del av denna koncernredovisning.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen

Not 1 Allmän information

Hansa Biopharma AB 556734-5359 (Hansa, bolaget och koncernen tillsammans med sina dotterföretag) är ett biofarmablag i kommersiell fas och pionjär inom utvecklingen och kommersialiseringen av innovativa, livsavgörande och livsförändrande behandlingar för patienter med sällsynta immunologiska sjukdomstillstånd. Bolaget har utvecklat en egen teknikplattform för antikroppsklyvande enzymer som inriktas på patogena eller sjukdomsframkallande antikroppar. Hansa har en bred terapeutisk pipeline där Bolaget utforskar potentiella tillämpningar inom transplantation, autoimmuna sjukdomar, genterapi och onkologi som kan tillgodose betydande ouppfyllda medicinska behov. Hansa har fått ett villkorligt godkännande av IDEFIRIX (imlifidase) av Europeiska kommissionen för desensitiseringsbehandling av högsensitiserade njurtransplantationspatienter. Hansa är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Lund, Sverige, och har verksamhet i Europa, Australien och USA. Koncernen består av moderbolaget Hansa Biopharma AB och dotterföretagen Cartela R&D AB, Hansa Biopharma Ltd, Hansa Biopharma Inc, Hansa Biopharma Australia PTY LTD och Hansa Biopharma Italy s.r.l.

Not 2 Grund för upprättandet och sammanfattning av de viktigaste redovisningsprinciperna

Grund för upprättande

Koncernredovisningen redovisas i svenska kronor, Hansa Biopharma AB:s funktionella valuta, och upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), som utfärdas av International Accounting Standards Board (IASB), och de tolkningar som utfärdats av IASB:s International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Koncernredovisningen ger en allmän översikt över koncernens verksamhet och de resultat som uppnåtts. Den ger en rättvisande bild av bolagets finansiella ställning, dess finansiella resultat och kassaflöden på basis av fortlevnadsprincipen. De redovisningsprinciper som beskrivs i not 2 och 3 i koncernredovisningen har tillämpats vid upprättandet av koncernredovisningen för räkenskapsåret 2025 och för den jämförande informationen från räkenskapsåret 2024. De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats vid upprättandet av ovanstående koncernredovisning anges nedan.

Upprättandet av koncernredovisningen kräver att ledningen använder sitt omdöme vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Områden som innebär mer omfattande eller mer komplexa bedömningar, eller områden med antaganden och uppskattningar som är betydande för koncernredovisningen, redovisas i not 3.

Koncernredovisning för räkenskapsåret 2025 godkändes av koncernens styrelse för publicering den 26 mars 2026.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Några ändringar och tolkningar av IFRS tillämpades för första gången under 2025, vilket inte har haft någon inverkan på koncernens redovisningsprinciper. Det innebär att de redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av koncernredovisningen tillämpats konsekvent på alla redovisade perioder, om inget annat anges.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar Hansa Biopharma AB, och de dotterföretag som koncernen har kontroll över. Kontroll uppnås när koncernen:

- > har inflytande över investeringsobjektet;
- > är exponerad för, eller har rätt, till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet; och
- > kan använda sin makt för att påverka avkastningen.

Koncernen omprövar kontrollen över ett innehav om fakta och omständigheter tyder på att det finns förändringar i ett eller flera av de tre kontrollelementen ovan. Om koncernen inte har en majoritet av rösterna i ett innehav har den inflytande över innehavet när rösterna räcker för att koncernen ska ha praktisk möjlighet att självständigt styra verksamheten i fråga.

Koncernen tar hänsyn till alla relevanta fakta och omständigheter när den bedömer huruvida koncernens rösträtt i ett investeringsobjekt är tillräcklig för att ge den makt, till exempel:

- > koncernens röster i förhållande till storleken och spridningen av övriga röster;
- > koncernens potentiella rösträtter;
- > rättigheter som följer av andra avtalsarrangemang; och
- > eventuella ytterligare fakta och omständigheter som tyder på att koncernen kan, eller inte kan, styra den relevanta verksamheten vid den tidpunkt då besluten måste fattas, inklusive röstmönster på tidigare bolagsstämmor.

Konsolideringen av ett dotterföretag börjar när koncernen får kontroll över dotterföretaget och upphör när koncernen förlorar kontrollen över dotterföretaget. Intäkter och kostnader för ett dotterföretag som förvärvats eller avyttrats under året ingår i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat från och med det datum då koncernen får kontroll till och med det datum då koncernens kontroll över dotterföretaget upphör.

Justeringar görs i dotterföretagens finansiella rapporter för att anpassa deras redovisningsprinciper efter koncernens redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, saldon, intäkter och kostnader elimineras helt och hållet i konsolideringen.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Koncernen har direkta eller indirekta investeringar i följande dotterföretag:

Dotterföretag	Funktionell valuta	Säte/Land	Ägarandel (%)	
			2025	2024
Cartela R&D AB	SEK	Lund, Sweden	100	100
Hansa Biopharma Ltd	GBP	Cheltenham, Storbritannien	100	100
Hansa Biopharma Inc	USD	Delaware, USA	100	100
Hansa Biopharma Australia Pty Ltd ⁽¹⁾	AUD	Australien	100	100
Hansa Biopharma Italy s.r.l.	EUR	Rom, Italien	100	100

⁽¹⁾ Vilande bolag

De funktionella valutorna för koncernens dotterföretag är GBP, USD och EUR varför koncernen har exponering för utländska valutor. Se avsnittet "Funktionell valuta och presentationsvaluta" nedan och not 19 "Finansiell risk och finansiella instrument".

Funktionell valuta och presentationsvaluta

Redovisningsvaluta för koncernredovisningen är SEK. Den funktionella valutan, som är den valuta som bäst återspeglar den ekonomiska miljö i vilken koncernens dotterföretag verkar och genomför sina transaktioner, fastställs separat för koncernens dotterföretag och används för att fastställa deras finansiella ställning och rörelseresultat.

Transaktioner i andra valutor än ett dotterföretags funktionella valuta redovisas till den valutakurs som gällde på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i andra valutor än den funktionella valutan omvärderas till de växelkurser som gällde på dagen för koncernens rapport över finansiell ställning. De tillhörande omräkningsvinster och -förluster redovisas i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat. Icke-monetära poster som redovisas till anskaffningsvärde omräknas enligt den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Icke-monetära poster som redovisas till verkligt värde omräknas med hjälp av den växelkurs som gällde när det verkliga värdet fastställdes, och relaterade omräkningsvinster och -förluster redovisas i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat.

Vid konsolidering omräknas resultatet av verksamheten i dotterföretag vars funktionella valuta är en annan än SEK till SEK till årets genomsnittliga växelkurs och tillgångar och skulder omräknas till den växelkurs som gäller vid årets slut. Omräkningsjusteringar redovisas direkt i övrigt totalresultat.

Beräkning av verkligt värde

Koncernens redovisningsprinciper och upplysningar kräver att verkliga värden beräknas för både finansiella och icke-finansiella tillgångar och skulder. Koncernen har ett etablerat kontrollsystem för beräkning av verkligt värde. Värderingsspecialister används som ansvarar för att övervaka vissa betydande beräkningar av verkligt värde, inklusive verkligt värde på nivå 3, och rapporterar direkt till CFO. Om information från tredje part, däribland mäklarpriser eller prissättningstjänster, används för att mäta verkliga värden, bedömer koncernen de bevis som erhållits från värderingsspecialisterna för att stödja slutsatsen att dessa värderingar uppfyller kraven i standarderna, inklusive vilken nivå i verkligt värdehierarkin värderingarna ska klassificeras. Betydande värderingsfrågor rapporteras till koncernens revisionskommitté.

När koncernen beräknar det verkliga värdet på en tillgång eller en skuld används så långt det är möjligt observerbara marknadsdata. Verkligt värde kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värdehierarki baserat på de indata som används i värderingsmetoderna enligt följande:

- > Nivå 1: noterade priser (ej justerade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- > Nivå 2: andra indata än noterade priser som ingår i nivå 1 och som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt (det vill sägasom priser) eller indirekt (härledda från priser).
- > Nivå 3: indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

Om de indata som används för att mäta det verkliga värdet på en tillgång eller en skuld hamnar på olika nivåer i verkligt värdehierarkin kategoriseras hela värderingen på den nivån i verkligt värdehierarkin som motsvarar det lägsta värdet. Koncernen redovisar överföringar mellan olika nivåer i verkligt värdehierarkin i slutet av den rapporteringsperiod under vilken förändringen har skett.

Nettoomsättning

Intäkter redovisas när kontrollen över de utlovade varorna eller tjänsterna överförs till kunden till ett belopp som återspeglar den ersättning som koncernen erhållit eller förväntar sig att få i utbyte mot dessa varor eller tjänster.

Koncernen får sina intäkter främst från produkter och avtal. Koncernen fastställer intäktsredovisning genom följande steg:

- > (1) Identifiering av avtal med en kund.
- > (2) Identifiering av prestationsskyldigheterna i avtalet.
- > (3) Fastställande av transaktionspriset.
- > (4) Allokering av transaktionspriset till prestationsskyldigheterna i avtalet.
- > (5) Redovisning av intäkter när koncernen uppfyller en prestationsskyldighet.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Intäkter från produktförsäljning

Produktintäkter redovisas netto efter eventuell mervärdesskatt och avdrag för försäljning baserat på avtalade betalningsvillkor. Kontrollen överförs enligt avtalsvillkor. Det belopp som koncernen får och intäkterna som koncernen redovisar varierar beroende på faktiska eller uppskattade rabatter, prisnedsättningar, returer och återbetalningar. Koncernen justerar sin uppskattning av intäkterna vid det tidigaste av följande: när det mest sannolika beloppet som koncernen förväntar sig att få förändras eller när ersättningen fastställs.

Licensintäkter

Koncernen redovisar ett avtal när det har godkänts och det finns ett åtagande från båda parter, parternas rättigheter har identifierats, betalningsvillkoren har identifierats, avtalet har kommersiell innebörd och det är troligt att beloppet erhålls.

Vid fastställandet av korrekt intäktsredovisningsmetod granskas och utvärderas avtalsförpliktelserna om sådana förpliktelser redovisas som mer än en prestationsskyldighet.

Enligt vissa avtal kan en tjänst som kombinerar en licens och relaterade uppgifter till en enda prestationsskyldighet tillhandahållas. I sådana fall redovisas hela avtalet som en prestationsskyldighet. Vissa avtal kan utlova en särskild licens med specifika tjänster inom ett avtal, och då delas avtalet upp i mer än en prestationsskyldighet. Om ett avtal är uppdelat i mer än en prestationsskyldighet fördelas det totala transaktionspriset till varje prestationsskyldighet med ett belopp som baseras på det uppskattade fristående försäljningspriset för de utlovade varor eller tjänster som ligger till grund för respektive prestationsskyldighet. Icke återbetalningsbara förskottsbetalningar och väsentliga milstolpsbetalningar för utveckling och försäljning redovisas vanligtvis under återstående prestationsperiod baserat på framstegen mot att uppfylla en identifierad prestationsskyldighet.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forskningskostnader kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingskostnader kostnadsförs vanligtvis när de uppkommer, om de inte aktiveras. Kostnader för forsknings- och utvecklingsutrustning med alternativ framtida användning aktiveras och skrivs av över utrustningens nyttjandeperiod.

Forsknings- och utvecklingskostnader inkluderar främst kostnader för tjänster från tredje part i samband med kliniska studier och forskningsprojekt, kostnader för att producera ämnen som ska användas i sådana studier och projekt, personalkostnader för koncernens forsknings- och utvecklingsgrupper samt avskrivningar på utrustning som används för forsknings- och utvecklingsaktiviteter. Dessutom innehåller forsknings- och utvecklingskostnader kostnader för att producera farmaceutiskt material som kan användas för kommersialisering, med förbehåll för myndighetsgodkännande, och som har producerats innan myndighetsgodkännande erhållits eller bevis finns tillgängliga för att myndighetsgodkännande rimligen kan förväntas.

Utgifter för forskningsverksamhet redovisas i koncernens resultaträkning och i övrigt totalresultat när de uppkommer. Utvecklingskostnader aktiveras endast om utgifterna för projektet kan mätas på ett tillförlitligt sätt, produkten eller processen är tekniskt möjlig att fullfölja och lönsam att kommersialisera, framtida ekonomiska fördelar är sannolika och koncernen har för avsikt och har tillräckliga resurser för

att slutföra utvecklingen samt att använda eller sälja tillgången. Annars redovisas de i koncernens resultaträkning och i övrigt totalresultat när de uppkommer. Efter det första redovisningstillfället värderas utvecklingskostnaderna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

I allmänhet aktiveras utvecklingsutgifter inte innan läkemedelsmyndigheterna har gett sitt godkännande på grund av graden av osäkerhet som är förknippad med tillståndsprocessen. 2022 började Hansa aktivera vissa utvecklingskostnader hänförliga till åtagandet gentemot EMA gällande uppföljande studier efter det villkorliga godkännandet av imlifidase i EU, eftersom de uppfyllde kraven i IAS 38. För ytterligare information hänvisas till not 4.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings-, administrations- och allmänna kostnader består främst av i) personalkostnader, dvs. löner och andra personalkostnader, inklusive aktierelaterade ersättningar, för våra anställda i lednings-, affärs-, finans-, affärsutvecklings- och supportfunktioner, ii) avgifter för professionella tjänster inom kommersialisering, marknadsföring, försäljning, medicinska frågor, företagsledning, juridik, ekonomi, personal, affärsutveckling, licensiering och investerarrelationer, iii) styrelsekostnader, dvs. arvoden till styrelsemedlemmar och resekostnader för styrelsemedlemmar och iv) andra allmänna och administrativa kostnader, inklusive hyreskostnader, kontorsutgifter och resekostnader. Försäljnings-, administrations- och allmänna kostnader redovisas i koncernens resultaträkning i den period som de hänför sig till.

Pensioner

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner där koncernens förpliktelse är begränsad till de avgifter koncernen åtagit sig att betala. I sådana fall beror storleken på den anställdes pension på det bidrag som koncernen betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som bidraget ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade förmånerna). Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i koncernens resultaträkning i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under en viss period.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En skuld redovisas för det belopp som förväntas betalas om koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse att betala detta belopp som ett resultat av en tjänst som har utförts av en medarbetare och förpliktelserna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Långfristiga ersättningar till anställda

Koncernens nettoförpliktelse med avseende på långfristiga ersättningar till anställda är det belopp av framtida förmåner som medarbetarna har intjänat i utbyte mot deras tjänster under innevarande och tidigare perioder. Denna förmån diskonteras för att fastställa dess nuvärde. Omvärderingar redovisas i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Ersättningar efter avslutad anställning

Ersättningar kostnadsförs vid det tidigaste av när koncernen inte längre kan återkalla erbjudandet om ersättning och när koncernen redovisar kostnader för en omstrukturering. Förmånerna diskonteras om de inte förväntas vara helt reglerade inom tolv månader efter balansdagen.

Aktierelaterade ersättningar

Bolaget har tillhandahållit aktierelaterade ersättningar genom långsiktiga incitamentsprogram för vissa anställda där deltagarna får stamaktier i bolaget efter intjänandeperioden, antingen genom aktierätter eller personaloptioner, om vissa prestationsvillkor är uppfyllda. Intjäningen baseras på marknadsrelaterade eller icke-marknadsrelaterade prestationsvillkor. För tilldelningar som intjänas till följd av att ett marknadsrelaterat villkor uppfylls måste bolagets aktiekurs uppnå vissa tröskelvärden. För tilldelningar som intjänas till följd av att icke-marknadsrelaterade villkor uppfylls måste bolaget uppnå vissa fördefinierade affärsmål – finansiella, portfölj- och/eller kommersiella mål.

Tilldelningarna klassificeras som aktierelaterade ersättningar som regleras med egna aktier, eftersom det enda alternativet för reglering är aktier i bolaget. För program som regleras med egna aktier fastställs instrumentens verkliga värde på tilldelningsdagen och värderas därefter inte om. Kostnaden för aktierelaterade ersättningar redovisas över intjänandeperioden med en motsvarande post som redovisas direkt i eget kapital. Sociala kostnader för aktierelaterade ersättningar redovisas som kostnader i resultaträkningen under samma intjänandeperiod, baserat på eget kapitalinstrumentens verkliga värde vid varje rapporteringstillfälle. Ett belopp som motsvarar den redovisade kostnaden redovisas som en skuld.

Verkligt värde på optionerna beräknas i enlighet med Black-Scholes-modellen och kostnadsförs under intjänandeperioden. Under intjänandeperioden justeras kostnaden efter det antal optioner som förväntas bli intjänade.

För aktierätter som intjänas när marknadsrelaterade villkor uppfylls fastställer bolaget värdet på dessa med hjälp av Monte Carlo-modellen på tilldelningsdagen, eftersom olika aktiekurser resulterar i olika tilldelningsvärden. Effekten av ett marknadsvillkor återspeglas i tilldelningens verkliga värde på tilldelningsdagen. Kostnaden för aktierelaterade ersättningar redovisas under den treåriga intjänandeperioden under förutsättning att tjänsten utförs, oavsett när det marknadsrelaterade villkoret uppfylls, om det någonsin gör det.

För aktierätter med ett icke-marknadsrelaterat prestationsvillkor värderade bolaget tilldelningarna med hjälp av Black-Scholes-modellen. Lösenpriset för aktierätterna har fastställts med hjälp av ett volymvägt genomsnitt av bolagets aktiekurs under en viss period före tilldelningsdagen. För att komma fram till en uppskattning av förväntad framtida volatilitet användes utöver bolagets handelsaktivitet den genomsnittliga historiska 90-dagarsvolatiliteten för bolaget och jämförelser med flera konkurrerande bolag under perioder på mellan ett och sju år. Avkastningskurvan för svenska statsobligationer används för att bestämma den riskfria räntan. Efter att värdet på tilldelningarna fastställts uppskattade bolaget sannolikheten för att uppnå de icke-marknadsrelaterade villkoren och justerade antalet tilldelningar som skulle kostnadsföras under avskrivningsperioden. Bolaget omvärderar sannolikheten att uppnå de icke-marknadsrelaterade villkoren varje rapportperiod.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter omfattar valutakursvinster på fordringar från den löpande verksamheten och vinster från avyttring av tillgångar.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader omfattar valutakursförluster på fordringar från den löpande verksamheten och förluster från avyttring av tillgångar.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och räntekostnader, nedskrivning av värdepapper samt realiserade och orealiserade valutakursvinster och -förluster på transaktioner i utländsk valuta.

Ränteintäkter eller räntekostnader redovisas med effektivräntemetoden. Den effektiva räntan är den ränta som exakt diskonterar förväntade framtida betalningar eller intäkter under det finansiella instrumentets förväntade nyttjandeperiod till det redovisade bruttovärdet för den finansiella tillgången eller det nedskrivna anskaffningsvärdet för den finansiella skulden. Vid beräkning av ränteintäkter och räntekostnader tillämpas den effektiva räntan på tillgångens redovisade bruttovärde (om tillgången inte skrivits ned) eller till upplupet anskaffningsvärde för skulden. För finansiella tillgångar som skrivits ned efter första redovisningstillfället beräknas ränteintäkten efter tillämpning av den effektiva räntan på det upplupna anskaffningsvärdet av den finansiella tillgången. Om tillgången inte längre är nedskriven beräknas ränteintäkten återigen på bruttobasis.

Inkomstskatt

Årets skatt, som består av aktuell skatt för året och förändringar i uppskjuten skatt, redovisas i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat med den del som är hänförlig till årets resultat och redovisas direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat med den del som är direkt hänförlig till poster i eget kapital och i övrigt totalresultat. Den aktuella skatten som ska betalas eller erhållas redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning och anges som skatt beräknad på årets beskattningsbara inkomst, justerad för förskottsbetalda skatter.

Vid beräkning av årets aktuella skatt används de skattesatser och skatteregler som antagits eller i huvudsak antagits på rapportdagen. Aktuell skatt som ska betalas baseras på årets skattepliktiga resultat. Skattepliktigt resultat skiljer sig från nettovinst eller -förlust som redovisas i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat, eftersom den utesluter intäkts- eller kostnadsposter som är skattepliktiga eller avdragsgilla under tidigare eller framtida år. Dessutom utesluter det skattepliktiga resultatet poster som aldrig är skattepliktiga eller avdragsgilla.

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden för alla temporära skillnader mellan redovisade värden och skattebaserade värden på tillgångar och skulder, förutom uppskjuten skatt på alla temporära skillnader som uppstår vid första redovisningen av goodwill eller vid första redovisningen av en transaktion som inte är ett rörelseförvärv, och för vilka den temporära skillnaden som konstaterats vid första redovisningstillfället varken påverkar resultatet eller den skattepliktiga inkomsten.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Uppskjutna skatteskulder redovisas för alla temporära skillnader som är relaterade till investeringar i dotterföretag och/eller närstående, såvida inte koncernen kan styra när den uppskjutna skatten realiserar och det är troligt att den uppskjutna skatten inte kommer att förfalla och betalas som aktuell skatt inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar, inklusive skattemässiga värden för skattemässiga underskottsavdrag, redovisas i rapporten över finansiell ställning till sitt uppskattade realisationsvärde, antingen som en kvittning mot uppskjutna skatteskulder eller som nettoskattefordringar för kvittning mot framtida positiva skattepliktiga inkomster. Uppskjutna skattefordringar kvittas endast mot uppskjutna skatteskulder om företaget har en lagligt verkställbar rätt till kvittning, och de uppskjutna skattefordringarna och uppskjutna skatteskulderna avser inkomstskatter som tas ut av samma skattejurisdiktion. Uppskjuten skatt beräknas utifrån den planerade användningen av varje tillgång respektive regleringen av varje skuld.

Uppskjuten skatt värderas till de skattesatser och skatteregler i de relevanta länderna som, baserat på gällande lagar eller lagstiftning är i kraft på rapporteringsdagen, förväntas gälla när den uppskjutna skatten förväntas omvandlas till aktuell skatt. Förändringar i uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser eller skatteregler redovisas i koncernens resultaträkning och i övrigt totalresultat om inte den uppskjutna skatten är hänförlig till transaktioner som tidigare redovisats direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. I det senare fallet redovisas sådana förändringar också i eget kapital eller i övrigt totalresultat. På varje rapportdag bedöms om det är troligt att tillräckliga skattepliktiga inkomster kommer att uppkomma i framtiden så att den uppskjutna skattefordran kan utnyttjas.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Kostnaden består av förvärvspriset, kostnader som kan hänföras direkt till förvärvet och förberedelsekostnader fram till dess att den kan tas i bruk. Efterföljande kostnader inkluderas i tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vad som är lämpligt, endast när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgångarna kommer att tillfalla koncernen och kostnaderna för posterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla reparations- och underhållskostnader belastar koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat under de räkenskapsperioder då de uppkommer.

Utrustning som anskaffas för forsknings- och utvecklingsverksamhet med alternativ användning och som förväntas användas i mer än ett år aktiveras och skrivs av över den beräknade nyttjandeperioden som forsknings- och utvecklingskostnader. Utrustning som förvärvats för forsknings- och utvecklingsverksamhet och som inte har någon alternativ användning redovisas som forsknings- och utvecklingskostnader när de uppkommer.

Om förvärvet eller användningen av tillgången innefattar en skyldighet att ådra sig kostnader för avveckling eller återställande av tillgången redovisas de uppskattade kostnaderna för detta som en avsättning respektive som en del av tillgångens anskaffningsvärde.

Avskrivningsgrunden är anskaffningsvärdet minus beräknat restvärde. En tillgångs restvärde är det uppskattade aktuella belopp som ett företag skulle erhålla vid avyttring av tillgången, efter avdrag för de uppskattade kostnaderna för avyttring, om tillgången hade den ålder och det skick som förväntas vid

slutet av dess nyttjandeperiod. Om betydande delar av en materiell anläggningstillgång har olika nyttjandeperioder redovisas de som separata poster (större komponenter) av materiella anläggningstillgångar. Avskrivningar påbörjas när tillgången är tillgänglig för användning, dvs. när den finns på plats i det skick som krävs för att den ska kunna användas på avsett sätt.

Avskrivningarna beräknas linjärt på grundval av tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod, som ligger inom följande intervall:

Materiella anläggningstillgångar:	3–10 år
Nyttjanderättstillgångar:	1–5 år, enligt respektive gällande leasingavtal

Avskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden ses över varje rapportdag och justeras vid behov.

Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernens resultaträkning som forsknings- och utvecklingskostnader eller som försäljnings- och administrationskostnader, beroende på vad som är tillämpligt.

Resultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernens resultaträkning och i övrigt totalresultat, antingen som övriga intäkter eller övriga kostnader, beroende på vad som är tillämpligt.

Immateriella tillgångar

Internt genererade immateriella tillgångar

Utvecklingskostnader aktiveras endast om alla krav i IAS 38 är uppfyllda, i synnerhet att utgifterna för projektet kan mätas på ett tillförlitligt sätt, produkten eller processen är tekniskt möjlig att fullfölja och lönsam att kommersialisera, framtida ekonomiska fördelar är sannolika och koncernen har för avsikt och har tillräckliga resurser för att slutföra utvecklingen samt att använda eller sälja tillgången. Annars redovisas de i resultaträkningen när de uppkommer. Efter det första redovisningstillfället värderas utvecklingskostnaderna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Efterföljande kostnader aktiveras endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna från den specifika tillgång de avser. Alla andra kostnader, däribland kostnader avseende internt genererad goodwill och varumärken, redovisas i resultaträkningen när de uppkommer.

2022 började Hansa aktivera vissa utvecklingskostnader hänförliga till åtagandet gentemot EMA gällande uppföljande studier efter det villkorliga godkännandet av imlifidase i EU, eftersom de uppfyllde kraven i IAS 38. För ytterligare information hänvisas till not 4.

Av- och nedskrivningar görs linjärt så att kostnaden för immateriella tillgångar minus beräknat restvärde skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod, och redovisas i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat. För aktiverade utvecklingsutgifter görs löpande avskrivningar över dess förväntad livslängd.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Beräknad nyttjandeperiod för nuvarande och jämförbara perioder:

Utvecklingskostnader:	10 år
-----------------------	-------

Av- och nedskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden ses över varje rapportdag och justeras vid behov.

Förvärvade immateriella tillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar som innehas av koncernen utgörs av patent och pågående utvecklingsprojekt förvärvade genom rörelseförvärv. Dessa immateriella tillgångar redovisas först till verkligt värde per förvärvsdagen. Därefter värderas de till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod för att fördela kostnaden för utvecklingsprojekt, minus uppskattade restvärden, och påbörjas när projektet börjar generera intäkter, inom följande intervall:

Patent:	Fram till förfallodatum
Pågående utvecklingsprojekt:	12 år

Nedskrivningar

Om omständigheter eller förändringar i koncernens verksamhet tyder på att det redovisade värdet av anläggningstillgångar i en kassagenererande enhet kanske inte är återvinningsbart gör ledningen en nedskrivningsprövning. En årlig prövning av nedskrivningsbehov görs också för tillgångar som ännu inte tagits i bruk. Per den 31 december 2025 omfattade detta pågående utvecklingsprojekt och aktiverade utvecklingskostnader avseende imlifidase. Grunden för prövningen är tillgångarnas återvinningsvärde, som bestäms som det högsta av verkligt värde minus avyttringskostnader och nyttjandevärde. Vid prövningen används en analys av det aktuella marknadsvärdet (bolagets marknadsvärde) som verkligt värde minus avyttringskostnader. Om en tillgångs redovisade värde är högre än återvinningsvärdet skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas i koncernens resultaträkning och i övrigt totalresultat när nedskrivningen identifieras. Koncernen bedömer i slutet av varje rapportperiod om det finns någon indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om det finns sådana indikationer kommer koncernen att uppskatta tillgångens återvinningsvärde.

Varulager

Varulager är tillgångar:

- (a) som innehas för försäljning i den löpande verksamheten;
- (b) som produceras för försäljning; eller
- (c) i form av material eller förnödenheter som ska förbrukas i produktionsprocessen eller under tjänsteleverans.

Kostnader hänförliga till tillverkning av varulager som uppkommer efter mottagande av myndighetsgodkännande för respektive produkt aktiveras, annars redovisas de i forsknings- och utvecklingskostnader när de uppkommer.

Kostnader för varulager inkluderar alla inköpskostnader, konverteringskostnader och andra kostnader som uppkommer i samband med att få varulagret på plats och i korrekt skick. Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Kostnaden bestäms utifrån FIFO-metoden (först in först ut). Bolaget reviderar regelbundet nettoförsäljningsvärdet och justerar det redovisade värdet av varulagret för överskott, inkurans eller trögrörliga varor.

Återbetalningsförpliktelser

Koncernens återbetalningsförpliktelser omfattar främst faktiska eller beräknade rabatter, prisnedsättningar, returer och återbetalningar. Återbetalningsförpliktelserna överförs till leverantörsskulder när koncernen erhåller en faktura från tredje part, vanligtvis en vårdsponsor i det land där försäljningen ägde rum, se not 8.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till nettoförsäljningsvärde efter avsättning för förväntade kreditförluster. Bolaget har normalt en reserv för beräknade kreditförluster baserat på historiska erfarenheter, och om detta saknas baserat på landspecifika fallissemangskvoter. Storleken på reserven utvärderas löpande och periodiskt och justeringar görs under den period under vilken en ändring av villkoren sker.

Se Finansiella instrument nedan, samt not 8 och 13 för ytterligare information.

Likvida medel

Likvida medel består av tillgodohavanden hos finansinstitut. Likvida medel värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Aktiekapital

Överkursfonden består av det belopp, hänförligt till eget kapital, som överstiger det nominella beloppet för de emitterade aktierna, minus ett belopp för externa kostnader som är direkt hänförliga till erbjudandena. Överkursfonden kan delas ut.

Aktieägare har rätt till utdelning som bestäms efter att de blivit aktieägare. Aktieinnehav berättigar en aktieägare till en röst per aktie på bolagsstämman.

Egna aktier utgörs av egna aktier som återköpts av koncernen. Det totala beloppet som betalats för att förvärva egna aktier, inklusive direkt hänförliga kostnader, och intäkterna från försäljningen av egna aktier redovisas i reserven för egna aktier.Under 2024 konverterades de egna aktierna till A-aktier.

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

I balanserade vinstmedel/ackumulerat underskott, inklusive årets resultat, ingår koncernens och dotterföretagens resultat. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna post i eget kapital.

Ingen utdelning betalades för räkenskapsåren 2025 eller 2024.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Leasingavtal

Koncernen leasar ett antal kontor, laboratorieanläggningar, viss utrustning samt fordon. Hyresavtalen tecknas normalt för en bestämd tid om 3–4 år, men vissa avtal kan ha möjlighet till förlängningar.

Avtalen kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen allokerar ersättningen i avtalet till leasing- och icke-leasingkomponenterna baserat på deras fristående priser. För leasing av fastigheter har koncernen valt att inte skilja på leasing- och icke-leasingkomponenter och redovisar i stället dessa som ett enda leasingavtal. Leasingvillkoren förhandlas individuellt och innehåller en lång rad olika villkor. Leasingavtalen innehåller inga andra bestämmelser än säkerheten i den leasade tillgången som innehas av leasinggivaren. Leasingavtal redovisas som nyttjanderättstillgångar och motsvarande skulder vid den tidpunkt då de underliggande tillgångarna är tillgängliga för användning av koncernen. Tillgångar och skulder som uppkommer från ett leasingavtal värderas initialt till nuvärde. Leasingskulder inkluderar nuvärdet av leasingbetalningarna, och de diskonteras med tillämpning av leasetagarens marginella låneränta.

Efter det första redovisningstillfället värderas nyttjanderätten till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden.

