

Isofol Medical AB (publ)  
**Årsredovisning 2025**



**ISOFOL**

# Innehåll

Vision och strategi	3
Året i korthet	4
Vd-ord	5
Stort behov	6
Folater i dagens cancerbehandling	7
Om kolorektalcancer	8
Om arfolitixorin	10
Uttalande - Frits Peters	12
Fas Ib/II-studien med arfolitixorin	14
Uttalande - Sebastian Stintzing	15
Vår strategi	16
Stor marknadspotential	17
Uttalande - Yoshiro Arai	18
Organisation och partners	19
Isofols historia	21
Isofols aktie	22
Ordförande kommentar	23
Förvaltningsberättelse	25
Bolagsstyrningsrapport	29
Finansiell information	38
Noter	42
Intygande	53
Revisionsberättelse	54
Kalendarium	57



■ Vår vision är tydlig: arfolitixorin ska bli en central del av morgondagens behandling

**Petter Segelman Lindqvist,**  
verkställande direktör

→ 5



■ Arfolitixorin administreras nu före 5-FU, vilket möjliggör snabb bildning av det stabila ternära TS-komplexet

**Frits Peters**  
Vetenskaplig rådgivare

→ 12



■ Om arfolitixorin överträffar effekten av leukovorin kan det innebära ett genombrott

**Yoshiro Arai**  
Solasia Pharma K.K.

→ 18

## Om Isofol



Isofol Medical AB (publ) är ett bioteknikbolag i klinisk fas med fokus på att förbättra behandlingsresultaten för patienter med svåra former av cancer. Bolagets läkemedelskandidat arfolitixorin, ett nästa generations folatläkemedel, är utvecklad för att förstärka effekten av etablerade standardbehandlingar vid flera typer av solida tumörer. Arfolitixorin utvärderas för närvarande i fas Ib/II i kolorektalcancer, världens tredje vanligaste cancerform, där det finns ett stort behov av bättre behandlingar. Isofol är noterat på Nasdaq Stockholm.

# Vision och strategi

## VISION

Isofols läkemedel ska vara en central del av morgondagens cancerbehandling och ge fler patienter möjlighet att svara bättre på sin behandling, få en förbättrad prognos och mer tid med livet.

På så sätt skapar vi betydande värden för cancerdrabbade, för aktieägare och för samhället i stort.

## STRATEGI

Nyckelkomponenterna i Isofols plan för värdeskapande är att generera nya kliniska data och så snabbt som möjligt ta arfolitixorin mot registrering, maximera potentialen i bolagets samarbeten och partnerskap samt fortsätta bygga förtroende hos investerare, potentiella nya affärspartners och andra intressenter.

I ett första steg arbetar Isofol för att få arfolitixorin godkänt för behandling av metastaserad kolorektalcancer - den cancerform som står för näst flest cancerorsakade dödsfall i världen - och där behovet av bättre behandlingar är mycket stort.



Gör morgondagens cancerbehandling bättre



# Året i korthet

## JANUARI-MARS

- ➔ Den 21 mars meddelades att bolaget erhållit godkännande från den tyska läkemedelsmyndigheten BfArM om att inleda den nya kliniska studien av läkemedelskandidaten arfolitixorin. Studien genomförs inledningsvis i Tyskland.
- ➔ Den 27 mars informerade Isofol att ett advisory board etablerats med ledande onkologer och experter på kolorektalcancer från USA, Europa och Japan.

## APRIL-JUNI

- ➔ Den 3 april meddelade bolaget att den japanska utvecklings- och kommersialiseringspartnern Solasia Pharma K.K (Solasia) avser att genomföra och finansiera de kommande kliniska studierna av arfolitixorin i Japan.
- ➔ Den 28 april inkluderades den första patienten i den kliniska fas Ib/II-studien med arfolitixorin och i mitten av juni meddelades att den första dosnivån var slutförd och att nästa dosnivå inletts enligt beslut i säkerhetskommittén.
- ➔ Den 12 maj meddelade bolaget beslut om en fullt garanterad företrädesemission av units om cirka 85 miljoner kronor samt ett förslag till övertilldelningsemmission om tio miljoner kro-

nor. Företrädesemissionen och övertilldelningsemmissionen godkändes på extra bolagsstämma den 11 juni 2025.

## JULI-SEPTEMBER

- ➔ Den 4 juli meddelades utfallet i nyemissionen som blev övertecknad till 120 procent. Övertilldelningsemmissionen utnyttjades med halva beloppet till den japanska samarbetspartnern Solasia. Totalt tillfördes bolaget cirka 91 MSEK brutto och cirka 84 MSEK netto efter avdrag för transaktionskostnader.
- ➔ Den 16 juli meddelades att bolaget framgångsrikt haft ett pre-IND-möte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.
- ➔ Den 30 september slutfördes den andra dosnivån i den doseskalering kliniska fas Ib/II-studien med arfolitixorin och säkerhetskommittén gav klartecken att inleda den tredje dosnivån.

## OKTOBER-DECEMBER

- ➔ Den 13 november meddelades att det europeiska patentverket (EPO) utfärdade ett så kallat "Intention to Grant" för ett nytt produktpatent för bolagets läkemedelskandidat arfolitixorin. Patentskyddet är därmed utökad fram till år 2043.

## HÄNDELSE EFTER ÅRETS UTGÅNG

- ➔ Den 24 februari 2026 lämnade bolaget en uppdatering från pågående klinisk fas Ib/II-studie av arfolitixorin. Samtliga sex patienter som dittills utvärderats i studien har svarat på behandlingen och uppvisat tumörkrympning utan dosbegränsade biverkningar. Hälften av patienterna hade under behandling oväntat blivit kandidater för tumörkirurgi.
- ➔ Den 18 mars 2026 meddelades att bolaget utökade det globala exklusiva licensavtalet för arfolitixorin till att även omfatta utveckling och kommersialisering inom cerebral folatbrist och exempelvis autismspektrumtillstånd.
- ➔ Den 31 mars 2026 meddelades att nyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie TO1 avslutats den 30 mars. Utfallet visade på en nyttjandegrad om cirka 93,57 procent. Då teckningsoptionerna inte utnyttjats till 100 procent har toppgarantiåtagandet tagits i anspråk motsvarande cirka 5,23 procent av de utestående teckningsoptionerna. Genom utnyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO1 inklusive garantiåtagande tillförs Isofol cirka 18,9 MSEK före emissionskostnader.

## Nyckeltal

### 0 TSEK



Nettoomsättning  
0 TSEK (0)  
och övriga rörelseintäkter  
uppgick till 0 TSEK (0)

### -54,2 MSEK



Resultat före skatt uppgick till  
-54,2 MSEK (-43,5)

### -0,25 SEK



Resultat per aktie uppgick till  
-0,25 SEK (-0,27)

### 127 MSEK



Likvida medel vid årets utgång uppgick till  
127 MSEK (96,2)

**"Vår vision är tydlig: arfolitixorin ska bli en central del av morgondagens behandling"**

Isofol gjorde under 2025 tydliga framsteg med fokus på att återuppta den kliniska utvecklingen av arfolitixorin. Vi har dessutom haft en god dialog med regulatoriska myndigheter och fördjupat samarbetet med vår partner Solasia Pharma K.K. samt förstärkt vår finansiella position.

Efter flera år av omställning och analyser kunde vi under 2025 återigen ta vår läkemedelskandidat arfolitixorin in i klinisk utveckling och fördjupa de viktiga partnerskap som är avgörande för bolagets framtid.

Under våren startade vår fas Ib/II-studie vid Charité – Universitätsmedizin Berlin, ett världsledande sjukhus. I mars erhöi vi regulatoriskt godkännande från den tyska läkemedelsmyndigheten och kort därefter inkluderades den första patienten i studien. Studien är designad för att utvärdera en optimerad dosregim med betydligt högre doser än i den tidigare fas III-studien AGENT, baserat på prekliniska data som visar att arfolitixorins effekt ökar med dosen samt att effekten sannolikt blir bättre om läkemedlet ges innan kemoterapi snarare än efter.

En preliminär interimutläsning i början av 2026 visade på positiva kliniska resultat - både vad gäller effekt och säkerhet.

Parallellt har vi haft en god dialog med regulatoriska myndigheter i både USA och Japan, två av de viktigaste marknaderna för arfolitixorin, vilket lägger grunden för kommande utvecklingssteg och framtida regulatoriska godkännanden.

#### STÄRKT PARTNERSKAP

Ett annat viktigt fokusområde under 2025 var att fortsätta utveckla och fördjupa vårt strategiska partnerskap med japanska Solasia. Samarbetet utgör en central del av vår globala utvecklingsstrategi för arfolitixorin, där målsättningen är att driva kliniska aktiviteter parallellt i Europa och Japan. Detta skapar både vetenskapliga och kommersiella synergier och har potential att påskynda tillgången till nya behandlingsalternativ för patienter i flera regioner.

#### FRAMGÅNGSRIK NYEMISSION

I en fortsatt utmanande finansiell och geopoliti-

tisk omvärld lyckades vi under året genomföra en kapitalanskaffning och säkrade resurser för att driva studien, vilket är ett viktigt kvitto på det förtroende som finns för vår strategi och vår läkemedelskandidat. Den företrädesemission som genomfördes under året blev övertecknad, vilket visar på den potential investerare ser i Isofol. Vi är mycket tacksamma för det stöd vi får från er aktieägare och glada över att så många vill vara med på vår resa mot att förbättra cancerbehandlingen.

#### ACCELERATION UNDER 2026

Under 2026 växlar vi upp arbetet med att driva utvecklingen av arfolitixorin och tar nästa viktiga steg mot att förverkliga dess fulla potential genom att inleda den kliniska studiens fas II-del. Fokus ligger på att i fortsatt klinisk utveckling demonstrera arfolitixorins överlägsenhet vid högre doser och ändrad doseringssekvens, täta dialoger med myndigheter och våra samarbetspartners, samt på att bygga grunden för att bredda användningen av arfolitixorin till fler terapiområden. Metastaserad kolorektalcancer är bara början – vår ambition är betydligt större.

Vi ser fram emot ett intensivt och händelserikt år, fyllt av viktiga milstolpar, nya forskningsresultat och framsteg i samarbetet med våra partners.

Vår vision är tydlig: arfolitixorin ska bli en central del av morgondagens behandling för svåra cancerformer genom att förstärka effekten av standardbehandlingen 5-FU-baserad kemoterapi.



Petter Segelman Lindqvist  
Vd, Isofol Medical AB (publ)

## Stort medicinskt behov

Arfolitixorin syftar till att förstärka 5-FU-baserad kemoterapi – dagens och morgondagens standardbehandling för flera typer av cancer där bättre behandlingar behövs snarast.



## Läkemedelskandidat med hög potential

Arfolitixorin är det första och enda direktverkande folatet, designad för att öka effekten av 5-FU och förbättra resultaten av standardbehandlingar för flera cancertyper. Det har visat lovande resultat i tidigare kliniska studier.



## Stor marknads-möjlighet

Arfolitixorin har blockbuster-potential (bruttoförsäljning på 10 miljarder kronor) bara i USA i den första indikationen mCRC. Till det kan läggas ytterligare viktiga marknader i världen och utökade användningsområden.



# Folater i dagens cancerbehandling

Den första läkemedelsbehandlingen som sätts in vid flera former av cancer består av en kombination av kemoterapi och kompletterande läkemedel, bland annat folatläkemedel som syftar till att förstärka effekten av kemoterapin. Med ett nytt direktverkande folatläkemedel siktar Isofol på att förbättra utsikterna för dem som drabbas av cancer.

Dagens folatbaserade läkemedel bryts ned i kroppen och omvandlas stegvis till den aktiva metaboliten [6R]-MTHF, som både förstärker den tumörcellödande effekten av kemoterapin och hämmar produktionen av viktiga byggstenar som cancercellerna behöver för att kunna föröka sig.

Eftersom omvandlingen till den aktiva metaboliten sker i flera steg, kan behandling med en direktverkande metabolit ge betydande kliniska fördelar genom att behovet av omvandling kringgås. Ett sådant läkemedel finns dock ännu inte tillgängligt på marknaden.

## ARFOLITIXORIN – NÄSTA GENERATIONS FOLATLÄKEMEDEL

Arfolitixorin utvecklas som nästa generations folatläkemedel och är direktverkande, vilket innebär att ingen omvandling krävs innan den aktiva metaboliten når tumörcellen. Arfolitixorin är designad för att leverera avsevärt högre nivåer av den aktiva metaboliten till tumörcellerna än befintliga folatläkemedel. Detta kan potentiellt leda till mer effektiv cancerbehandling och därmed hjälpa fler patienter.

Vid flera cancersjukdomar är folatläkemedel redan etablerade i första linjens behandling, det

vill säga den standardiserade inledande behandlingen mot sjukdomen. Sedan lång tid tillbaka kombineras 5-FU-baserad kemoterapi, som används vid behandling av exempelvis kolorektalcancer och annan gastrointestinal cancer, med tidigare generationens folatläkemedel för att förstärka kemoterapins effekt.

## UTÖKAD POTENTIAL INOM ANDRA CANCERFORMER

Kemoterapi utgör en central del i behandlingen av flera olika cancerformer och arfolitixorin bedöms ha potential att förstärka effekten av kemoterapi även i andra patientgrupper. Detta öppnar för möjligheter att bredda arfolitixorins kliniska användning utöver det initiala fokusområdet metastaserad kolorektalcancer och därmed potentiellt öka det kommersiella värdet framöver.

Läkemedelskombinationer med 5-FU-baserad kemoterapi används, förutom vid kolorektalcancer, även vid behandling av bland annat bukspottkörtel-, magsäck-, bröst- samt huvud- och halscancer. Flera av dessa tumörtyper, såsom kolorektalcancer och bukspottkörtelcancer, kännetecknas av hög mutationsfrekvens, vilket bidrar till behandlingsresistens och begränsad effekt även

Med en nytt direktverkande folatläkemedel siktar Isofol på att förbättra utsikterna för patienter som drabbas av cancer.



av moderna immun- och målinriktade terapier.

Magsäckscancer är en vanligt förekommande cancerform i den asiatiska populationen, men förekommer även i Europa, där kemoterapi i kombination med det folatbaserade läkemedlet leukovorin är etablerad standardbehandling både i första linjen och i senare behandlingslinjer. Även inom lung- och bröstcancer riktas behand-

lingsstrategier i betydande utsträckning mot tymidylatsyntas (TS), ett nyckelenzym som reglerar cellproliferation. Detta understryker potentialen för arfolitixorin i flera tumörtyper, förutsatt att kliniska studier kan påvisa överlägsen effekt jämfört med nuvarande standardterapi.

**FAKTA OM KOLOREKTALCANCER**

Tjock- och ändtarmscancer (kolorektalcancer; eng. colorectal cancer, CRC), härrör från okontrollerad celltillväxt. Sjukdomsförloppet är oftast långsamt och fortskrider under flera år och börjar som en uppskjutande vävnadstillväxt, en så kallad polyp, som utgår från slemhinnan och sedan växer in i tarmens hålrum.

Polyper kan vara cancerogena, vilket innebär att de kan utvecklas till cancer om de inte avlägsnas. Så småningom kan cancer bryta sig igenom tarmväggen och spridas till andra organ, så kallad metastaserad kolorektalcancer (mCRC).

# Kolorektalcancer

## – den näst dödligaste cancerformen

Arfolitixorin utvecklas som en folatbaserad läkemedelskandidat för att förstärka effekten av 5-FU-baserad kemoterapi, med primärt fokus på metastaserad kolorektalcancer. Globalt är kolorektalcancer den tredje vanligaste cancerformen efter lung- och bröstcancer och den näst vanligaste orsaken till cancerrelaterad död. Trots betydande medicinska framsteg inom området är mortaliteten vid metastaserad kolorektalcancer fortsatt hög och omkring 86 procent av patienterna avlider inom fem år från diagnos.

Kolorektalcancer är samlingsnamnet för tjock- och ändtarmscancer, vilka utgår från okontrollerad celltillväxt i tjocktarmen eller ändtarmen. Tjocktarmscancer drabbar män och kvinnor i ungefär samma utsträckning, medan ändtarmscancer är något vanligare hos män. Sjukdomen förekommer framförallt hos äldre, med majoriteten av fallen diagnostiserade efter 70 års ålder, men incidensen ökar i åldersgruppen 25–49 år samtidigt som den är relativt stabil i de äldre åldersgrupperna. Globalt diagnosticerades drygt 1,9 miljoner nya fall av kolorektalcancer år 2022 och cirka 0,9 miljoner människor avled av sjukdomen samma år<sup>1</sup>.

### ÖKANDE FÖREKOMST HOS YNGRE VUXNA I USA

Under 2026 presenterade American Cancer Society nya data som visade en markant ökning av både insjuknande och dödlighet i kolorektalcancer i åldersgruppen 20–49 år. Redan 2023 hade kolorektalcancer utvecklats till den vanli-

gaste orsaken till cancerrelaterad död hos personer under 50 år i USA. Dödligheten i denna åldersgrupp har ökat med drygt 1 procent per år sedan 2005, och tre av fyra patienter diagnostiseras nu i ett avancerat sjukdomsstadium. Trots bidragande riskfaktorer är ökad förekomst av fetma, låg fysisk aktivitet och kostmönster med hög andel ultraprocessade livsmedel.

### HÖG DÖDLIGHET VID SEN UPPTÄCKT

Kolorektalcancer är globalt den näst vanligaste orsaken till cancerrelaterade dödsfall efter lungcancer, men prognosen är god vid tidig upptäckt. Genom organiserade hälsokontroller, så kallad screening, där bland annat förekomst av blod i avföringen analyseras, kan cancer eller förstadium identifieras i ett tidigt stadium, vilket avsevärt minskar dödligheten. Patienter som diagnostiseras i ett sent stadium, då sjukdomen redan har spridit sig till andra organ och bildat metastaser, har en betydligt sämre prognos. För metastaserad

kolorektalcancer är cirka 86 procent av patienterna inte längre vid liv fem år efter diagnos<sup>2</sup>.

### NUVARANDE STANDARDBEHANDLING

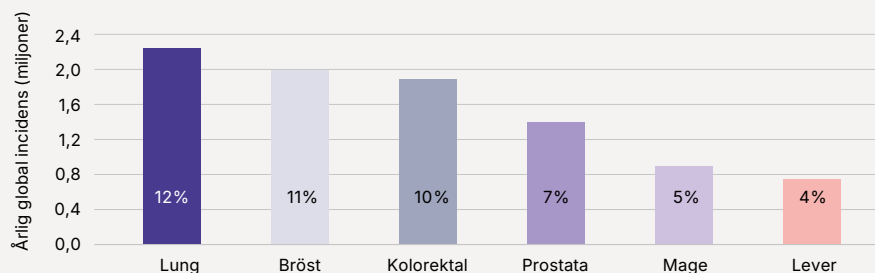
Dagens standardbehandling av metastaserad kolorektalcancer baseras på 5-FU, ett av världens mest använda cytostatika, i kombination med folatläkemedel och andra kemoterapier såsom oxaliplatin eller irinotekan samt biologiska läkemedel, exempelvis bevacizumab och cetuximab/panitumumab. Dessa kombinationer har varit klinisk standard sedan början av 2000-talet och utgör fortfarande grunden för behandlingen i första och andra linjen. Nuvvarande folatläkemedel kräver dock en stegvis metabolisk aktivering innan den aktiva metaboliten kan utöva någon effekt, och trots kombinationsbehandling svarar färre än hälften av patienterna med metastaserad kolorektalcancer adekvat på dagens folatbaserade regimer. Immunterapi och målinriktade behandlingar har introducerats som tillägg för subgrupper av

patienter med specifika mutationer, men täcker endast en mindre del av patientpopulationen.

### SPRIDD CANCER INITIALT FOKUS FÖR ARFOLITIXORIN

Kolorektalcancer delas in i olika utvecklingsstadium beroende på tumörens utbredning och spridning. I stadium IV, då sjukdomen har metastaserat utanför tarmen, avstår man ofta från kirurgi av primärtumören eftersom detta i regel inte förbättrar prognosen. I detta skede är systemisk kemoterapi den dominerande behandlingsstrategin, med syfte att lindra symtom och förlänga överlevnaden, ibland i kombination med andra terapiformer. Även när nya läkemedel tillkommer och kombinationer optimeras bedöms 5-FU-baserade behandlingsregimer fortsatt utgöra grundbulten i behandlingen av kolorektalcancer under överskådlig framtid, vilket understryker det potentiella värdet av mer effektiva folatbaserade förstärkare såsom arfolitixorin.

### 10 % AV CANCERFORMERNA SOM UPPTÄCKS ÄRLIGEN ÄR KOLOREKTALCANCER<sup>3</sup>



1,9 miljoner



årligen globalt diagnostiseras

14 %



av patienter i stadium IV har en överlevnad på fem år<sup>3</sup>

Källa: 1) <https://pressroom.cancer.org/Colorectal-Cancer-Cases-Surge-Globally>  
 2) Ferlay J, Ervik M, Lam F, Laversanne M, Colombet M, Mery L, Piñeros M, Znaor A, Soerjomataram I, Bray F (2024). Global Cancer Observatory: Cancer Today (version 1.1). Lyon, France: International Agency for Research on Cancer. Available from: <https://gco.iarc.who.int/today>, accessed [27 March 2024].  
 3) American Society of Clinical Oncology (ASCO) Cancer.Net. Accessed 12 March 2024. <https://www.cancer.net/cancer-types/colorectal-cancer/statistics>.

# Läkemedelskandidaten som förstärker effekten av kemoterapi

Isofol utvecklar arfolitixorin, en folatbaserad läkemedelskandidat designad för att förstärka effekten av 5-FU-baserad kemoterapi i dagens och morgondagens cancerbehandling. Målet är att bidra till att fler patienter får bättre förutsättningar att svara på sin behandling och därmed kunna uppnå en förbättrad prognos.

Arfolitixorin har potential att bli en nyckelkomponent i dagens standardbehandling av flera former av solida tumörer. För närvarande utvärderas läkemedelskandidaten i en klinisk fas Ib/II-studie inom metastaserad kolorektalcancer. Dagens standardbehandling vid flera svåra former av cancer består av 5-FU-baserad kemoterapi i kombination med folatbaserade läkemedel, som förstärker kemoterapiens effekt. Dagens folatläkemedel bryts ned i kroppen och omvandlas stegvis till den aktiva metaboliten [6R]-MTHF, som ökar den tumörcelldödande effekten av kemoterapi och samtidigt minskar produktionen av viktiga byggstenar som cancercellerna behöver för att föröka sig. Arfolitixorin består av den aktiva metaboliten i sin rena form, vilket både skulle kunna möjliggöra att effekten blir starkare och att fler patienter kan tillgodogöra sig behandlingen.