Leasingtillgångar skrivs generellt av linjärt under det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden. Om koncernen med rimlig säkerhet kommer kunna utnyttja en köpoption skrivs nyttjanderättstillgången av under den underliggande tillgångens nyttjandeperiod. Betalningar hänförliga till kortfristig leasing av utrustning och leasing av tillgångar av lågt värde redovisas linjärt som en kostnad i koncernens resultaträkning. Kortfristiga leasingavtal är avtal med en löptid på högst tolv månader. Tillgångar av lågt värde utgörs huvudsakligen av IT-utrustning och mindre kontorsmöbler.

Förlängnings- och uppsägningsalternativ ingår i ett antal av koncernens leasingavtal om fastigheter och utrustning. Dessa används för att maximera en optimal flexibilitet när det gäller att hantera de tillgångar som används i koncernens verksamhet.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder värderas i koncernens rapport över finansiell ställning till upplupet anskaffningsvärde.

Övriga skulder

Övriga skulder omfattar skulder till offentliga myndigheter och kortfristiga ersättningar till anställda. Övriga skulder värderas till antingen upplupet anskaffningsvärde eller historiskt anskaffningsvärde, vilket är en rimlig approximation av deras verkliga värde.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kortfristiga placeringar, övriga fordringar, kundfordringar och noterade aktier. På skuldsidan återfinns långfristiga lån, leverantörsskulder, återbetalningsförpliktelser och eventalförpliktelser.

Kundfordringar redovisas när de uppkommer. Ordinarie köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas per likviddagen. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde med tillägg/avdrag för transaktionsutgifter, förutom avseende instrument som löpande värderas till verkligt värde via koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat för vilka transaktionsutgifter i stället kostnadsförs då de uppkommer. Kundfordringar värderas initialt till det transaktionspris som fastställts enligt IFRS 15.

Vid första redovisningstillfället klassificeras en finansiell tillgång som värderad till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat, verkligt värde via koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat.

Finansiella tillgångar innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samtidigt som kassaflödena från tillgångarna endast utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta, och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller värderade till verkligt värde via koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat. Finansiella skulder som värderas till verkligt värde via koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat består av villkorade tilläggsköpeskillingar. Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen tar bort en finansiell tillgång när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphört eller överförs, och koncernen överfört i stort sett alla risker och fördelar med ägarskapet.

Koncernen avlägsnar endast en finansiell skuld från rapporten över finansiell ställning för koncernen när den upphör. Det vill säga när de avtalsenliga skyldigheterna antingen upphör, upphävs eller förfallit. Koncernen bokar också bort en finansiell skuld från rapport över finansiell ställning när de avtalsenliga villkoren ändras och kassaflödena från den ändrade skulden avviker väsentligt. I det fallet redovisas en ny finansiell skuld till verkligt värde baserat på de ändrade villkoren.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

För finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde ska det enligt IFRS 9 avsättas en reserv för förväntade kreditförluster. Förlustreserven för kundfordringar värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade förlusterna för den återstående löptiden. Dessutom är förlustreserven för banktillgodohavanden obetydlig, eftersom koncernens tillgodohavanden finns hos tillgängliga hos svenska banker med god kreditvärdighet.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen presenteras enligt den indirekta metoden med utgångspunkt i nettoresultatet. Kassaflödet från den löpande verksamheten anges som nettoresultatet justerat för finansiella nettoposter, icke kassaflödespåverkande rörelseposter såsom avskrivningar, amorteringar, nedskrivningar, kostnader för aktierelaterade ersättningar, avsättningar och förändringar i rörelsekapitalet, betalda och erhållna räntor samt betalda bolagsskatter. Rörelsekapitalet består huvudsakligen av förändringar i fordringar, uppskjutna intäkter, betalda avsättningar och andra skulder, exklusive de poster som ingår i likvida medel. Förändringar i långfristiga tillgångar och skulder inkluderas i rörelsekapitalet om de är relaterade till koncernens huvudsakliga intäktproducerande verksamhet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten består av kassaflödet från köp och försäljning av immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och finansiella tillgångar samt köp och försäljning av omsättningsbara värdepapper.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten består av kassaflödet från emission av aktier, i förekommande fall, och betalning av långfristiga lån, inklusive avbetalningar på leasingskulder.

Likvida medel består av banktillgodohavanden. Kassaflödesanalysen kan inte härledas enbart från de finansiella rapporterna.

Segmentrapportering

Koncernen leds och drivs som ett operativt och rapporterbart segment. Hansa har en godkänd produkt och det är det enda rapporterade segmentet även om produkten säljs på olika marknader. Inga separata rörelsesegment eller rapporterbara segment har identifierats i förhållande till produktkandidater eller geografiska marknader. Följaktligen lämnas ingen segmentinformation om affärssegment eller geografiska marknader, med undantag för information som omfattar hela företaget.

Resultat per aktie

Resultat per aktie (EPS) beräknas genom att resultat som är hänförligt till moderbolagets innehavare av stamaktier divideras med det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som är utestående under perioden. Resultat per aktie efter utspädning beräknas som resultat som är hänförligt till moderbolagets innehavare av stamaktier dividerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden, båda justerade för effekterna av alla potentiella stamaktier med utspädningsseffekt. Om resultatet är en nettoförlust görs ingen justering för utspädningsseffekten, eftersom en sådan effekt motverkar utspädningen.

Nya redovisningsprinciper och upplysningar

Från och med 1 januari 2025 gäller några nya IFRS-regler och tolkningar av reglerna. Koncernen tillämpar de nya reglerna och tolkningar där så är tillämpligt. Antagandet har inte haft någon väsentlig inverkan på upplysningarna eller på de redovisade beloppen i koncernredovisningen.

Utfärdade standarder, ändringar och upplysningar

Den 1 januari 2027 implementeras bland annat IFRS 18 vilket innebär förändringar i presentationen av de finansiella rapporterna. Koncernen kommer att implementera de nya reglerna och tolkningar där så är tillämpligt från ikraftträdandedatumet.

Framtida nya redovisningsstandarder eller ändringar:

	Ikraftträdandeperiod på eller efter
IFRS 18 <i>Presentation and Disclosure in Financial Statements</i>	January 1, 2027
IFRS 19 <i>Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures</i>	January 1, 2027

Koncernen har valt att inte tillämpa någon av ovanstående standarder, ändringar och tolkningar i förtid under räkenskapsåren 2025 och 2024. Koncernen planerar att tillämpa dessa standarder på ikraftträdandedagen.

Not 3 Användning av bedömningar och uppskattningar

Vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper måste ledningen göra bedömningar, uppskattningar och antaganden om de redovisade värdena för tillgångar och skulder som inte är uppenbara från andra källor. De bedömningar och uppskattningar som tillämpas baseras på historiska erfarenheter och andra relevanta faktorer som är tillgängliga på rapporteringsdagen. Osäkerhet om bedömningar och uppskattningar kan leda till resultat som kräver en väsentlig justering av tillgångar och skulder under framtida perioder.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Revideringar av uppskattningar redovisas i den period då uppskattningen revideras om revideringen endast påverkar den perioden, eller i perioden för revideringen och framtida perioder om revideringen påverkar både den aktuella och framtida perioder. Även om tillämpningen av kritiska uppskattningar i redovisningen är föremål för väsentliga osäkerhetsfaktorer, har ledningens pågående revideringar av kritiska uppskattningar i redovisningen inte visat på någon väsentlig påverkan under något av räkenskapsåren 2025 och 2024.

Viktiga bedömningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper

Viktiga bedömningar som ledningen har gjort vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

Nettoomsättning

Intäkterna genereras främst från produktförsäljning och licensavtal, som vanligtvis omfattar flera löften och som därför kräver betydande bedömningar av koncernen på vissa områden:

- > Fastställa om löfena i avtalen är tydliga prestationsåtaganden;
- > Identifiera och begränsa rörlig ersättning i transaktionspriset, inklusive milstolpsbetalningar;
- > Allokeratransaktionspriset till identifierade prestationsåtaganden baserat på deras relativa fristående försäljningspriser;
- > Fastställa om prestationsåtaganden uppfylls över tid eller vid en tidpunkt; och
- > Klassificera licenser som "nyttjanderätt" eller "tillgångsrätt".

När det gäller klassificeringen av licenser som "nyttjanderätt" eller "tillgångsrätt", överväger koncernen om den är skyldig eller förväntas utföra forsknings- och utvecklingsaktiviteter som väsentligt påverkar licenstagarens förmåga att dra nytta av produktkandidater.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Om koncernen är avtalsmässigt förpliktad eller förväntas utföra forsknings- och utvecklingsaktiviteter som påverkar produktkandidatens fristående funktionalitet, klassificeras licensen som "tillgångs rätt". De licensierade produkterna har betraktats som "tillgångs rätt", eftersom koncernen måste utföra aktiviteter som väsentligt påverkar licenstagarens förmåga att dra nytta av produkterna.

Aktierelaterade ersättningar

IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar kräver att ett företag i resultaträkningen, övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen redovisar effekterna av aktierelaterade ersättningar. Kostnader för aktierelaterade ersättningar redovisas som forsknings- och utvecklingskostnader eller försäljnings- och administrationskostnader, beroende på vad som är tillämpligt, under intjänandeperioden, baserat på ledningens bästa uppskattning av antalet tilldelningar som slutligen kommer att intjänas, vilket är föremål för osäkerhet. Dessutom värderas kostnader för aktierelaterade ersättningar i enlighet med de beviljade instrumentens verkliga värden på tilldelningsdagen. Uppskattningen av verkligt värde kräver att koncernen tillämpar allmänt accepterade värderingsmodeller och tillämpar dessa modeller konsekvent enligt villkoren för de specifika aktiebaserade ersättningsprogrammen. Beroende på instrumentet tillämpar koncernen Black-Scholes- eller Monte Carlo-modellen för att fastställa det verkliga värdet på tilldelningarna. Subjektiva bedömningar och antaganden, som är föremål för osäkerheter i uppskattningen, måste göras för att fastställa lämpliga indata till värderingsmodellen.

Not 4 Immateriala anläggningstillgångar

Internt genererade immateriala tillgångar

Forskningsutgifter redovisas som en kostnad i den period då de uppkommer. En internt genererad immateriell tillgång som uppkommer genom utveckling (eller från utvecklingsfasen av ett internt projekt) redovisas endast om följande i sin helhet har påvisats i enlighet med IAS 38:

- > den tekniska möjligheten finns att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas;
- > avsikten finns att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den;
- > förmågan finns att använda eller sälja den immateriella tillgången;
- > det kan påvisas hur den immateriella tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar;
- > det finns tillräckliga tekniska, finansiella och andra resurser för att slutföra utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången; och
- > förmågan finns att på ett tillförlitligt sätt uppskatta de utgifter som kan hänföras till den immateriella tillgången under dess utveckling.

Bolaget bedömde att IDEFIRIX (imlifidase) och dess villkorliga godkännande av EMA för möjliggörande av njurtransplantation hos högsensitiserade patienter uppfyller alla ovanstående kriterier från och med fjärde kvartalet 2022. Framöver kommer företaget varje kvartal göra en bedömning av om företaget fortsätter att uppfylla ovanstående kriterier och aktivera respektive kostnad så länge kriterierna är uppfyllda.

Att inleda aktivering av utvecklingskostnader och uppskrivning av den immateriella tillgången i moderbolaget baserades på bedömningen att Hansa sannolikt kommer få ett slutgiltigt godkännande från EMA avseende försäljning av IDEFIRIX.

Det villkorade godkännandet från EMA kräver att Hansa genomför två kliniska prövningar för att säkra ett slutgiltigt godkännande:

- a) en femårig uppföljningsstudie på tidigare genomförda fas II-studier vid behandling av 46 patienter. Detta avser en uppföljning av patienter som behandlats med IDEFIRIX. Denna kliniska studie har slutförts och lämnades in till EMA i december 2023. 2024 avslutade EMA sin granskning av uppföljningsstudien och studien godkändes.
- b) en uppföljningsstudie avseende effekt och säkerhet (PAES) hos 50 transplanterade patienter behandlade med IDEFIRIX, med en referensgrupp på 50 transplantationspatienter som inte behandlats med IDEFIRIX, dvs. standardbehandling för njurtransplantationer. Efter avslutad behandling kommer patienterna att övervakas i ett år för att analysera läkemedlets långtidseffekt. Målet är att se om behandlingen av högsensitiserade patienter med IDEFIRIX är lika framgångsrik som standardbehandlingen. 50 av de 50 patienter som ingår i studien har rekryterats per den 31 december 2025. Studien förväntas vara slutförd 2026. Hansa har för närvarande inga indikationer på att studien skulle misslyckas. Baserat på att uppföljningsstudien redan är godkänd och att det för närvarande inte finns några indikationer på att PAES-studien skulle vara misslyckad, bedömer Hansa risken för att inte kunna uppfylla EMA:s villkor för slutgiltigt godkännande som liten.

Vid utgången av 2025 var det totala nettovärdet för bolagets aktiverade utvecklingskostnader 213.2 MSEK relaterade till genomförandet av uppföljande studier av IDEFIRIX (imlifidase) efter godkännandet enligt åtagandet till EMA. Aktiverade utvecklingskostnader består främst av avgifter till leverantörer av tredjepartstjänster, kostnader avseende Hansas personal samt proportionerliga finansiella kostnader. De aktiverade utvecklingskostnaderna skrivs av löpande under sin nyttjandeperiod vilken förväntas vara till slutet av 2032.

På grund av osäkerheter gällande utveckling och registrering av imlifidase hos respektive hälso- och sjukvårdsmyndighet för andra indikationer bedömer bolaget att villkoren för aktivering ännu inte är uppfyllda och aktiverar därför inga utvecklingskostnader avseende andra indikationer.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt genererade immateriala tillgångar till anskaffningskostnad minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar på samma basis som immateriala tillgångar som förvärvats separat.

Förvärvade immateriala tillgångar

Patent

Patentkostnaden för HBP-analys skrivs av i enlighet med det underliggande patentets bestämda nyttjandeperiod till ett belopp av 559 KSEK för år 2025 (2024: 559 KSEK). Patentkostnaden skrivs av på raden försäljnings- och administrationskostnader i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat.

HBP-analys är en analysmetod för att prediktera (förutse) svår sepsis vid akutkliniker. En första version är lanserad, främst avsedd för forskningsändamål och intresserade specialister. HBP-analysen har licensierats till en samarbetspartner, Axis-Shield Diagnostics Ltd. (Axis-Shield), som för närvarande utvecklar en helt kommersiell produkt. Bolaget erhåller milstolpsersättningar samt ytterligare royaltyintäkter vid försäljning av den utlicensierade teknologin.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Pågående utvecklingsprojekt

Vissa av de i koncernen pågående projekten är en blandning av förvärvade utvecklingsprojekt och fortsatt verksamhet inom dessa projekt. Av den totala anskaffningskostnaden för förvärvade pågående utvecklingsprojekt avser cirka 75 procent imlifidase och 25 procent HBP-analys.

Den förvärvade immateriella tillgången avseende imlifidase som presenteras som pågående utvecklingsprojekt kommer att skrivas av över den underliggande tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Efter den första kommersiella försäljningen av imlifidase under första kvartalet 2021 började koncernen göra avskrivningar på de 25 136 KSEK över tolv år från perioden för den första försäljningen.

Förvärvade pågående utvecklingsprojekt nedskrivningsprövas minst en gång om året och vid bedömningen av nedskrivningsbehov den 31 december 2025 samt 2024, konstaterades att det inte fanns några behov av nedskrivning. Det beräknade återvinningsvärdet som stöds av interna värderingsrapporter överstiger tillgångarnas bokförda värde, varpå inga nedskrivningar gjordes för år 2025 och år 2024.

	Förvärvade immateriella tillgångar			
	Internt genererade		Summa immateriella anläggnings-tillgångar	
(KSEK)	Aktiverade utvecklings-kostnader	Patent	Pågående utvecklings-projekt	
Ackumulerade anskaffningsvärden:				
Ingående balans 1 januari 2025	199 713	12 826	25 136	237 675
Internt utvecklade	62 620	—	—	62 620
Årets valutakursdifferenser	—	-394	—	-394
Utgående balans 31 december 2025	262 333	12 431	25 136	299 900
Ackumulerade av- och nedskrivningar:				
Ingående balans 1 januari 2025	-22 838	-9 126	-8 378	-40 341
Årets avskrivningar	-26 342	-767	-2 095	-29 204
Årets valutakursdifferenser	—	207	—	207
Utgående balans 31 december 2025	-49 180	-9 687	-10 472	-69 339
Redovisade värden:				
1 januari 2025	176 875	3 700	16 758	197 334
31 december 2025	213 153	2 744	14 664	230 561

(KSEK)	Internt genererade	Förvärvade immateriella tillgångar		Summa immateriella anläggnings-tillgångar
	Aktiverade utvecklings-kostnader	Patent	Pågående utvecklings-projekt	
Ackumulerade anskaffningsvärden:				
Ingående balans 1 januari 2024	119 606	12 529	25 136	157 271
Internt utvecklade	80 107	—	—	80 107
Årets valutakursdifferenser	—	297	—	297
Utgående balans 31 december 2024	199 713	12 826	25 136	237 675
Ackumulerade av- och nedskrivningar:				
Ingående balans 1 januari 2024	-6 958	-8 211	-6 283	-21 453
Årets avskrivningar	-15 880	-777	-2 095	-18 752
Årets valutakursdifferenser	—	-137	—	-137
Utgående balans 31 december 2024	-22 838	-9 126	-8 378	-40 341
Redovisade värden:				
1 januari 2024	112 648	4 317	18 853	135 817
31 december 2024	176 875	3 700	16 758	197 333

Not 5 Materiella anläggningstillgångar

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Ingående balans 1 januari	15 780	15 664
Årets investeringar	—	116
Utgående balans 31 december	15 780	15 780
Ackumulerade av- och nedskrivningar:		
Ingående balans 1 januari	-11 098	-9 321
Periodens avskrivningar	-1 737	-1 777
Utgående balans 31 december	-12 835	-11 098
Redovisade värden:		
1 januari	4 682	6 343
31 december	2 945	4 682

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Not 6 Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Leasade tillgångar:		
Byggnader	9 965	13 198
Fordon	436	—
Summa	10 401	13 198
Leasingkulder:		
Långfristiga	2 995	6 678
Kortfristiga	8 276	7 684
Summa	11 271	14 362

Avskrivningar av leasade tillgångar under perioden:

(KSEK)	Per den 31 december	
	2024	
Byggnader	-7 623	-7 379
Fordon	-192	-154
Summa	-7 815	-7 532

Räntekostnad (inkluderad i finansiella kostnader) uppgick till 430 KSEK (2024: 642 KSEK). Kostnader hänförliga till tillgångar av lågt värde som inte visas ovan som kortfristiga leasingavtal uppgick till 1 552 KSEK (2024: 2 958 KSEK). Den totala utbetalningen kopplad till leasingavtal uppgick till 9 661 KSEK (2024: 10 461 KSEK).

Av koncernens leasingavtal avser merparten hyresavtal för fastigheter och lokaler där verksamheten bedrivs. Hyresavtalet för huvudkontoret i Lund löpte inledningsvis på tre år från och med 1 januari 2019. Avtalet förlängs automatiskt med två år i taget om inte uppsägning görs senast nio månader före avtalstidens utgång. Det ingår inga rörliga avgifter i de operationella leasingavtalen. Den leasingperiod som omfattas av förlängningsoptionen inkluderades inte i leasingperioden när leasingavtalet ursprungligen redovisades, eftersom koncernen inte ansåg att optionen skulle utnyttjas med rimlig säkerhet.

Koncernen har ingått hyresavtal avseende kontorslokaler, IT och kontorsutrustning. Hyresavtalen är icke uppsägningbara under olika perioder fram till slutet av 2026.

Not 7 Varulager

Varulagret omfattar material, arbetskraft och omkostnader och bestod av följande:

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Råvaror och förnödenheter	39 345	35 591
Produkter i arbete	14 629	14 987
Förpackningsmaterial	574	721
Färdiga varor	12 711	9 351
Summa varulager, brutto	67 259	60 650
Minus: avsättning för överskottslager och inkuranslager	-61 127	-58 040
Summa varulager, netto	6 132	2 610

Bolaget redovisar en avsättning för överskottslager och inkurans till ett belopp av 61 127 KSEK (2024: 58 040 KSEK) som ett sätt att redogöra för varulager som potentiellt kan förfalla innan det används kommersiellt.

Not 8 Kundfordringar och återbetalningsförpliktelser

Kundfordringar och ej fakturerade intäkter

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Kundfordringar, efter avsättningar	163 156	144 965
Ej fakturerade intäkter, efter avsättningar	16 965	—
Summa	180 121	144 965

Kundfordringar utgörs främst av fordringar avseende produktförsäljning till vårdorganisationer i europeiska länder. Under räkenskapsåren 2025 respektive 2024 hade bolaget inga förluster till följd av obetalda kundfordringar.

Avsättningar för förväntade kreditförluster uppgick till 850 KSEK (2024: 664 KSEK), se ytterligare information om kreditrisk i not 19.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Återbetalningsförpliktelser

(K SEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Kortfristiga återbetalningsförpliktelser		
Volymrabatter	33 043	29 814
Övriga rabatter och återbetalningsförpliktelser	40 102	30 707
Övriga återbetalningsförpliktelser	3 119	3 963
Summa kortfristiga återbetalningsförpliktelser	76 264	64 484
Långfristiga återbetalningsförpliktelser		
Återbetalningsförpliktelser	40 868	59 038
Summa långfristiga återbetalningsförpliktelser	40 868	59 038
Totala återbetalningsförpliktelser	117 132	123 522

Koncernens återbetalningsförpliktelser omfattar främst faktiska eller beräknade rabatter, prisnedsättningar, returer och återbetalningar till kunder.

Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Forsknings- och utvecklingskostnader	6 397	6 139
Licensavgift	5 709	2 604
Hyra	2 426	2 021
Pension	1 573	1 711
Försäkringar	1 042	818
Vårdkonferens	—	1 329
Övriga kostnader	4 951	2 845
Summa	22 099	17 468

Not 10 Övriga fordringar

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Skatt- och momsfordringar	11 347	13 279
Förskottsbetalningar till leverantörer	169	459
Övriga fordringar	1 910	1 368
Summa	13 425	15 106

Not 11 Upplupna kostnader

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Upplupen bonus, inklusive tillhörande sociala avgifter	30 052	31 123
Upplupna omstruktureringskostnader	16 691	—
Upplupen semester	16 617	18 029
Projektkostnader för FoU	22 447	28 966
Konsultarvoden och andra tjänster	11 992	9 911
Upplupna sociala avgifter på löner	4 864	5 225
Licensavgifter	10 711	7 547
Revisionsarvoden	3 039	1 300
Övriga kostnader	4 723	6 887
Summa	121 138	108 989

Not 12 Övriga skulder

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Personalrelaterade skulder	12 229	17 869
Summa	12 229	17 869

Not 13 Nettoomsättning

Koncernens intäkter från avtal med kunder genereras främst från produktförsäljning och tre licensavtal, se nedan. Intäkter redovisades i koncernens resultaträkning och i övrigt totalresultat när de uppkom med följande belopp:

Intäkter från avtal med kunder:

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Produktförsäljning	204 731	140 111
Avtalsintäkter, Axis-Shield-avtalet	2 687	2 605
Kostnadsersättning Axis-Shield-avtalet	761	640
Avtalsintäkter, Sarepta-avtalet	14 086	27 960
Summa	222 265	171 316

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Nettoomsättningen från externa kunder är geografiskt indelad:

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Sverige	—	3 119
Nordamerika	14 086	27 960
Europa (förutom Sverige)	202 282	140 237
Resten av världen	5 897	—
Summa	222 265	171 316

Prestationsåtaganden som uppfylls med tiden

Transaktionspriset fördelas på varje prestationsförpliktelse i enlighet med de fristående försäljningspriserna och redovisas när kontrollen över varorna eller tjänsterna överförs till kunden, antingen över tid eller vid en tidpunkt, beroende på de specifika villkoren i avtalen.

För koncernens nuvarande licensavtal krävs att vår personal är engagerad under hela utvecklingsperioden. Därför utgör löften som licens, material eller professionellt stöd en prestationsförpliktelse. Följaktligen redovisas förskottsbetalningar över tiden.

Rörlig ersättning

I transaktionspriset inkluderas rörliga ersättningar, inklusive milstolpsbetalningar, endast om det är mycket sannolikt att det inte kommer att ske en betydande återföring av beloppet för den redovisade ackumulerade intäkten när osäkerheten i samband med den rörliga ersättningen senare upphört. Därför är royalties och milstolpsbetalningar från licensavtal begränsade för räkenskapsåren 2025 och 2024, med undantag för Axis-Shields minimiroyaltybetalning.

Produktförsäljning

För räkenskapsåret 2025 redovisade koncernen produktförsäljning om 204,7 MSEK (2024: 140,1 MSEK). Produktförsäljning redovisas netto efter eventuell mervärdesskatt och avdrag för försäljning baserat på avtalade betalningsvillkor.

Licensavtal med Sarepta

Den 1 juli 2020 ingick bolaget ett avtal med Sarepta. Sarepta beviljades en exklusiv, världsomspännande licens att utveckla och marknadsföra imlifidase som en förbehandling för att möjliggöra Sareptas genterapibehandling vid Duchennes muskeldystrofi (DMD) och Limbgirdle muskeldystrofi (LGMD), vilket inkluderade tillgång till koncernens material och professionella stöd. Förbehandlingen är avsedd för patienter med redan existerande neutraliserande antikroppar (NAb-positiva patienter) mot adeno-associerat virus (AAV), den teknik som ligger till grund för Sareptas genterapiprodukter.

Sarepta ansvarar för att genomföra prekliniska och kliniska studier med imlifidase och för eventuella efterföljande ansökningar om myndighetsgodkännanden. Sarepta kommer också att ansvara för marknadsföringen av imlifidase som en förbehandling inför Sareptas genterapier efter eventuellt godkännande.

Enligt villkoren i avtalet erhöll bolaget en icke-återbetalningsbar förskottsbetalning på 10,0 MUSD i juli 2020 och har även rätt till totalt upp till 397,5 MUSD vid utvecklings-, regulatoriska och försäljningsmilstolpar. Hansa kommer att intäktsföra all försäljning av imlifidase och erhålla royalties på en hög ensiffrig till en låg tvåsiffrig procentsats av Sareptas genterapiförsäljning för behandling av NAbpositiva patienter som möjliggörs genom förbehandling med imlifidase.

Den exklusiva världsomfattande licensen för att utveckla och marknadsföra imlifidase fastställdes inte vara särskiljbar, eftersom Sarepta inte kan dra nytta av licensen utan koncernens material och professionella stöd och därför utgör licensen och det relaterade stödet, som inkluderar krav på att tillhandahålla koncernens material och professionella stöd, en enda prestationsförpliktelse.

Förskottsbetalningen kommer att redovisas över utvecklingsperioden, för närvarande beräknad till 51 månader, i takt med att koncernen uppfyller sina prestationsskyldigheter enligt avtalet. Bolaget drog slutsatsen att arbetstimmar som lagts ned av koncernens personal var det lämpligaste måttet på överföringen av kontrollen över de kombinerade löfterna om licensen, Hansas material och professionella tjänster, eftersom det är det mått som är mest indikativt för den uppfyllda prestationsskyldigheten.

När det gäller milstolpsbetalningar förknippade med utvecklings- och regulatoriska milstolpar har koncernen dragit slutsatsen att det inte är sannolikt att utvecklings- och de regulatoriska aktiviteterna kommer att slutföras med framgång i nuläget, eftersom projektet fortfarande befinner sig i kliniskt skede och därför inte redovisar några av dessa milstolpar räkenskapsåret 2025. Intäkter från prestationsbaserade och försäljningsbaserade milstolpar samt försäljningsbaserade royalties kommer att begränsas, eftersom det inte är troligt att en återföring av intäkterna inte kommer att ske om dessa redovisas.

För räkenskapsåret 2025 redovisade koncernen avtalsintäkter på 0 MSEK (2024: 28,0 MSEK) relaterat till avtalet med Sarepta i samband med den förskottsbetalning som mottogs i juli 2020. Kontraktsintäkterna 2024 var främst relaterat till Sarepta-avtalet och redovisad i sin helhet.

Licensavtal med AskBio

Den 3 januari 2022 meddelade Hansa att ett samarbetsavtal ingåtts med AskBio (dotterföretag till Bayer AG), ett fullt integrerat AAV-genterapiföretag som fokuserar på utveckling av läkemedel som kan förbättra livskvaliteten för patienter med genetiska sjukdomar.

Samarbetet inleddes under första kvartalet 2022. Syftet är att utvärdera en potentiell användning av imlifidase som förbehandling inför AskBios genterapibehandling mot Pompes sjukdom. Avtalet avser ett prekliniskt och kliniskt utvärderingsprogram gällande patienter med neutraliserande antikroppar (NAbs) mot den AAV-vektor som används för AskBios genterapi.

Avtalet innebar att Hansa erhöll en betalning om 5 miljoner USD vid avtalets ingående. Efter genomförande och utvärdering av en inledande fas 1/2-studie har AskBio en exklusiv option att förhandla om ett fullständigt utvecklings- och kommersialiseringsavtal.

Förskottsbetalningen redovisas över utvecklingsperioden, i takt med att koncernen uppfyller sina prestationsskyldigheter enligt avtalet. Bolaget drog slutsatsen att leveransen av Hansas material var det lämpligaste måttet på överföringen av kontrollen över de kombinerade löfterna om Hansas material och professionella tjänster, eftersom det var det mått som var mest indikativt för den uppfyllda prestationsskyldigheten.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

För räkenskapsåret 2025 redovisade koncernen intäkter på 14,1 MSEK (2024: 0 MSEK) relaterade till avtalet med AskBio i samband med den forskottsbetalning som mottogs i januari 2022. Kontraktsintäkterna 2025 var främst relaterade till AskBio-avtalet, som nu redovisad i sin helhet.

Licensavtal med Axis-Shield

Under 2025 redovisade koncernen avtalsintäkter om 2,7 MSEK (2024: 2,6 MSEK) hänförliga till avtalet med Axis-Shield avseende en lägsta royaltybetalning om 250 KUSD. Avtalet innefattar en licens för att få tillgång till koncernens immateriella rättigheter avseende HBP-analyser under licensperioden. Avtalet kräver att koncernen bedriver verksamhet som väsentligt påverkar de immateriella rättigheterna under licensperioden, vilket i sin tur påverkar Axis-Shield som licensinnehavare. Royaltybetalningar periodiseras därmed och intäktsförs under den tid som royaltyn avser. Det lägsta royaltybeloppet erhöles i februari 2025 och redovisades först som en upplupen intäkt, linjärt under rapportperioden.

Dessutom registrerade koncernen 2025 intäkter hänförliga till ersättningsbara kostnader vid tillhandahållande av tjänster avseende upprätthållande av licensierade patent till ett belopp av 0,8 MSEK (2024: 0,6 MSEK).

Upplupna intäkter

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Ingående balans 1 januari	16 334	41 473
Förutbetalda intäkter, tillägg	1 606	—
Intäktsredovisning	-14 086	-27 960
Justeringar, utländsk valuta	-2 248	2 821
Utgående balans 31 december	1 606	16 334

Intäkterna kan variera från period till period, eftersom de består av produktförsäljning, royalties, milstolpsbetalningar, förutbetalda intäkter och ersättning för vissa kostnader.