## SOLID EVIDENSPLATTFORM

Isofol har genomfört flera tidiga kliniska studier som genererat omfattande data om arfolitixorins farmakokinetik, säkerhet och effekt. Det stora datapaket som hittills genererats och som sammantaget utgör en stark evidensplattform bekräftar arfolitixorins goda tolerabilitet samt en dosberoende effekttökning, något som inte uppnås med andra folatläkemedel.

Isofol har i kliniska studier med patienter med kolorektalcancer visat att arfolitixorin gav tre till fyra gånger högre nivåer av den aktiva metaboli-

ten i tumörvävnaden än dagens folatläkemedel. Dessutom förstärktes 5-FU:s effekt på tumörcelldöd när den gavs i kombination med arfolitixorin.

## RESULTAT FRÅN FAS III-STUDIEN

I den globala fas III-studien AGENT jämfördes arfolitixorin med leukovorin avseende effekten och säkerheten. Studien visade numeriskt jämförbart utfall men ingen statistisk överlägsenhet.

Baserat på efterföljande analyser drogs slutsatsen att studiens doseringsregim var suboptimal vad gäller dosering och vilken tidpunkt substansen ges. Efterföljande prekliniska studier indikerar att optimerad dosering, med högre doser i reviderad sekvens, kan öka den terapeutiska potentialen och ge ett bättre behandlingsresultat.

## EFFEKTEN ÖKAR MED DOSEN

Andra analyser som genomförts under 2024-2025 har på olika sätt och med olika metoder visat att den dos- och administreringsregim som användes i AGENT-studien var suboptimal och att en annan dosering borde leda till högre effekt. Två prekliniska studier har visat på ett tydligt dos-responsförhållande för arfolitixorin, det vill säga att effekten ökar med dosen – ett förhållande som inte gäller för dagens standardbehandling leukovorin som inte når bättre effekt även om dosen höjs. Därför används högre doser i den studie med arfolitixorin som nu pågår. De prekliniska studierna har även jämfört

arfolitixorin med leukovorin och funnit att arfolitixorins effekt är högre. Detta tycks gälla i flera olika läkemedelskombinationer.

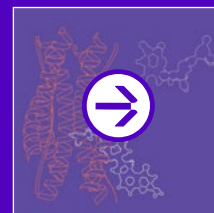
## RÄTT TIDPUNKT FÖR DOSERINGEN ÄR CENTRALT

Utöver detta har analyser visat på vikten av att arfolitixorin och andra folater ges vid rätt tidpunkt för att säkerställa att koncentrationen av den aktiva substansen är som högst just när det behövs. Det är farmakologiskt centralt att koncentrationen av den aktiva substansen är hög i tumörvävnaden innan den biokemiska reaktionen med 5-FU startar. Därför ges arfolitixorin, i den reviderade doseringsregimen, före 5-FU istället för efter. Detta säkerställer att koncentrationen är hög från start. Då det i kliniska studier

har visat att nivåerna av arfolitixorin förblir höga i tumörcellerna under lång tid medger detta sannolikt att arfolitixorin kan samverka med både den första bolusdosen 5-FU och den andra dosen som ges som infusion. Därmed maximeras förutsättningarna för att få god effekt.

## STOR KOMMERSIELL POTENTIAL

Arfolitixorin har stor potential att bidra med något unikt: en produkt som efter marknadsgodkännande kan integreras i en globalt etablerad behandlingsregim för några av världens vanligaste cancerformer. Med patentskydd till 2040-talet och blockbuster-potential på >10 miljarder SEK bara i USA finns förutsättningar för både vetenskaplig och kommersiell framgång.



Se hur arfolitixorin fungerar, följ ovan länk eller använd qr-koden.



**LÄKEMEDELSKANDIDATEN SOM KAN  
FÖRSTÄRKA EFFEKTEN AV KEMOTERAPI**

Arfolitixorin har stor potential att bidra med något unikt: en produkt som efter marknadsgodkännande kan integreras i en globalt etablerad behandlingsregim för några av världens vanligaste cancerformer.

# "Den nya behandlingsregimen förväntas leda till bättre TS-hämning"

Godefridus (Frits) J. Peters är professor emeritus vid Laboratory Medical Oncology, Amsterdam University Medical Center, professor vid Medicinska universitetet i Gdansk, Polen, och hedersprofessor vid Amity University i Noida, Indien. Frits Peters forskning fokuserar på utveckling av nya cancerbehandlingar, från preklinisk forskning till kliniska fas I- och II-studier. Han har varit engagerad i flera kliniska studier av läkemedelskandidater som senare godkännts för behandling av cancer och har varit involverad i utvecklingen av arfolitixorin i flera år.



■ Arfolitixorin administreras nu före 5-FU, vilket möjliggör snabb bildning av det stabila ternära TS-komplexet.

Frits Peters, Ph.D.  
Vetenskaplig rådgivare

## TILL ATT BÖRJA MED, VAD SER DU SOM DE STÖRSTA UTMANINGARNA INOM DAGENS CANCERBEHANDLING?

— Behandlingen av många cancerformer har förändrats mycket under de senaste decennierna. Mer specifikt gäller detta flera subtyper av cancer, såsom icke-småcellig lungcancer. De här framstegen har uppnåtts tack vare en bättre förståelse av cancerbiologi och genetik. För flera cancerformer, såsom duktalt adenokarcinom i bukspottkörteln och malignt pleuralt mesoteliom, är framstegen dock fortfarande marginella, trots en bättre förståelse av dessa sjukdomar. Det beror på sen diagnos, brist på effektiva behandlingsalternativ och snabb spridning av sjukdomen genom bildandet av metastaser. Immunterapi ger viss nytta, men fortfarande bara för ett begränsat antal patienter.

Den initiala behandlingen av kolorektalcancer i tidigt stadium, en kombination av kirurgi och traditionell kemoterapi, är oftast effektiv. Vid avancerad metastaserande sjukdom är standardbehandlingen fluoropyrimidinbaserade kombinationer – bland annat FOLFOX, där 5-FU-baserad kemoterapi kombineras med folinsyra (leukovorin) och oxaliplatin. För den här gruppen är majoriteten av patienterna inte längre vid liv fem år efter diagnos och behovet av bättre behandling är därför stort.

## DU HAR SPELAT EN CENTRAL ROLL I UTFORMNINGEN AV DEN PÅGÅENDE KLINISKA FAS IB/II-STUDIEN I METASTASERAD KOLOREKTALCANCER MED ARFOLITIXORIN. UR DITT PERSPEKTIV SOM EXPERT PÅ FOLATBASERADE CANCERBEHANDLINGAR, VILKA ÄR DE VIKTIGA OCH KANSKE NÖDVÄNDIGA FÖRÄNDRINGARNA SOM HAR GJORTS JÄMFÖRT MED FAS III-STUDIEN AGENT?

— Effekten av standardkemoterapi baserad på 5-FU är beroende av att man kan uppnå en optimal och långvarig hämning av dess huvudsakliga mål, tymidylsyntas (TS). I flera tidigare studier, både experimentella och kliniska, har det visats att graden av TS-hämning och ett långvarigt upprätthållande av densamma var relaterade till bättre resultat. När 5-FU ges ensamt bildar dess aktiva metabolit, FdUMP, en instabil bindning – ett binärt komplex med TS som resulterar i en dålig och kortvarig TS-hämning. I standardbehandlingar med 5-FU administreras leukovorin som en prodrug för den aktiva folatintermediären 5,10-metylentetrahydrofolat (CH<sub>2</sub>-THF), som tillsammans med FdUMP bildar en stabil bindning, ett ternärt komplex med TS. Det ökar inte bara TS-hämningen utan förlänger också TS-hämningen avsevärt. Arfolitixorin är den aktiva formen av [6R]-5,10-metylentetrahydrofolat, som är samma molekyl som CH<sub>2</sub>-THF (5,10-metylentetrahydrofolat). Till skillnad från leukovorin behöver arfolitixorin inte omvandlas i kroppen för att

bli aktiv, utan ger direkt höga nivåer av CH<sub>2</sub>-THF i tumörvävnad.

I protokollet för AGENT-studien föreskrevs det att 5-FU skulle administreras cirka 30–60 minuter före arfolitixorin. Det förhindrade förmodligen en optimal hämning av TS, vilket resulterade i en sämre effekt. Därför föreslogs att schemat och dosen för arfolitixorin skulle anpassas för att maximera omfattningen och varaktigheten av TS-hämningen. I den aktuella fas Ib/II-studien administreras arfolitixorin före administrering av 5-FU. Denna nya dosregim förväntas leda till en bättre TS-hämning, eftersom det mer effektiva ternära komplexet mellan FdUMP, TS och CH<sub>2</sub>-THF bildas omedelbart vid administrering av 5-FU.

## VILKET VETENSKAPLIGT STÖD FINNS DET FÖR DEN DOSREGIM SOM TILLÄMPAS I DEN AKTUELLE FAS IB/II-STUDIEN?

— Prekliniska studier i experimentella modeller har redan visat att omfattningen och varaktigheten av TS-hämningen förbättrades avsevärt när leukovorin administrerades före 5-FU. I den prävarinitierade fas II-studien Modelle-001 undersöktes TS-hämningen systematiskt i levermetastaser från patienter med kolorektal cancer. TS-hämningen jämfördes i tumörer från patienter som fick en standarddos av leukovorin och en låg respektive hög dos av arfolitixorin, alla före 5-FU. Detta schema möjliggjorde en snabb ackumulering av CH<sub>2</sub>-THF i tumören, medan

CH2-THF-koncentrationen var mycket lägre i en normal lever. Viktigast av allt var att koncentrationen av CH2-THF var högre hos patienter som behandlades med låga doser av arfolitixorin jämfört med dem som fick en ekvivalent dos av leukovorin. Hos patienter som behandlades med höga doser arfolitixorin var ackumuleringen av CH2-THF dock ännu högre. Eftersom 5-FU administrerades efter arfolitixorin möjliggjorde detta omedelbar bildning av det ternära komplexet i tumörcellerna.

Den viktigaste upptäckten var att TS-hämningen var högre hos de patienter som behandlades med arfolitixorin, och ännu högre hos patienter som fick en högre dos. Baserat på bland annat dessa data ändrades doseringen och doseringsschemat i fas Ib/II-protokollet. Arfolitixorin administreras nu före 5-FU, vilket möjliggör snabb bildning av det stabila ternära TS-komplexet. Denna bättre och förlängda TS-hämning kommer inte bara att förbättra bildandet av bland annat de bindningar mellan oxaliplatin och DNA som utlöser celldöd, så kallade addukter. Dessutom kan man förhindra reparationen av dessa toxiska DNA-addukter.

#### **OM UTVECKLINGEN AV ARFOLITIXORIN BLIR FRAMGÅNGSRIK, HUR TROR DU ATT DENNA NÄSTA GENERATIONS FOLAT KOMMER ATT PÅVERKA CANCERBEHANDLINGEN I KLINISK PRAXIS?**

— Tidigare prekliniska och kliniska data visade en bättre antitumöreffekt, antingen utvärderad som respons eller överlevnad, när förlängd TS-hämning kan upprätthållas. Eftersom förbehandling med arfolitixorin följt av 5-FU leder till ökad och förlängd TS-hämning, resulterar detta sannolikt i en bättre terapeutisk effekt. Nya data från en tumöroidmodell baserad på patientderiverade koloncancerorganoider visade också att en hög koncentration av arfolitixorin leder till mer celldöd. Jag förväntar mig därför att det dubbla angreppssättet – att kunna påverka både TS-hämning och bildningen av oxaliplatin-DNA-addukter – kommer att leda till bättre effekt än vad som har observerats med andra nya behandlingsprotokoll.