Rörlig ersättning

För sjukhus där betalning för Imlifidas är beroende av att produkten används vid en njurtransplantation och där det saknas betalningshistorik redovisar Bolaget produktintäkter till transaktionspriset vid överlåtersen av kontroll över produkten. Rörlig ersättning avseende vialer som eventuellt inte kommer att användas vid en transplantation uppskattas med hjälp av metoden för förväntat, baserat på medianväntetiden för njurtransplantation av högsensitiserade patienter på väntelistan. På grund av de långa väntetiderna för transplantation bokförs inte rörlig ersättning initialt vid tidpunkten då intäkten redovisas.

Rörlig ersättning, tillsammans med en motsvarande avsättning, redovisas när det blir sannolikt att sjukhusen inte kommer att använda produkten, vilket leder till en minskning av produktintäkterna och redovisning av en skuld i balansräkningen. Uppskattningen av variabel ersättning omprövas vid varje rapporteringsdag, och eventuella ändringar redovisas genom en kumulativ omräkning.

Kundfordringar

På vissa europeiska marknader är betalning villkorad av när sjukhusen använder imlifidase vid transplantation av höigtsensitiserade patienter och kan vara föremål för resultatbaserad eller eftertransplantationsavstämning med vårdmyndigheter. I dessa situationer råder vanligtvis långa väntetider för njurtransplantation, ofta över ett år. Därför klassificeras en del av företagets fordringar som långfristiga. Bolaget omprövar klassificeringen av fordringar vid varje rapporteringstillfälle baserat på uppdaterade förväntningar om tidpunkten för transplantation och betalning.

Betydande finansieringskomponent

Bolaget har utvärderat behovet av en finansieringskomponent men på grund av osäkerheten kring den förväntade perioden mellan kundens betalning och överföringen av imlifidase vid avtalets ingång uppskattar Bolaget inte att det finns någon betydande finansieringskomponent.

Not 14 Personalkostnader

Totala personalkostnader i koncernen uppdelade på ledande befattningshavare, vilket inkluderar styrelsen och den verkställande ledningen, och övriga anställda:

(KSEK)	Per den 31 december, 2025		
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Lön och andra förmåner m.m.	44 294	192 478	236 772
Sociala avgifter	13 598	31 330	44 928
Pensionskostnader	2 014	23 063	25 078
Aktierelaterad ersättning	24 293	10 244	34 537
Summa	84 200	257 116	341 316

(KSEK)	Per den 31 december, 2024		
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Lön och andra förmåner m.m.	40 471	209 848	250 319
Sociala avgifter	12 382	33 924	46 306
Pensionskostnader	1 395	23 763	25 158
Aktierelaterad ersättning	13 473	18 216	31 689
Summa	67 721	285 751	353 472

Aktierelaterade ersättningar

Långsiktigt Incitamentsprogram 2019 (LTIP 2019)

På Hansas årsstämma den 22 maj 2019 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2019. Enligt villkoren i LTIP 2019 kan deltagarna i programmet få prestationsbaserade aktierätter (aktierätter) gratis och/eller aktieoptioner. Per den 31 december 2025 var inga personaloptioner utestående från LTIP 2019 programmet.

LTIP 2019, personaloptioner (Employee Stock Options (ESO))

Totalt utfärdades 149 148 ESO:er till deltagarna i juni 2019.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Koncernen använde följande indata vid värdering av ESO:er enligt LTIP 2019 baserat på Black-Scholes-modellen:

	Emission 17 juni 2019
Underliggande volymviktad genomsnittlig aktiekurs, SEK	178,38
Inlösenpris, SEK	196,20
Risikfri räntesats, (%)	-0,59
ESO löptid, år	3,0
Förväntad volatilitet, (%)	43,0
Beräknat verkligt värde per ESO, SEK	45,19

Per den 31 december, 2025, hade 149 148 ESO:er förfallit under LTIP 2019:

	Per den 31 december	
	2025	2024
ESO, ingående balans 1 januari	149 148	149 148
ESO förverkade	-149 148	—
ESO, utgående balans 31 december	—	149 148

Långsiktigt incitamentsprogram 2020 (LTIP 2020)

På Hansas årsstämma den 23 juni 2020 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2020. Enligt villkoren i LTIP 2020 kan deltagarna i programmet få aktierätter gratis och/eller ESO:er, enligt ytterligare beskrivning nedan. Per den 31 december 2025 finns bara personaloptioner från LTIP 2020 programmet.

Personaloptioner (ESO) under LTIP 2020

Varje ESO eller personaloption ger innehavaren rätt att erhålla en ny stamaktie i bolaget till ett lösenpris som motsvarar 125 procent av den volymviktade genomsnittliga aktiekursen under de tio handelsdagarna omedelbart före erbjudandet att teckna instrumenten, och under förutsättning att deltagaren, med vissa undantag, från och med den dag då deltagandet i LTIP 2020 påbörjas och tre år därefter (intjänandeperioden) bibehåller sin anställning inom koncernen. Totalt 507 520 ESO:er utfärdades till deltagarna, varav 487 520 utfärdades i juli 2020 och 20 000 utfärdades i februari 2021.

Koncernen använde följande indata vid värdering av ESO:er enligt LTIP 2020 baserat på Black-Scholes-modellen:

	Emission 23 juli 2020	Emission 12 februari 2021
Underliggande volymviktad genomsnittlig aktiekurs, SEK	252,60	185,13
Inlösenpris, SEK	315,75	315,75
Risikfri räntesats, (%)	-0,33	-0,25
ESO löptid, år	3,0	3,0
Förväntad volatilitet, (%)	43,0	43,0
Beräknat verkligt värde per ESO, SEK	53,05	27,25

Per den 31 december 2025, var 457 520 ESO:er utestående inom ramen för LTIP 2020 av vilka 457 520 var intjänade:

	Per den 31 december	
	2025	2024
ESO, ingående balans 1 januari	487 520	487 520
ESO förverkade	-30 000	—
ESO, utgående balans 31 december	457 520	487 520
Redovisade kostnader för aktierelaterade ersättningar, KSEK	—	95

Långsiktigt Incitamentsprogram 2021 (LTIP 2021)

På Hansas årsstämma den 12 maj 2021 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2021. Enligt villkoren i LTIP 2021 kan deltagarna i programmet få aktierätter gratis och/eller ESO:er, enligt ytterligare beskrivning nedan. Per den 31 december 2025 finns bara personaloptioner från LTIP 2021 programmet.

Personaloptioner (ESO) under LTIP 2021

Varje ESO eller personaloption ger innehavaren rätt att erhålla en ny stamaktie i bolaget till ett lösenpris som motsvarar 125 procent av den volymviktade genomsnittliga aktiekursen under de 30 handelsdagarna omedelbart före erbjudandet att teckna instrumenten, och under förutsättning att deltagaren, med vissa undantag, från och med den dag då deltagandet i LTIP 2021 påbörjas och tre år därefter (intjänandeperioden) bibehåller sin anställning inom koncernen. Totalt utfärdades 430 000 ESO:er till deltagarna i juni 2021.

Koncernen använde följande indata vid värdering av ESO:er enligt LTIP 2021 baserat på Black-Scholes-modellen:

	Emission 7 juni 2021
Underliggande volymviktad genomsnittlig aktiekurs, SEK	153,70
Inlösenpris, SEK	192,20
Risikfri räntesats, (%)	-0,04
ESO löptid, år	4,5
Förväntad volatilitet, (%)	46,9
Beräknat verkligt värde per ESO, SEK	42,98

Per den 31 december, 2025, var 15 000 ESO:er utestående inom ramen för LTIP 2021:

	Per den 31 december	
	2025	2024
ESO, ingående balans 1 januari	250 000	360 000
Förverkade ESO	-235 000	-110 000
ESO, utgående balans 31 december	15 000	250 000
Redovisade kostnader för aktierelaterade ersättningar, KSEK	-14	2 813

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Långsiktigt incitamentsprogram 2022 (LTIP 2022)

På Hansas årsstämma den 30 juni 2022 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2022. Enligt villkoren i LTIP 2022 kan deltagarna i programmet få aktierätter gratis och/eller ESO:er, enligt ytterligare beskrivning nedan. Per den 31 december 2025 finns bara personaloptioner från LTIP 2022 programmet.

Aktierätter inom ramen för LTIP 2022

Varje aktierätt ger deltagaren rätt att förvärva en stamaktie i bolaget utan kostnad förutsatt att vissa förutbestämda prestationsvillkor uppfylls och att anställningen bibehålls inom koncernen under intjänandeperioden. Varje aktierätt har en intjänandeperiod på tre år som börjar den dag då den tilldelas en deltagare (intjänandeperioden).

Det slutliga antalet stamaktier som en deltagare har rätt att erhålla är, bland andra villkor, beroende av att följande prestationsvillkor uppfylls under intjänandeperioden:

- > Villkor 1 (22%): Amerikanska FDA har godkänt imlifidase i USA;
- > Villkor 2 (11%): Imlifidase har godkänts eller en ansökan om marknadsgodkännande/BLA-ansökan har skickats in, i någon jurisdiktion, för en annan indikation än njurtransplantation;
- > Villkor 3 (11%): Minst 80 procent av transplantationscentren i Europa som ingår i studien har använt produkten flera gånger; och
- > Villkor 4 (56%): TSR på minst 25 procent i förhållande till aktiekursen på tilldelningsdagen.

I december 2023, beslutade Hansas styrelse att, i linje med villkoren i LTIP 2022, justera (a) Villkor 1 från tidigare villkor "Amerikanska FDA har godkänt imlifidase i USA" till det nya villkoret "Minst 60 patienter genomgått 12-månaders uppföljningsbesök i ConfIdaS-studien i USA", och (b) Villkor 2 från "Imlifidase har godkänts eller en ansökan om marknadsgodkännande/BLA-ansökan har skickats in, i någon jurisdiktion, för en annan indikation än njurtransplantation" till de nya villkoren 2a. "En fulltaligt inskriven pivotal studie genomförd, njure Tx exkluderad (5%) och 2b. "70 procent av patienterna inskrivna i anti-GBM fas 3 studie (6%)".

Totalt 588 000 aktierätter delades ut till deltagarna, av vilka 543 000 delades ut i juli 2022 och 45 000 delades ut i april 2023.

Koncernen använde följande indata vid värdering av aktierättigheterna enligt LTIP 2022 baserat på Monte Carlo-simulering:

	Tilldelning 20 juli 2022	Tilldelning 1 april 2023
Utgångsvärde (baslinjekurs) för TSR-beräkning, SEK	56,00	50,86
Riskenfri räntesats, (%)	-1,87	2,84
Förväntad volatilitet, (%)	58,6	61,3
Beräknat verkligt värde per aktierätt, SEK	80,29	38,03

Per den 31 december, 2025, var inga aktierätter utestående under ramen för LTIP 2022:

	Per den 31 december	
	2025	2024
Aktierätter, ingående balans 1 januari	401 667	515 000
Tilldelade till deltagarna 1 april 2023	—	—
Förverkade aktierätter	-234 291	-113 333
Vestade aktierätter	-167 376	—
Aktierätter, utgående balans 31 december	—	401 667
Redovisade kostnader för aktierelaterade ersättningar, KSEK	3 792	7 943

Personaloptioner (ESO) under LTIP 2022

Varje ESO eller personaloption ger innehavaren rätt att erhålla en ny stamaktie i bolaget till ett lösenpris som motsvarar 125 procent av den volymviktade genomsnittliga aktiekursen under de 30 handelsdagarna omedelbart före erbjudandet att teckna instrumenten, och under förutsättning att deltagaren, med vissa undantag, från och med den dag då deltagandet i LTIP 2022 påbörjas och tre år därefter (intjänandeperioden) bibehåller sin anställning inom koncernen.

Totalt 442 300 ESO:er delades ut till deltagarna, av vilka 384 000 delades ut i juli 2022 och 58 300 delades ut i april 2023.

Koncernen använde följande indata vid värdering av ESO:er enligt LTIP 2022 baserat på Black-Scholes-modellen:

	Emission 20 juli 2022	Emission 1 april 2023
Underliggande volymviktad genomsnittlig aktiekurs, SEK	56,01	51,02
Inlösenpris, SEK	70,00	63,58
Riskenfri räntesats, (%)	-1,86	-2,48
ESO löptid, år	4,5	4,5
Förväntad volatilitet, (%)	58,6	61,3
Beräknat verkligt värde per ESO, SEK	52,45	23,26

Per den 31 december, 2025, var 229 028 ESO:er utestående inom ramen för LTIP 2022:

	Per den 31 december	
	2025	2024
ESO, ingående balans 1 januari	229 028	312 300
Förverkade ESO	-224 028	-83 272
ESO, utgående balans 31 december	5 000	229 028
Redovisade kostnader för aktierelaterade ersättningar, KSEK	-849	3 030

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Långsiktigt incitamentsprogram 2023 (LTIP 2023)

På Hansas årsstämma den 29 juni 2023 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2023. Enligt villkoren i LTIP 2023 kan deltagarna i programmet få aktierätter gratis och/eller ESO:er, enligt ytterligare beskrivning nedan.

Aktierätter inom ramen för LTIP 2023

Varje aktierätt ger deltagaren rätt att förvärva en stamaktie i bolaget utan kostnad förutsatt att vissa förutbestämda prestationsvillkor uppfylls och att anställningen bibehålls inom koncernen under intjänandeperioden. Varje aktierätt har en intjänandeperiod på tre år som börjar den dag då den tilldelas en deltagare (intjänandeperioden).

Det slutliga antalet stamaktier som en deltagare har rätt att erhålla är, bland andra villkor, beroende av att följande prestationsvillkor uppfylls under intjänandeperioden:

- > Villkor 1 (30%): Amerikanska FDA har godkänt imlifidase i USA;
- > Villkor 2 (25%): Slutförd fas 2-studie avseende HNSA5487 i någon indikation eller slutförd pivotal anti-GBM studie med imlifidase;
- > Villkor 3 (25%): Mer än 50 procent av europeiska utvalda transplantationscentras har återkommande verksamhet, det vill säga använt IDEFIRIX mer än en gång; och
- > Villkor 4 (20%): Avser totalavkastningen (avkastningen till aktieägarna i form av kursuppgång samt återinvestering av eventuella utdelningar under intjänandeperioden) på bolagets stamaktie.

Villkor 4 innebär att deltagarna är berättigade att erhålla 20 procent av aktierätterna om totalavkastningen överstiger Jämförelseindexet (såsom definieras nedan) med 10 procent eller mer. Om totalavkastningen under Intjänandeperioden är lägre än utvecklingen av Jämförelseindex kommer inga aktierätter erhållas under Villkor 4. Om totalavkastningen är likvärdig med eller överträffar Jämförelseindex med upp till 10 procent kommer aktierätter att erhållas linjärt. Jämförelseindex för bedömningen av totalavkastningen enligt Villkor 4 ska vara EURO STOXX Total Market Biotechnology Index (EUR) ("Jämförelseindex") vid konstant EUR/SEK växlingskurs.

Högst 800 000 aktierätter kan tilldelas under LTIP 2023. Per den 31 december 2023 hade sammanlagt 716 000 aktierätter allokerats till deltagarna i programmet.

Koncernen använde följande indata vid värdering av aktierättigheterna enligt LTIP 2023 baserat på Monte Carlo-simulering:

	Tilldelning 6 november 2023
Utgångsvärde (baslinjekurs) för TSR-beräkning, SEK	25,90
Risfri räntesats, (%)	3,26
Förväntad volatilitet, (%)	63,2
Beräknat verkligt värde per aktierätt, SEK	21,95

Per den 31 december, 2025, var 357 575 aktierätter utestående inom ramen för LTIP 2023:

	Per den 31 december	
	2025	2024
Aktierätter, ingående balans 1 januari	464 333	643 000
Förverkade aktierätter	-106 758	-178 667
Aktierätter, utgående balans 31 december	357 575	464 333
Redovisade kostnader för aktierelaterade ersättningar, KSEK	3 073	4 487

Personaloptioner (ESO) under LTIP 2023

Varje ESO eller personaloption ger innehavaren rätt att erhålla en ny stamaktie i bolaget till ett lösenpris som motsvarar 110 procent av den volymviktade genomsnittliga aktiekursen under de 30 handelsdagarna omedelbart före erbjudandet att teckna instrumenten, och under förutsättning att deltagaren, med vissa undantag, från och med den dag då deltagandet i LTIP 2023 påbörjas och tre år därefter (intjänandeperioden) bibehåller sin anställning inom koncernen.

Högst 600 000 ESO:er kan tilldelas under LTIP 2023. Per den 31 december 2023 hade sammanlagt 550 000 ESO:er allokerats till deltagarna i programmet.

Koncernen använde följande indata vid värdering av ESO:er enligt LTIP 2023 baserat på Black-Scholes-modellen:

	Emission 6 november 2023
Underliggande volymviktad genomsnittlig aktiekurs, SEK	23,58
Inlösenpris, SEK	28,50
Risfri räntesats, (%)	2,87
ESO löptid, år	5,5
Förväntad volatilitet, (%)	63,2
Beräknat verkligt värde per ESO, SEK	12,59

Per den 31 december, 2025, var 70 000 ESO:er utestående inom ramen för LTIP 2023:

	Per den 31 december	
	2025	2024
ESO, ingående balans 1 januari	333 611	480 000
Förverkade ESO	-263 611	-146 389
ESO, utgående balans 31 december	70 000	333 611
Redovisade kostnader för aktierelaterade ersättningar, KSEK	512	1 816

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Långsiktigt incitamentsprogram 2024 (LTIP 2024)

På Hansas årsstämma den 27 juni 2024 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2024. Enligt villkoren i LTIP 2024 kan deltagarna i programmet få aktierätter gratis och/eller ESO:er, enligt ytterligare beskrivning nedan.

Aktierätter inom ramen för LTIP 2024

Varje aktierätt ger deltagaren rätt att förvärva en stamaktie i bolaget utan kostnad förutsatt att vissa förutbestämda prestationsvillkor uppfylls och att anställningen bibehålls inom koncernen under intjänandeperioden. Varje aktierätt har en intjänandeperiod på tre år som börjar den dag då den tilldelas en deltagare (intjänandeperioden).

Det slutliga antalet stamaktier som en deltagare har rätt att erhålla är, bland andra villkor, beroende av att följande prestationsvillkor uppfylls under intjänandeperioden:

- > Villkor 1 (30%): Imlifidase har lanserats (första kommersiella försäljningen) i USA oavsett indikation;
- > Villkor 2 (25%): Ansökan om godkännande för försäljning (MAA/BLA) har lämnats in för alla indikationer utanför transplantation;
- > Villkor 3 (25%): I händelse av att imlifidas har blivit standardvård (>50 procent patientandel) i Europa vid desensibiliseringsterapi av högsensibiliserade njur-Tx-patienter med inkompatibla avlidna donatororgan som sannolikt inte kommer att transplanteras inom befintliga organallokeringsprogram; och
- > Villkor 4 (20%): Avser totalavkastningen (avkastningen till aktieägarna i form av kursuppgång samt återinvestering av eventuella utdelningar under intjänandeperioden) på bolagets stamaktie.

Villkor 4 innebär att deltagarna är berättigade att erhålla 20 procent av aktierätterna om totalavkastningen överstiger Jämförelseindexet (såsom definieras nedan) med 10 procent eller mer. Om totalavkastningen under Intjänandeperioden är lägre än utvecklingen av Jämförelseindex kommer inga aktierätter erhållas under Villkor 4. Om totalavkastningen är likvärdig med eller överträffar Jämförelseindex med upp till 10 procent kommer aktierätter att erhållas linjärt. Jämförelseindex för bedömningen av totalavkastningen enligt Villkor 4 ska vara EURO STOXX Total Market Biotechnology Index (EUR) ("Jämförelseindex") vid konstant EUR/SEK växlingskurs.

Högst 950 000 aktierätter kan tilldelas under LTIP 2024.

Koncernen använde följande indata vid värdering av aktierättigheterna enligt LTIP 2024 baserat på Monte Carlo-simulering:

	Tilldelning 15 augusti 2024
Utgångsvärde (baslinjekurs) för TSR-beräkning, SEK	42,43
Riskenfri räntesats, (%)	1,95
Förväntad volatilitet, (%)	68,3
Beräknat verkligt värde per aktierätt, SEK	35,09

Per den 31 december, 2025, var 618 851 aktierätter utestående inom ramen för LTIP 2024:

	Per den 31 december	
	2025	2024
Aktierätter, ingående balans 1 januari	792 000	—
Tilldelade till deltagarna 15 augusti 2024	—	792 000
Aktierätter förverkade	-173 149	—
Aktierätter, utgående balans 31 december	618 851	792 000
Redovisade kostnader för aktierelaterade ersättningar, KSEK	7 575	4 542

Personaloptioner (ESO) under LTIP 2024

Varje ESO eller personaloption ger innehavaren rätt att erhålla en ny stamaktie i bolaget till ett lösenpris som motsvarar 110 procent av den volymviktade genomsnittliga aktiekursen under de 30 handelsdagarna omedelbart före erbjudandet att teckna instrumenten, och under förutsättning att deltagaren, med vissa undantag, från och med den dag då deltagandet i LTIP 2024 påbörjas och tre år därefter (intjänandeperioden) bibehåller sin anställning inom koncernen.

Högst 700 000 ESO:er kan tilldelas under LTIP 2024.

Koncernen använde följande indata vid värdering av ESO:er enligt LTIP 2024 baserat på Black-Scholes-modellen:

	Emission 15 augusti 2024
Underliggande volymviktad genomsnittlig aktiekurs, SEK	42,43
Inlösenpris, SEK	46,70
Riskenfri räntesats, (%)	1,87
ESO löptid, år	8,0
Förväntad volatilitet, (%)	68,3
Beräknat verkligt värde per ESO, SEK	20,89

Per den 31 december, 2025, var 230 000 ESO:er utestående inom ramen för LTIP 2024:

	Per den 31 december	
	2025	2024
ESO, ingående balans 1 januari	550 000	—
ESO tilldelade till deltagarna 15 augusti 2024	—	550 000
ESO förverkade	-320 000	—
ESO, utgående balans 31 december	230 000	550 000
Redovisade kostnader för aktierelaterade ersättningar, KSEK	1 659	1 815

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Långsiktigt incitamentsprogram 2025 (LTIP 2025)

På Hansas årsstämma den 25 juni 2025 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2024. Enligt villkoren i LTIP 2024 kan deltagarna i programmet köpa teckningsoptioner och/eller få ESO:er, enligt ytterligare beskrivning nedan.

Personaloptioner (ESO) under LTIP 2025

Varje ESO eller personaloption ger innehavaren rätt att erhålla en ny stamaktie i bolaget till ett lösenpris som motsvarar 110 procent av den volymviktade genomsnittliga aktiekursen under de 5 handelsdagarna omedelbart före erbjudandet att teckna instrumenten, och under förutsättning att deltagaren, med vissa undantag, från och med den dag då deltagandet i LTIP 2025 påbörjas och tre år därefter (intjänandeperioden) bibehåller sin anställning inom koncernen.

Högst 8 059 000 ESO:er och teckningsoptioner kan tilldelas/säljas under LTIP 2025.

Koncernen använde följande indata vid värdering av ESO:er enligt LTIP 2025 baserat på Black-Scholes-modellen:

	Emission 25 juli 2025
Underliggande volymviktad genomsnittlig aktiekurs, SEK	26,84
Inlösenpris, SEK	29,50
Riskfri räntesats, (%)	2,07
ESO löptid, år	6,0
Förväntad volatilitet, (%)	58,0
Beräknat verkligt värde per ESO, SEK	13,05

Per den 31 december, 2025, var 4 476 250 ESO:er utestående inom ramen för LTIP 2025:

	Per den 31 december
	2025
ESO, ingående balans 1 januari	—
ESO tilldelade till deltagarna 25 juli 2025	4 536 250
ESO förverkade	-60 000
ESO, utgående balans 31 december	4 476 250
Redovisade kostnader för aktierelaterade ersättningar, KSEK	18 789

Teckningsoptioner (TO) under LTIP 2025

Varje TO eller teckningsoption ger innehavaren rätt att köpa en ny stamaktie i bolaget till ett lösenpris som motsvarar 130 procent av den volymviktade genomsnittliga aktiekursen under de 5 handelsdagarna omedelbart före erbjudandet att teckna instrumenten. Innehavaren av teckningsoptionerna har rätt att teckna en (1) ny aktie för varje teckningsoption under perioden från och med den 1 juli 2028 till och med den 30 juni 2029.

Högst 8 059 000 ESO:er och teckningsoptioner kan tilldelas/säljas under LTIP 2025.

Koncernen använde följande indata vid värdering av TO:er enligt LTIP 2025 baserat på Black-Scholes-modellen:

	Emission 25 juli 2025
Underliggande volymviktad genomsnittlig aktiekurs, SEK	26,84
Inlösenpris, SEK	34,50
Riskfri räntesats, (%)	2,07
ESO löptid, år	4,0
Förväntad volatilitet, (%)	58,0
Beräknat verkligt värde per TO, SEK	10,89

Per den 31 december, 2025, var 1 688 250 ESO:er utestående inom ramen för LTIP 2025:

	Years Ended December 31,
	2025
TO, ingående balans 1 januari	—
ESO sålda till deltagarna 25 juli 2025	1 688 250
TOs, utgående balans 31 december	1 688 250

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Not 15 Avsättningar

Avsättningar avser sociala avgifter kopplade till utestående aktierätter i koncernens pågående incitamentsprogram. Sociala avgifter förväntas uppkomma efter intjänandet om och när deltagarna realiserar värdet av sina rättigheter enligt LTIP-programmen. Se not 14 om koncernens LTIP-program och respektive intjänandedatum.

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Ingående balans 1 januari	4 259	4 454
Årets avsättning LTIP 2020	—	-2 256
Årets avsättning LTIP 2021	-16	-1 148
Årets avsättning LTIP 2022	-1 608	747
Årets avsättning LTIP 2023	1 016	1 566
Årets avsättning LTIP 2024	1 539	896
Årets avsättning LTIP 2025	3 647	—
Utgående balans 31 december	8 838	4 259

Not 16 Inkomstskatter

Uppskjutna skatter

	Per den 31 december	
	2025	2024
Ingående balans 1 januari	168	367
Skatteintäkter i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat	113	-225
Årets valutakursdifferens	-22	26
Utgående balans den 31 december	259	168

Ansamlad förlust

Uppskjuten skatt har inte redovisats avseende temporära skillnader och underskottsavdrag då det inte är sannolikt att de kommer att kunna utnyttjas under en överskådlig framtid.

Koncernens underskottsavdrag uppgick 2025 till 4 064 miljoner SEK (2024: 3 737 miljoner SEK). Underskottsavdraget är i allt väsentligt hänförligt till svenska bolag och har därför ingen förfallotidpunkt.

Avstämning av Koncernens effektiva skattesats i förhållande till den svenska lagstadgade skattesatsen:

	2025		2024	
	%	(KSEK)	%	(KSEK)
Resultat före skatt	—	-531 842	—	-804 209
Skatt enligt gällande skattesats i moderbolaget	20,6	109 559	20,6	165 667
Skatteeffekt av:				
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	—	-328	—	-451
Icke avdragsgilla kostnader	-13,3	-70 581	-5,5	-52 144
Avdragsgill del av utländsk inkomstskatt	—	66	—	125
Skattemässiga underskott för vilken uppskjuten skattefordran ej redovisats	-10,0	-40 664	-14,4	-115 623
Redovisad utländsk inkomstskatt	—	-320	-0,1	-607
Redovisad effektiv skatt	-0,4	-2 268	-0,4	-3 034

Bolagsskatten i Sverige är sedan den 1 januari 2021 20,6 procent.

Not 17 Resultat per aktie

(SEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Resultat per aktie, före och efter utspädning	-6,58	-12,85

Utspätt nettoresultat per aktie beräknas med hjälp av det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden, plus den utspädande effekten av potentiella stamaktier. Nettoresultat per aktie efter utspädning skiljer sig inte från nettoresultatet före utspädning, eftersom potentiella stamaktier från omvandling av aktierätter, aktieoptioner och teckningsoptioner inte ger någon utspädningseffekt för alla redovisade perioder och därför inte har tagits med i beräkningen. För räkenskapsåren 2025 och 2024 inkluderades inte aktierätter för att erhålla 976 426 respektive 1 658 000, optioner för att köpa 5 253 770 respektive 1 850 159 stamaktier samt personaloptioner för att köpa 1 688 250 respektive 0 stamaktier i beräkningen av utspädningsresultatet per aktie, eftersom det skulle motverka utspädningseffekten.

Beräkningen av de täljare och nämnare som använts i ovanstående beräkningar av resultat per aktie redovisas nedan.

Resultat hänförligt till stamaktieägare, före och efter utspädning

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Årets resultat som kan hänföras till moderbolagets ägare	-534 110	-807 243
Resultat hänförligt till stamaktieägare, före och efter utspädning	-534 110	-807 243

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före och efter utspädning

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Utestående stamaktier 1 januari	67 814 241	52 671 796
Effekt av omvandling från C-aktier till A-aktier i juli 2023	—	—
Effekten av emissionen av stamaktier i april 2024	—	7 555 550
Effekten av emissionen av stamaktier i juni 2024	—	1 310 093
Effekt av omvandling från C-aktier till A-aktier i juni 2024	—	1 297 408
Effekten av emissionen av stamaktier i juni 2025	9 101 371	—
Effekten av emissionen av stamaktier i oktober 2025	4 284 932	—
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före och efter utspädning	81 200 544	62 834 847

Not 18 Kapitalförvaltning

Styrelsens policy är att bibehålla en stark kapitalbas för att upprätthålla investerarnas, kreditgivarnas och marknadens förtroende samt en kontinuerlig utveckling av Hansas produktpipeline och verksamheten i allmänhet. Hansa har finansierat sin verksamhet huvudsakligen med eget kapital genom emission av aktier. Den 31 december 2025 uppgick koncernens kassa (inklusive kortfristiga placeringar) till 701,1 miljoner SEK.

Tillgången till likvida medel kommer att bero på många faktorer, inklusive tillväxten av IDEFIRIX försäljningen, framsteg i forsknings- och utvecklingsprogram, omfattningen av dessa program, åtaganden till befintliga och nya samarbetspartners, förmågan att etablera kommersiella och licensieringsarrangemang, kapitalutgifter, marknadsutvecklingar och eventuella framtida förvärv.

Styrelse och ledning har ett fortsatt fokus på kassaflödet och arbetar aktivt för att säkerställa en långsiktig och hållbar finansiering av pågående och planerade utvecklingsprojekt. Bolaget bedömer att den nuvarande kassapositionen kommer att stödja verksamheten in i 2027. Bolaget fortsätter att utforska möjligheter för att finansiera verksamheten. Dessa inkluderar omstrukturering av skuld och en rad affärsutvecklingsmöjligheter, såsom regionala och globala partnerskap för utveckling och kommersialisering, vars utfall inte kan förutsägas i nuläget.

Not 19 Finansiella risker och finansiella instrument

Koncernen var exponerad för följande risker som uppkom från finansiella instrument:

- A. Likviditetsrisk
- B. Marknadsrisk
- C. Kreditrisk

Riskhanteringsramverk

Det är koncernens styrelse som har det övergripande ansvaret att etablera och ha uppsikt över koncernens ramverk för riskhantering. Koncernens riskhanteringspolicyer har etablerats för att identifiera och analysera de risker som koncernen exponeras för, att sätta upp lämpliga risklimiters och kontroller samt övervaka risker och efterlevnad av limiterna. Policyer och system för riskhantering granskas så att de återspeglar förändringar i marknadsförhållandena och koncernens aktiviteter. Koncernen eftersträvar genom sina utbildnings- och hanteringsstandarder och rutiner att upprätthålla en disciplinerad och konstruktiv kontrollmiljö där samtliga medarbetare förstår sina roller och åtaganden. Koncernens revisionsutskott utvärderar och övervakar efterlevnaden av koncernens riskhanteringspolicyer och -rutiner och granskar ändamålsenligheten hos ramverket för riskhantering i förhållande till de risker som koncernen står inför. Koncernens revisionsutskott får hjälp i sin roll med översynen av bolagets finansfunktion. Bolagets finansfunktion genomför både regelbundna och oregelbundna granskningar av riskhanteringskontroller och -rutiner, och resultatet av dessa rapporteras till revisionsutskottet.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att uppfylla de åtaganden som är förknippade med dess finansiella skulder som regleras genom leveransen av likvida medel eller en annan finansiell tillgång. Koncernens strategi för att hantera sin likviditet är att i möjligaste mån säkerställa att man har tillräcklig likviditet för att kunna uppfylla sina åtaganden när de förfaller, både under normala och stressade förhållanden, utan att ådra sig oacceptabla förluster eller riskera att skada koncernens anseende. Styrelsen ansvarar för den långsiktiga finansieringsstrategin samt för kapitalanskaffning. CFO och koncernens finansfunktion ansvarar för hanteringen av finansiella risker i den löpande verksamheten.

För att säkra likviditeten på kort sikt föreskriver Hansas likviditetspolicy att det ska finnas likvida medel på en nivå som är tillräcklig för att täcka in koncernens förväntade finansiella åtaganden under en niomånadersperiod. Denna princip ska kontrolleras och säkerställas varje gång ett nytt investeringsbeslut fattas, se not 18 för mer information.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2025 till 701,1 MSEK. Per balansdagen bestod likvida medel av banktillgodohavanden.

Den 19 mars 2026 ingick Bolaget ett avtal om förvärv av konvertibla skuldebrev i USA (convertible note purchase agreement) med Athyrium Capital Management om totalt 30 miljoner USD. Skuldebreven löper med en fast ränta om 3 procent per år och förfaller till betalning i mars 2031. Finansieringen syftar till att stärka Bolagets likvida ställning samt stödja den planerade lanseringen i USA av imlifidase, under förutsättning av regulatoriskt godkännande. Transaktionen genomfördes efter balansdagen och har därför inte påverkat Bolagets finansiella ställning per den 31 december 2025.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Nedan ges en löptidsanalys för koncernens odiskonterade finansiella skulder:

(K SEK)	Per den 31 december 2025			
	Nominella belopp	0–3 månader	3–12 månader	1–5 år
Långfristigt lån	1 247 926	136 869	—	1 111 057
Långfristiga räntebärande skulder	3 151	—	—	3 151
Långfristiga återbetalningsförpliktelser	40 868	—	—	40 868
Kortfristiga leasingskulder	8 579	2 469	6 110	—
Kortfristiga återbetalningsförpliktelser	76 264	—	76 264	—
Leverantörsskulder	54 056	54 056	—	—
Upplupna kostnader	52 913	52 913	—	—
Summa	1 483 757	246 307	82 374	1 155 076

(K SEK)	Per den 31 december 2024			
	Nominella belopp	0–3 månader	3–12 månader	1–5 år
Långfristigt lån	1 539 748	—	—	1 539 748
Villkorad tilläggsköpeskilling	6 785	—	—	6 785
Långfristiga räntebärande skulder	59 038	—	—	59 038
Kortfristiga leasingskulder	8 063	2 016	6 047	—
Kortfristiga återbetalningsförpliktelser	64 484	—	64 484	—
Leverantörsskulder	37 622	37 622	—	—
Upplupna kostnader	54 611	54 611	—	—
Summa	1 770 351	94 249	70 531	1 605 571

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att förändringar i marknadspriserna, till exempel valutakurser, räntor och priser på kapital, ska påverka koncernens intäkter eller påverka värdet på dess innehav av

finansiella instrument. Målet med marknadsriskhanteringen är att hantera och kontrollera exponeringen för marknadsrisker inom acceptabla parametrar och samtidigt optimera avkastningen.

Valutarisk

Koncernen är exponerad för valutarisker vid omräkning i den mån som det föreligger en missmatchning mellan de valutor i vilka försäljningar, köp, fordringar och lån är noterade och koncernens respektive funktionella valutor. Koncernens funktionella valutor är främst SEK, GBP och USD. De valutor i vilka transaktioner huvudsakligen är noterade är SEK, EUR GBP och USD. 2022 tog bolaget upp ett långfristigt lån om 70 MUSD. Bolaget är per de avtalsenliga återbetalningsdagarna utsatt för valutarisk i USD med avseende på sådana lån. Se not 20 för mer information om lånet.

För att kunna hantera valutariskexponeringen kan koncernen inom ramen för den normala verksamheten inneha medel i utländska valutor eller ingå valutaterminskontrakt eller liknande

instrument för att gynnas av trenderna i valutakurserna utifrån en avancerad analys som beaktar valutakursprognoser som publiceras av banker och andra analytiker samt koncernens valutabehov på kort och medellång sikt.

Likvida medel och kortfristiga placeringar ska enbart innehas i SEK. Placeringar i fonder eller liknande kan endast göras om risken är helt säkrad av fonden.

Som ett undantag från ovanstående kan koncernen inneha likvida medel i utländska valutor i den löpande verksamheten för att betala eventuella leverantörsskulder i utländska valutor. Dotterföretagen innehar likvida medel i sin lokala valuta inom ramen för deras ordinarie verksamhet.

Koncernen är exponerad för omräkningsrisker som uppstår vid konsolidering av utländska dotterföretag. Koncernens nettotillgångar i Hansa Biopharma Inc. uppgick den 31 december 2025 till 1 505 KUSD (2024: 1 172 KUSD), i Hansa Biopharma Ltd. till 405 KGBP (2024: 234 KGBP) och i Hansa Biopharma Italy s.r.l. till 166 KEUR (2024:102 KEUR)

Känslighetsanalys

Företaget köper tjänster huvudsakligen i USD, EUR och GBP. En försvagning av den svenska kronan gentemot dessa valutor leder därför till ökade kostnader för koncernen, om allt annat är lika. Vidare har koncernen intäkter i form av produktförsäljning och licensintäkter som huvudsakligen betalas i USD, EUR och GBP. En förstärkning av den svenska kronan gentemot USD, EUR och GBP leder därför till minskade intäkter för koncernen uttryckt i SEK, om allt annat är lika.

En förändring av SEK gentemot USD, EUR och GPB med i genomsnitt 10 procent skulle påverka koncernens resultat före skatt negativt med cirka 17,8 MSEK, 12,5 MSEK respektive 0,7 MSEK. Denna analys utgår från att alla övriga variabler, i synnerhet räntorna, förblir konstanta och tar inte hänsyn till eventuell påverkan från prognostiserade försäljningar och köp.

Bolaget tog under 2022 upp ett långfristigt lån om 70 MUSD. Per den 31 december 2025 uppgick det redovisade värdet av lånet till 100,8 MUSD, motsvarande 927,4 MSEK. En stärkning av USD med 10 procent skulle ha resulterat i en ökning av den långfristiga skulden med cirka 92,7 MSEK.

Känslighetsanalysen är upprättad med utgångspunkt i uppskattade kassaflöden i utländska valutor. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till SEK, till en genomsnittskurs som utgör en approximation av valutakurserna vid respektive transaktionstidpunkt.

Ränterisk

Ränterisk utgörs av risken att en förändring av marknadsräntor får en negativ påverkan på resultatet. Koncernens exponering för ränterisk kopplad till finansiella skulder bedöms som liten, eftersom koncernen endast har mycket begränsade räntebärande skulder. Exponering för ränterisk finns genom likvida medel i form av banktillgodohavanden.

Under 2022 tog Bolaget ett långfristigt lån om 70MUSD. Bolaget är inte exponerat för någon väsentlig ränterisk avseende lånet då återbetalningsbeloppet är fastställt till två gånger det huvudsakliga lånebeloppet.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för en finansiell förlust för koncernen om en kund eller en motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sina avtalsmässiga åtaganden och uppkommer huvudsakligen från koncernens kundfordringar och investeringar i värdepapper. De redovisade värdena av finansiella tillgångar och ej fakturerade intäkter motsvarar den maximala kreditexponeringen. Koncernens kreditrisk är framför allt hänförlig till banktillgodohavanden. Denna risk anses dock vara låg eftersom tillgodohavandena finns i fyra svenska banker med god kreditvärdighet. Enligt koncernens likviditetspolicy får bolaget endast ha bankinlåning med eller initiera betalningar via svenska och utländska banker under tillsyn av Finansinspektionen eller liknande utländsk myndighet.

Koncernen är utsatt för risk i förhållande till dess kundfordringar. Bolaget bedömde att en landsriskpremie är den rätta faktorn att använda som fallissemangskvot, eftersom en sådan faktor representerar förväntade förluster vid fallissemang på betalning av statsskulden. Bolaget slog fast att dessa faktorer skulle kunna generaliseras för dess kundfordringar från sålda produkter i dessa geografier på grund av direkt eller indirekt inblandning av respektive regering.

Reservering kundförluster

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Ingående balans 1 januari	664	539
Årets förändring	186	125
Utgående balans 31 december	850	664

Koncernen har även risk i förhållande till andra fordringar som främst består av förskottsbetalningar till leverantörer. Kreditrisken anses vara låg, eftersom koncernen använder handelshistorik som en utvärderingsfaktor. Den maximala kreditexponeringen för finansiella tillgångar uppgick till 883,1 miljoner SEK respektive 551,6 miljoner SEK för räkenskapsåren 2025 respektive 2024.

Investeringspolicy

Koncernen kan investera en del av sina medel i banktillgodohavanden, obligationer, investeringsfonder och dylikt med en förfallotid på mer än 35 dagar, samtidigt som bolaget hanterar exponeringen för ränte- och kreditrisker samt klusterrisken. Som en allmän princip får koncernen bara investera i emittenter som på investeringsdagen har ett högt kreditbetyg.

Därför gäller följande:

1) Lägsta kreditbetyg från något av följande kreditvärderingsinstitut (eller jämförbart):

	S&P	Moody's
Upp till ett år	A-2	P2
Mer än ett år	A	A

2) Högsta belopp som kan investeras hos en motpart eller emittent är begränsat till 30 procent av de totala medlen per tidpunkten då investeringsbeslutet fattas. Denna gräns kan höjas till upp till 50 procent efter ett föregående godkännande från revisionsutskottet.

3) Det är bolagets CFO som ansvarar för hanteringen av löptider inom investeringsportföljen. Den högsta löptiden för en enskild investering ska inte överstiga två år.

Redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder

Tabellen nedan visar det redovisade värdet för finansiella tillgångar och finansiella skulder per värderingskategori i IFRS 9.

(KSEK)	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	
	2025	2024
Finansiella tillgångar:		
Kundfordringar och upplupna intäkter	180 121	144 965
Övriga fordringar	1 910	1 368
Likvida medel	701 083	405 280
Summa	883 114	551 613

(KSEK)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	
	2025	2024
Finansiella skulder:		
Långfristigt och kortfristigt lån	927 403	1 064 645
Leverantörsskulder	54 056	37 622
Upplupna kostnader	52 913	54 611
Summa	1 034 372	1 156 878

Not 20 Långfristiga lån

Den 18 juli 2022 ingick bolaget ett finansieringsavtal om 70,0 MUSD med NovaQuest. Finansieringen klassificeras som en skuld och redovisades som en skuld, eftersom bolaget har en oundviklig skyldighet att reglera finansieringen kontant. Skulden redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

I juni 2025 ingick Hansa och NovaQuest ett avtal för att omstrukturera sin befintliga finansieringsöverenskommelse. Som en del av omstruktureringen har Hansa, i samband med den riktade nyemissionen, kvittat cirka 14,875 MUSD av sin utestående skuld genom att ge ut nya aktier till samma pris som i den riktade nyemissionen. Det beslutades av företagets styrelse under det bemyndigande som beviljades vid årsstämman den 27 juni 2024, och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Den 31 januari 2026 betalade Hansa i enlighet med avtalet från juni 2025 NovaQuest 14,875 MUSD.

NovaQuest har gått med på en låsning för varje aktieutgivning, vilket begränsar försäljning eller disposition av aktier under en period av 180 kalenderdagar från respektive utgivningsdatum, med förbehåll för sedvanliga undantag och företagets föregående skriftliga samtycke.

Den återstående skulden kommer att betalas i tre fasta kontantbetalningar planerade till juni 2027, juni 2028 och januari 2029. Dessutom kommer tidigare överenskomna godkännande-relaterade betalningar

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

att tas bort. Under de omstrukturerade villkoren kommer de totala betalningarna från Hansa till NovaQuest att begränsas till 150,5 MUSD, en ökning från det ursprungliga avtalsgränsen på 140,0 MUSD. Omstruktureringen av NovaQuest lånet bedömdes som icke-materiell.

En uppdaterad version av det ursprungliga säkerhetsavtalet som ingicks inom ramen för det initiala skuldavtalet förblir i kraft, enligt vilket företaget har beviljat NovaQuest en omfattande säkerhetsrätt i vissa tillgångar, avkastningar och immateriella rättigheter relaterade till imlifidase för användning vid njurtransplantation hos högt sensibiliserade patienter samt vid behandling av anti-GBM-sjukdom.

Det nya tilläggsavtalet innebar ändringar av det ursprungliga avtalet. Som en följd av detta omvärderades skulden baserat på nuvärdet av de reviderade kassaflödena, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Detta omvärderade belopp jämförs med det tidigare redovisade värdet av den ursprungliga skulden, varpå skillnaden redovisades som en icke-kassapåverkande förlust om 59,4 MSEK i de finansiella rapporterna. Transaktionskostnader som uppkommit i samband med det nya tillägget redovisas också som en del av vinst- eller förlustberäkningen.

Bolaget redovisar skillnaden mellan kapitalbeloppet och de totala estimerade framtida betalningarna som räntekostnader under den prognostiserade löptiden för skulden med hjälp av effektivräntemetoden. Baserat på verkliga betalningsmönster kommer bolaget att räkna om den effektiva räntan varje rapportperiod tills skulden är betald.

Den 31 december 2025 uppgick lånet totalt till 927,4 MSEK (2024: 1 064,6 MSEK), varav 425,4 MSEK (2024: 302,8 MSEK) var upplupen ränta.

Not 21 Finansiella intäkter och kostnader

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden värderade till upplupet anskaffningsvärde	7 256	19 825
Ränteintäkter, övriga	78	1 009
Valutakursförändringar, netto	163 469	—
Summa	170 803	20 834
Finansiella kostnader		
Räntekostnad på långfristigt lån	-121 932	-134 077
Räntekostnader, övriga	-556	12 649
Netto växelkursvariationer	—	-65 737
Summa	-122 488	-187 165
-Icke kassaflödespåverkande förlust vid omstrukturering av lån	-59 447	—
Finansnetto	-11 132	-166 330

Not 22 Aktiekapital och antal aktier

Antal aktier	Per den 31 december	
	2025	2024
Utestående den 1 januari	67 814 241	52 671 796
Effekt av nyemission i april 2024	—	10 474 740
Effekt av nyemission i juni 2024	—	2 305 260
Effekt av omvandling från C-aktier till A-aktier i juni 2024	—	2 362 445
Effekt av nyemission i juni 2025	16 948 981	—
Effekt av nyemission i oktober 2025	17 000 000	—
Utestående den 31 december	101 763 222	67 814 241

Moderbolagets aktie har ett nominellt värde på 1 SEK. Per den 31 december, 2025, uppgår det totala antalet registrerade aktierna i Hansa till 101 763 222, varav alla är stamaktier. Det registrerade aktiekapitalet uppgår till 101 763 222 kronor.

Innehavare av stamaktier har rätt till utdelning som bestäms efter att de blivit aktieägare. Varje stamaktie ger innehavaren en röst och rätt till utdelning.

Not 23 Överkursfond

Överkursfonden består av det belopp som erhållits, hänförligt till eget kapital, som överstiger det nominella beloppet för de emitterade aktierna, minus ett belopp för externa kostnader som är direkt hänförliga till erbjudandena.

Not 24 Egna aktier som ingår i eget kapital

	Antal aktier		Belopp i KSEK	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans 1 januari	2 362 445	2 362 445	2 362	2 362
Inlösen av aktierätter	-333 176	—	-333	—
Utgående balans 31 december	2 029 269	2 362 445	2 029	2 362

Egna aktier har ett kvotvärde på 1 SEK.

Aktier i klass C motsvarar egna aktier som innehas av bolaget och är reserverade för att finansiera respektive LTIP-program. Varje C-aktie ger innehavaren 0,1 röst per aktie.Under 2024 konverterades samtliga C-aktier till A-aktier.

Noter till de finansiella rapporterna – koncernen forts

Not 25 Reserver

Innehav av egna aktier

Egna aktier utgörs av egna aktier som återköpts av koncernen.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor (SEK).

Not 26 Royaltyavtal

Royaltyavtal med forskare

Bolaget är avtalspart i två separata royaltyavtal ("royaltyavtalen") med vissa forskare och en närstående enhet (tillsammans "motparterna"), vilka omfattar vissa patent avseende metoder för användning av imlifidase. Enligt dessa avtal har motparterna som ersättning för överlåtelsen av dessa patent rätt till en royalty på ett par procent baserat på företagets nettointäkter för patentutnyttjandet i enlighet med definitionen i respektive avtal. Med förbehåll för vissa specificerade avdrag har motparterna även rätt till en andel på strax över tio procent av alla engångsersättningar, milstolpar, royalties, licensintäkter, ersättningar för överföring av patent, patentansökningar och andra immateriella rättigheter samt andra betalningar som företaget erhåller i samband med patentutnyttjandet. Eftersom företaget hade erhållit villkorat regulatoriskt godkännande för IDEFIRIX 2020 och därefter kommersiellt lanserat IDEFIRIX i Europa har ovan nämnda kompensationsförpliktelser enligt royaltyavtalen trätt i kraft under 2022.

Den 20 april 2021 mottog bolaget en begäran om skiljedom från motparterna vilka krävde att få 10 procent av den förskottsbetalning som Hansa erhöll enligt samarbetsavtalet med Sarepta från 2020 samt rätt till del av de royaltybetalningar som Hansa kan komma att erhålla framöver enligt Sarepta-avtalet.

Not 27 Övriga rörelseintäkter och -kostnader

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		
Valutakursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär, netto	—	—
Övriga rörelseintäkter	4 779	588
Summa	4 779	588
Övriga rörelsekostnader		
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär, netto	-2 913	-6 242
Summa	-2 913	-6 242
Summa övriga rörelseintäkter/-kostnader	1 866	-5 654

Not 28 Klassificering av rörelsekostnader

I tabellen nedan presenteras en analys av de rörelsekostnader som redovisas i resultaträkningen klassificerade utifrån kostnadernas karaktär:

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Personalkostnader	-350 714	-342 487
Tredjepartskostnader	-300 250	-367 413
Av- och nedskrivningar	- 10 318	-10 086
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	1 866	-5 654
Summa	-659 416	-725 640

Följande tabell sammanfattar kostnader för avskrivningar och nedskrivningar presenterade per funktion i resultaträkningen:

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8 714	-8 538
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 604	-1 548
Direkt kostnad	-28 437	-17 975
Summa	-38 755	-28 061

Not 29 Händelser efter rapportperiodens slut

Den 31 januari 2026 betalade Hansa NovaQuest 14,875 miljoner USD relaterad till avtalet från juni.

Den 19 mars 2026 ingick Bolaget ett avtal om förvärv av konvertibla skuldebrev i USA (convertible note purchase agreement) med Athyrium Capital Management om totalt 30 miljoner USD. Skuldebreven löper med en fast ränta om 3 procent per år och förfaller till betalning i mars 2031. Finansieringen syftar till att stärka Bolagets likvida ställning samt stödja den planerade lanseringen i USA av imlifidase, under förutsättning av regulatoriskt godkännande. Transaktionen genomfördes efter balansdagen och har därför inte påverkat Bolagets finansiella ställning per den 31 december 2025.

Finansiella rapporter – moderbolaget

Rapport över finansiell ställning

(KSEK)	Not	Per den 31 december	
		2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar:			
Immateriella tillgångar	2	1 361 141	1 446 684
Materiella anläggningstillgångar	3	2 945	4 682
Nyttjanderättstillgångar	4	10 401	13 198
Kundfordringar och upplupna intäkter	8, 13	126 249	118 186
Finansiella tillgångar:			
Investeringar i dotterföretag	5	43 224	34 194
Summa anläggningstillgångar		1 543 960	1 616 944
Omsättningstillgångar:			
Varulager	7	6 132	2 610
Kundfordringar och upplupna intäkter	8, 13	53 872	26 779
Förutbetalda kostnader	9	20 778	17 113
Övriga fordringar	10	11 937	14 047
Likvida medel		681 145	385 103
Summa omsättningstillgångar		773 864	445 652
SUMMA TILLGÅNGAR		2 317 824	2 062 596
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	21	101 763	67 814
Fond för utvecklingskostnader	24	213 153	178 566
Uppskrivningsfond	24	898 874	993 493
Fritt eget kapital:			
Överkursfond	22	4 456 448	3 453 675
Egna aktier	23	-2 029	-2 362
Ackumulerat underskott		-3 956 706	-3 090 360
Årets resultat	16	-649 361	-926 376
Summa eget kapital		1 062 142	674 449

(KSEK)	Not	Per den 31 december	
		2025	2024
SKULDER			
Långfristiga skulder:			
Långfristigt lån	19	790 534	1 064 645
Leasingskulder	4	2 995	6 678
Återbetalningsförpliktelser	8	40 868	59 038
Förutbetalda intäkter	13	1 606	—
Avsättningar	15	8 838	4 259
Summa långfristiga skulder		844 841	1 134 620
Kortfristiga skulder:			
Kortfristig del av lån	19	136 869	—
Aktuella skatteskulder		358	1 119
Leverantörsskulder koncernföretag	6	12 979	11 480
Leasingskulder	4	8 276	7 684
Leverantörsskulder	18	53 890	37 599
Övriga skulder	12	12 278	17 849
Förutbetalda intäkter	13	—	16 334
Återbetalningsförpliktelser	8	76 264	64 484
Upplupna kostnader	11	109 927	96 978
Summa kortfristiga skulder		410 841	253 527
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 317 824	2 062 596

De efterföljande noterna är en integrerad del av denna koncernredovisning.

Finansiella rapporter – moderbolaget forts

Resultaträkning och övrigt totalresultat

(KSEK)	Not	Per den 31 december	
		2025	2024
Nettoomsättning	13	222 265	171 316
Direkt kostnad		-202 725	-202 721
Försäljnings- och administrationskostnader	27	-360 154	-346 455
Forsknings- och utvecklingskostnader	27	-294 390	-375 351
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	26	-2 913	-6 242
Rörelseresultat		-637 917	-759 453
Finansnetto			
Finansiella intäkter	20	170 796	20 848
Finansiella kostnader	20	-122 473	-187 164
Icke-kassapåverkande förlust vid omstrukturering av lån	20	-59 447	—
Finansnetto		-11 124	-166 316
Resultat före skatt		-649 041	-925 769
Skatt	16	-320	-607
Årets resultat		-649 361	-926 376
Årets totalresultat		-649 361	-926 376

De efterföljande noterna är en integrerad del av denna koncernredovisning.

Finansiella rapporter – moderbolaget forts

Kassaflödesanalys

		Per den 31 december	
(KSEK)	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat		-649 361	-926 376
Justeringar för avstämning av nettoresultat mot nettokassaflöden:			
Av- och nedskrivningar		157 713	147 009
Aktiverade utvecklingskostnader	2	-51 584	-66 637
Kostnader avseende incitamentsprogram		25 531	27 737
Upplupen ränta, skatt och orealiserade kursdifferenser		-3 742	184 343
Totala justeringar av nettokassaflöden		-521 443	-633 924
Förändring av rörelsekapitalet:			
Ökning/minskning av kundfordringar och ej fakturerade intäkter		-67 906	-42 024
Ökning/minskning av övriga rörelsetillgångar		-4 628	11 010
Ökning/minskning av leverantörsskulder		16 291	-49 367
Ökning/minskning av övriga rörelseskulder		20 038	18 955
Totala förändringar av rörelsekapitalet		-36 205	-61 426
Ränta erhållen		6 878	19 839
Ränta betald		-541	-716
Betald inkomstskatt		-609	-897
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		-551 920	-677 124
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	3	—	-116
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten		—	-116

De efterföljande noterna är en integrerad del av denna koncernredovisning.

(KSEK)	Not	Per den 31 december	
		2025	2024
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inbetalningar från emission av stamaktier, netto efter transaktionskostnader ⁽¹⁾		847 216	354 308
Amortering av leasingskuld	4	-8 109	-7 503
Kapitaltillskott för teckningsoptioner i incitamentsprogram ⁽²⁾		18 385	-
Kostnader vid omstrukturering av lån		-9 530	-
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		847 962	346 805
Nettoförändring av likvida medel		296 042	-330 435
Likvida medel vid årets början		385 103	715 538
Likvida medel vid årets slut	18	681 145	385 103

⁽¹⁾ Totala kostnader för nyemission i Q2 2025 uppgick till 14 703 KSEK och i Q4 2025 till 41 681 KSEK, totala kostnader för nyemission 2024 uppgick till 17 845 KSEK.

⁽²⁾ I LTIP-programmet 2025 investerade ett antal Hansa-anställda i köp av teckningsoptioner.

Finansiella rapporter – moderbolaget forts

Redogörelse för förändringar i eget kapital

(KSEK)	Not	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital			
		Aktiekapital	Fond för utvecklings- kostnader	Uppskriv- ningsfond	Överkursfond	Egna Aktier	Akkumulerat Underskott	Årets Resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024		55 034	119 606	1 088 111	3 082 574	-2 362	-2 530 482	-595 536	1 216 945
Resultaträkning och övrigt totalresultat:									-
Årets resultat		—	—	—	—	—	—	-926 376	-926 376
Övrigt totalresultat för året		—	—	—	—	—	—	—	—
Årets totalresultat		—	—	—	—	—	—	-926 376	-926 376
Förslag till vinstdisposition 2023		—	—	—	—	—	-595 536	595 536	—
Balanserade utvecklingskostnader		—	58 960	—	—	—	-58 960	—	—
Nyemission av stamaktier ⁽¹⁾		12 780	—	—	341 528	—	—	—	354 308
Effekt från uppskrivning av immateriella tillgångar		—	—	-94 618	—	—	94 618	—	—
Långsiktigt incitamentsprogram		—	—	—	29 573	—	—	—	29 573
Utgående balans 31 december 2024	21,22,23,24	67 814	178 566	993 493	3 453 675	-2 362	-3 090 360	-926 376	674 449
Ingående balans 1 januari 2025		67 814	178 566	993 493	3 453 675	-2 362	-3 090 360	-926 376	674 449
Resultaträkning och övrigt totalresultat:									
Årets resultat		—	—	—	—	—	—	-649 361	-649 361
Årets totalresultat		—	—	—	—	—	—	-649 361	-649 361
Förslag till vinstdisposition 2024		—	—	—	—	—	-926 376	926 376	—
Balanserade utvecklingskostnader		—	34 587	—	—	—	-34 587	—	—
Nyemission av stamaktier juni 2025 ⁽¹⁾		16 949	—	—	200 448	—	—	—	217 397
Nyemission av stamaktier vid omstrukturering av lån		—	—	—	141 472	—	—	—	141 472
Nyemission av stamaktier oktober 2025 ⁽¹⁾		17 000	—	—	612 819	—	—	—	629 819
Effekt från uppskrivning av immateriella tillgångar		—	—	-94 618	—	—	94 618	—	—
Inlösen av aktierätter		—	—	—	-333	333	—	—	—
Långsiktigt incitamentsprogram		—	—	—	29 982	—	—	—	29 982
Kapitaltillskott för teckningsoptioner i incitamentsprogram ⁽²⁾		—	—	—	18 385	—	—	—	18 385
Utgående balans 31 december 2025	21,22,23,24	101 763	213 153	898 874	4 456 448	-2 029	-3 956 706	-649 361	1 062 142

⁽¹⁾ Totala kostnader för nyemission i Q2 2025 uppgick till 14 703 KSEK och i Q4 2025 till 41 681 KSEK, totala kostnader för nyemission 2024 uppgick till 17 845 KSEK.
⁽²⁾ I LTIP-programmet 2025 investerade ett antal Hansa-anställda i köp av teckningsoptioner.

De efterföljande noterna är en integrerad del av denna koncernredovisning.

Noter till de finansiella rapporter – moderbolaget

Not 1 Redovisningsprinciper

Hansa Biopharma AB (moderbolaget) har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Dotterföretag

Investeringar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Kostnaden inkluderar förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. När det finns indikationer på att investeringar i dotterföretag har minskat i värde beräknas återvinningsvärdet. Om återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet redovisas ett nedskrivningsbehov. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Presentation och klassificering

De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultaträkning och rapport över finansiell ställning utgörs främst av redovisning av kostnad såld vara (direkt kostnad), finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar samt eget kapital. I moderbolagets kostnad såld vara och immateriella anläggningstillgångar ingår effekten från 2022 avseende uppskrivningen av immateriella tillgångar och den avskrivning som görs på den uppskrivningen.

Not 14 "Anställda och upplupna personalkostnader" och not 28 "Revisionsarvoden" innehåller information avseende koncernen och moderbolaget i enlighet med årsredovisningslagen.

Not 2 Immateriella anläggningstillgångar

Internt genererade immateriella tillgångar

Forskningsutgifter redovisas som en kostnad i den period då de uppkommer. En internt genererad immateriell tillgång som uppkommer genom utveckling (eller från utvecklingsfasen av ett internt projekt) redovisas endast om följande i sin helhet har påvisats i enlighet med IAS 38:

- > den tekniska möjligheten finns att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas;
- > avsikten finns att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den;
- > förmågan finns att använda eller sälja den immateriella tillgången;
- > det kan påvisas hur den immateriella tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar;
- > det finns tillräckliga tekniska, finansiella och andra resurser för att slutföra utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången; och

- > förmågan finns att på ett tillförlitligt sätt uppskatta de utgifter som kan hänföras till den immateriella tillgången under dess utveckling.

Det belopp som först redovisas för internt genererade immateriella tillgångar är summan av de utgifter som uppstått från det datum då den immateriella tillgången först uppfyller alla kriterier för redovisning som anges ovan. Om ingen internt genererad immateriell tillgång kan redovisas, redovisas utvecklingsutgifter i resultaträkningen och övrigt totalresultat i den period då de uppkommer.

Bolaget bedömde att IDEFIRIX (imlifidase) och dess villkorade godkännande av EMA för möjliggörande av njurtransplantation hos högsensitiserade patienter från och med fjärde kvartalet 2022 uppfyller alla ovanstående kriterier. Framöver kommer bolaget varje kvartal göra en bedömning av om bolaget fortsätter att uppfylla ovanstående kriterier och aktivera respektive kostnad så länge kriterierna är uppfyllda, se not 4 för koncernen för mer information.

Vid utgången av 2025 var det totala nettovärdet för bolagets aktiverade utvecklingskostnader 213,2 MSEK relaterade till genomförandet av uppföljande studier av IDEFIRIX (imlifidase) efter godkännandet enligt åtagandet till EMA. Aktiverade utvecklingskostnader består främst av avgifter till leverantörer av tredjepartstjänster, kostnader avseende Hansas personal samt proportionerliga finansiella kostnader. De aktiverade utvecklingskostnaderna skrivs av löpande under sin nyttjandeperiod vilken förväntas vara till slutet av 2032.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt genererade immateriella tillgångar till anskaffningskostnad minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar på samma basis som immateriella tillgångar som förvärvats separat. Om omständigheter eller förändringar i koncernens verksamhet tyder på att det bokförda värdet av anläggningstillgångar i en kassagenererande enhet kanske inte är hållbart gör ledningen en nedskrivningsprövning. En årlig prövning av nedskrivningsbehov görs också för tillgångar som ännu inte tagits i bruk.