#### **FAS IB/II-STUDIEN**

Arfolitixorin utvecklas för att förbättra etablerad cancerbehandling genom att tillföra det som kroppen inte klarar själv. Genom att adressera ett känt behandlingsslag är målet att bidra till att fler patienter får bättre förutsättningar att svara på sin behandling och uppnå en förbättrad prognos.

# Studiedesign skapar stabil grund för regulatoriska processer

Isofol genomför en klinisk fas Ib/II-studie för att utvärdera effekten och säkerheten av en optimerad dosregim med läkemedelskandidaten arfolitixorin i patienter med metastaserad kolorektalcancer. Studien genomförs initialt vid det ledande akademiska sjukhuset Charité – Universitätsmedizin Berlin och expanderas under 2026 till ytterligare studiecenter i Europa samt Japan.

Syftet med studien är att utvärdera effekt- och säkerhetsdata för en optimerad dosregim med arfolitixorin i kombination med 5-FU-baserad kemoterapi i första linjens behandling av patienter med metastaserad kolorektalcancer.

## STUDIEN GENOMFÖRS I TVÅ STEG

Studien är designad att genomföras i två steg där den första delen, fas Ib, utvärderar säkerheten vid stigande doser av arfolitixorin i patienter med RAS-muterad metastaserad kolorektalcancer, en särskilt svårbehandlad patientgrupp. Den högsta tolererade dosen samt en av de lägre doserna kommer därefter att utvärderas i den

efterföljande fas II-delen av studien där fortsatt säkerhets- och effektutvärdering står i fokus.

Isofol planerar att utöka fas II-studien genom att addera en kontrollarm där patienterna får dagens standardbehandling i kombination med leukovorin, för att kunna jämföra skillnaden i effekt och säkerhet med arfolitixorin.

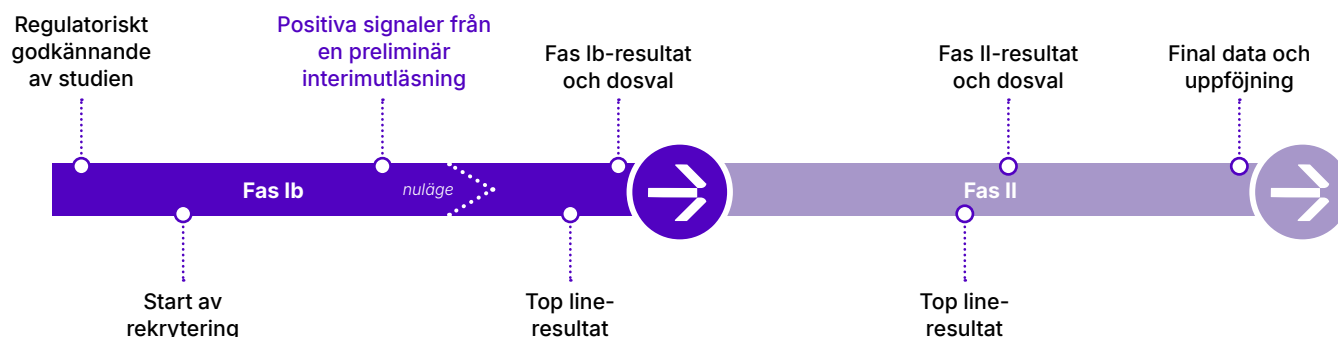
I fas II-studien kommer även patienter utan RAS-mutationer att inkluderas, vilket breddar patientpopulationen och stärker generaliserbarheten. Studien genomförs initialt på Charité och ytterligare europeiska sjukhus kommer att adderas under fas II-studien.

## STUDIEEXPANSION TILL JAPAN

I slutet av 2024 beslutade Isofols japanska partner Solasia att finansiera en parallell studie i Japan med identisk design som den europeiska studien. Målsättningen är att inkludera japanska patienter under 2026, parallellt med att fas II startar i Europa. Studiedata från den japanska studien kommer att integreras i det globala studieprogrammet.

Expansionen ökar studiens totala deltagarantal och förbättrar diversiteten i patientpopulationen, vilket skapar en stabil grund för regulatoriska processer både i Japan och på andra geografiska marknader.

## ÖVERSIKT OCH STUDIEPLAN



|| Målsättningen är att inkludera japanska patienter under 2026. Studiedata från den japanska studien kommer att integreras i det globala studieprogrammet.

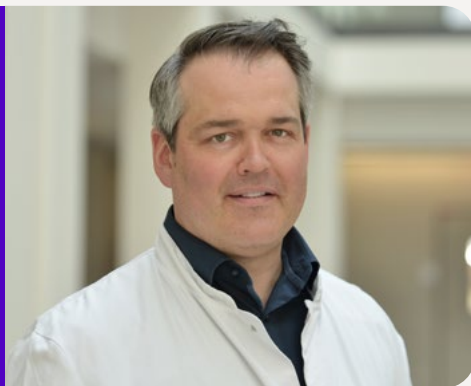
Roger Tell,  
Medicinsk chef, Isofol Medical AB (publ)

# "Det finns ett brett intresse för att optimera 5-FU-baserad kemoterapi"

Sebastian Stintzing leder en avdelning på Charité – Universitätsmedizin Berlin som bedriver ett omfattande program inom behandling av gastrointestinal cancer, med särskilt fokus på att optimera behandlingen av kolorektalcancer. Charité är det primära studiecentret i Isofols fas Ib/II-studie med arfolitixorin för vilken Sebastian Stintzing är huvudprövare och koordinerande forskare. I en intervju svarade han på tre frågor om forskningsläget inom området.

|| Vi behandlar patienter med metastaserad kolorektalcancer inom ramen för studien och vi befinner oss för närvarande i dosoptimeringsfasen

Sebastian Stintzing, M.D.  
Vetenskaplig rådgivare och huvudprövare



## VILKEN ROLL SER DU ATT ARFOLITIXORIN KAN SPELA I BEHANDLINGSLANDSKAPET, FRAMFÖR ALLT VID METASTASERAD KOLOREKTALCANCER?

— Grunden för behandling av kolorektalcancer består av 5-FU-baserad kemoterapi. Det som har varit intressant när vi ser på utvecklingen under de senaste åren – där vi i dag har allt fler möjligheter inom precisionsonkologi, vilket vi också bevitnade under den vetenskapliga konferensen ESMO 2025 – är att dessa precisionsonkologiska och immunonkologiska behandlingar kombineras med traditionell standardbehandling i form av kemoterapi. Denna

kombination ger mycket goda behandlingsresultat. Det är därför tydligt att standardbehandling med kemoterapi är här för att stanna.

Om vi kan optimera standardbehandlingen genom att tillföra arfolitixorin i stället för leukovorin till 5-FU-baserad kemoterapi, skulle det vara ett stort steg framåt för våra patienter och ett viktigt steg mot en mer effektiv behandling av dessa cancerformer.

## SER DU ÄVEN DENNA MÖJLIGHET INOM ANDRA TUMÖRTYPER UTANFÖR KOLOREKTALCANCER?

— Absolut. Gastrointestinal cancer står för cirka 25 procent av alla cancerfall och jag skulle

säga att omkring 95 procent av dessa behandlas med 5-FU, både neoadjuvant och vid metastaserad sjukdom. Det finns alltså en betydande potential här. Även utanför det gastrointestinala området används 5-FU-baserad kemoterapi, till exempel vid lungcancer och bröstcancer. Det finns därför ett brett intresse av att optimera 5-FU-baserad kemoterapi.

## DU LEDER DEN PÅGÅENDE FAS IB-STUDIEN. VAD KAN DU BERÄTTA OM STUDIEN UTAN ATT AVSLÖJA FÖR MYCKET DATA?

— Vi behandlar patienter med metastaserad kolorektalcancer inom ramen för studien och vi

befinner oss för närvarande i dosoptimeringsfasen. När vi i slutet av februari 2026 gjorde en avläsning av de patienter som dittills behandlats såg vi inga dosbegränsande biverkningar. Resultaten visade preliminärt också att samtliga patienter som då inkluderats i studien hade svarat på behandlingen och uppvisade tumörkrampning som motsvarade upp till en halvering av den totala tumörstorleken. Hälften av patienterna hade dessutom svarat så pass bra på behandlingen att de plockats ur studien för övervägande av tumörkirurgi, det vill säga att tumören opererades bort – vilket är oväntat positivt eftersom patientgruppen är särskilt svårbehandlad.

# Vår strategi

Nyckelkomponenterna i Isofols strategiska plan för värdeskapande är att underbygga evidensplattformen med nya kliniska data och ta arfolitixorin mot registrering, maximera potentialen i bolagets samarbeten och partnerskap samt fortsätta bygga förtroende hos investerare, potentiella nya affärspartners och andra intressenter.

Fundamentet i den strategiska planen är generera nya effektdata för arfolitixorin genom att genomföra den pågående fas Ib/II-prövningen på ett effektivt och tidsoptimerat sätt i samarbete med världsledande kliniska experter. Med studien läggs en solid grund för fortsatt utveckling och kommande regulatoriska godkännandeprocesser.

Genom att vårda existerande och etablera nya samarbeten med kliniska experter, opini-

onsledare och partnerföretag stärker vi förutsättningarna för den fortsatta kliniska utvecklingen och kommersialiseringen av arfolitixorin.

Samtidigt bygger vi förtroende för Isofol som bolag genom en transparent och öppen dialog med aktieägare, potentiella investerare och partners. Vi upprätthåller en hög standard för regelefterlevnad och fokuserar på god kostnadskontroll, där värdeskapande aktiviteter alltid prioriteras.

## VÅRA KÄRNVÄRDEN

Isofols värdeord är *care, integrity, urgency and cooperation* – vi arbetar tillsammans internt och med våra samarbetspartners för att ta läkemedelskandidaten till marknaden så snabbt som möjligt med stor omtanke om patienten, utan att kompromissa med säkerhet och vetenskaplig integritet. Ju förr arfolitixorin blir ett godkänt läkemedel, desto snabbare kan vårt gemensamma mål nås: att ge fler patienter möjlighet att svara bättre på sin behandling, få en förbättrad prognos och mer tid med livet.

# Stor marknadspotential för arfolitixorin

Marknaden för behandling av kolorektalcancer är redan betydande men förväntas växa ytterligare eftersom behovet av mer effektiva behandlingar av metastaserad sjukdom är mycket stort. Den nuvarande standardbehandlingen, 5-FU-baserad kemoterapi, bedöms förbli första linjens standardbehandling under överskådlig tid. Detta skapar ett gynnsamt utrymme för läkemedel som arfolitixorin att förstärka effekten av standardbehandlingen och därigenom erbjuda förbättrade behandlingsresultat för en stor patientgrupp.

Den globala marknaden för behandling av metastaserad kolorektalcancer beräknas uppgå till omkring 80 miljarder kronor år 2032<sup>1</sup>. Standardbehandlingen, bestående av 5-FU-baserad kemoterapi i kombination med bland annat folater, förväntas fortsätta utgöra grunden i första linjens behandling under överskådlig framtid.

## UNIK MARKNAD FÖR FÖRSTA LINJENS BEHANDLINGAR

I forskningsfronten för nya potentiella cancerläkemedel finns en rad innovationer, men samtliga är avsedda att användas antingen som tillägg till standardbehandlingen eller i senare behandlingslinjer. Arfolitixorin har därmed goda förutsättningar att bli en central del både i dagens och morgondagens cancerbehandling. En marknadsanalys genomförd 2024 av konsultfirman Back Bay Life Science Advisors bekräftar Isofols tidigare bedömning att arfolitixorin har potential att nå en bruttoförsäljning på blockbusternivå, det vill säga över 10 miljarder kronor, enbart inom

metastaserad kolorektalcancer i USA. Analysen baseras på en adresserbar population på mer än 50 000 patienter årligen i USA. Marknadsundersökningen visar dessutom på ett stort medicinskt behov och en stark betalningsvilja för förbättrade behandlingsalternativ i första linjens behandling av spridd kolorektalcancer.

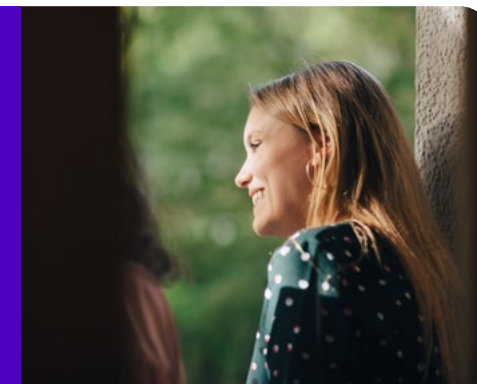
## FLERA POTENTIELLA MARKNADER GER ÖKAD HÄVSTÅNG

Utöver den stora kommersiella potentialen på den amerikanska marknaden finns betydande möjligheter för arfolitixorin även på andra stora geografiska marknader, såsom exempelvis Japan, Kanada och Europa. Ytterligare tillväxtmöjligheter kan dessutom skapas genom en breddning av indikationer. Inom kolorektalcancer kan arfolitixorin på sikt få en roll även som adjuvant eller neoadjuvant behandling. Eftersom folatläkemedel används vid behandling av andra cancerformer finns även potential för en bredare tillämpning inom solida tumörer, bukspottkörtel-

cancer, bröstcancer, samt huvud- och halscancer, där arfolitixorin kan förstärka effekten av 5-FU-baserad kemoterapi.

Om arfolitixorin visar tydlig effekt i kliniska studier kan läkemedelskandidaten inta en central position som en av få innovationer inom första linjens behandling av cancer.

Arfolitixorin har goda förutsättningar att bli en central del både i dagens och morgondagens cancerbehandling.



# "Om arfolitixorin överträffar effekten av leukovorin kan det innebära ett genombrott"

Yoshihiro Arai är vd och koncernchef för specialistläkemedelsbolaget Solasia Pharma – Isofols samarbetspartner i Japan för utvecklingen av läkemedelskandidaten arfolitixorin. Genom ett licensavtal från 2020 har Solasia exklusiva rättigheter till arfolitixorin i Japan och deltog i Isofols fas III-studie, AGENT. Under de senaste åren har Yoshihiro Arai lett detta samarbete och betonat Solasias långsiktiga engagemang i den fortsatta kliniska utvecklingen av arfolitixorin och i att inkludera japanska patienter i kommande studier.

## UNDER 2025 BLEV SOLASIA AKTIEÄGARE I ISOFOL. HUR STÄRKER SOLASIAS ÄGANDE I ISOFOL DET LÅNGSIKTIGA SAMARBETET?

— Solasia och Isofol har under flera år samarbetat i internationella kliniska studier för att utveckla arfolitixorin, vilket har byggt upp ett starkt partnerskap inom läkemedelsutveckling. Genom att Solasia nu blivit aktieägare i Isofol ser vi fram emot ett ännu närmare samarbete kring utvecklingen av arfolitixorin. Vi ser detta som en viktig milstolpe för fortsatt affärsutveckling för båda bolagen.

## VILKA LÄRDOMAR HAR SOLASIA DRAGIT FRÅN AGENT-STUDIEN SOM KAN STÖDJA DEN FORTSATT UTVECKLINGEN AV ARFOLITIXORIN?

— Vi har dragit många lärdomar från AGENT-studien. Samtidigt som den vetenskapliga potentialen hos arfolitixorin bekräftades fullt ut, noterades skillnader mellan länder i hur kliniska studier genomförs. Mer specifikt kunde man se, även om orsaken inte är helt klar, att dosreduktionen av den centrala komponenten i behandlingen, 5-FU, var större i Japan än i andra länder. Det påverkade de övergripande resultaten och tydliggjorde behovet av att mer noggrant definiera studieupplägget och behandlingen i framtida studier.

När det gäller studiedriften genomförde Isofol AGENT-studien i Japan via lokala CRO-företag med Isofol som sponsor. Solasia var inte lokal sponsor och kunde därför inte delta direkt i diskussioner om studiens innehåll eller hantering. När utvecklingen senare övergår till marknadsföring är engagemang redan från utvecklingsfasen ovärderligt. I nästa kliniska studie kommer Solasia därför att delta direkt i studieplaneringen som lokal sponsor tillsammans med Isofol.

## KAN DU BESKRIVA HUR DEN JAPANSKA STUDIEN KOMMER ATT GENOMFÖRAS?

— I den pågående fas Ib/II-studien i Tyskland har Japan en strategisk roll som en del av det globala utvecklingsprogrammet. Den aktuella planen innebär att Japan deltar som en separat kohort från och med fas II-delen av den pågående studien i form av en så kallad "bridging study". De resultat som erhålls kommer att analyseras både som en del av den totala studien och separat för den japanska kohorten, vilket ger värdefull information för planeringen av den registreringsgrundande studien som krävs för regulatoriskt godkännande. Denna huvudstudie förväntas planeras som en global klinisk prövning med Japan inkluderat, vilket möjliggör parallella regulatoriska ansökningar i Japan, USA och Europa.

## HUR SER NI PÅ ARFOLITIXORINS POTENTIAL ATT FÖRBÄTTRA PROGNOSEN FÖR PATIENTER MED KOLOREKTALCANCER?

— I AGENT-studien kunde arfolitixorin tyvärr inte visa överlägsenhet gentemot standardläkemedlet leukovorin. Men baserat på en detaljerad analys av resultaten, nya prekliniska data och läkemedlets verkningsmekanism, anser vi att arfolitixorin har stor potential att uppvisa bättre behandlingsresultat än leukovorin i första linjens behandling av kolorektalcancer. Detta kan även bidra till förbättrade patientprognoser.

## VILKA KOMMERSIELLA UTSIKTER SER NI FÖR ARFOLITIXORIN PÅ DEN JAPANSKA MARKNADEN, SOM ÄR DEN NÄST STÖRSTA EFTER USA?

— För närvarande utgör kombinationsbehandlingar som inkluderar 5-FU förstahandsvalet för behandling av kolorektal-, mag- och pankreascancer. Denna behandlingsprincip har dominerat under lång tid och förväntas fortsätta vara standard även framöver. Samtidigt innebär detta att inga nya kombinationsläkemedel har introducerats på länge. I detta sammanhang kan arfolitixorin, om det visar bättre effekt än dagens standardbehandling med leukovorin, representera ett betydande genombrott. Arfolitixorin kan då ersätta leukovorin i flerkomponentsbehandlingar med 5-FU, och vi bedömer marknadspotentialen som mycket stor.



Genom att Solasia nu blivit aktieägare i Isofol ser vi fram emot ett ännu närmare samarbete kring utvecklingen av arfolitixorin.

Yoshihiro Arai  
Vd och koncernchef, Solasia Pharma K.K.

# Starka samarbeten stödjer utvecklingen av arfolitixorin

Isofol har samlat ett brett nätverk med kompetens inom bland annat onkologisk forskning, kliniska studier, tillverkning, patentfrågor samt kommersialisering. Sammantaget ger detta goda förutsättningar för att driva utvecklingen av arfolitixorin framåt.

Isofol leds av personer med omfattande erfarenhet av läkemedels- och affärsutveckling. Verksamheten bedrivs kostnadseffektivt, bland annat genom ett välutvecklat nätverk av ledande experter som är kontrakterade på konsultbasis. Isofol har därmed tillgång till nödvändig kompetens inom forskningsområdet, produktion (CMC), kvalitetssäkring (QA), patentfrågor, klinisk läkemedelsutveckling och affärsutveckling.

Med stöd av kvalificerade partners, aktiva kunskapsutbyten i externa nätverk samt samarbeten med akademiska institutioner fortskrider arbetet med att förbättra dagens cancerbehandlingar.

## STYRELSE OCH LEDNING

Styrelsen består av ordföranden Jan-Eric Österlund samt ledamöterna Dr. Alain Herrera, Dr. Helena Tafliin, Lars Lind och professor Sten Nilsson. Flera ledamöter har deltagit i tidigare faser av bolagets utveckling och kombinerar medicinsk expertis med gedigen affärserfarenhet.

Petter Segelman Lindqvist är verkställande direktör, Margareta Hagman är ekonomichef och Dr. Roger Tell är medicinsk chef. Ytterligare information om styrelsen finns på sida 32 och om ledningen på sida 35 samt på bolagets hemsida.

## VETENSKAPLIGA RÅDGIVARE

Isofol samarbetar nära kliniska experter världen över för att diskutera den övergripande utvecklingsprocessen för arfolitixorin. Bolaget har dia-

log med vetenskapliga rådgivare som är ledande onkologer och experter på kolorektalcancer från USA, Europa och Japan:

- ➔ Heinz-Josef Lenz, MD, professor och associate director for clinical research vid USC Norris Comprehensive Cancer Center, USA.
  - ➔ Sebastian Stintzing, MD, professor och chef för kliniken för hematologi, onkologi och cancerimmunologi vid Charité Universitätsmedizin, Berlin, Tyskland.
  - ➔ Takayuki Yoshino, MD, PhD, ordförande vid Japan Society of Clinical Oncology och chef för avdelningen för gastrointestinal onkologi vid National Cancer Center Hospital East, Japan.
  - ➔ Frits Peters, PhD, professor emeritus vid the Laboratory Medical Oncology, Amsterdam University Medical Center, professor vid Medical University of Gdansk, Polen, samt hedersprofessor vid Amity University i Noida, Indien.
- Bolagets grundare och initiativtagare till den kliniska utvecklingen av arfolitixorin, professor Bengt Gustavsson, MD, PhD, professor i kirurgi, är knuten till Isofol som senior rådgivare. Han är en av upphovsmännen till leukovorins positiva effekt på 5-FU, som utgör grundstommen i nästan all behandling av kolorektalcancer.

## KOMMERSIELLA PARTNERS

### Merck – expert i substansförädling

Isofol har ett strategiskt forsknings- och utvecklingspartnerskap med Merck Life Science KGaA, Tyskland, och det schweiziska dotterbolaget

Merck & Cie. Partnerskapet, som formaliserats i ett globalt licensavtal, erbjuder många synergier, där Isofol har specialkunskap inom utvecklingen och användningen av arfolitixorin för cancerbehandling och Merck har kunskapen kring syntetisering av en stabil API (active pharmaceutical ingredient) av [6R]-MTHF samt formulering av ett stabilt och hållbart läkemedel. Bolagen samarbetar löpande rörande exempelvis immateriella rättigheter och patent samt vidare produktutveckling.