Förvärvade immateriella tillgångar

Patent

Patentkostnaden för HBP-analys skrivs av i enlighet med det underliggande patentets bestämda nyttjandeperiod till ett belopp av 559 KSEK för år 2025 (2024: 559 KSEK). Patentkostnaden skrivs av på raden försäljnings- och administrationskostnader i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat.

HBP-analys är en analysmetod för att förutse svår sepsis vid akutkliniker. En första version är lanserad, främst avsedd för forskningsändamål och intresserade specialister. HBP-analysen har licensierats till en samarbetspartner, Axis-Shield Diagnostics Ltd. (Axis-Shield), som för närvarande utvecklar en helt kommersiell produkt. Bolaget erhåller milstolpsersättningar samt ytterligare royaltyintäkter vid försäljning av den utlicensierade teknologin.

Pågående utvecklingsprojekt

Vissa av de i koncernen pågående projekten är en blandning av förvärvade utvecklingsprojekt och fortsatt verksamhet inom dessa projekt. Av den totala anskaffningskostnaden för förvärvade pågående utvecklingsprojekt avser cirka 75 procent imlifidase och 25 procent HBP-analys.

Noter till de finansiella rapporter – moderbolaget forts

Den förvärvade immateriella tillgången avseende imlifidase som presenteras som pågående utvecklingsprojekt kommer att skrivas av över den underliggande tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Efter den första kommersiella försäljningen av imlifidase under första kvartalet 2021 började koncernen göra avskrivningar på de 25 136 KSEK från perioden för den första försäljningen. Den beräknade livslängden är tolv år.

Förvärvade pågående utvecklingsprojekt nedskrivningsprövas minst en gång om året och vid bedömningen av nedskrivningsbehov den 31 december 2025 samt 2024, konstaterades att det inte fanns några behov av nedskrivning. Det beräknade återvinningsvärdet som stöds av externa och interna värderingsrapporter överstiger med god marginal tillgångarnas redovisade värde, varpå inga nedskrivningar gjordes för år 2025 och 2024.

Redovisning uppskrivning av patent

Per den 30 juni 2022 redovisade Hansa en uppskrivning om 1 430,0 MSEK av immateriella tillgångar i moderbolaget Hansa Biopharma AB:s lagstadgade finansiella rapporter i enlighet med 4 kap. 6§ i årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2.

Uppskrivningen avser IDEFIRIX, som fått ett villkorat marknadsgodkännande i Europeiska unionen (EU)/EEA och Storbritannien (UK) för desensitiseringsbehandling av högsensitiserade vuxna njurtransplantationspatienter med en positiv korstestning mot en tillgänglig avliden donator. Efter uppskrivningen hade tillgången ett bruttovärde på 1 438,5 MSEK i Hansa Biopharma AB:s finansiella rapporter. Uppskrivningen ökade det bundna egna kapitalet i Hansa Biopharma AB med 1 430,0 MSEK.

Uppskrivningen resulterade i en skattepliktig temporär skillnad för vilken en uppskjuten skatteskuld på 294,6 MSEK redovisades, med en motsvarande minskning av bundet eget kapital. Som ett resultat av redovisningen av den uppskjutna skatteskulden redovisade Hansa en uppskjuten skattefordran på 294,6 MSEK via resultaträkningen, vilket ökade fritt eget kapital, avseende tidigare oredovisade skatteförluster.

Den immateriella tillgången skrivs av regelbundet under sin nyttjandeperiod, som förväntas vara minst tolv år.

Per den 31 december 2025 redovisade bolaget i sina lagstadgade finansiella rapporter en avskrivningskostnad på 119,2 MSEK i kostnad för sålda varor och tjänster och minskade därmed den tidigare redovisade immateriella tillgången med samma belopp.

Uppskrivningen och den följande avskrivningen av de immateriella tillgångarna påverkar inte konsolideringen för koncernen som görs enligt IFRS.

(KSEK)	Internt genererade	Förvärvade immateriella tillgångar		Summa immateriella anläggningstillgångar
	Aktiverade utvecklingsutgifter	Patent	Pågående utvecklingsprojekt	
Ackumulerade anskaffningsvärden:				
Ingående balans 1 januari 2025	199 713	1 438 504	25 136	1 663 353
Internt utvecklade	62 620	—	—	62 620
Utgående balans 31 december 2025	262 333	1 438 504	25 136	1 725 973
Ackumulerade av- och nedskrivningar:				
Ingående balans 1 januari 2025	-22 838	-185 454	-8 378	-216 669
Årets avskrivningar	-26,342	-119 726	-2 095	-148 163
Utgående balans 31 december 2025	-49,180	-305 180	-10 472	-364 832
Redovisade värden:				
1 januari 2025	176 875	1 253 050	16 758	1 446 684
31 december 2025	213 153	1 133 324	14 664	1 361 141

(KSEK)	Internt genererade	Förvärvade immateriella tillgångar		Summa immateriella anläggningstillgångar
	Aktiverade utvecklingsutgifter	Patent	Pågående utvecklingsprojekt	
Ackumulerade anskaffningsvärden:				
Ingående balans 1 januari 2024	119 606	1 438 504	25 136	1 583 246
Internt utvecklade	80 107	—	—	80 107
Utgående balans 31 december 2024	199 713	1 438 504	25 136	1 663 353
Ackumulerade av- och nedskrivningar:				
Ingående balans 1 januari 2024	-6 958	-65 728	-6 283	-78 969
Årets avskrivningar	-15 880	-119 726	-2 095	-137 701
Utgående balans 31 december 2024	-22 838	-185 454	-8 378	-216 670
Redovisade värden:				
1 januari 2024	112 648	1 372 776	18 853	1 504 277
31 december 2024	176 875	1 253 050	16 758	1 446 683

Noter till de finansiella rapporter – moderbolaget forts

Not 3 Materiella anläggningstillgångar

Moderbolagets materiella anläggningstillgångar är desamma som för koncernen, se not 5 för koncernen.

Not 4 Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder

De tillgångar som innehas av moderbolaget är desamma som för koncernen, se not 6 för koncernen.

Not 5 Investeringar i dotterföretag

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Ingående balans 1 januari	34 194	30 044
Aktieägartillskott till Hansa Biopharma Inc. ⁽¹⁾	6 100	2 665
Aktieägartillskott till Hansa Biopharma Ltd. ⁽¹⁾	2 607	1 176
Inbetalt eget kapital i Hansa Biopharma Pty Ltd (1 AUD)	323	—
Aktieägartillskott till Hansa Biopharma Italy S.R.L. ⁽¹⁾	—	309
Utgående balans 31 december	43 224	34 194

⁽¹⁾ Aktieägartillskottet härrör från överföring av LTIP-kostnaderna för åren 2018 till 2025 från moderbolaget till dotterföretagen och den efterföljande konverteringen till eget kapital.

(KSEK, förutom antal aktier och andelsprocent)	Antal aktier	Aktie (%)	Per den 31 december	
			2025	2024
Cartela R & D AB, (556746-0083), Lund, Sverige	1 000	100	2 630	2 630
Hansa Biopharma Ltd, (08361712), Cheltenham, Storbritannien	100 000	100	14 174	11 567
Hansa Biopharma Inc, (6846164), Delaware,USA	1 000	100	25 674	19 575
Hansa Biopharma Australia Pty Ltd, Melbourne, Australien ⁽¹⁾	1	100	—	—
Hansa Biopharma Italy S.R.L, Rom, Italien	1	100	746	422
Summa			43 224	34 194

⁽¹⁾ Vilande företag.

Not 6 Koncerninterna saldon

Skulder koncernföretag

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Ingående balans 1 januari	11 480	7 089
Förändring av skulder, netto ⁽¹⁾	1 499	4 391
Utgående balans 31 december	12 979	11 480

⁽¹⁾ Ökning på grund av en ökning av erhållna företagsinterna tjänster.

Not 7 Varulager

Moderbolagets varulager är detsamma som för koncernen, se not 7 för koncernen.

Not 8 Kundfordringar, ej fakturerade intäkter och återbetalningsförpliktelser

Moderbolagets kundfordringar, ej fakturerade intäkter och återbetalningsförpliktelser är desamma som för koncernen, se not 8 för koncernen.

Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Forsknings- och utvecklingskostnader	6 397	6 139
Licensavgifter	5 693	2 604
Hyra	2 426	2 021
Pension	1 573	1 711
Försäkringar	1 007	818
Vårdkonferens	—	1 329
Övriga kostnader	3 682	2 491
Summa	20 778	17 113

Noter till de finansiella rapporter – moderbolaget forts

Not 10 Övriga fordringar

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Skatt- och momsfordringar	10 968	13 279
Förskottsbetalningar till leverantörer	169	459
Övriga fordringar	799	309
Summa	11 937	14 047

Not 11 Upplupna kostnader

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Upplupna kortsiktiga incitament, inklusive tillhörande sociala avgifter	23 875	23 941
Upplupna omstrukturingskostnader	16 691	—
Upplupen semester	15 587	16 886
FoU-projektkostnader	22 447	28 966
Konsultarvoden	11 992	9 911
Upplupna sociala avgifter	4 864	5 225
Licensavgift	10 711	7 547
Revisionsarvoden	3 039	1 300
Övriga kostnader	719	3 202
Summa	109 927	96 978

Not 12 Övriga kortfristiga skulder

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Personalrelaterade skulder	12 278	17 849
Summa	12 278	17 849

Not 13 Nettoomsättning

Moderbolagets intäkter är desamma som för koncernen, se not 13 för koncernen.

Not 14 Anställda och upplupna personalkostnader

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2025

Riktlinjerna för 2025 innebär att koncernledningen ska erbjudas marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. För den enskilde befattningshavaren ska ersättningsnivån baseras på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön och pension samt ska därutöver kunna bestå av rörlig lön, aktiekursrelaterade incitamentsprogram, avgångsvederlag samt icke-monetära förmåner. Den rörliga lönen baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås och ska inte överstiga 75 procent av den fasta årliga lönen. Lön under uppsägningstid och avgångsvederlag kan sammanlagt utgå med högst 18 månadslöner.

Se även avsnittet om bolagsstyrning i denna årsredovisning för 2025 eller besök bolagets webbplats www.hansabiopharma.com för information om 2025 års riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

De totala personalkostnader som redovisats i moderbolaget presenteras nedan i olika fördelningar:

Moderbolaget 2025

Moderbolagets totala personalkostnader fördelade på ledande befattningshavare och övriga medarbetare

(KSEK)	Ledande befattningshavare ¹	Övriga anställda	"Summa Moderbolaget"
Lön och andra förmåner m.m.	44 294	130 664	174 959
Sociala avgifter	13 598	24 337	37 935
Pensionskostnader	2 014	20 173	22 188
Aktierelaterad ersättning	18 065	7 445	25 510
Summa	77 972	182 620	260 591

⁽¹⁾ Inklusive Evan Ballantyne, Maria Törnsén och Brian Gorman anställda i Hansa Biopharma Inc samt Richard Philipson anställd i Hansa Biopharma LTD

Noter till de finansiella rapporter – moderbolaget forts

Personalkostnader redovisade i moderbolaget avseende ledande befattningshavare

(KSEK)	Grundlön/ Styrelse- arvoden	Rörliga ersätt- ningar	Summa löner, bonusar och andra ersättningar	Sociala avgifter	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersätt- ningar	Summa
Styrelseordförande Peter Nicklin	1 199	—	1 199	114	—	—	1 313
Styrelseledamot Anders Gersel Pedersen	268	—	268	27	—	—	295
Styrelseledamot Elisabeth Björk	156	—	156	49	—	—	205
Styrelseledamot Eva Nilsagård	450	—	450	141	—	—	591
Styrelseledamot Hilary Malone	689	—	689	216	—	—	905
Styrelseledamot Mats Blom	375	—	375	118	—	—	493
Styrelseledamot Jonas Wikström	400	—	400	126	—	—	526
Styrelseledamot Natalie Berner	—	—	—	—	—	—	—
Styrelseledamot Michael Bologna	—	—	—	—	—	—	—
Tidigare VD Søren Tulstrup ⁽¹⁾	8 019	1 383	9 402	2 954	—	2 377	14 733
VD Renéé Aguiar-Lucander ⁽²⁾	4 458	3 453	7 911	2 486	725	8 717	19 839
Övriga ledande befattningshavare (7 personer) ³	16 388	7 056	23 444	7 366	1 289	13 199	45 298
Summa	32 402	11 892	44 294	13 598	2 014	24 293	84 199

⁽¹⁾ Søren CEO till 2025-04
⁽²⁾ Renéé CEO från 2025-04
⁽³⁾ Inkluderar Evan Ballantyne, Brian Gorman and Maria Törnsén anställda i Hansa Biopharma INC samt Richard Philipson anställd i Hansa Biopharma LTD

Moderbolaget 2024
Moderbolagets totala personalkostnader fördelade på ledande befattningshavare och övriga medarbetare

(KSEK)	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa Moderbolaget
Lön och andra förmåner m.m.	40 471	153 577	194 047
Sociala avgifter	12 382	28 307	40 689
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	1 395	21 631	23 026
Aktierelaterad ersättning	13 473	14 263	27 737
Summa	67 721	217 778	285 500

Personalkostnader redovisade i moderbolaget avseende ledande befattningshavare

(KSEK)	Grundlön/ Styrelse- arvoden	Rörliga ersätt- ningar	Summa löner, bonusar och andra ersättningar	Sociala avgifter	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersätt- ningar	Summa
Styrelseordförande Peter Nicklin	1 135	—	1 135	108	—	—	1 243
Styrelseledamot Anders Gersel Pedersen	401	—	401	41	—	—	442
Styrelseledamot Andreas Eggert ⁽¹⁾	228	—	228	72	—	—	300
Styrelseledamot Eva Nilsagård	451	—	451	142	—	—	593
Styrelseledamot Hilary Malone	663	—	663	208	—	—	871
Styrelseledamot Mats Blom	376	—	376	118	—	—	494
Styrelseledamot Jonas Wikström ⁽²⁾	202	—	202	63	—	—	265
Styrelseledamot Florian Reinaud ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—	—
VD Søren Tulstrup ⁽⁴⁾	8 725	3 888	12 613	3 963	—	8 384	24 960
Övriga ledande befattningshavare (6 personer) ⁽⁵⁾	19 911	4 490	24 401	7 667	1 395	5 089	38 552
Summa	32 092	8 378	40 471	12 382	1 395	13 473	67 721

⁽¹⁾ Styrelseledamot till 2024.
⁽²⁾ Styrelseledamot från 2024.
⁽³⁾ Styrelseledamot från 2024, avsagt sig styrelsearvode.
⁽⁴⁾ Grundlönen inkluderar 1 897 KSEK, motsvarande 30 procent av grundlönen, avsett för pensionsinbetalning i egen regi.
⁽⁵⁾ Donato Spota, Matthew Shaulis och Achim Kaufhold till 2024.

Medelantalet anställda

	2025		2024	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Koncernen totalt	134	34%	148	36%
Moderbolaget:				
Sverige	110	32%	126	34%
Dotterföretag:				
UK	8	66%	6	69%
USA	13	28%	12	20%
Italien	3	66%	4	73%
Summa dotterföretagen	24		22	

Noter till de finansiella rapporter – moderbolaget forts

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	Andel kvinnor	
	2025	2024
Koncernen totalt		
Styrelsen	50%	25%
Övriga ledande befattningshavare	43%	29%
Moderbolaget		
Styrelsen	50%	25%
Övriga ledande befattningshavare	43%	29%

Förmåner till ledande befattningshavare

Koncernledningen i bolaget omfattar styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Årsstämman 2025 beslutade att arvoden till styrelsen för arbetet under perioden fram till nästa årsstämma skulle utgå med 900 000 SEK till styrelsens ordförande samt 300 000 SEK till vardera övriga ledamöter, Natalie Berner och Michael Bolognahr avsagt sig styrelsearvode. 150 000 SEK till ordförande och 75 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter som ingår i revisionsutskottet; 40 000 SEK till ordförande och 25 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter som ingår i ersättningsutskottet; 20 000 USD till ordförande i USA-utskottet och 50 000 SEK vardera till styrelseledamöterna som ingår i USA-utskottet; 75 000 SEK till ordföranden i vetenskapliga utskottet och 50 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter i vetenskapliga utskottet. Det finns inga avtal gällande avgångsvederlag eller andra förmåner till styrelseordförande eller övriga styrelseledamöter.

Löner och andra ersättningar till VD

Lön och andra förmåner m.m.

För ytterligare information om ersättning till VD hänvisas till bolagets ersättningsrapport på annan plats i årsredovisningen för 2025.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid på högst sex månader. Fast lön under uppsägningstiden och ett eventuellt avgångsvederlag får inte tillsammans överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontanta lönen för 18 månader för VD, dvs. 6 plus 12 månader.

Lön och övrig ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen

Lön och övrig ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören och godkänns av styrelsen. 2025 bestod koncernledningen av sju personer, inklusive VD.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Fast lön under uppsägningstiden och ett eventuellt avgångsvederlag får inte tillsammans överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontanta lönen för sex månader, och i undantagsfall, tolv månader för övriga i koncernledningen. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får

uppsägningstiden inte överstiga sex månader.

Under uppsägningstiden har övriga medlemmar i koncernledningen rätt till full lön och övriga anställningsförmåner.

Pensionsavgifter

Hansa betalar in pensionsavgifter och förmåner i enlighet med lokala lagkrav och i enlighet med bolagets försäkrings- och pensionspolicy.

Aktierelaterad ersättning

Den aktierelaterade ersättningen som redovisades och presenterades av moderbolaget uppgick till 25 510 KSEK respektive 27 737 KSEK för 2025 respektive 2024. Se not 14 för koncernen för ytterligare information om Hansas LTIP-program.

Not 15 Avsättningar

Moderbolagets avsättningar är desamma som för koncernen, se not 15 för koncernen.

Not 16 Inkomstskatter

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats avseende temporära skillnader och underskottsavdrag då det inte är sannolikt att de kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster under en överskådlig framtid.

Moderbolagets underskottsavdrag uppgick 2025 till 4 064 miljoner SEK (2024: 3 735 miljoner SEK). Underskottsavdraget är i allt väsentligt hänförligt till svenska företag och har därför ingen förfallotidpunkt. Avstämning av Hansas effektiva skattesats i förhållande till den svenska lagstadgade skattesatsen:

	2025		2024	
	%	(in thousands of SEK)	%	(in thousands of SEK)
Resultat före skatt		-649 041	—	-925 769
Skatt enligt gällande skattesats, moderbolaget	20,6	133 702	20,6	190 708
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgilla kostnader	-10,6	-68 674	-5,5	-51 212
Avdragsgill del av utländsk inkomstskatt	—	66	—	125
Skattemässiga underskott för vilken uppskjuten skattefordran ej redovisats	-10,0	-65 095	-15,1	-139 622
Redovisad utländsk inkomstskatt	—	-320	-0,1	-607
Redovisad effektiv skatt	—	-320	-0,1	-607

Bolagsskatten i Sverige är sedan den 1 januari 2021 20,6 procent.

Noter till de finansiella rapporter – moderbolaget forts

Not 17 Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltningen i moderbolaget är densamma som för koncernen, se not 18 för koncernen.

Not 18 Finansiella risker och finansiella instrument

Moderbolaget är exponerat för samma finansiella risker som koncernen, se not 19 för koncernen.

Redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder

Tabellen nedan visar det redovisade värdet för finansiella tillgångar och finansiella skulder i moderbolaget per värderingskategori i IFRS 9.

(KSEK)	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	
	2025	2024
Finansiella tillgångar:		
Långfristiga kundfordringar	126 249	118 186
Kortfristiga kundfordringar	53 872	26 779
Övriga fordringar	799	309
Likvida medel	681 145	385 103
Totalt	862 065	530 377

(KSEK)	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	
	2025	2024
Finansiella skulder:		
Långfristigt samt kortfristigt lån	927 403	1 064 645
Långfristiga återbetalningsförpliktelser	40 868	59 038
Kortfristiga återbetalningsförpliktelser	76 264	64 484
Leverantörsskulder koncernföretag	12 979	11 480
Leverantörsskulder	53 890	37 599
Upplupna kostnader	48 909	50 926
Summa	1 160 313	1 288 172

Not 19 Långfristiga lån

Moderbolagets långfristiga lån är desamma som för koncernen, se not 20 för koncernen.

Not 20 Finansiella intäkter och kostnader

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	7 250	19 839
Ränteintäkter, övriga	78	1 009
Valutakursförändringar, netto	163 469	—
Total	170 796	20 848
Finansiella kostnader		
Räntekostnad på långfristigt lån	-121 932	-134 077
Räntekostnader, övriga	-541	12 650
Valutakursförändringar, netto	—	-65 737
Total	-122 473	-187 164
Icke-kassapåverkande förlust vid omstrukturering av lån	-59 447	—
Totalt finansnetto	-11 124	-166 316

Not 21 Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet och antalet aktier som redovisats för moderbolaget är desamma som för koncernen, se not 22 för koncernen.

Not 22 Överkursfond

Moderbolagets överkursfond är densamma som för koncernen, se not 23 för koncernen.

Not 23 Egna aktier som ingår i eget kapital

Antalet egna aktier i eget kapital i moderbolaget är desamma som för koncernen, se not 24 för koncernen.

Not 24 Reserver

Innehav av egna aktier

Egna aktier utgörs av egna aktier som återköpts av koncernen.

Fond för utvecklingsutgifter

Det belopp som aktiveras avseende egenupparbetade utvecklingsutgifter ska föras om från fritt eget kapital till fond för utvecklingsutgifter i bundet eget kapital. Fonden ska minskas i takt med att de aktiverade utgifterna skrivs av eller ned. Se not 2 för ytterligare information om aktiverade utvecklingsutgifter.

Uppskrivningsfond

Uppskrivningsfonden avser nettovärdet av den uppskrivning av immateriella tillgångar som genomfördes i juni 2022 och den uppskjutna skatteskuld som är relaterad till uppskrivningen. Se not 2 för ytterligare information om uppskrivningen av de immateriella tillgångarna.

Noter till de finansiella rapporter – moderbolaget forts

Not 25 Royaltyavtal

Moderbolaget är part i samma royaltyavtal som koncernen, se not 26 för koncernen.

Not 26 Övriga rörelseintäkter och -kostnader

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		
Valutakursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär, netto	—	—
Summa	—	—
Övriga rörelsekostnader		
Valutakursförluster netto på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-2 913	-6 242
Summa	-2 913	-6 242
Summa övriga rörelseintäkter/-kostnader	-2 913	-6 242

Not 27 Klassificering av rörelsekostnader

I tabellen nedan presenteras en analys av de rörelsekostnader som redovisas i resultaträkningen klassificerade utifrån kostnadernas karaktär:

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Personalkostnader	-254 891	-261 083
Tredjepartskostnader	-389 544	-450 855
Av- och nedskrivningar	-10 110	-9 868
Övriga rörelsekostnader	-2 913	-6 242
Summa	-657 457	-728 048

Följande tabell sammanfattar kostnader för avskrivningar och nedskrivningar från not 2, 3 och 4 ovan presenterade per funktion i resultaträkningen och övrigt totalresultat.

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8 506	-8 320
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 604	-1 548
Direkt kostnad	-147 604	-137 142
Summa	-157 714	-147 010

Not 28 Revisionsarvoden – koncernen och moderbolaget

(KSEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Koncernen		
KPMG AB:		
Revisionsuppdrag	2 709	2 709
Övriga tjänster med koppling till revisionstjänster	330	330
Azets Holdings Ltd (Wilkins Kennedy Audit Services)		
Revisionsuppdrag	161	147
Summa	3 200	3 186
Moderbolaget		
KPMG AB:		
Revisionsuppdrag	2 709	2 709
Övriga tjänster med koppling till revisionstjänster	330	330
Summa	3 039	3 039

Not 29 Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och eventualtillgångar

Inget att rapportera relaterat till räkenskapsåret 2025 och 2024.

Not 30 Närståendetransaktioner

Dotterföretag

Räntor i dotterföretag samt företagsinterna fordringar och skulder anges i not 6.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning framgår i not 14.

Not 31 Uppgifter om moderbolaget

Hansa Biopharma AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag (organisationsnummer 556734-5359) med säte i Lund.

Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq, Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Scheelevägen 22, 223 63 Lund.

Koncernredovisningen för 2025 och 2024 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

Noter till de finansiella rapporter – moderbolaget forts

Not 32 Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i moderbolaget:

(SEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Överkursfond	4 456 447 608	3 453 675 166
Egna aktier	-2 029 269	-2 362 445
Balanserade vinstmedel	-3 956 706 239	-3 090 360 786
Årets resultat	-649 361 176	-926 376 075
Summa	-151 649 076	-565 424 140

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel och fria fonder disponeras enligt följande:

(SEK)	Per den 31 december	
	2025	2024
Överkursfond	4 456 447 608	3 453 675 166
Egna aktier	-2 029 269	-2 362 445
Balanserade vinstmedel	-4 606 067 415	-4 016 736 861
Summa	-151 649 076	-565 424 140

Not 33 Händelser efter rapportperiodens slut

Händelser efter rapportperiodens slut i moderbolaget är desamma som för koncernen, se not 29 för koncernen.

Definitioner

Soliditet

Eget kapital som en procentandel av de totala tillgångarna i rapport över finansiell ställning vid periodens slut.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut.

Ansvarsfriskrivning

Denna finansiella rapport innehåller uttalanden som är framåtblickande. Faktiska framtida resultat kan skilja sig väsentligt från de förutsedda. Faktorer som kan påverka bolagets resultat utgörs av bland annat utvecklingen inom forskningsprogram, inklusive utvecklingen av prekliniska och kliniska prövningar, påverkan av konkurrerande forskningsprogram, effekten av ekonomiska omständigheter, omfattningen av bolagets immateriella rättigheter och begränsningar till följd av tredje parts potentiella immateriella rättigheter, teknisk utveckling, valutakurs- och räntefluktuationer och politiska risker.

Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för koncernen och moderbolaget och ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen har godkänts för publicering av styrelsen och VD den 26 mars 2026. Koncernens resultaträkning, rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning jämte moderbolagets resultaträkning, rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning fastställs av årsstämman den 1 juni, 2026.

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2026.

Lund 25 mars 2026

KPMG AB

Peter Nicklin
Styrelsens ordförande

Renée Aguiar-Lucander
VD

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Stefan Lundberg
Auktoriserad revisor

Mats Blom
Styrelseledamot

Hilary M. Malone
Styrelseledamot

Jonas Wikström
Styrelseledamot

Elisabeth Björk
Styrelseledamot

Natalie Berner
Styrelseledamot

Michael Bologna
Styrelseledamot

Till bolagsstämman i Hansa Biopharma AB,
org. nr 556734-5359

Revisionsberättelse

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Hansa Biopharma AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 31-83 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 som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 88-104. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Redovisning av intäkter

Se not 13 och redovisningsprinciper på sidan 57 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Bolaget redovisar produktintäkter till transaktionspris vid tidpunkten då kontrollen över produkten överförs till kunden. För sjukhus där betalningen för implifidase är beroende av att rprodukten används vid en njurtransplantation beräknas den rörliga ersättningen för de vialer som eventuellt inte kommer att användas i samband med transplantationen med hjälp av väntevärdesmetoden.

På grund av de långa väntetiderna för njurtransplantationer redovisas ingen rörlig ersättning initialt när intäkten uppstår. Den rörliga ersättningen, tillsammans med en motsvarande avsättning, redovisas istället när det bedöms som sannolikt att produkten inte kommer att användas,

vilket leder till en minskning av produktintäkterna och redovisning av en skuld i balansräkningen.

För vissa njurtransplantationer kan väntetiderna vara över ett år långa vilket innebär att en del av kundfordringarna klassificeras som långfristiga. Bolaget omprövar klassificeringen vid varje rapporteringstillfälle utifrån uppdaterade förväntningar om tidpunkt för transplantation och betalning.

Bedömningar av rörlig ersättning och klassificering av kundfordringar är förenade med betydande uppskattningar och kan väsentligt påverka de finansiella rapporterna, varför området har bedömts utgöra ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har utvärderat bolagets policyer för intäktsredovisning, inklusive identifieringen av prestationsåtaganden och bedömningen av när kontroll överförs.

Vi har inspekterat ett urval av kundavtal för att bedöma om intäkterna redovisades vid rätt tidpunkt i enlighet med avtalsvillkoren.

Vidare har vi granskat koncernens modell för uppskattning av rörlig ersättning, inklusive antaganden avseende sannolikheten för att vialer inte används. Utöver detta har vi även utvärderat om modellen tillämpats konsekvent samt om begränsningen med avseende på rörlig ersättning enligt IFRS 15 beaktats.

För utvalda poster i balansräkningen har vi inspekterat underliggande dokumentation såsom faktureringsstatus och betalningsarrangemang.

Vi har bedömt fordringarnas klassificering med avseende på kort- eller långfristig del och vi har även kontrollerat fullständigheten i de underliggande fakta och omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå företagsledningens bedömningar.

Revisionsberättelse – KPMG forts

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–30 och 105–115. 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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder 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 och koncernens 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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 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 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. Risker 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 verkställande 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 huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn 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 och en koncern 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.

Revisionsberättelse – KPMG forts

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 förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Hansa Biopharma AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

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 ersättningsskyldighet 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 räkenskaperna. 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 överträdelser 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

Uttalande

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 Hansa Biopharma AB för år 2025.

Revisionsberättelse – KPMG forts

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 Hansa Biopharma AB 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 är 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 International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller 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 Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi 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 vi 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.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 88-104 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Hansa Biopharma ABs revisor av bolagsstämman den 25 juni 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2014.

Stockholm den 25 mars 2026
KPMG AB

Stefan Lundberg
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

89 Allmänna principer
92 Styrelsen
96 Styrelsens utskott
97 Vårt ledarskap
100 Riskhantering
102 Ersättning till befattningshavare

En stark bolagsstyrning är fundamentet för Hansas förmåga att agera ansvarsfullt, fatta välgrundade beslut och skapa långsiktigt värde för patienterna, samhället och aktieägarna.

Bolagsstyrning

Allmänna principer

Inledning

Styrelsen för Hansa Biopharma AB (publ), org. nr 556734-5359 ("Hansa" eller "bolaget") lämnar här 2025 års bolagsstyrningsrapport enligt kraven i årsredovisningslagen (1995:1554, "ÅRL") och Svensk kod för bolagsstyrning ("koden").

Till grund för bolagets bolagsstyrning ligger huvudsakligen bolagsordningen, aktiebolagslagen (2005:551) och annan svensk lagstiftning, Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares samt koden. Hansa följer Kodens princip "följ eller förklara".

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med ÅRL.

Bolagsstyrningsrapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Inga överträdelser av Nasdaqs regelverk eller av god sed på aktiemarknaden rapporterades av börsens disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden under räkenskapsåret 2025.

Koncernen består av moderbolaget Hansa Biopharma AB och de helägda dotterbolagen Cartela R & D AB, Hansa Biopharma Ltd, Hansa Biopharma Inc, Hansa Biopharma Australia Pty Ltd samt Hansa Biopharma Italy S.R.L.

Aktieägare

Det finns inga begränsningar när det gäller överlåtbarheten av Hansas aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen. Såvitt Hansa Biopharma vet har inga avtal träffats mellan några aktieägare som skulle kunna begränsa aktiernas överlåtbarhet. Per den 31 december 2025 är Redmile Group LLC och Polar Capital LLP de enda aktieägare som, genom sitt innehav om 17,21 respektive 10,87 procent, äger mer än 10 procent av bolagets aktier.