### Solasia Pharma K.K.

Isofol har etablerat ett regionalt licensavtal för Japan, världens näst största läkemedelsmarknad, med läkemedelsföretaget Solasia Pharma K.K. Avtalsvärdet om 100 miljoner dollar är fördelat på initiala ersättningar och framtida delbetalningar kopplade till milstolpar avseende klinisk utveckling, regulatorisk process och försäljning. Dessutom har Isofol rätt till en stegvis tvåsiffrig royalty baserad på den framtida nettoförsäljningen. Detta avtal ger en fingervisning om de värden som utlicensieringar i övriga delar av världen, alternativt en avyttring av projektet, skulle kunna inbringa.

I mars 2024 meddelade Solasia sitt fortsatta starka engagemang i utvecklingen av arfolitixorin, och i augusti 2024 upprepade bolaget att det står redo att finansiera potentiella kommande studier i Japan. Solasia bidrar löpande med sin expertis och har deltagit i arbetet med att utforma detaljerna i det kliniska utvecklingspro-

grammet och kommer expandera fas II-delen av den kommande studien och inkludera patienter i Japan under 2026. Inkluderingen av japanska patienter expanderar studien numerärt och förstärker diversiteten i patientpopulationen, vilket skapar en stabil grund för efterföljande regulatoriska processer både i Japan och andra geografiska marknader.

### Knight Therapeutics Inc.

Isofol har ett licensavtal med Knight Therapeutics Inc. (tidigare Paladin Labs Inc.) som omfattar kommersialisering på den kanadensiska marknaden och som också ger royaltyintäkter på framtida försäljning.

I takt med att det kliniska utvecklingsprogrammet fortskrider kommer diskussioner att inledas med fler potentiella partners för övriga delar av världen, både vad gäller fortsatt klinisk utveckling och kommersialisering.

### Charité – Universitätsmedizin Berlin

Isofol har ett samarbetsavtal med Charité – Universitätsmedizin Berlin, Tyskland, och kliniken för hematologi, onkologi och cancerimmunologi under ledning av Prof. Dr. med. Sebastian Stintzing. Samarbetet omfattar den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten arfolitixorin för kolorektalcancer och andra solida tumörer. Inom ramen för samarbetet genomför Isofol och Charité – Universitätsmedizin Berlin den kliniska fas Ib/II-studien. Sebastian Stintzing är studiens koordinerande prävarare.

**Link Medical – CRO**

Clinical Research Organization; ett företag specialiserat på det praktiska genomförandet av kliniska studier. Link Medical är Isofols huvudsakliga CRO som driver den kliniska studien på uppdrag av och i samarbete med Isofol.

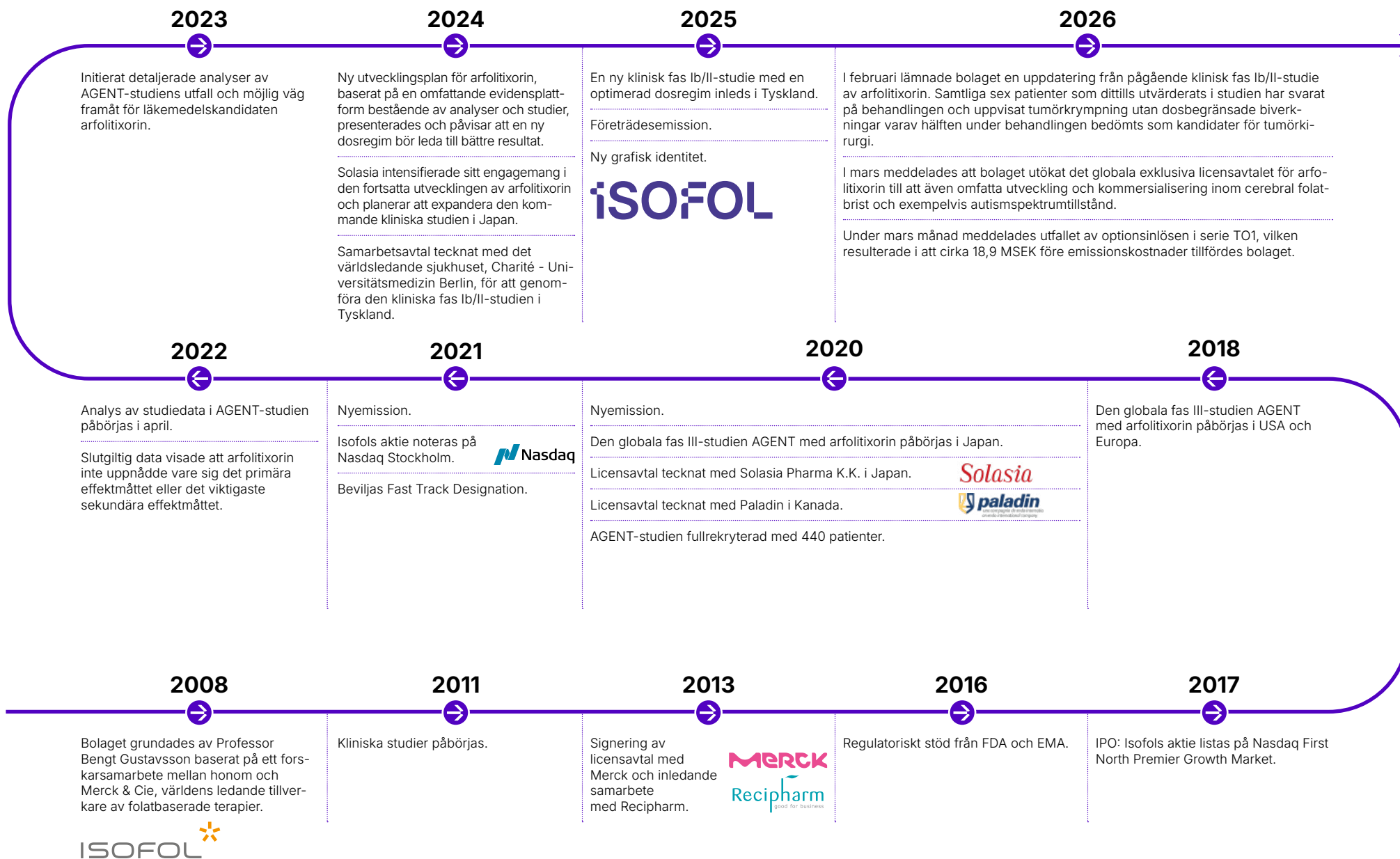
**Recipharm – tillverkare**

Recipharm i Wasserburg, Tyskland är sedan 2015 en samarbetspartner för tillverkningen av Isofols produkt, arfolitixorin. Storskalig produktionsprocess är på plats och Isofol har en nära dialog med Recipharm för att säkerhetsställa tillverkning och leveranser i samband med de kliniska studierna.

**Andra samarbetspartners**

Utöver ovan nämnda partners har Isofol nära leverantörssamarbeten med rådgivare och experter inom regulatoriska frågor, statistisk planering och analys, immateriella rättigheter och patent, legala och juridiska frågor, med flera.

# Isofols historia



# Aktien

Isofol Medical AB (publ) aktie är sedan 2021 noterad på Nasdaq Stockholm, under kortnamnet ISO FOL.

## AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Isofol Medical AB (publ) uppgick per den 31 december 2025 till 8 606 893 (4 945 253) SEK, fördelat på 281 107 224 stamaktier (161 515 440) med kvotvärde 0,0306 SEK (0,0306). Alla Isofols utestående stamaktier motsvarar en röst. Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2025 till ca 12 660 stycken (14 050).

## LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

Årsstämman 2025 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av prestationsbaserade aktierätter riktade till ledande befattningshavare och anställda inom Isofol. Motiven bakom incitamentsprogrammet är bland annat att sammanföra medarbetarnas intressen med aktieägarnas intressen i att skapa långsiktigt värde, att bidra till högre motivation och engagemang bland medarbetarna samt att stärka banden mellan medarbetarna och företaget.

Inom ramen för programmet har styrelsen kostnadsfritt tilldelat deltagarna aktierätter, vilket innebär rätt att, förutsatt att vissa mål uppnås, erhålla prestationsaktier. Intjänandet av aktierätterna sker under en period av tre år räknat från tilldelningsdagen för aktierätterna.

Det totala antalet aktierätter uppgår till 2 298 154 (efter omräkning på grund av företrädesemission). Av dessa aktierätter har 1 750 975 tecknats av anställda och 547 179 har reserverats för att kunna utnyttjas av bolaget för att säkra sociala avgifter. Programmets startdatum var satt till den 15 augusti 2025 med en intjänande period på tre år.

## AKTIENS KURSUTVECKLING OCH LIKVIDITET

Den 31 december 2025 var börskursen 0,73 SEK (2,22) per aktie, vilket innebär en nedgång med 67 procent jämfört med stängningskursen den 31 december 2024. OMX Stockholm Pharmaceuticals & Biotechnology PI-index steg under samma tidsperiod med 7,0 procent. Vid utgången av 2025 uppgick Isofols börsvärde till 204,9 MSEK (358,6) baserat på senaste betalkurs. Den högsta stängningskursen under perioden var 2,38 SEK och den lägsta noteringen under året var 0,67 SEK.

## HANDELSVOLYM

Under året omsattes 189,2 miljoner (425,9) Isofol-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 87 procent (264).

## UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING

Isofol är ett biotechbolag och någon aktieutdelning är inte planerad för 2025 eller de kommande åren. I framtiden när bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.

## KONTAKT INVESTERARRELATIONER

Petter Segelman Lindqvist, verkställande direktör  
Margareta Hagman, ekonomichef

## STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER DEN 31 DECEMBER 2025

Aktieägare	Antal aktier	Aktiekapital
Christian Haglund*	29 605 286	10,53 %
Avanza Pension	14 332 652	5,10 %
Swedbank Försäkring	10 948 040	3,89 %
Mats Franzén*	8 555 269	3,04 %
Nordnet Pensionsförsäkring	8 544 119	3,04 %
Hans Enocson	7 592 052	2,70 %
Solasia Pharma K.K.	6 249 996	2,22 %
Göran Gustafsson*	5 781 293	2,06 %
Urus AB	5 504 175	1,96 %
Movestic Livförsäkring AB	4 590 644	1,63 %
<b>10 största aktieägarna</b>	<b>101 703 526</b>	<b>36,18 %</b>
Övriga aktieägare	179 403 698	63,82 %
<b>TOTALT</b>	<b>281 107 224</b>	<b>100,00 %</b>

\* Eget eller närstående fysisk eller juridisk person som innehar aktier (direkta och indirekta) och andra finansiella instrument i bolaget.

Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

# "Vi har en unik kommersiell position i ett generikadominerat landskap"

Jan-Eric Österlund, styrelseordförande i Isofol, ger sin bild över arfolitixorins konkurrensläge och kommersiella möjligheter, reflekterar över de viktigaste händelserna de senaste åren och berättar om styrelsens prioriteringar framöver.

## VILKA FRAMSTEG HAR HAFT STÖRST BETYDELSE FÖR ISOFOL UNDER DE SENASTE ÅREN?

— Under de senaste två åren har vi tagit viktiga steg framåt i utvecklingen av vår läkemedelskandidat arfolitixorin. Resultat från våra prekliniska och kliniska studier visar tydligt att arfolitixorin har potential att fungera bättre än de folatläkemedel som används i dagens standardbehandling. Dessa resultat har gett oss en stark grund för nästa fas i utvecklingen.