Väsentliga externa och interna regelverk och policyer som påverkar bolagsstyrningen:

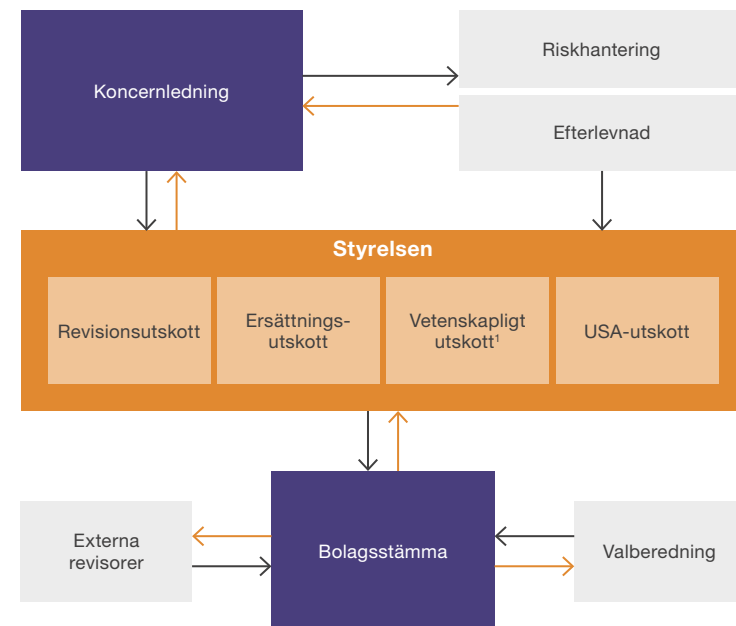
Väsentliga interna regelverk och policyer:

- > Bolagsordning
- > Instruktion för verkställande direktör inklusive instruktion om finansiell rapportering
- > Styrelsens arbetsordning
- > Informationspolicy
- > Insiderpolicy
- > Inköps- och utgiftspolicy
- > Likviditetspolicy
- > Finanspolicy
- > Riskhanteringspolicy
- > Personalhandbok
- > Ersättningspolicy
- > Uppförandekod
- > Leverantörskod
- > Global dataskyddspolicy
- > Policy för rapportering och utredningar avseende efterlevnad
- > Policy för företagsbidrag (subventioner, donationer, bidrag och sponsring)

Väsentliga externa regelverk

- > Marknadsmisbruksförordningen
- > Aktiebolagslagen
- > Bokföringslagen
- > Årsredovisningslagen
- > International standards for audits and financial reporting (IFRS)
- > Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares
- > Svensk kod för bolagsstyrning

Bolagsstyrning



→ Val/utnämning
← Rapportering/information

¹ Aktivt till september 2025

Allmänna principer forts

Information beträffande Hansa Biopharma AB:s aktier

Bolagets aktier är sedan november 2015 noterade på Nasdaq Stockholm Small Cap. Bolagets aktier var dessförinnan, sedan 2007, listade på Nasdaq First North.

Den 31 december 2025 uppgick det totala antalet utestående aktier till 101 763 222, med ett kvotvärde om 1 SEK. Stamaktierna är förenade med en röst. Varje stamaktie ger rätt till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinst. Antalet röster i bolaget uppgår till 101 763 222.

Bolagsstämma

Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarna kan utöva sitt inflytande i bolaget. Utöver vad som följer av tillämplig lag om aktieägars rätt att delta i bolagsstämma ska aktieägare som önskar delta i bolagsstämman, personligen eller genom ombud, anmäla sin närvaro.

Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering samt via bolagets webbplats (www.hansabiopharma.com). Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om styrelsen och revisorer, hur valberedningen ska utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna året. Beslut fattas även om fastställelse av årsredovisningen, disposition av vinstmedel eller förlust, arvode till styrelsen och revisorerna samt i förekommande fall riktlinjer för ersättning till koncernledningen.

Årsstämma 2025

Årsstämman 2025 hölls den 25 juni 2025 i Lund, med deltagande genom förhandsröstning i enlighet med bolagsordningen. Totalt var 28 133 779 av aktierna i bolaget representerade, vilket innebär att 41,5 procent av det totala antalet röster och 41,5 procent av det totala antalet aktier i bolaget var representerade.

Det beslutades, i enlighet med styrelsens förslag och med stöd av revisorn, att ingen utdelning ska lämnas och att bolagets resultat ska balanseras i ny räkning.

Det beslutades vidare, i enlighet med valberedningens förslag, att omvälja Mats Blom, Anders Gersel Pedersen, Hilary Malone, Peter Nicklin, Eva Nilsagård, Jonas Wikström och Florian Reinaud som styrelseledamöter, samtliga för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Peter Nicklin omvaldes till styrelseordförande för perioden fram till slutet av nästa årsstämma. Det beslutades, i enlighet med valberedningens förslag och revisionskommitténs rekommendation, att omvälja KPMG AB som bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Det noterades att KPMG AB hade informerat bolaget om att Stefan Lundberg kommer att utses till huvudansvarig revisor. Det beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet revisorer ska vara ett registrerat revisionsbolag utan revisorssuppleanter.

Ersättning till koncernledningen

Riktlinjerna för 2025 är oförändrade jämfört med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2022 och innebär att seniora ledande befattningshavare, dvs verkställande direktören och medlemmarna i koncernledningen, erbjuds ersättning som är konkurrenskraftig och marknadsmässig. Nivån på den enskilda ledande befattningshavarens ersättning ska baseras på faktorer som komplexitet och ansvar, expertis, erfarenhet och prestanda. Ersättningen består av en fast grundlön och pensionsförmåner och kan dessutom bestå av en rörlig kontant ersättning, prestationsbaserade kortsiktiga incitament (STI), aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram (LTIP) enligt beslut av bolagsstämman, avgångsvederlag och andra förmåner.

STI ska baseras på att kvantitativa och kvalitativa prestationsmål uppnås och får inte överstiga 75 procent av den årliga fasta grundlönen. Den rörliga kontantersättningen är avsedd att förbättra förmågan att rekrytera och behålla nyckelpersoner eller belöna extraordinära prestationer utöver individens ordinarie skyldigheter och får inte överstiga 30 procent av den årliga fasta grundlönen. Bidrag till pensionsplaner får inte överstiga 30 procent av den årliga fasta grundlönen. Lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammanlagt kunna utgå med högst 18 månadslöner.

Det yttersta ansvaret för ersättningen till ledande befattningshavare liksom att fastställa respektive resultatmål åligger styrelsen med stöd av ersättningsutskottet och VD.

Det beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till styrelsen, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, ska utgå oförändrat från föregående år med 900 000 SEK till styrelsens ordförande och med 300 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter. Det beslutades vidare att arvode ska utgå med 150 000 SEK till ordföranden i revisionsutskottet och med 75 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter som ingår i revisionsutskottet, 40 000 SEK till ordföranden i ersättningsutskottet och 25 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter som ingår i ersättningsutskottet samt med 75 000 SEK till ordförande i det vetenskapliga utskottet och 50 000 SEK vardera till övriga ledamöter som ingår i det vetenskapliga utskottet samt 20 000 USD till ordförande i USA-utskottet och 50 000 SEK till den andra ledamoten i USA-utskottet. Varje ledamot i USA-utskottet bosatt i Nordamerika ska dessutom erhålla 100 000 kronor för resekostnader. Florian Reinaud har avböjt styrelsearvode. Det beslutades vidare att ersättning till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Protokoll från årsstämman 2025 finns på Hansa Biopharmas webbplats (www.hansabiopharma.com). Årsstämman 2026 kommer att äga rum den 1 juni 2026 i Lund.

Ersättning till anställda

Styrelsens förslag till beslut om antagande av ett långsiktigt incitamentsprogram baserat på aktieoptioner och teckningsoptioner för anställda ("Options- och teckningsoptionsprogram 2025"), presenterades i enlighet med punkt 16(a) i kallelsen till årsstämman. Förslagen avseende säkringsåtgärder enligt punkterna 16(b) och 16(c) i kallelsen presenterades också. Aktieägarna fick möjlighet att ställa frågor. Stämman beslutade därefter, i enlighet med styrelsens förslag, att anta det långsiktiga incitamentsprogrammet enligt punkterna 16 a och 16 c i kallelsen. Det konstaterades att beslutet fattats med erforderlig majoritet.

Allmänna principer forts

Under 2025 mottog varken ersättningsutskottet eller styrelsen några frågor eller synpunkter från aktieägarna på de ersättningsriktlinjer som antogs av årsstämman.

Emission av stamaktier och teckningsoptioner och/eller konvertibler

Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av stamaktier och teckningsoptioner och/eller konvertibler framlades i enlighet med punkt 18 a i kallelsen till årsstämman. Aktieägarna gavs möjlighet att ställa frågor.

Beslutet fattades i enlighet med styrelsens förslag. Det konstaterades att förslaget stöddes av aktieägare som representerade minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som var företrädare vid årsstämman.

Extra bolagsstämma

Den 2 september 2025 hölls en extra bolagsstämma i Lund, med deltagande genom förhandsröstning i enlighet med bolagsordningen. Totalt var 28 133 779 av bolagets aktier representerade, vilket innebär att 41,5 procent av det totala antalet röster och 41,5 procent av det totala antalet aktier i bolaget.

Det beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet styrelseledamöter ska vara åtta utan suppleanter. Vidare beslutades att omvälja Mats Blom, Hilary Malone, Peter Nicklin, Eva Nilsagård och Jonas Wikström, samt att välja Natalie Berner, Elisabeth Björk och Michael Bologna som styrelseledamöter, samtliga för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Anders Gersel Pedersen och Florian Reinaud lämnade sina uppdrag i styrelsen. Stämman beslutade även att omvälja Peter Nicklin som styrelsens ordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Den extra bolagsstämman beslutade att styrelsearvodena för tiden fram till slutet av nästa årsstämma ska vara oförändrade jämfört med vad som beslutades vid årsstämman 2025, med undantag för att Natalie Berner och Michael Bologna har avböjt att ta emot styrelsearvode.

Valberedning

På årsstämman och extra bolagsstämman 2025 bestod Hansas valberedning av Natalie Berner (representerar Redmile Group LLC), Anna Henricsson (representerar Handelsbanken Fonder), och Amit Drach (representerar Sphere Funds). Peter Nicklin (styrelsens ordförande) är sammankallande för valberedningen.

På årsstämman 2025 beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att godkänna principerna för inrättandet av valberedningen inför årsstämman 2026, i enlighet med förslaget i kallelsen. Rutiner för att utse nya ledamöter till valberedningen antogs av årsstämman 2025. Valberedningen ska enligt koden bestå av minst tre ledamöter varav en majoritet ska vara oberoende i förhållande till Hansa Biopharma och dess ledning. Dessutom ska minst en ledamot i valberedningen vara oberoende i förhållande till den största aktieägaren i fråga om rösträtt eller en grupp av aktieägare som samarbetar med Hansas ledning.

Valberedningen ska inför årsstämman 2026 arbeta fram förslag till ordförande för årsstämman, styrelseledamöter, styrelseordförande, styrelsearvode, revisorer, revisorsarvode samt principer för valberedningen inför årsstämman 2027.

Externa revisorer

Den externa revisionen av moderbolagets och koncernens räkenskaper samt av styrelsens och VD:s förvaltning utförs enligt god redovisningssed i Sverige. Vid åtminstone ett styrelsemöte per år deltar revisorn och går igenom årets revision samt för en diskussion med styrelseledamöterna utan närvaro av den verkställande direktören eller annan från bolagets ledning.

Enligt bolagsordningen ska Hansa ha en auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag som extern revisor. Sedan årsstämman 2014 är revisionsbolaget KPMG AB revisor i bolaget. Från och med årsstämman 2022 är auktoriserade revisorn Stefan Lundberg huvudansvarig revisor. Stefan Lundberg är medlem i FAR. För information om arvoden till revisorerna hänvisas till not 28 i moderbolagets finansiella rapporter för 2025 på annan plats i årsredovisningen.

Styrelsen

Styrelsen är högsta ledningsorgan under årsstämman

Styrelsen har som övergripande uppgift att förvalta bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning på bästa möjliga sätt. Styrelsen ska kontinuerligt utvärdera koncernens verksamhet, utveckling och finansiella situation samt den operativa ledningen, inklusive identifiera hur hållbarhetsfrågor påverkar koncernens risker och affärsmöjligheter. Styrelsen beslutar bland annat om koncernens strategiska inriktning och organisation, affärsplaner, finansiella planer och budget, väsentliga avtal, större investeringar och åtaganden samt om sådant som rör finans-, informations-, och riskhanteringspolicyerna. Styrelsen ska även se till att bolaget upprättar en insiderinstruktion. Styrelsen arbetar efter en skriftlig arbetsordning som fastställs årligen och som reglerar ramverket för styrelsemötena, däribland frekvens och dagordning för sammanträden, distribution av material inför sammanträden samt ärenden att presenteras för styrelsen för information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar vidare hur styrelsearbetet fördelas mellan styrelsen och dess utskott. Styrelsen har även antagit en VD-instruktion som reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören samt definierar verkställande direktörens befogenheter.

Styrelsen väljs av aktieägarna på årsstämman fram till slutet av nästa årsstämma, med möjlighet till omval. Dessutom kan bolagets anställda, i enlighet med lagstadgade regler om arbetstagarrepresentation i styrelsen, välja arbetstagarrepresentanter till styrelsen. För närvarande har styrelsen inga arbetstagarrepresentanter. Alla nuvarande styrelseledamöter anses vara oberoende av bolaget enligt bolagsstyrningsstandarderna i koden och för Nasdaq Stockholm.

Styrelsens ordförande ansvarar för kontakterna med aktieägarna i ägarfrågor och för att förmedla aktieägarnas synpunkter till styrelsen. Styrelseordföranden ansvarar

vidare för den löpande kontakten med VD och ledande befattningshavare, och ska vara uppdaterad om och övervaka bolagets verksamhet. Ordföranden är ansvarig för att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina skyldigheter i enlighet med tillämpliga lagar och regler, koden, bolagsordningen, stämmans beslut och styrelsens arbetsordning, samt att styrelsen genomför de beslut som fattas och att deras arbete utvärderas. Vidare ska ordföranden se till att styrelsens ledamöter regelbundet uppdaterar sina kunskaper om bolaget och att nya styrelseledamöter erhåller nödvändig introduktionsutbildning. Ordförande ska även godkänna ersättningar till och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, och är ansvarig för bolagets arkiv, i vilka protokoll från alla styrelsemöten och allmänna möten ska sparas.

Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med verkställande direktören och företagssekreteraren. Kallelse och dagordning skickas till styrelseledamöterna tillsammans med tillräcklig beslutsdokumentation. Ett styrelsemöte innefattar en genomgång av verksamheten, vilket inkluderar utveckling och framsteg inom forskning och utveckling, affärsutveckling, koncernens resultat och ställning, finansiell rapportering och prognoser.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio stämموvalda ledamöter. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Styrelseledamöter

Bolagets styrelse består för närvarande av åtta personer, inklusive ordföranden.

Extra bolagsstämman 2025 omvalde Mats Blom, Hilary Malone, Peter Nicklin, Eva Nilsagård och Jonas Wikström och valde Natalie Berner, Elisabeth Björk och Michael Bologna som styrelseledamöter, samtliga för tiden intill slutet av nästa årsstämma 2026.

Före extra bolagsstämman 2025 meddelade valberedningen att den hade tillämpat bestämmelserna i regel 4.1 i koden som mångfaldspolicy. Syftet är att styrelsen som kollektiv ska ha den nödvändiga blandningen när det gäller bakgrund och kunskap, varvid hänsyn tas till en jämn könsfördelning. Resultatet av valberedningens tillämpning av mångfaldspolicyn är en styrelse som representerar en blandning av både yrkeserfarenhet och kunskap samt geografisk och kulturell bakgrund. Fyra av åtta av nuvarande styrelseledamöter valda av årsstämman är kvinnor.

Styrelsen forts

Styrelsen

● Utskottets ordförande

R Ersättningsutskott

A Revisionsutskott

S Vetenskaplig kommitté

U USA:s kommitté

1. Peter Nicklin

R S U

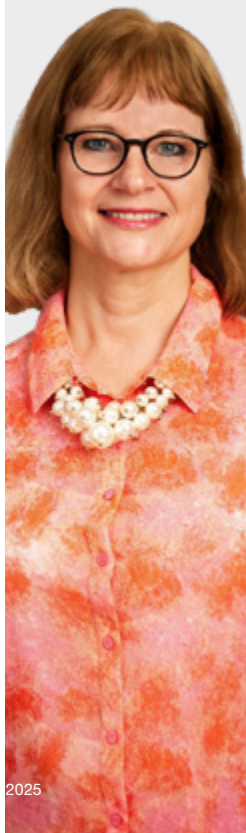
Styrelseledamot
och
styrelseordförande
sedan 2022



2. Eva Nilsagård

A

Styrelseledamot
sedan 2019



3. Mats Blom

A

Styrelseledamot
sedan 2019



4. Hilary M. Malone

U S

Styrelseledamot
sedan 2021



5. Jonas Wikström

A R

Styrelseledamot
sedan 2024



6. Elisabeth Björk

Styrelseledamot
sedan 2025



7. Natalie Berner

Styrelseledamot
sedan 2025



8. Michael Bologna

Styrelseledamot
sedan 2025



Styrelsen forts

- Utskottets ordförande
- R

 Ersättningsutskott
- A

 Revisionsutskott
- S

 Vetenskaplig kommitté
- U

 USA:s kommitté

Information om styrelseledamöter per den 31 december 2025 Innehav i bolaget omfattar eget och/eller närståendes innehav.

1. Peter Nicklin R S U

Född 1963
Aktieinnehav: 41 567

Peter Nicklin har över 30 års omfattande erfarenhet av och en bakgrund inom läkemedels- och hälsovårdssektorn, både från utvecklade och nya marknader, samt stor erfarenhet av att leda globala team. För närvarande också styrelseordförande i Sciensus och innehar en rad andra rådgivarroller. Tidigare VD och styrelseledamot i Amann Girrbach AG, CVP och EMEA President i Baxter International samt innehaft olika ledande befattningar i Bayer Healthcare, Novartis och Bristol-Myers Squibb. Peter har en kandidatexamen inom finance (med särskild utmärkelse) från Lancaster University. Han är även auktoriserad revisor med behörighet från PriceWaterhouseCoopers i London.

Styrelseledamot och styrelseordförande, ordförande för ersättningsutskottet, ledamot i revisionsutskottet och USA-utskottet.

Oberoende i förhållande till Hansa Biopharma och dess koncernledning. Oberoende i förhållande till de största aktieägarna i Hansa Biopharma.

2. Eva Nilsagård A

Född 1964
Aktieinnehav: 3 000

Eva Nilsagård är grundare av och VD för Nilsagård Consulting AB. Hon har tidigare varit CFO för Vitrolife AB samt interim CFO för ett flertal bolag, däribland OptiGroup AB och Plastal. Hon har även innehaft flera ledande befattningar inom Volvokoncernen och Volvo Penta, bland annat som Senior Vice President Strategy & Business Development. Tidigare under sin karriär har Eva även haft ledande positioner inom ekonomi och affärsutveckling på AstraZeneca plc och AB SKF. Hon är styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet för SEK (Svensk Exportkredit), AddLife, Bufab Group, Nimbus Group AB, Ernströmgruppen och Xbrane Biopharma. Eva har mer än femton års erfarenhet som mentor för unga kvinnliga chefer med hög potential. Hon har en Executive MBA i ekonomi samt en kandidatexamen i redovisning och finans från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Styrelseledamot sedan 2019 och ordförande i revisionsutskottet.

Oberoende i förhållande till Hansa Biopharma och dess bolagsledning. Oberoende i förhållande till Hansa Biopharmas större aktieägare.

3. Mats Blom A

Född 1965
Aktieinnehav: 1 000

Mats Blom är oberoende rådgivare och styrelseledamot. Han är styrelseordförande i Egetis Therapeutics AB (publ) samt styrelseledamot i Altamira Therapeutics Ltd. och Pephexia Therapeutics ApS. Han har tidigare varit CFO för NorthSea Therapeutics, Modus Therapeutics AB, Zealand Pharma A/S, Swedish Orphan International AB (förvärvat av BioVitrum, numera Swedish Orphan Biovitrum AB), Active Biotech AB och Anoto Group AB. Dessutom har han varit managementkonsult på

Gemini Consulting och Ernst & Young. Mats har en kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds universitet och en MBA från IESE Business School vid University of Navarra i Barcelona.

Styrelseledamot sedan 2019 och ledamot i revisionsutskottet. Oberoende i förhållande till Hansa Biopharma och dess bolagsledning. Oberoende i förhållande till Hansa Biopharmas större aktieägare.

4. Hilary M. Malone U S

Född 1965
Aktieinnehav: 0

Hilary Malone har över 25 års erfarenhet av global forskning och läkemedelsutveckling, regulatoriska frågor och myndighetskontakter, samt tillverkning och kommersialisering inom läkemedelsindustrin. Hilary är för närvarande VD för CorriXR Therapeutics, ett privat bioteknikbolag inom onkologi, och har tidigare varit VD för Certego Therapeutics och Stylus Medicine. Före dessa uppdrag var Hilary operativ chef (COO) och Executive Vice President på Valo Health Inc., samt Chief Regulatory Officer och Senior Vice President & Head of Global Regulatory Affairs på Sanofi Inc. (dotterbolag till Sanofi SA). Hennes tidigare erfarenhet omfattar även ledande roller inom regulatoriska frågor och läkemedelsutveckling på Reata Pharmaceuticals, Inc., Pfizer Inc., Wyeth, LLC (förvärvat av Pfizer Inc.), AstraZeneca plc och GlaxoSmithKline plc. Hilary har även suttit i styrelsen för Inhibikase Therapeutics och Adthera Bio. Hilary har en doktorsexamen i molekylär neurofarmakologi och en kandidatexamen i fysiologi från University of Dundee i Skottland. Hon är amerikansk, brittisk och irländsk medborgare.

Styrelseledamot sedan 2021, ordförande i USA-utskottet och ledamot i ersättningsutskottet. Oberoende i förhållande till Hansa Biopharma och dess bolagsledning. Oberoende i förhållande till Hansa Biopharmas större aktieägare.

5. Jonas Wikström A R

Född 1972
Aktieinnehav: 361 301

Jonas Wikström har omfattande erfarenhet från finansbranschen, där han bland annat har varit fondförvaltare på Catella Fondförvaltning, grundare av och vd för WR Capital samt innehaft ledande befattningar på ABG Sundal Collier och Alfred Berg. Jonas är för närvarande styrelseordförande i Oxe Marine (publ). Han har en kandidatexamen i ekonomi från Uppsala universitet och är auktoriserad finansanalytiker (AFA) från Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelseledamot sedan 2024. Ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Oberoende i förhållande till Hansa Biopharma och dess bolagsledning. Oberoende i förhållande till Hansa Biopharmas större aktieägare.

6. Elisabeth Björk R U

Född 1961
Aktieinnehav: 25 000

Elisabeth Björk är utbildad endokrinolog och docent i medicin vid Uppsala universitet. Sedan 2012 har Elisabeth varit Senior Vice President och globalt ansvarig för sen fas i utvecklingen av läkemedel inom hjärta-kärl,

njurar och metabolism (CVRM) vid AstraZeneca BioPharmaceuticals R&D. Under sin karriär på AstraZeneca har hon skaffat sig en bred erfarenhet av läkemedelsutveckling som omfattar klinisk utveckling i fas I–IV, stora effektsstudier, betydande globala registreringsansökningar och kontakter med tillsynsmyndigheter (såsom FDA, EMA och japanska myndigheter) samt kommersiell strategi och implementering.

Elisabeth är även styrelseledamot i Pharvaris N.V., Rocket Pharmaceuticals, Inc., Vicore Pharma Holding AB, Camurus AB, Agiana Pharma AS och Betula Consulting AB. Hon har en läkarexamen från Karolinska Institutet och en doktorsexamen i endokrinologi från Uppsala universitet.

Styrelseledamot sedan 2025. Ledamot i ersättningsutskottet och USA-utskottet. Oberoende i förhållande till Hansa Biopharma och dess bolagsledning. Oberoende i förhållande till Hansa Biopharmas större aktieägare.

7. Natalie Berner U

Född 1980
Aktieinnehav: 0

Natalie tillför styrelsen omfattande erfarenhet inom hälso- och sjukvårdssektorn. Hon är partner och verkställande direktör med fokus på Therapeutics på Redmile, där hon började 2016. Innan hon började på Redmile var Natalie forskningsassistent vid New York University School of Medicine. Hon är styrelseledamot i Biolnvent International AB, Redx Pharma Ltd och Sensorion SA. Natalie har en kandidatexamen i Community Health från Brown University och ett certifikat in Premedical Sciences från Columbia University.

Styrelseledamot sedan 2025 och ledamot i USA-utskottet. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till större aktieägare i Hansa Biopharma.

8. Michael Bologna

Född 1971
Aktieinnehav: 0

Michael Bologna, Chief Investment Officer på NovaQuest Capital Management. Han är medlem i investeringskommittéerna för NovaQuest Pharma Opportunities Funds och NovaQuest Animal Health Fund I. Som CIO på NovaQuest ansvarar han för företagets dagliga investeringsverksamhet, inklusive tillsyn över investeringsteamet, Due Diligence och Alliance Management. Han började på NovaQuests affärsenhet på IQVIA (tidigare Quintiles) 2007. Innan han började på NovaQuest hade Bologna en rad olika roller på EMD Pharmaceuticals (amerikanskt dotterbolag till Merck KGaA) och Eli Lilly and Company. Han arbetade med bolagsutveckling, marknadsundersökningar och kommersiell planering av nya produkter. Han är styrelseledamot i Mycovia Pharmaceuticals och innehar betydande bolagsstyrningspositioner i Nevakar, Cerevel/Abbvie, Lupin och Dermavant. Michael har en BSN från University of Michigan och en MBA från Duke University.

Styrelseledamot sedan 2025. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till större aktieägare i Hansa Biopharma.

Styrelsen forts

Styrelsens arbete under 2025

Under 2025 har styrelsen haft 13 sammanträden. Styrelsen har även fattat beslut per capsulam vid nio tillfällen.

Vid de styrelsesammanträden som hölls under räkenskapsåret 2025 har ledamöterna haft den närvaro som framgår nedan. Inom parentes anges det antal sammanträden respektive ledamot som mest kunnat närvara vid under räkenskapsåret.

Utvärdering av styrelsearbetet

Enligt koden ska styrelsen årligen genom en systematisk och strukturerad process utvärdera styrelsearbetet med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Styrelsens arbete utvärderades genom att styrelseordförande och ett oberoende utvärderingsföretag i början av 2025 intervjuade alla styrelseledamöter med ett antal frågor om styrelsens arbete. Resultatet från utvärderingen redovisades för styrelseledamöterna och valberedningens ledamöter.

Styrelseledamöter och mötesnärvaro för rapporteringsperioden, 1 januari–31 december 2025

Styrelseledamot	Invalid	Närvaro på möten styrelsen	Närvaro på möten ersättningsutskottet	Närvaro på möten ersättningsutskottet	Närvaro på möten det vetenskapliga utskottet	Närvaro på möten USA-utskottet	Oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Peter Nicklin	2022	13(13)	7(7)	1(1)	1(1)	2(2)	Ja	Ja
Hilary Malone	2021	13(13)	2(2)	—	1(1)	2(2)	Ja	Ja
Anders Gersel Pedersen	2018	8(9)	5(5)	—	1(1)	—	Ja	Ja
Eva Nilsagård	2019	12(13)	—	5(5)	—	—	Ja	Ja
Mats Blom	2019	13(13)	—	5(5)	—	—	Ja	Ja
Jonas Wilkström	2024	13(13)	7(7)	5(5)	—	—	Ja	Ja
Florian Reinaud	2024	9(9)	5(5)	—	1(1)	—	Ja	Inga
Natalie Berner	2025	4(4)	—	—	—	1(1)	Ja	Inga
Elisabeth Björk	2025	4(4)	1(2)	—	—	1(1)	Ja	Ja
Michael Bologna	2025	4(4)	—	—	—	—	Ja	Ja

Kommittéer

Styrelsens utskott

Revisionsutskott

Revisionsutskottet bestod efter extra bolagsstämman 2025 av.

Eva Nilsagård, Chair
Mats Blom

Jonas Wikström
Peter Nicklin

Revisionsutskottet ska föra protokoll vid sina möten och göra protokollen tillgängliga för styrelsen. Revisionsutskottet ska fullgöra de uppgifter som åläggs revisionsutskott i lag och i koden. Revisionsutskottet bistår styrelsen i övervakningen av bolagets redovisning och finansiella rapporteringsprocesser.

Revisionsutskottet består uteslutande av styrelseledamöter som är finansiellt kunniga och som var och en betraktas som en "finansiell expert i revisionsutskottet" enligt definitionen i SEC:s tillämpliga regler och som har den nödvändiga finansiella expertisen enligt definitionen i Nasdaqs tillämpliga regler och bestämmelser. Styrelsen har fastställt att alla ledamöter i revisionsutskottet uppfyller kraven på "oberoende" enligt regel 10A-3 i Exchange Act. Revisionsutskottet styrs av stadgar som överensstämmer med Nasdaqs regler.

Revisionsutskottet har följande huvudsakliga uppgifter:

- > Hjälpa styrelsen att övervaka företagets finansiella ställning, resultat och rapportering.
- > Med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontrollsystem, interna revision och riskhantering.
- > Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen.
- > Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster.
- > Besluta om riktlinjer för andra tjänster än revisionstjänster som den externa revisorn kan tillhandahålla bolaget.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet har efter extra bolagsstämman 2025 bestått av.

Peter Nicklin, Chair
Jonas Wikström

Hilary Malone
Elisabeth Björk

Ersättningsutskottet ska fullgöra de uppgifter som anges i koden. Ersättningsutskottet ska föra protokoll vid sina möten och göra protokollen tillgängliga för styrelsen.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är

- > Föreslå riktlinjer och principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.
- > Följa och utvärdera eventuella pågående och under året beslutade program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare.
- > Följa och utvärdera implementeringen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.
- > Övervaka och administrera bolagets aktieoptionsprogram för anställda eller incitamentsprogram för aktier som är i bruk från tid till annan.

Vetenskapligt utskott

Det vetenskapliga utskottet bestod före extra bolagsstämman 2025 av.

Anders Gersel
Pedersen, Chair
Peter Nicklin

Hilary Malone
Florian Reinaud

Utskottet ska föra protokoll vid sina möten och göra protokollen tillgängliga för styrelsen.

Det vetenskapliga utskottet har följande huvudsakliga uppgifter:

- > Bistå styrelsen med rekommendationer avseende bolagets forsknings- och utvecklingsstrategier och möjligheter.

- > Utföra andra uppgifter som bedöms nödvändiga eller lämpliga i samband med utförandet av ovanstående, samt övriga uppgifter som styrelsen från tid till annan anvisar.

Den vetenskapliga kommittén inrättades efter den extra bolagsstämman i september 2025 för att möjliggöra att strategiska forsknings- och utvecklingsfrågor kan diskuteras av hela styrelsen.

USA-utskott

Riktlinjerna för USA-utskottet antogs initialt av styrelsen vid ett möte den 14 juli 2021. Efter extra bolagsstämman 2025 består USA-utskottet av.

Hilary Malone, Chair,
Peter Nicklin

Natalie Berner
Elisabeth Björk

USA-utskottet ska föra protokoll vid sina möten och göra protokollen tillgängliga för styrelsen.

USA-utskottets huvudsakliga uppgifter är:

- > Diskutera och ge synpunkter på viktiga frågor och aspekter som rör företagets verksamhet och miljö i USA, inklusive FoU, regulatoriska och kommersiella aspekter.
- > Ge råd och lägga fram förslag till beslut, som ska godkännas av styrelsen eller VD, när det är tillämpligt, i frågor som rör bolagets och koncernens verksamhet och utveckling i USA.