I den pågående kliniska studien har vi hittills kunnat ge betydligt högre doser av arfolitixorin utan att observera några allvarliga biverkningar. Detta stöder våra tidigare prekliniska resultat och tyder på att de högre doser som kan förbättra behandlingseffekten är säkra att ge till patienter. Dessutom har samtliga hittills behandlade patienter uppvisat tumörkrympning, även om resultaten är preliminära och fas Ib-studiens primära mål är att utvärdera säkerheten. En positiv överraskning är att hälften av patienterna svarat så bra på behandlingen att man kunnat överväga övergång till kirurgisk behandling.

Utöver de medicinska framstegen har vi också förlängt vårt patentskydd med ytterligare

omkring tio år. Det innebär att våra immateriella rättigheter nu sträcker sig till mitten av 2040-talet, vilket ökar det kommersiella värdet av projektet.

## HUR BEDÖMER STYRELSEN BOLAGETS KONKURRENSPOSITION OCH MÖJLIGHET ATT DIFFERENTIERA SIG VETENSKAPLIGT OCH KOMMERSIELLT?

— Dagens standardbehandling i första linjen för kolorektalcancer och flera andra solida tumörer bygger på 5-FU i kombination med folat, och det finns för närvarande inget som inom rimlig tid ser ut att kunna ersätta denna väletablerade behandling.

Arfolitixorin passar perfekt in i denna standard genom att fungera som ett förbättrat alternativ till dagens folatläkemedel. Våra studier visar att redan de lägre doser som tidigare utvärderats ger en effekt i nivå med dagens folater, och att högre doser har potential att ge ännu bättre behandlingsresultat. Detta är en avgörande skillnad mot dagens folater, där högre doser inte ger någon ytterligare effekt – arfolitixorin har alltså en exklusiv positionering som det

enda folat med potential att förbättra behandlingsresultaten genom en högre dos.

Medan patenten för 5-FU, LV, oxaliplatin och bevacizumab sedan länge har gått ut, är arfolitixorin den enda produkten i denna behandling med skydd långt in på 2040-talet. Det ger oss en unik kommersiell position i ett annars generikadominerat landskap.

## VILKA ÄR DE VIKTIGASTE PRIORITERINGARNA FÖR STYRELSEN OCH BOLAGET UNDER DET KOMMANDE ÅRET?

— Styrelsen kommer under den kommande perioden att prioritera tre huvudområden: att driva den pågående kliniska studien enligt den fastställda tidplanen med tydliga milstolpar för att nå regulatoriska och vetenskapliga mål, att aktivt planera för kommersialisering genom att förbereda bolaget för diskussioner med potentiella partners, samt att fortsätta använda våra finansiella resurser på ett optimalt sätt och vara beredda att snabbt agera på attraktiva möjligheter som stärker bolagets kassa och position inför nästa fas.



Resultat från våra prekliniska och kliniska studier visar tydligt att arfolitixorin har potential att fungera bättre än de folatläkemedel som används i dagens standardbehandling.

Jan-Eric Österlund  
Styrelseordförande, Isofol Medical AB (publ)

# Finansiell information och bolagsstyrningsrapport

Förvaltningsberättelse	25
Bolagsstyrningsrapport	29
Finansiell information	38
Noter	42
Intygande	53
Revisionsberättelse	54
Kalendarium	57



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Isofol Medical AB (publ) (Isofol), organisationsnummer 556759-8064, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2025.

## VERKSAMHETEN

Isofol, med säte i Göteborg, är ett bioteknikbolag i klinisk fas med fokus på att förbättra behandlingsresultaten för patienter med svåra former av cancer. Bolagets läkemedelskandidat arfolitixorin, ett nästa generations folatläkemedel, är utvecklad för att förstärka effekten av första linjens standardbehandlingar vid flera typer av solida tumörer. Arfolitixorin utvärderas för närvarande i fas Ib/II i kolorektalcancer, världens tredje vanligaste cancerform, där det finns ett stort behov av bättre behandlingar.

Nu genomförs en fas Ib/II-studie med en ny dosregim som förväntas optimera läkemedelskandidatens effekt. Studien genomförs initialt vid det framstående akademiska sjukhuset Charité – Universitätsmedizin Berlin och under 2026 planeras expansion till fler sjukhus både i Tyskland och i andra Europeiska länder samt till Japan.

Isofol är noterat på Nasdaq Stockholm.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- ➔ I mars 2025 meddelades att bolaget erhållit godkännande från den tyska läkemedelsmyndigheten BfArM om att inleda den nya kliniska studien av läkemedelskandidaten arfolitixorin. Studien genomförs inledningsvis i Tyskland.
- ➔ I mars 2025 informerade Isofol att ett advisory board etablerats med ledande onkologer och experter på kolorektalcancer från USA, Europa och Japan.
- ➔ I april 2025 meddelade bolaget att den japanska utvecklings- och kommersialiseringspartnern Solasia Pharma K.K (Solasia) avser att genomföra och finansiera de kommande kli-

niska studierna av arfolitixorin i Japan.

- ➔ I slutet av april 2025 inkluderades den första patienten i den kliniska fas Ib/II-studien med arfolitixorin och i mitten av juni meddelades att den första dosnivån var slutförd och att nästa dosnivå inleddes enligt beslut i studiens säkerhetskommitté.
- ➔ Den 12 maj meddelade bolaget beslut om en fullt garanterad företrädesemission av units om cirka 85 miljoner kronor samt ett förslag till övertilldelningsemission om 10 miljoner kronor. Företrädesemissionen och övertilldelningsemissionen godkändes på extra bolagsstämma den 11 juni 2025.
- ➔ I början av juli meddelades utfallet i nyemissionen som blev övertecknad till 120 procent. Övertilldelningsemissionen utnyttjades med halva beloppet till den japanska samarbetspartnern Solasia. Totalt tillfördes bolaget cirka 91 MSEK brutto och cirka 84 MSEK netto efter avdrag för transaktionskostnader.
- ➔ I mitten av juli meddelades att bolaget framgångsrikt haft ett pre-IND-möte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.
- ➔ I slutet av september slutfördes den andra dosnivån i den doseskalerande kliniska fas Ib/II-studien med arfolitixorin och säkerhetskommittén gav klartecken att inleda den tredje dosnivån.
- ➔ I mitten av november meddelades att det europeiska patentverket (EPO) utfärdat ett så kallat "Intention to Grant" för ett nytt produktpatent för bolaget läkemedelskandidat arfolitixorin. Patentskyddet är därmed säkrat fram till år 2043.

## HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

- ➔ Den 24 februari 2026 lämnade bolaget en uppdatering från pågående klinisk fas Ib/II-studie av arfolitixorin. Samtliga sex patienter

som därtills utvärderats i studien har svarat på behandlingen och uppvisat tumörkrympning utan dosbegränsade biverkningar. Halften av patienterna hade under behandling oväntat blivit kandidater för tumörkirurgi bedömts som kandidater för tumörkirurgi.

- ➔ Den 18 mars 2026 meddelades att bolaget utökade det globala exklusiva licensavtalet för arfolitixorin till att även omfatta utveckling och kommersialisering inom autismspektrumtillstånd.
- ➔ Den 31 mars 2026 meddelades att nyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie TO1 avslutats den 30 mars. Utfallet visade på en nyttjandegrad om cirka 93,57 procent. Då teckningsoptionerna inte utnyttjats till 100 procent har toppgarantiåtagandet tagits i anspråk motsvarande cirka 5,23 procent av de utestående teckningsoptionerna. Genom utnyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO1 inklusive garantiåtagande tillförs Isofol cirka 18,9 MSEK före emissionskostnader.

## BOLAGETS NYCKELTAL FLERÅRSÖVERSIKT

Som utvecklingsbolag vars läkemedel fortfarande befinner sig i utvecklingsstadiet har Isofol under senaste femårsperioden haft begränsade intäkter från licensavtal men saknar intäkter att redovisa för läkemedel. Bolaget har däremot betydande kostnader för forskning och utveckling.

## AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i Isofol Medical AB (publ) uppgår till 8 607 TSEK (4 945). Isofols aktier är sedan 2021 upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Det totala antalet aktier och röster i bolaget per den 31 december 2025 uppgår till 281 107 224 (161 515 440). Samtliga aktier är stamaktier och har lika rätt till bolagets vinst och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma i Isofol. Vid utgången av 2025 hade bolaget 12 660 aktieägare (14 050) och de tio största aktieägarna ägde 36,2 procent (37,2) av de utestående aktierna och övriga ägare 63,8 procent (62,8).

## FEMÅRSÖVERSIKT I SAMMANDRAG

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning (TSEK)	-	-	721	12 797	22 407
Rörelseresultat (TSEK)	-55 983	-47 209	-41 683	-167 543	-204 583
Resultat efter finansiella poster (TSEK)	-54 168	-43 488	-37 071	-159 793	-200 280
Balansomslutning (TSEK)	129 397	98 417	140 597	209 890	400 004
Soliditet (%)	83,4	79,2	86,4	75,5	79,6
Medelantal anställda	5,9	4,3	4,8	14	13

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Omsättningen uppgick under 2025 till 0 MSEK (0).

Övriga externa kostnader uppgick till 40,2 MSEK (38,7), vilket motsvarar en ökning om 1,5 MSEK. Kostnaderna under året är främst hänförliga till fas Ib-studien relaterat till klinisk CRO och patientkostnader men också till konsultkostnader inom regulatoriska frågor och rådgivning samt övriga verksamhetskostnader. Övriga externa kostnader föregående år var främst hänförliga till uppstartskostnader och rådgivning inför den kommande studien samt konsultresurser avseende prekliniska studier och läkemedelsutveckling.

Personalkostnaderna uppgick till 14,6 MSEK (8,5) vilket motsvarar en ökning om 6,1 MSEK som framförallt beror på att medelantalet anställda ökat från fyra till sex personer. Dessa två var tidigare engagerade som konsulter i bolaget och ingick i övriga externa kostnader.

Forsknings- och utvecklingskostnader, som ingår både i övriga externa kostnader och personalkostnader, uppgick under året till 39,9 MSEK (23,7).

Resultat efter finansiella poster och efter skatt uppgick till -54,2 MSEK (-43,5). Bolaget har ingen skattekostnad då det ej uppvisat någon vinst under året. På grund av osäkerheten i den framtida vinstgenereringen redovisas ingen uppskjuten skatteintäkt och uppskjuten skattefordran avseende de skattemässiga underskotten.

## LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per den 31 december 2025 uppgick till 127,0 MSEK (96,2). I likvida medel ingår kassa och bank samt kortfristiga finansiella placeringar. De finansiella placeringarna består av fasträntepacering i tre och sex månader i Danske Bank och SBAB. Inga lån finns upptagna per den 31 december 2025 eller har upptagits sedan dess. Av likvida medel har 0 MSEK (0) ställts som säkerhet.

Rörelsekapitalet uppgick till 108,5 MSEK (78,6). Styrelsen och ledningen bedömer att bolaget har en ordnad finansiering för att

bedriva planerad verksamhet under kommande 12 månader.

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -51,9 MSEK (-42,0), vilket motsvarar en förändring om -9,9 MSEK. Det negativa kassaflödet är främst hänförligt till rörelseresultatet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 MSEK (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 84,1 MSEK (0) vilket beror på genomförd företrädesemission i juli 2025. Årets kassaflöde uppgick till 32,1 MSEK (-42,0), vilket motsvarar en förändring om 74,1 MSEK.