Vårt ledarskap

Koncernledning

Styrelsen utser VD att leda bolaget. Koncernledningen består utöver VD av sex roller:

- President and Chief Executive Officer
- Senior Vice President, Chief Financial Officer
- Senior Vice President, Chief Operating Officer and President, U.S.
- Senior Vice President, Chief Scientific & Technology Officer
- Senior Vice President, Chief Human Resources Officer
- Senior Vice President, Chief Medical Officer
- Senior Vice President, Chief Legal Officer and Corporate Secretary

Koncernledningen har möten varje månad för att diskutera koncernens resultat och finansiella ställning, status i forsknings- och utvecklingsprojekten, operativa och strategifrågor samt uppföljning av budget och prognoser.

Verkställande direktörens ansvar

VD är ansvarig för att sköta bolagets löpande verksamhet enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. VD är även skyldig att bereda och införa styrelsen föredra frågor som ligger utanför den löpande förvaltningen och i övrigt agera i enlighet med av styrelsen fastställt VD-instruktion och styrelsens och bolagsstämmans beslut och samtliga aktieägares intresse.

VD ska dessutom respektera den lojalitets- och tystnadsplikt som gäller angelägenheter och förhållanden som kan orsaka skada för bolaget om de yppas, liksom den anmälningsskyldighet som gäller angelägenheter och förhållanden av betydelse för bolaget.

I enlighet med styrelsens instruktioner ska VD vidta de åtgärder som krävs för att säkerställa att bolagets bokföring efterlever lagenliga krav samt att bolagets medel förvaltas på ett tillfredsställande sätt. Det är därför VD:s ansvar att säkerställa att bolaget har god intern kontroll och rutiner för att säkerställa att de fastställda principerna för finansiell rapportering och intern kontroll tillämpas.

VD ska också varje månad, utom januari och juli, sammanställa en rapport om bolagets finansiella situation. VD är ansvarig för att se till att bolaget följer gällande lagar och riktlinjer, inklusive svensk lag, Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares och koden. VD ska säkerställa att åtminstone sex- eller niomånadersrapporten granskas av revisor. VD ska vidare ha ett särskilt ansvar för att säkerställa konkurrens mellan leverantörerna för alla inköp av varor eller tjänster överstigande 1 MSEK.

VD ska tillhandahålla styrelsen all nödvändig bakgrundsinformation och dokumentation, både före och mellan möten i styrelsen. VD är skyldig att närvara vid styrelsens sammanträden, om inte ordföranden informerar VD att dennes närvaro inte behövs.

VD är dessutom skyldig att vara närvarande vid alla bolagsstämmor i bolaget, vare sig det är en årsstämma eller extra bolagsstämma. VD får inte, utan godkännande av styrelsen, ha några uppdrag utanför bolaget.

VD är vidare ansvarig för att implementera den strategi som styrelsen godkänt och för att föreslå sådana andra strategier och verksamhetsåtgärder inför styrelsen som han finner lämpliga. VD ansvarar för bolagets interna organisation, men ska inhämta styrelsens godkännande innan stora organisatoriska förändringar.

VD ansvarar för att utfärda och upprätthålla instruktioner för delegering till ledande befattningshavare i bolaget. VD ansvarar vidare för att ingå eller avsluta anställningsavtal och andra villkor för anställda, dock krävs styrelseordförandens godkännande för frågor gällande ledande befattningshavare.

I en allvarig krissituation är det VD:s uppgift att informera styrelsen omedelbart samt, om nödvändigt, upprätta och instruera en kriskommitté, samt upprätta en beredskapsplan för verksamheten. VD ska så snart denne misstänker att en händelse eller ett förfarande kan vara väsentligt negativt för verksamheten eller bolagets

ställning, till exempel en likviditetskris, rapportera detta till styrelsens ordförande.

Information om VD:s ålder, huvudsakliga utbildning, arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag utanför Hansa Biopharma samt eget och närståendes innehav av aktier i bolaget framgår på nästa sida.

Ledande befattningshavare

Hansa Biopharmas ledande befattningshavare bestod under 2024 av följande personer:

VD och koncernchef
Søren Tulstrup
(till och med 2025-04-24)

VD och koncernchef
Renée Aguiar-Lucander
(från 2025-04-24)

Senior Vice President, Chief Financial Officer
Evan Ballantyne

Senior Vice President, Chief Scientific and Technology Officer
Hitto Kaufmann
(ny titel: Vetenskaplig och teknisk chef från och med 2025-07-14)

Senior Vice President, Chief Medical Officer
Richard Philipson
(från 2025-07-14)

Senior Vice President, Chief Human Resources Officer
Anne Säfsström Lanner
(till och med 2025-08-04)

Sandra Frithiof (från 2025-08-04)

Senior Vice President, Chief Operating Officer and President, U.S.
Maria Törnsén (från 2025)

Senior Vice President, Chief Legal Officer and Corporate Secretary
Brian Gorman (från 2025-08-04)

De nuvarande ledande befattningshavarna i Hansa Biopharma, när dessa tillträdde sina befattningar samt födelseår, utbildning, arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag utanför bolaget samt innehav i Hansa Biopharma per den 31 december 2025 redovisas nedan i bolagsstyrningsrapporten.

Innehav i bolaget omfattar eget och/eller närståendes innehav.

En detaljerad beskrivning av varje incitamentsprogram finns i not 14 till koncernredovisningen för 2025.

Vårt ledarskap forts

Vårt verkställande ledarskap

1.
Renée
Aguiar-Lucander
Verkställande
direktör



2.
Evan Ballantyne
Chief Financial
Officer



3.
Hitto Kaufmann
Chief Scientific &
Technology Officer



4.
Maria Törnsén
Chief Operating
Officer and
President U.S.



5.
Richard
Philipson
Chief Medical
Officer



6.
Brian Gorman
Chief Legal Officer
and Corporate
Secretary



7.
Sandra Frithiof
Chief Human
Resources Officer



Vårt verkställande ledarskap forts

1. Renée Aguiar-Lucander

Verkställande direktör

Född 1962
Aktieinnehav: 150 000
Personaloptioner: 1 855 000
Warrants: 1 652 500
Uppdaterad: 2025-08-12

Renée Aguiar-Lucander har varit VD på Hansa Biopharma sedan april 2025. Innan Renée kom till Hansa var hon under sju år VD för Calliditas Therapeutics AB, där hon framgångsrikt ledde företaget genom en dubbelnotering på NASDAQ i både Sverige och USA fram till dess att det i september 2024 förvärvades av japanska Asahi Kasei Corporation. Under hennes tid som VD lanserade och kommersialiserade företaget framgångsrikt det första godkända läkemedlet för immunoglobulin A (IgA) nefropati i USA. Dessförinnan har Renée haft en lång och framgångsrik karriär inom investeringssektorn för hälso- och sjukvård, inklusive seniora befattningar inom fonder som Omega Funds och 3i Group.

2. Evan Ballantyne

Chief Financial Officer

Född 1959
Aktieinnehav: 25 000
Aktierätter: 70 000
Personaloptioner: 220 000
Uppdaterad: 2025-08-12

Evan är Chief Financial Officer (CFO) för Hansa Biopharma sedan början av 2024. Han har med sig mer än 30 års internationell erfarenhet av finansiellt och operativt ledarskap från både publika och privata life science-bolag i USA och Europa.

Innan Evan började på Hansa var han CFO på bland annat Gain Therapeutics, Inc., OncXerna Therapeutics, Inc., Agenus Inc. samt Clinical Data, Inc., som förvärvades av Forest Laboratories för 1,6 miljarder USD. Under sin karriär har han haft roller med ökande ansvarsområden inom bioteknik, medicinteknik och informationstjänster i både Europa och USA. Han har omfattande erfarenhet av att navigera på komplexa kapitalmarknader, genomföra strategiska finansieringar och stödja företags tillväxt genom perioder av transformation och utveckling.

Evan har en examen i Business Administration från University of Windsor i Ontario i Kanada samt en BA i American History & Political Science från University of Western Ontario i Kanada. Han är oberoende styrelseledamot i Preveceutical Medical, Inc i Vancouver i British Columbia i Kanada.

3. Hitto Kaufmann

Chief Scientific & Technology Officer

Född 1970
Aktierätter: 130 000
Personaloptioner: 160 000
Uppdaterad: 2025-08-12

Hitto Kaufmann har varit Chief Scientific & Technology Officer på Hansa Biopharma sedan december 2023. Hitto har över 20 års ledarerfarenhet inom utveckling av ca 100 biologiska behandlingsenheter, strategiska

FoU-partnerskap och uppbyggnad av nästa generations behandlings-plattformar från olika biofarmabolag. Innan Hitto kom till Hansa var han Chief Scientific Officer på Pieris Pharmaceuticals, där han bland annat ledde Pieris FoU-enhet i München. Innan han började på Pieris hade Hitto flera ledande befattningar på Sanofi och Boehringer Ingelheim. Han är för närvarande medlem i den rådgivande nämnden för Instituto de Biologia Experimental e Tecnologica (iBET). Hitto började sin karriär som forskare vid Walter and Eliza Hall Institute i Melbourne. Han har en doktorsexamen i naturvetenskap från Eidgenössische Technische Hochschule, ETH Zürich.

4. Maria Törnsén

Chief Operating Officer and President U.S.

Född 1978
Personaloptioner: 725 000
Uppdaterad: 2025-08-12

Maria Törnsén har varit Chief Operating Officer (COO) and President U.S. på Hansa Biopharma sedan maj 2025. Hon har mer än 20 års erfarenhet från globala och USA-baserade företag, där hon har haft flera ledande kommersiella chefsroller. Innan Maria kom till Hansa, var hon President North America på Calliditas Therapeutics, där hon var ansvarig för Commercial och Medical Affairs i USA fram till dess att bolaget förvärvades av japanska Asahi Kasei Corporation i september 2024.

Före sin tid på Calliditas hade Maria flera andra seniora ledande och kommersiella befattningar, däribland som SVP, US General Manager på Sarepta Therapeutics, VP, Global Therapeutic Area Head på Sanofi Genzyme, och VP, Head of US Sales på Shire plc. Under sin karriär har hon lanserat flera produkter i USA och lett en global franchise värt 1,6 miljarder USD. Maria har en magisterexamen (MSc) i internationell företagsekonomi från Lunds universitet och flera års erfarenhet som styrelseledamot i ett börsnoterat amerikanskt bolag. Maria är styrelseledamot i Immunic Therapeutics.

5. Richard Philipson

Chief Medical Officer

Född 1964
Personaloptioner: 350 000
Uppdaterad: 2025-08-12

Richard Philipson har varit Chief Medical Officer (CMO) på Hansa Biopharma sedan juli 2025. Dr Philipson har över 25 års erfarenhet inom läkemedelsbranschen och en framgångsrik bakgrund inom läkemedelsutveckling. Hans kliniska ledarskap har resulterat i fyra produktgodkännande, inklusive inom sällsynta sjukdomar och genterapi. Han besitter också expertis i att bygga högpresterande team, utveckla produktportföljer (pipelines) och leda genomförandet av kliniska utvecklingsprogram genom alla faser. Vidare har han djupgående kunskap inom regulatorisk strategi för läkemedelsutveckling.

Innan han började på Hansa var Dr Philipson CMO på Calliditas Therapeutics och tidigare verksam i 16 år på GlaxoSmithKline (GSK) där han bland annat var Therapeutic Area Head för the Rare Diseases Unit. Han har också erfarenhet från Takeda och arbetade under fyra år som CMO på Trizell.

6. Brian Gorman

Chief Legal Officer and Corporate Secretary

Född 1976
Personaloptioner: 175 000
Uppdaterad: 2025-08-12

Brian Gorman är Chief Legal Officer och Corporate Secretary på Hansa sedan augusti 2025. Brian är en skicklig jurist som har mer än 20 års global erfarenhet av ledande befattningar inom rådgivning till bolagsstyrelser och ledningsgrupper. Innan han kom till Hansa var han Chief Legal Officer på Sinclair Pharma Ltd., ett globalt företag inom medicinsk estetik, där han stödde företagets globala expansion. Före Sinclair var Brian Group General Counsel på Calliditas Therapeutics, där han ledde företaget genom dess förvärv av Asahi Kasei Corporation i Japan. Tidigare i sin karriär har Brian varit Executive Vice President, Corporate Development och General Counsel på Opiant Pharmaceuticals, och han har även haft ledande befattningar på Endo Pharmaceuticals och AstraZeneca. Brian började sin karriär på den internationella advokatbyrån Cleary Gottlieb Steen & Hamilton och han har examen från Gettysburg College och Villanova University School of Law.

7. Sandra Frithiof

Chief Human Resources Officer

Född 1975
Personaloptioner: 250 000
Uppdaterad: 2025-08-12

Sandra Frithiof har varit Chief Human Resources Officer på Hansa sedan augusti 2025. Hon har 25 års erfarenhet av personalfrågor inom olika branscher. Sandra kommer närmast från en tjänst som HR-direktör på Ayvens Sweden AB, en global ledare inom mobilitetssektorn. Före Ayvens var Sandra VP Human Resources på Calliditas Therapeutics, där hon byggde upp den globala HR-organisationen inför bolagets inträde på USA-marknaden. Tidigare i sin karriär har Sandra varit HR-chef och COO på Ramberg Advokater, innehaft HR-befattningar på Karolinska Universitetssjukhuset, UTC, CGI och Manpower Group. Sandra har en kandidatexamen i Human Resource Management från Örebro universitet.

Riskhantering

Intern kontroll och riskhantering Avseende den finansiella rapporteringen

Inledning

Följande beskrivning är baserad på riktlinjer utfärdade 2008 av Svenskt Näringsliv, FAR och Koden.

Bolagets förfaranden för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har utformats för att med rimlig säkerhet kunna säkerställa rapporteringens kvalitet och korrekthet. Förfarandet är utformat för att säkerställa att rapporteringen är upprättad i enlighet med tillämpliga lagar och regler samt de krav som finns på bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Viktiga förutsättningar för att uppnå detta är i) att det finns en tillfredsställande kontrollmiljö, ii) att tillförlitliga riskbedömningar genomförs, iii) att det finns etablerade kontrollstrukturer och kontrollaktiviteter samt iv) att information, kommunikation och uppföljning fungerar tillfredsställande.

Internrevision

Styrelsen har utvärderat behovet av en internrevisionsfunktion och kommit fram till att en sådan inte är motiverad i Hansa med hänsyn till verksamhetens omfattning och storlek samt att styrelsens uppföljning av den interna kontrollen bedöms vara tillräcklig för att säkerställa att den interna kontrollen är effektiv. Styrelsen omprövar behovet när förändringar som kan föranleda omprövning sker och minst en gång per år.

Kontrollmiljö

Den interna kontrollen utgår från Hansas kontrollmiljö, vilket innefattar de värderingar och den etik som styrelsen, revisionsutskottet, VD, koncernledningen och övriga medarbetare kommunicerar och arbetar utifrån.

Kontrollmiljön består även av bolagets organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, befogenheter, ansvar och medarbetarnas kompetens.

Koncernen har implementerat kontroller på enhets- och processnivå. Åtkomst till IT-system är begränsad och

kontrolleras i enlighet med faställd befogenhets- och behörighetsordning samt genom automatiserade kontroller.

Riskbedömning

Riskidentifiering och bedömning sker på det sätt som beskrivs ovan även när det gäller risker avseende den finansiella rapporteringen. Som en del av detta förfarande identifieras poster i resultat- och balansräkningen där risken för väsentliga fel är större. För Hansa kan upplupna projektkostnader inom bolagets kliniska projekt vid olika tidpunkter uppgå till betydande belopp. Storleken på dessa grundas till stor del på ledningens bedömning av färdigställandegraden. På senare tid har produktförsäljning, avtalsintäkter och värdering av lager blivit poster med en eventuellt förhöjd risk för betydande fel, eftersom de kan innefatta en betydande mängd bedömningar och uppskattningar. Dessutom utgör likvida medel och kortfristiga placeringar en betydande del av bolagets totala tillgångar och bedöms därför kunna ge upphov till risk i den finansiella rapporteringen. Vidare har det faktum att Hansas administration hanteras av ett relativt litet antal personer noterats som en risk, eftersom beroendet av ett fåtal nyckelpersoner blir stort och möjligheterna till uppdelning av uppgifter och ansvar blir begränsade. Kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden ingår i bolagets riskhanteringspolicy samt diverse policyer.

Kontrollstrukturer och kontrollaktiviteter

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD respektive styrelsens utskott säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen. VD ansvarar för det system av rutiner, förfaranden och kontroller som utarbetats för den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer och rollbeskrivningar för olika befattningshavare samt regelbunden rapportering till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Förfaranden, rutiner, instruktioner och mallar för den finansiella rapporteringen och det löpande arbetet

med ekonomiadministration och finansiella frågor finns dokumenterade i Hansas policyer. Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen och som identifierats i riskanalysen.

De mest väsentliga koncernövergripande styrdokumenterna är styrelsens arbetsordning, instruktionerna till VD, informationspolicyn, insiderpolicyn, riskhanteringspolicyn och uppförandekoden.

Kontrollaktiviteter har som främsta syfte att förebygga och på ett tidigt stadium upptäcka fel i den finansiella rapporteringen så att dessa kan hanteras och rättas till.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen. VD ansvarar för det system av rutiner, förfaranden och kontroller som utarbetats för den löpande verksamheten.

Intern kontroll och riskhantering Avseende den finansiella rapporteringen forts

Koncernen har infört kontroller på enhetsnivå och processkontroller. Behörigheter till IT-system begränsas och kontrolleras i enlighet med befogenheter och behörigheter.

Manuella och automatiserade kontrollåtgärder ingår i hela processen för redovisning, bokslut och finansiell rapportering.

CFO ska sammanställa månatliga ekonomiska rapporter, som bland annat ska redovisa resultat och kassaflöde för den gångna perioden samt ange budgetavvikelser. Dessa rapporter, och framförallt eventuella budgetavvikelser, ska analyseras och kommenteras av bolagsledningen. Uppföljning sker genom regelbundna möten för genomgång av dessa rapporter och analyser med linjechefer och projektledare. Boksluts- och årsredovisningsarbetet är processer där det finns ytterligare risker för fel i den finansiella rapporteringen.

Detta arbete är av mindre repetitiv karaktär och innehåller fler moment av bedömningskaraktär. Viktiga kontrollaktiviteter omfattar bland annat externa bekräftelser (t.ex. kontoutdrag eller leverantörsbekräftelser från tredje part), att säkerställa att det finns en korrekt fungerande rapporteringsstruktur där de olika cheferna och projektledarna rapporterar enligt standardiserade mallar samt att viktiga poster i resultaträkningen och rapport över finansiell ställning analyseras och kommenteras.

Information och kommunikation

Informationsverksamheten regleras i en upplysningspolicy. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till aktieägare och finansmarknaden. Hansas kommunikation ska präglas av öppenhet och ska vara korrekt, relevant, tillförlitlig och tydlig samt får inte vara vilseledande. All kommunikation ska ske i enlighet med Nordic Main Markets regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning och de lagar och regler som finns för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Policyn gäller för alla anställda och styrelseledamöter i Hansa Biopharma och gäller både för muntlig och skriftlig information.

Styrelsen publicerar årsredovisningar, finansiella rapporter och delårsrapporter. Alla finansiella rapporter publiceras på webbplatsen (www.hansabiopharma.com) samtidigt som de publiceras i enlighet med Nasdaq Stockholms regler och förordningar. Årsredovisningen tillgängliggörs på webbplatsen och tillhandahålls till aktieägare i pappersformat för de som så önskar.

Uppföljning

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker bland annat av och genom uppföljning av revisionsutskottet om CFO:s respektive de externa revisorernas arbete och rapporter.

Arbetet innefattar att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen. Uppföljningen sker med fokus på hur Hansa följer sina policyer, regelverk och riktlinjer, samt existensen av effektiva och ändamålsenliga processer för riskhantering, verksamhetsstyrning och intern kontroll. Den externa revisorn granskar årligen utvalda delar av den interna kontrollen inom ramen för den lagstadgade revisionen.

Revisorn rapporterar utfallet av sin granskning till revisionsutskottet och bolagsledningen. Väsentliga iakttagelser rapporteras i förekommande fall direkt till styrelsen.

VD ansvarar för att sammanfatta alla erfarenheter från riskhanteringsarbetet i bolaget och ska, efter diskussion med bolagsledningen, föreslå eventuella ändringar som VD anser nödvändiga eller tillämpliga. Eventuella ändringar ska beslutas av styrelsen.

Efterlevnad

Hansa har antagit en uppförandekod för alla sina styrelseledamöter, chefer och partner som fastställer normer för agerande och beteende i arbets- och affärlivet. Den gäller inom hela bolaget och beskriver de förväntningar som Hansa har på sina affärspartner och de som agerar för bolagets räkning. Uppförandekoden innehåller riktlinjer inom områdena personlig integritet och företagsintegritet, ansvar gentemot bolaget,

dess närstående och samhället, samt ansvarsfull och heltäckande efterlevnadskontroll.

Vid sidan av uppförandekoden har Hansa upprättat ett globalt efterlevnadsramverk. Detta ramverk innehåller bland annat policyer och skriftliga rutiner gällande efterlevnad och affärsverksamhet, processer för minskad efterlevnadsrisk och rapportering av överträdelser, säkerhetsföreskrifter gällande datasekretess, samt interna revisions- och övervakningsaktiviteter. Hansa har också anlitat en specialist på efterlevnad som konsult för att främja etiskt uppförande och en efterlevnadskultur i hela organisationen.

Ersättning till befattningshavare – att godkännas vid årsstämma 2026

Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 beslutar om att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med följande.

Dessa riktlinjer omfattar de ledande befattningshavarna: den verkställande direktören och medlemmar av koncernledningen. I det fall en styrelseledamot utför arbete för bolaget, utöver arbetet i styrelsen, kan konsultarvode och annan ersättning komma att utgå. Riktlinjerna är framåtblickande, dvs. de ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2026.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare och följaktligen krävs det att bolaget kan erbjuda ersättning som är konkurrenskraftig på marknaden. För mer information om Hansa Biopharmas affärsstrategi, se <https://www.hansabiopharma.com/sv/vart-bolag/>.

Bolaget har inrättat långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Programmet omfattar bland annat den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i bolaget. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av programmen har en tydlig koppling till affärsstrategin och därmed till bolagets långsiktiga värdeskapande, inklusive dess hållbarhet.

För mer information om dessa program, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se <https://hansabiopharma.com/se/detta-aer-hansa/bolagsstyrning/>.

Dessa riktlinjer gör det möjligt för bolaget att erbjuda ledande befattningshavare en konkurrenskraftig ersättning. Ersättningen ska vara marknads-mässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning (inklusive kortsiktiga incitamentsprogram), pensionsförmåner och andra

förmåner. Komponenterna, syftet med dem och kopplingen till bolagets affärsstrategi beskrivs nedan.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och implementera riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett utskott (Ersättningsutskottet) med uppgift att, inom styrelsen, bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid bolagsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Om inte annat framgår av dessa riktlinjer ska styrelsen besluta om ersättning och anställningsvillkor för alla andra ledande befattningshavare. Den verkställande direktören kan besluta om rörlig ersättning, inklusive kortsiktiga incitamentsprogram, för övriga ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet och den verkställande direktören ska, såsom tillämpligt, kontinuerligt rapportera till styrelsen. Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska inte närvara när deras respektive ersättningsvillkor beslutas.

Vidare kan bolagsstämman – oaktat dessa riktlinjer – besluta om, bland annat, aktierelaterade eller aktieprisrelaterade ersättningar.

Ersättning till befattningshavare forts

Fast kontantlön

Syfte och koppling till affärsstrategi	Bidrar till att kunna attrahera och behålla de största talangerna. Säkerställer konkurrenskraft samtidigt som fasta kostnader kontrolleras för att maximera effektiviteten.
Praktiska detaljer	> Ses vanligtvis över årligen och öknin > Ersättningsutskottet kommer bland annat ta följande parametrar i beaktande när utskottet ser över fast kontantlön: – Ekonomiska och lönemässiga villkor och trender. – Individens prestation och ansvarsområden. – Fast kontantlön och total ersättning hos andra företag som är verksamma på samma marknader, vanligtvis med liknande roller som referenspunkt.

Rörlig kontantlön

En del av den totala ersättningen till de ledande befattningshavarna är kopplad till affärsprestation så att den totala ersättningen kommer öka eller minska i linje med prestation och därmed främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen (se "Årligt kortsiktigt incitamentsprogram" nedan).

Ersättningsutskottet kan, på förslag av den verkställande direktören, i individuella fall besluta om ytterligare rörlig kontantlön i syfte att behålla eller rekrytera en viss person eller som ersättning för extraordinära prestationer utöver en individs vanliga uppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett värde motsvarande 30 procent av den totala årliga fasta kontantlönen och får inte betalas ut mer än en gång per år och individ.

Årligt kortsiktigt incitamentsprogram

Syfte och koppling till affärsstrategi	För att skapa incitament för och fokus på att leverera målsättningar för verksamheten och strategiska kriterier.
Praktiska detaljer	> Prestationskriterier, viktning och verksamhetsrelaterade målsättningar ska föreslås av ersättningsutskottet årligen samt utvärderas och godkännas av styrelsen. Så kallade "stretched targets" ska sättas som referens gentemot bolagets operationella plan och historiska och prognosticerade prestation. > Prestationskriterier, viktning och målsättningar för individuella målsättningar ska föreslås, utvärderas och godkännas av VD för medlemmar i koncernledningen eller, om det inte är VD, den person som är ansvarig för respektive medlem i koncernledningen eller, och såvitt avser VD, Ersättningsutskottet. > Mätperioden för kriterierna för utfallet av det årliga kortsiktiga incitamentsprogrammet ska vara ett år och bero av uppfyllandet av förutbestämda målsättningar. > Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal och med de begränsningar som må följa därav helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats inom det årliga kortsiktiga incitamentsprogrammet på felaktiga grunder (claw back).
Möjliga	Den maximala ersättningen enligt det årliga kortsiktiga incitamentsprogrammet kan högst uppgå till 75 procent av den fasta kontantlönen. Ersättningsutskottet ska ha möjlighet att se över de möjliga ersättningsnivåerna för att kunna säkerställa konkurrens-kraft på marknaden.
Prestationskriterier	Det årliga kortsiktiga incitamentsprogrammet ska baseras på målsättningar för verksamheten och målsättningar för individen och vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier. Kriterierna ska vara utformade så att de bidrar till bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Pensionsförmåner

Syfte och koppling till affärs-strategi	Tillhandahålla konkurrenskraftiga och kostnadseffektiva pensionsförmåner.
Praktiska detaljer	Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämd (premiebestämd) om inte den relevanta individen omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. > Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande förutom om den relevanta ledande befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser där detta är föreskrivet. > Förtidspension kan komma att erbjudas i enskilda fall och enbart efter ett särskilt beslut av ersättningsutskottet, med ett avgiftsbestämt förtidspensionsprogram. > För ledande befattningshavare som omfattas av annan än svensk lagstiftning ska pensionsförmåner anpassas i vederbörlig ordning för att efterleva den relevanta lagstiftningen eller vedertagna lokala praxisen, med beaktande av, i den mån det är möjligt, det övergripande syftet med dessa riktlinjer.
Möjliga	Pensionsförmånerna för avgiftsbestämd pension ska inte uppgå till mer än 30 procent av den totala fasta kontantlönen.

Ersättning till befattningshavare forts

Övriga förmåner

Syfte och koppling till affärsstrategi	Tillhandahålla konkurrenskraftiga och kostnadseffektiva förmåner.
Praktiska detaljer	> Övriga förmåner kan inkludera, men är inte begränsade till, livförsäkring, efterlevandeförmåner, olycksfalls- och invaliditetsförsäkring, sjukvårdsförsäkring och en tjänstebil eller tjänstebilsbidrag. > För ledande befattningshavare som omfattas av annan än svensk lagstiftning ska övriga förmåner anpassas i vederbörlig ordning för att efterleva den relevanta lagstiftningen eller vedertagna lokala praxisen, med beaktande av, i den mån det är möjligt, det övergripande syftet med dessa riktlinjer. > Ledande befattningshavare som är internationella uppdragstagare (exempelvis utlandsstationerade) i eller från Sverige kan erhålla ytterligare ersättning och övriga förmåner i rimlig utsträckning i ljuset av de särskilda omständigheter som är associerade med internationella uppdragsarrangemang, med beaktande av, i den mån det är möjligt, det övergripande syftet med dessa riktlinjer.
Möjliga	Övriga förmåner får inte uppgå till mer än 10 procent av den totala årliga fasta kontantlönen och ska bestämmas till en nivå som Ersättningsutskottet anser: > tillhandahåller relevant förmånsnivå anpassat till individens roll och förutsättningar, > är i linje med jämförbara roller i företag av liknande storlek och komplexitet på den relevanta marknaden, och > är lämplig jämfört med förmåner som erbjuds till den bredare arbetsstyrkan i den relevanta marknaden.

Upphörande av anställning

Detaljer	> Vid uppsägning från bolagets sida: – Uppsägningstiden får vara högst sex månader. – Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 18 månader för den verkställande direktören, det vill säga under uppsägningstiden om 6 månader samt ytterligare lön under 12 månader därefter. – Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 6 månader och, i exceptionella fall, 12 månader för de andra ledande befattningshavarna. > Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag. > Återsändande till hemlandet – om den ledande befattningshavaren är en internationell uppdragstagare kan bolaget ersätta rimliga kostnader för återsändandet av så kallade good leavers, med beaktande av, i den mån det är möjligt, det övergripande syftet med dessa riktlinjer. För ledande befattningshavare som omfattas av annan än svensk lagstiftning ska betalning i samband med upphörande av anställning anpassas i vederbörlig ordning för att efterleva den relevanta lagstiftningen eller vedertagna lokala praxisen, med beaktande av, i den mån det är möjligt, det övergripande syftet med dessa riktlinjer.
----------	---

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att inkludera uppgifter om anställdas totalsättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frågå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Beskrivning av betydande förändringar av riktlinjerna och hur aktieägarnas synpunkter beaktats

De föreslagna ersättningsriktlinjerna överensstämmer i alla väsentliga avseenden med riktlinjerna som antogs på årsstämman 2022 och kommer att vara föremål för aktieägarnas godkännande vid årsstämman 2026.

Under 2025 mottog varken ersättningsutskottet eller styrelsen några frågor eller synpunkter från aktieägarna på de ersättningsriktlinjer som antogs vid årsstämman 2022.

Ersättning

106 Ersättningsrapport 2025

Hansas ersättningsstruktur är utformad för att attrahera och behålla den kompetens som krävs för att genomföra bolagets strategi, samtidigt som den säkerställer en tydlig koppling mellan prestation, långsiktigt värdeskapande och ansvarstagande.

Ersättningsrapport 2025

Inledning

Denna ersättningsrapport ger en översikt av hur Hansas riktlinjer för ersättning ('ersättningsriktlinjerna'), som antogs vid årsstämman 2022, implementerades under 2025. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören (VD) samt en sammanfattning av Hansas utestående aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och de ersättningsregler som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 14 till koncernredovisningen i årsredovisningen för 2025. Information om ersättningsutskottets arbete under 2025 återfinns i bolagsstyrningsrapporten som ingår i årsredovisningen för 2025.

Ersättning till styrelsen omfattas inte av denna rapport. Sådan ersättning beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 14 till moderbolagets finansiella rapporter i årsredovisningen för 2025.

Viktiga händelser 2025 Bolagets resultat för 2025

VD sammanfattar bolagets övergripande resultat i VD-ordet i årsredovisningen 2025. Förvaltningsberättelsen i årsredovisningen 2025 sammanfattar bolagets verksamhet under 2025.

Tabell 1 – VD:s totala ersättning (KSEK)¹

I tabell 1 nedan redovisas den totala ersättningen till Hansa VD:ar under 2024.

Søren Tulstrup var VD till april 2025. Renée Aguiar-Lucander utsågs till VD i april 2025.

Namn, befattning	Räkenskapsår	1 Fast ersättning			2 Rörlig ersättning		5 Summa ersättning	6 Andel fast och rörlig ersättning i %
		Lön	Pensionskostnad		Ett år rörlig	Räkenskapsåret rörlig		
Søren Tulstrup (VD)	2025	8,019 ²	—		1,383	896 ³	10,298	63% / 37%
Renée Aguiar-Lucander (VD)	2025	4,458	725		3,453	0	8,636	60% / 40%

¹ Med undantag för flerårig rörlig ersättning redovisar tabellen intjänad ersättning under 2025. Flerårig rörlig ersättning redovisas om den har intjänats under 2025, i enlighet med vad som anges i kolumn 8 i tabell 2 respektive kolumn 10 i tabell 3 nedan (i tillämpliga fall). Utbetalning kan ha skett under samma år eller vid ett senare tillfälle.

² Inkluderar ett tillägg på 30 % av grundlönen avsett att täcka egen pension. VD:ns avtal avslutades i april. Ett avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner betalas ut, varav 5 546 kSEK betalades ut under 2025.

³ Motsvarar 34 400 stamaktier i Hansa till ett värde av 26,06 SEK styck, erhållna inom ramen för LTIP 2022.

Ersättningsrapport 2025 forts

Aktierelaterad ersättning

Utestående långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram

Per den 31 december 2025 har bolaget sex utestående långsiktiga incitamentsprogram i vilka bland andra även VD deltar: de långsiktiga incitamentsprogrammen ('LTIP') 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 och 2025. LTIP 2020 intjänades delvis och förföll delvis under 2023. LTIP 2021 intjänades delvis och förföll delvis under 2024. LTIP 2022 intjänades delvis och förföll delvis under 2025.

Som ett generellt villkor för samtliga program gäller att rättigheterna endast intjänas under förutsättning att deltagaren, med vissa undantag, behåller sin anställning inom koncernen från programstarten och under den efterföljande treåriga intjänandeperioden. För LTIP 2025 intjänas rättigheterna gradvis: en tredjedel efter ett år, medan de återstående två tredjedelarna intjänas i lika stora månatliga delposter under de följande 24 månaderna.

Långsiktigt incitamentsprogram 2020

Den 23 juni 2020 beslutade årsstämman i Hansa Biopharma att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för vissa anställda inom koncernen. Det långsiktiga incitamentsprogrammet 2020 består av två delar: ett prestationsbaserat aktierättsprogram och ett personaloptionsprogram. VD har tilldelats 57 278 aktierätter och 128 760 personaloptioner inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2020.

Aktierätterna inom LTIP 2020 har antingen intjänats till fullo eller förfallit, och är inte längre utestående per den 31 december 2025.

Optionsprogrammet 2020 består av personaloptioner som tilldelats vederlagsfritt. Personaloptionerna har en intjänandeperiod på tre år och en utnyttjandeperiod på tre år. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en stamaktie i Hansa Biopharma AB till en lösenkurs om 315,75 SEK, förutsatt att deltagaren – med vissa undantag – förblir anställd inom koncernen. Lösenkursen motsvarar 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för aktien under de 10 handelsdagar som närmast föregick respektive tilldelning av personaloptionerna.

Totalt var 398 311 aktierätter och 487 520 personaloptioner utestående inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2020 per den 31 december 2022. Under 2023 intjänades 168 217 aktierätter och 467 520 personaloptioner, medan förföll 214 094 aktierätter. Under 2024 intjänades 16 000 personaloptioner och 20 000 aktierätter förföll. Under 2025 förföll 30 000 personaloptioner. Per den 31 december 2025 var totalt 457 520 intjänade personaloptioner utestående.

Långsiktigt incitamentsprogram 2021

Den 12 maj 2021 beslutade årsstämman i Hansa Biopharma att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för vissa anställda inom koncernen. Det långsiktiga incitamentsprogrammet 2021 består av två delar: ett prestationsbaserat aktierättsprogram och ett personaloptionsprogram. Verkställande direktören har tilldelats 80 000 aktierätter och 120 000 personaloptioner inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2021.

Aktierätterna inom LTIP 2021 har antingen intjänats till fullo eller förfallit, och är inte längre utestående per den 31 december 2025.

Optionsprogrammet 2021 består av personaloptioner som tilldelats vederlagsfritt. Personaloptionerna har en intjänandeperiod på tre år och en utnyttjandeperiod på tre år. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en stamaktie i Hansa Biopharma AB till en lösenkurs om 192,20 SEK, förutsatt att deltagaren – med vissa undantag – förblir anställd inom koncernen. Lösenkursen motsvarar 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för aktien under de 30 handelsdagar som närmast föregick respektive tilldelning av personaloptionerna.

Totalt var 481 263 aktierätter och 360 000 personaloptioner utestående inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2021 per den 31 december 2023. Under 2024 intjänades 456 263 aktierätter, 110 000 optioner förföll och 250 000 intjänades. Under 2025 förföll 235 000 optioner. Per den 31 december 2025 var totalt 15 000 intjänade personaloptioner utestående.

Långsiktigt incitamentsprogram 2022

Den 30 juni 2022 beslutade årsstämman i Hansa Biopharma att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för vissa anställda inom koncernen. Det långsiktiga incitamentsprogrammet 2022 består av två delar: ett prestationsbaserat aktierättsprogram och ett personaloptionsprogram. VD har tilldelats 80 000 aktierätter och 120 000 personaloptioner ("ESO") inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2022.

Aktierätterna inom LTIP 2022 har antingen intjänats till fullo eller förfallit, och är inte längre utestående per den 31 december 2025.

Optionsprogrammet 2021 består av personaloptioner som tilldelats vederlagsfritt. Personaloptionerna har en intjänandeperiod på tre år och en utnyttjandeperiod på tre år. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en stamaktie i Hansa Biopharma AB till en lösenkurs om 70,00 SEK, förutsatt att deltagaren – med vissa undantag – förblir anställd inom koncernen. Lösenkursen motsvarar 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för aktien under de 30 handelsdagar som närmast föregick respektive tilldelning av personaloptionerna.

Totalt var 515 000 aktierätter och 312 300 personaloptioner utestående inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2022 per den 31 december 2023. Under 2024 förföll 113 333 aktierätter och 83 272 optioner. Under 2025 intjänades 167 376 aktierätter, medan 234 291 aktierätter och 396 667 optioner förföll. Per den 31 december 2025 var totalt 5 000 intjänade personaloptioner utestående.

Långsiktigt incitamentsprogram 2023

Den 29 juni 2023 beslutade årsstämman i Hansa Biopharma att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för vissa anställda inom koncernen. Det långsiktiga incitamentsprogrammet 2023 består av två delar: ett prestationsbaserat aktierättsprogram och ett personaloptionsprogram.

Ersättningsrapport 2025 forts

VD) har tilldelats 100 000 aktierätter och 140 000 personaloptioner inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2023.

Inom ramen för det prestationsbaserade aktierättsprogrammet berättigar varje aktierätt innehavaren att vederlagsfritt erhålla en stamaktie i Hansa Biopharma AB, förutsatt att nedanstående prestationsvillkor uppfylls under intjänandeperioden. Utöver kravet på deltagarens fortsatta anställning är det slutliga antalet aktier som varje deltagare är berättigad att erhålla även villkorat av att följande prestationsvillkor uppfylls under intjänandeperioden:

- (a) 30 procent av aktierna i händelse av att amerikanska FDA har godkänt imlifidase i USA för valfri indikation ("Prestationsvillkor 1"),
- (b) 25 procent av aktierna i händelse av slutförd fas 2-studie med HNSA-5487 för valfri indikation eller en registreringsgrundande anti-GBM-studie med imlifidase,
- (c) 25 procent av aktierna i händelse av att mer än 50 procent av de utsedda transplantationscentrumen i Europa har återkommande användning, det vill säga har använt IDEFIRIX mer än en gång, samt
- (d) 20 procent av aktierna relaterat till den totala aktieägaravkastningen (avkastningen till aktieägarna genom en ökad aktiekurs och återinvestering av eventuell utdelning under intjänandeperioden) på bolagets stamaktier.

Detta innebär att deltagarna kommer att vara berättigade till 20 procent av aktierna om den totala aktieägaravkastningen överträffar jämförelseindexet (enligt definition nedan) med 10 procent eller mer. Om den totala aktieägaravkastningen under intjänandeperioden är lägre än jämförelseindexets utveckling sker ingen tilldelning av aktier under detta villkor. Om den totala aktieägaravkastningen, i jämförelse med jämförelseindexet, antingen är lika med eller överträffar indexet med upp till 10 procent, sker tilldelning linjärt. Jämförelsen för att bedöma den totala aktieägaravkastningen under Prestationsvillkor 4 ska vara EURO STOXX Total Market Biotechnology Index (EUR) ("Jämförelseindexet") vid konstant EUR/SEK-växelkurs.

Optionsprogrammet 2023 består av personaloptioner som tilldelats vederlagsfritt. Personaloptionerna har en intjänandeperiod på tre år och en utnyttjandeperiod på fem år. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en stamaktie i Hansa Biopharma AB till en lösenkurs om 28,50 SEK, förutsatt att deltagaren – med vissa undantag – förblir anställd inom koncernen. Lösenkursen motsvarar 110 procent av den volymvägda genomsnittskursen för aktien under de 30 handelsdagar som närmast föregick respektive tilldelning av personaloptionerna.

Totalt var 643 000 aktierätter och 480 000 personaloptioner utestående inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2023 per den 31 december 2023. Under 2024 förföll 178 667 aktierätter och 146 389 optioner. Per den 31 december 2024 var totalt 333 611 icke intjänade personaloptioner (ESO) och 464 333 icke intjänade aktierätter utestående. Under 2025 förföll 106 758 aktierätter och 394 333 optioner. Per den 31 december 2025 var totalt 70 000 icke intjänade personaloptioner och 357 575 icke intjänade aktierätter utestående.

Långsiktigt incitamentsprogram 2024

Den 27 juni 2024 beslutade årsstämman i Hansa Biopharma att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för vissa anställda inom koncernen. Det långsiktiga incitamentsprogrammet 2024 består av två delar: ett prestationsbaserat aktierättsprogram och ett personaloptionsprogram. VD har tilldelats 115 000 aktierätter och 170 000 personaloptioner inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2024.

Inom ramen för det prestationsbaserade aktierättsprogrammet berättigar varje aktierätt innehavaren att vederlagsfritt erhålla en stamaktie i Hansa Biopharma AB, förutsatt att nedanstående prestationsvillkor uppfylls under intjänandeperioden. Utöver kravet på deltagarens fortsatta anställning är det slutliga antalet aktier som varje deltagare är berättigad att erhålla även villkorat av att följande prestationsvillkor uppfylls under intjänandeperioden:

- (a) 30 procent av prestationsaktierna i händelse av att imlifidase har lanserats (första kommersiella försäljning) i USA för valfri indikation ("Prestationsvillkor 1"),
- (b) 25 procent av prestationsaktierna i händelse av att en ansökan om marknadsgodkännande (MAA/BLA) har lämnats in för valfri indikation utanför transplantationsområdet ("Prestationsvillkor 2"),
- (c) 25 procent av prestationsaktierna i händelse av att imlifidase har blivit standardbehandling (>50 procents patientandel) i Europa vid desensibilisering av högsensitiserade njurtransplantationspatienter med inkompatibla organ från avlidna donatorer som sannolikt inte skulle transplanteras inom befintliga organallokeringsprogram ("Prestationsvillkor 3"), samt
- (d) 20 procent av prestationsaktierna relaterat till den totala aktieägaravkastningen (avkastningen till aktieägarna genom en ökad aktiekurs och återinvestering av eventuell utdelning under intjänandeperioden) på bolagets stamaktier ("Prestationsvillkor 4").

Detta innebär att deltagarna kommer att vara berättigade till 30 procent av prestationsaktierna om prestationsvillkor 1 uppfylls, 25 procent av prestationsaktierna om prestationsvillkor 2 uppfylls och 25 procent av prestationsaktierna om prestationsvillkor 3 uppfylls. Därutöver kommer deltagarna enligt prestationsvillkor 4 att vara berättigade till 20 procent av prestationsaktierna om den totala aktieägaravkastningen överträffar jämförelseindexet (enligt definition nedan) med 10 procent eller mer. Om den totala aktieägaravkastningen under intjänandeperioden motsvarar eller är lägre än jämförelseindexets utveckling, sker ingen tilldelning av prestationsaktier under prestationsvillkor 4. Om den totala aktieägaravkastningen, i jämförelse med jämförelseindexet, överträffar indexet med upp till 10 procent, sker tilldelning linjärt. Jämförelsen för att bedöma den totala aktieägaravkastningen under prestationsvillkor 4 ska vara EURO STOXX Total Market Biotechnology Index (EUR) ("jämförelseindexet") vid konstant EUR/SEK-växelkurs.

Optionsprogrammet 2024 består av personaloptioner som tilldelats vederlagsfritt. Personaloptionerna har en intjänandeperiod på tre år och en utnyttjandeperiod på fem år. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en stamaktie i Hansa Biopharma AB till en lösenkurs om 47,60 SEK, förutsatt att deltagaren – med vissa undantag – förblir anställd inom koncernen. Lösenkursen motsvarar 110 procent av den volymvägda genomsnittskursen för aktien under de 30 handelsdagar som närmast föregick respektive tilldelning av personaloptionerna.

Ersättningsrapport 2025 forts

Totalt var 792 000 aktierätter och 550 000 personaloptioner utestående inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2024 per den 31 december 2024. Under 2025 förföll 173 149 aktierätter och 320 000 optioner. Totalt var 618 851 aktierätter och 230 000 personaloptioner utestående inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2024 per den 31 december 2025.

Långsiktigt incitamentsprogram 2025

Den 25 juni 2025 beslutade årsstämman i Hansa Biopharma att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för vissa anställda inom koncernen. Det långsiktiga incitamentsprogrammet 2025 består av två delar: ett personaloptionsprogram och ett teckningsoptionsprogram. VD tilldelades 1 855 000 personaloptioner och förvärvade 1 652 500 teckningsoptioner till marknadsvärde inom ramen för programmet.

Personaloptionerna har ett intjänandeschema där en tredjedel intjänas efter ett år och resterande del månatligen under de följande två åren, med en utnyttjandeperiod på fem år. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en stamaktie i Hansa Biopharma AB till en lösenkurs om 29,50 SEK, förutsatt att deltagaren – med vissa undantag – förblir anställd inom koncernen. Lösenkursen motsvarar 110 procent av den volymvägda genomsnittskursen för aktien under de fem handelsdagar som närmast föregick respektive tilldelning av personaloptionerna.

Teckningsoptionerna förvärvades till marknadsvärde (10,89 SEK per option) och kan utnyttjas för teckning av stamaktier till en kurs om 34,90 SEK per option under perioden 1 juli 2028 – 30 juni 2029. Teckningsoptionerna är fullt intjänade vid teckningstillfället och omfattas inte av några prestationsvillkor.

Per den 31 december 2025 var totalt 4 476 250 personaloptioner och 1 688 250 teckningsoptioner utestående inom ramen för LTIP 2025

Ersättningsrapport 2025 forts

VD:s ersättning i aktier och personaloptioner

Søren Tulstrup var VD fram till april 2025. Renée Aguiar-Lucander utsågs till VD i april 2025.

Tabell 2 — VD:s ersättning i aktierätter

						Information om det redovisade räkenskapsåret						
Huvudvillkoren för aktierätter					Ingående balans		Under 2025			Utgående balans 31 december 2025		
Namn, position	1 Planens namn	2 Prestationsperiod	3 Tilldelningsdatum	4 Intjänandedatum	5 Behålls till	6 Aktierätter som innehas i början av året	7 Tilldelade	8 Intjänade	9 Förfallna	10 Omfattas av ett prestationsvillkor	11 Tilldelade och ej intjänade	12 Aktier som måste behållas viss period
Søren Tulstrup (VD)	LTIP2022	2022–2025	2022-07-20	2025-07-20	2025-07-20	80 000	0	34 400 ¹	45 600	0	0	0
	LTIP2023	2023–2026	2023-11-06	2026-11-06	2026-11-06	100 000	0	0	34 489	65 511	65 511	65 511
	LTIP2024	2024–2027	2024-08-15	2027-08-15	2027-08-15	115 000	0	0	69 315	45 685	45 685	45 685
						295 000	0	34 400	149 404	111 196	111 196	111 196

¹ Var och en av de 34 400 aktierätterna representerar ett värde om 26,06 SEK per aktierätt vid tidpunkten för intjänandet. För ytterligare information, vänligen se not 14 till koncernredovisningen i Hansa Biopharmas årsredovisning för 2025.

Tabell 3 — VD:s ersättning i personaloptioner

Information om det redovisade räkenskapsåret														
The main conditions of stock options						Ingående balans			Under 2025		Utgående balans 31 december 2025			
Namn, position	1 Planens namn	2 Prestationsperiod	Tilldelningsdatum	Intjänandedatum	5 Slut på behållandeperioden	6 Behålls till	7 Lösenkurs (SEK)	8 Innehav av aktieoptioner vid årets början	9 Tilldelade	10 Intjänade	11 Förfallna	12 Omfattas av ett prestationsvillkor	13 Tilldelade och ej intjänade	14 Optioner som måste behållas viss period
Søren Tulstrup (VD)	LTIP2019	2019-2022	2019-06-13	2022-06-13	2022-06-13	2022-06-13 2025-06-13	196,20	66 347	0	0	66 347	0	0	0
	LTIP2020	2020-2023	2020-07-23	2023-07-23	2023-07-23	2023-07-23 2026-07-23	315,75	128 760	0	0	0	128 760	0	0
	LTIP2021	2021-2024	2021-06-07	2024-06-07	2024-06-07	2024-06-07 2027-06-07	192,20	120 000	0	0	120 000	0	0	0
	LTIP2022	2022-2025	2022-07-20	2025-07-20	2025-07-20	2025-07-20 2028-07-20	70,00	120 000	0	0	120 000	0	0	0
	LTIP2023	2023-2026	2023-11-06	2026-11-06	2026-11-06	2026-11-06 2031-11-06	28,50	140 000	0	0	140 000	0	0	0
	LTIP2024	2024-2027	2024-08-15	2027-08-15	2027-08-15	2027-08-15 2032-08-15	46,70	170 000	0	0	170 000	0	0	0
							745 107	0	0	616 347	128 760	0	0	

Ersättningsrapport 2025 forts

Huvudvillkoren för aktierätter					Information om det redovisade räkenskapsåret									
					Ingående balans			Under 2025			Utgående balans 31 december 2025			
Namn, position	1 Planens namn	2 Prestationsperiod	3 Tilldelningsdatum	4 Intjänandedatum	5 Slut på behållandeperioden	6 Behålls till	7 Lösenkurs (SEK)	8 Innehav av aktieoptioner vid årets början	9 Tilldelade	10 Intjänade	11 Förfallna	12 Omfattas av ett prestationsvillkor	13 Tilldelade och ej intjänade	14 Optioner som måste behållas viss period
Renée Aguiar-Lucander (VD)	LTIP2025	2025-2028	2025-07-25	1/3 efter 12 månader, därefter 1/36 månatligen fram till 2028-07-25	2028-07-25	2028-07-25 2031-07-25	29,50	0	1 855 000	0	0	1 855 000	1 855 000	1 855 000
								0	1 855 000	0	0	1 855 000	1 855 000	1 855 000

Tabell 4 – Teckningsoptioner som förvärvats av VD till marknadsvärde

Teckningsoptionerna är fullt intjänade vid teckningstillfället och omfattas inte av några prestations- eller behållandevillkor. Lösenkursen uppgår till 34,90 SEK per option och utnyttjandeperioden är 1 juli 2028 – 30 juni 2029. Eftersom teckningsoptionerna förvärvades till marknadsvärde utgör de inte ersättning enligt IFRS 2.

Huvudvillkoren för teckningsoptioner											11 Optioner som måste behållas viss period
Namn, position	1 Planens namn	2 Teckningsdatum	3 Antal tecknade	4 Teckningskurs	5 Lösenkurs	6 Lösenperiod	7 Verkligt värde	8 Innehav av teckningsoptioner vid årets början	9 Förfallna	10 Omfattas av ett prestationsvillkor	
Renée Aguiar-Lucander (VD)	LTIP2025	2025-07-25	1 652 500	10,89	34,90	2028-07-01 2029-06-30	10,89	0	0	None	1 652 500
								0	0	0	1 652 500

Ersättningsrapport 2025 forts

Tillämpning av prestationskriterier i samband med VD:s ersättning 2025

Både långsiktiga och kortsiktiga prestationsmått har valts ut för att återspegla viktiga milstolpar i genomförandet av bolagets strategi, samt för att uppmuntra till ett beteende som ligger i bolagets långsiktiga intresse. Detta återspeglas i de prestationskriterier som är kopplade till bolagets långsiktiga incitamentsprogram, såväl som i de verksamhetsmål som tillämpas för prestationsbedömningen i Hansas kortsiktiga incitamentsprogram. Vid valet av prestationsmått har hänsyn tagits till såväl strategiska mål som kortsiktiga och långsiktiga affärsprioriteringar.

Under 2025 intjänades aktierettsprogrammet inom LTIP 2022, i vilket den tidigare VD Søren Tulstrup innehade 80 000 prestationsbaserade aktierätter. Eftersom de fördefinierade prestationskriterierna endast delvis uppfylldes, erhöll deltagarna i programmet 43% av den maximala aktietilldelningen. Søren Tulstrup erhöll 34 400 aktier.

I tabell 4a och 4b nedan beskrivs hur kriterierna för utbetalning av rörlig kortsiktig ersättning har tillämpats för räkenskapsåret 2025.

För Søren Tulstrup (VD fram till april 2025) baserades den kortsiktiga rörliga ersättningen på de årliga verksamhetsmål som fastställts av styrelsen.

För Renée Aguiar-Lucander (VD från april 2025) baserades den kortsiktiga rörliga ersättningen på individuella prestationsmål som fastställts av styrelsen och som ligger i linje med bolagets strategiska prioriteringar.

Tabell 4a – Kriterier för utbetalning av rörlig kortsiktig ersättning

Namn, Position	Beskrivning av kriterierna kopplade till verksamhetsmålen	2025 verksamhetsmål	Total viktning	a) fastställd måluppfyllelse och	
				b) faktiskt viktat utfall	
Søren Tulstrup, VD	Kommersiellt resultat – Leverans av fastställd nettoomsättning och fortsatta framsteg inom kommersialisering.	1 sub-goal	20%	a)	30%
				b)	6%
	Kliniska och regulatoriska framsteg – Uppnående av viktiga milstolpar inom klinisk utveckling samt regulatoriska framsteg inom prioriterade program.	4 sub-goals	35%	a)	100%
				b)	35%
	Projektportfölj och strategisk utveckling – Framsteg för projektportföljens tillgångar, inklusive fastställda utvecklingsplaner och genomförande av milstolpar i samarbeten.	1 sub-goal	15%	a)	100%
				b)	15%
	Finansiell styrka och företagsansvar – Säkrad finansiering för att stödja verksamheten i enlighet med styrelsens fastställda plan, samt uppnående av definierade ESG-mål.	2 sub-goals	30%	a)	100%
				b)	30%
				Total: 86%	

Tabell 4b – Kriterier för utbetalning av rörlig kortsiktig ersättning

Namn, Position	Beskrivning av kriterierna kopplade till verksamhetsmålen	2025 verksamhetsmål	Total viktning	a) fastställd måluppfyllelse och	
				b) faktiskt viktat utfall	
Renée Aguiar-Lucander, VD	Kapitalstruktur och finansiering – Säkra ändamålsenlig finansiering		25%	a)	100%
				b)	25%
	Strategisk översyn och positionering – Slutförande av en omfattande strategisk översyn tillsammans med styrelsen, vilket resulterat i en tydlig marknadspositionering och ett ramverk för värdeskapande.		25%	a)	100%
				b)	25%
	Organisationsförändring – Genomförande av resursanpassning och omstrukturering för att anpassa bolagets kostnadsmassa och kompetens till den fastställda strategin.		25%	a)	100%
				b)	25%
	Portfölj och kliniska framsteg – Vidareutveckling av centrala utvecklingsprogram, inklusive tillgång till top line-resultat och inledande av regulatoriska ansökningsprocesser.		25%	a)	100%
				b)	25%
				Total: 100%	

Ersättningsrapport 2025 forts

Jämförande information om ersättning och bolagets resultat

	2025	2024
VD:s ersättning		
Søren Tulstrup, VD	SEK 10 298k	SEK 14 101k
Bolagets resultat		
Uppnående av de årliga verksamhetsmålen	86%	82%
Rörelseresultat	SEK -520 710k	SEK -637 878k

	2025	2024
VD:s ersättning		
Renée Aguiar-Lucander, VD	SEK 8 636k	N/A
Bolagets resultat		
Uppnående av de årliga verksamhetsmålen	100%	N/A
Rörelseresultat	SEK -520 710k	SEK -637 878k

Ordlista

115 Ordlista

Tydliga definitioner säkerställer enhetlighet och vägleder läsaren genom årsredovisningens komplexa vetenskapliga, regulatoriska och finansiella terminologi.

Ordlista

Adeno-associated virus (AAV)

AAV är en mångsidig viral vektorteknik som kan konstrueras för mycket specifik funktionalitet i genterapitillämpningar.

AMR

Antikroppsmedierad transplantatavstötning.

Antikropp

En typ av protein som framställs av kroppens immunsystem med förmåga att känna igen främmande substanser, bakterier eller virus. Antikroppar kallas också immunglobuliner. Människans immunsystem använder olika klasser av antikroppar, så kallade isotyper, med beteckningarna IgA, IgD, IgE, IgG och IgM.

Anti-GBM-sjukdom (Goodpastures syndrom)

Antikroppssjukdomen anti-GBM är en sjukdom där cirkulerande antikroppar riktas mot en antigen som finns i det glomerulära basalmembranet (GBM) i njuren, vilket resulterar i akut eller snabbt progressiv glomerulonefrit.

Autoimmun sjukdom

Sjukdomar som kan uppstå då kroppens immunförsvar reagerar mot kroppsegna strukturer.

B-celler

B-celler, även kallade B-lymfocyter, är en typ av vita blodkroppar av undertypen lymfocyter. Det specifika immunförsvaret bygger på igenkänning av främmande antigen och B-celler har en central roll för utsöndring av antikroppar.

BLA-ansökan (Biologics License Application)

En Biologics License Application (BLA) lämnas till den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) för att få tillstånd för distribution av en biologisk produkt i USA.

Kliniska studier

Undersökning av ett nytt läkemedel eller en ny behandlingsform med användning av friska försökspersoner eller patienter, där avsikten är att studera effekten och säkerheten hos en ännu inte godkänd behandlingsform.

Klinisk fas 1

Det första tillfället då ett läkemedel under utveckling ges till människor. Fas 1-studier utförs ofta med ett litet antal friska frivilliga försökspersoner för att bedöma säkerheten och doseringen för en ännu inte godkänd behandlingsform.

Klinisk fas 2

Fas 2 avser den första gången som ett läkemedel under utveckling ges till patienter, i syfte att studera säkerheten, doseringen och effekten för en ännu inte godkänd behandlingsform.

Klinisk fas 3

Fas 3-prövningar omfattar många patienter och pågår ofta under längre tid; de avser kartlägga läkemedlets effekter och biverkningar under ordinära men ändå noggrant kontrollerade förhållanden.

DSA

Donatorspecifika antikroppar. Dessa antikroppar är antikroppar hos en transplantationspatient med förmåga att binda till HLA- och/eller icke-HLA-molekyler på endotelceller i ett transplanterat organ, eller ett potentiellt donatororgan. Förekomsten av tidigare utsöndrade DSA eller nya DSA, specifika för felmatchning mellan donator/mottagare, ökar risken för antikroppsmedierad transplantatavstötning (AMR).

EMA

Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) är ett EU-organ för utvärdering av medicinska produkter.

Enzym

Ett protein som påskyndar eller initierar en kemisk reaktion utan att själv påverkas.

ESOT

European Society for Organ Transplantation (ESOT) är en paraplyorganisation som övervakar hur transplantationer organiseras och effektiviseras.

FDA

ConfideS livsmedels- och läkemedelsmyndigheten (Food and Drug Administration).

Guillain-Barré syndrome

Guillain-Barrés syndrom (GBS) är en akut autoimmun sjukdom där det perifera nervsystemet angrips av immunsystemet och IgG-antikroppar.

HBP

HBP (Heparin Binding Protein) är ett i kroppen naturligt förekommande protein som produceras av vissa immunceller – neutrofila granulocyter – för att skicka immunceller från blodbanan ut i vävnaderna.

HLA

HLA (Human Leukocyte Antigen) är ett proteinkomplex som finns på ytan av alla celler i en människa. Immunförsvaret använder HLA för att skilja på kroppseget och kroppsfrämmande.

IgG

IgG, immunglobulin G, är den dominerande antikroppstypen i serum.

Imlifidase

Imlifidase är ett immunglobulin G klyvande enzym från *Streptococcus pyogenes*, ett bakteriellt enzym med strikt specificitet för IgG-antikroppar. Enzymet har en unik förmåga att klyva och därigenom inaktivera mänskliga IgG-antikroppar medan andra Ig-isotyper lämnas intakta.

Ansökan om godkännande för försäljning (MAA)

En ansökan om marknadsgodkännande (MAA) är en ansökan som lämnas till Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) för att marknadsföra en läkemedelsprodukt i EU:s medlemsstater.

Neutraliserande antikroppar (NAbs)

NAbs är antikroppar som försvarar en cell mot en patogen eller en infektiös partikel genom att neutralisera dess biologiska effekt.

Pivotal studie

En klinisk studie som avser att tillhandahålla data om läkemedlets effekt och säkerhet för NDA-godkännande (New Drug Application) från exempelvis FDA eller EMA. I vissa fall kan fas 2-studier användas som huvudstudier ifall läkemedlet är avsett för behandling av livshotande eller allvarligt försvagande tillstånd.

PRA

PRA (Panel Reactive Antibody) är ett immunologiskt laboratorietest som rutinemässigt utförs på blod från patienter som väntar på organtransplantation. PRA-måttet uttrycks i procent mellan 0 % och 99 %. Det representerar den andel av befolkningen som personen som testas skulle reagera på via befintliga antikroppar.

Preklinisk utveckling

Utvärdering och dokumentation av en läkemedelskandidats egenskaper (t.ex. rörande säkerhet och användbarhet) innan kliniska prövningar inleds.

Prescription Drug User Fee Act (PDUFA)

Lagen om avgift för receptbelagda läkemedel (PDUFA) inrättades av USA:s kongress 1992, ger FDA rätt att ta ut avgifter från företag som tillverkar vissa humanläkemedel och biologiska produkter.

Randomiserad kontrollerad studie (RCT)

En randomiserad kontrollerad studie (RCT) är en form av studie där det som ska prövas slumpmässigt allokeras till en av två eller fler kohorter för test av en specifik behandling gentemot andra alternativ, som placebo eller standardbehandling. Deltagarna i studien följs upp för jämförelse av resultaten från olika kohorter.

Streptococcus pyogenes

En grampositiv bakterie som primärt finns i människans övre luftvägar. Vissa stammar kan orsaka halsinfektioner eller hudinfektioner.



Hansa Biopharma AB

P.O. Box 785

SE-220 07 Lund, Sweden

Phone: +46 46 16 56 70

E-mail: info@hansabiopharma.com

www.hansabiopharma.com