## PERSONAL

Vid årets utgång uppgick antalet anställda i bolaget till sex (fem), varav två män och fyra kvinnor. Medelantalet anställda under 2025 uppgick till 5,9 (4,3). Därutöver har bolaget ett antal konsulter inom viktiga nyckelfunktioner som arbetar heltid eller näst intill heltid för Isofol.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättningar till vd och andra ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 19 maj 2022 fastställdes riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla fram till utgången av årsstämman 2026. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Följande riktlinjer fastställdes vid årsstämman 2022:

### Omfattning

Dessa riktlinjer omfattar bolagsledningen för Isofol Medical AB (publ) samt bolagets styrelseledamöter i den mån andra ersättningar än sådana som beslutats av årsstämman utgår till styrelseledamöter. Med bolagsledning avses vd och andra personer i bolagsledningen. Med "andra personer i bolagsledningen" avses personer som ingår i ledningsgruppen och chefer som är direkt underställda vd. Chefer direkt underställda vd

var under 2025 Chief Medical Officer och Chief Financial Officer. Riktlinjerna är framåtblickande och ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2022. Riktlinjerna omfattar inte sådana ersättningar som beslutas av bolagsstämman. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

## Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Målsättningen är att göra arfolitixorin tillgängligt över hela världen och därmed förbättra prognosen för cancerdrabbade patienter som behandlas med 5-FU-baserade terapier. 5-FU-baserad kemoterapi i kombination med folatet leukovorin är stommen i standardbehandlingen av flera solida tumörer, däribland kolorektalcancer, och förväntas fortsätta utgöra grunden i första linjens behandling under överskådlig framtid. Syftet med att tillföra folat är att förstärka effekten av kemoterapi som i sin tur ökar överlevnaden. Förhoppningen är att den direktverkande substansen arfolitixorin som tilläggsbehandling ytterligare ska förbättra effekten av 5-FU. Förbättrade behandlingar i första linjen ger störst potential att höja behandlingsresultaten och Isofols mål är att bidra med en central del av morgondagens cancerbehandling för att ge fler patienter möjlighet att svara bättre på sin behandling och få mer tid med livet.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig totalersättning. Totalersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Eventuella rörliga kontantersättningar som omfattas av dessa rikt-

linjer ska även de syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

## Ersättning till ledande befattningshavare Former av ersättning m.m.

Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningar inom bolaget ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet. Ersättning ska vara marknadsmässig och bestå av följande komponenter: fast lön, eventuell rörlig lön enligt separat överenskommelse, pension och övriga förmåner. Därutöver kan bolagsstämman om så beslutas lämna erbjudande om långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar eller incitamentsprogram. Sådana långsiktiga incitamentsprogram beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

### Fast lön

Den fasta lönen består av fast kontant lön och omprövas årligen. Den fasta lönen återspeglar de krav som ställs på befattningen avseende kompetens, ansvar, komplexitet och på vilket sätt befattningen förväntas bidra till att uppnå affärsmålen. Vidare ska den fasta lönen vara individuell och differentierad samt återspegla förutbestämda och uppnådda prestationsmål.

### Rörlig lön

Utöver fast lön kan vd och övriga medlemmar av bolagsledningen, enligt separat överenskommelse, erhålla rörlig lön vid uppfyllande av förutbestämda kriterier. Eventuell rörlig lön består av årlig rörlig kontant ersättning och får som högst motsvara 50 procent av den fasta årliga lönen för vd och 33 procent för andra ledande befattningshavare.

Den rörliga lönen ska vara kopplad till ett eller flera förutbestämda och mätbara kriterier och syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet,

genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. Kriterierna kan vara både finansiella och icke-finansiella. Kriterierna kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Genom att målen kopplar de ledande befattningshavarnas ersättning till bolagets resultat och hållbarhet främjar de genomförandet av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och konkurrenskraft. Kriterierna gäller för ett räkenskapsår i taget. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig lön mäts årligen. I samband med detta fastställs hur väl kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till vd. Vad avser rörlig kontantersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar vd för bedömningen. Finansiella mål ska bedömas baserat på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

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 på felaktiga grunder.

### **Pension**

För vd är pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, avgiftsbestämda och premierna inte överstiga 30 procent av den fasta årliga lönen. För övriga medlemmar av bolagsledningen är pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, avgiftsbestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Premierna för avgiftsbestämd pension ska inte överstiga 30 procent av den fasta årliga lönen. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande.

### **Övriga förmåner**

Övriga förmåner, som bl.a. kan omfatta bilförmån, reseförmån och sjukvårdsförsäkring, är marknadsmässiga och utgör en begränsad del av den sammanlagda ersättningen. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst tio procent av den fasta årliga lönen.

### **Villkor vid uppsägning**

Vid uppsägning gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader för vd. Det finns inga avtal om avgångsvederlag för vd. Vid uppsägning av övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Det finns inga avtal om avgångsvederlag för övriga ledande befattningshavare.

### **Ersättning till styrelseledamöter**

Styrelseledamöter har enbart rätt att erhålla sådant arvode som beslutats om av bolagsstämman. Styrelseledamöter kan i särskilda fall ersättas för tjänster inom deras respektive expertis- eller kompetensområde förutsatt att utförd tjänst ligger utanför vad som kan anses som sedvanligt uppdrag som styrelseledamöter. För dessa tjänster (inklusive tjänster som utförs genom av styrelseledamot helägt bolag) ska utgå ett marknadsmässigt arvode förutsatt att sådana tjänster bidrar till implementeringen av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Sådant konsultarvode får för respektive styrelseledamot inte överstiga det årliga styrelsearvodet och ska regleras i ett konsultavtal som godkänns av styrelsen (dock med tillämpning av aktiebolagslagens jävsregler).

### **Lön och anställningsvillkor för anställda**

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakter över tid, har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

### **Berednings- och beslutsprocess**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott bestående av styrelseordförande Jan-Eric Österlund samt styrelseledamöterna Lars Lind och Alain Herrera. Ersätt-

ningsutskottet skall bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Principer för ersättning för ledande befattningshavare fastställs på årsstämman.

Ersättningsutskottets uppgift är att upprätta förslag i enlighet med dessa principer. Ersättningsutskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ersättning till vd och andra ledande befattningshavare som är anställda i bolaget utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de två personer som tillsammans med vd utgör bolagsledningen.

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman.

Riktlinjerna gäller till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet följer och utvärderar program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättning till vd beslutas inom ramen för godkända principer av styrelsen efter beredning och rekommendation av ersättningsutskottet. Ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av vd inom ramen för fastställda principer och efter avstämning med ersättningsutskottet. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte vd eller andra personer i bolagsledningen i den mån de berörs av frågorna.

### **Frångående av riktlinjerna**

Styrelsen får besluta att frångå 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.

## **RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Isofol bedriver forskning och utveckling av en behandling mot cancer, främst kolorektalcancer. Bolagets verksamhet består huvudsakligen av utveckling av läkemedelskandidaten arfolitixorin. Hela Isofols långsiktiga verksamhet och framgång är därmed beroende av resultat från utvecklingsprogram för arfolitixorin. Isofols huvudsakliga risker:

- Det finns en risk att de planerade studierna inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och effektivitet för att erforderliga myndighetstillstånd ska kunna erhållas eller för att Bolaget ska kunna fortsätta att utlicensiera, etablera partnerskap eller sälja sin eventuella produkt.
- Det finns en risk att de planerade studierna försenas. Förseningar kan uppstå av en rad olika anledningar, däribland till följd av svårigheter att nå överenskommelser med kliniker om deltagande under godtagbara villkor, problem att identifiera patienter till studier, att patienter inte slutför en studie eller inte återvänder till uppföljning.
- För det fall Isofol inte erhåller erforderliga produktgodkännanden eller för det fall framtida eventuella godkännanden återkallas eller begränsas skulle det kunna medföra väsentliga negativa effekter på Isofols verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Då Isofol är i klinisk utvecklingsfas och saknar intäkter förväntas kassaflödet huvudsakligen att vara fortsatt negativt till dess att intäkter genereras. Därmed finns det risk att bolaget kommer att behöva ytterligare kapital för att slutföra nödvändiga studier innan en kommersialisering av läkemedelskandidaten kan genomföras. Styrelse och ledning utvärderar löpande möjligheter för detta. Om bolaget, helt eller delvis, misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital riskerar utvecklingen att fördröjas eller avbrytas.
- Merck äger väsentliga rättigheter och patent till arfolitixorin. Isofol har tillerkänts en exklusiv världsomfattande licens att nyttja, utveckla och kommersialisera arfolitixorin för behand-

ling av cancer. För det fall Isofol inte uppfyller sina åtaganden i avtalet med Merck finns det en risk att Merck säger upp avtalet och licensen, vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och dess för många att utveckla och kommersialisera sitt läkemedel.

- ➔ Isofol är beroende av ett antal nyckelpersoner för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet och prekliniska och kliniska projekt. Det finns emellertid en risk att någon eller några av Bolagets anställda avslutar sin anställning hos Isofol eller att rekrytering av nya individer och konsulter med relevant kunskap och expertis misslyckas, vilket skulle kunna försena Bolagets utveckling och kommersialisering av sin läkemedelskandidat, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- ➔ Bolaget har ännu inte lanserat någon läkemedelsprodukt på marknaden. Någon försäljning av läkemedel har därför inte påbörjats varför Isofols verksamhet hittills inte har genererat några försäljningsintäkter. Arfoltixorin är för närvarande Bolagets enda läkemedelskandidat.
- ➔ Det finns risk att det kommer konkurrerande läkemedel som tar marknadsandelar eller att det uppkommer konkurrerande forskningsprojekt som uppnår bättre effekt och når marknaden snabbare och då kan det framtida värdet av läkemedlet bli lägre än förväntat. För mer information om finansiella risker och riskhantering se not 17.

### FÖRSÄKRINGAR

Isofol har regelbundna genomgångar tillsammans med mäklare och rådgivare, både lokalt och globalt, vilket säkerställer att verksamheten och ansvarsområdet är rätt försäkrade.

### RÄTTSLIGA TVISTER

Bolaget var under 2025 inte inblandat i några rättsliga tvister.

### MILJÖ OCH ANSVAR

Isofols verksamhet medför inga särskilda miljörisker och kräver inte några särskilda miljörelaterade tillstånd eller beslut från myndigheter. Isofol bedömer att bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med tillämpliga hälso- och säkerhetsregler och erbjuder sina anställda en säker och sund arbetsmiljö. Bolagets målsättning är att bidra till en hållbar utveckling och arbetar aktivt med att förbättra och minimera miljöpåverkan så långt det är möjligt och ekonomiskt rimligt. Bolagets studier genomförs globalt vilket medför resor och transporter med flyg. Bolaget eftersträvar att effektivisera processer i dialog med leverantörer och sjukhus för att minimera antalet transporter i den mån det är möjligt.

### STYRELSENS ARBETE

Bolagets styrelse bestod vid utgången av 2025 av fem ordinarie ledamöter, inklusive ordföranden, som omvaldes vid årsstämman 2025. Styrelsens övergripande uppgift är att för ägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter och att

ansvara för bolagets organisation. Dessa uppgifter omfattar bland annat att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt att utvärdera den operativa ledningen av verksamheten. Under 2025 har styrelsen hållit 18 sammanträden varav ett konstituerande möte och åtta möten per capsulam. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat fördelningen av arbete mellan styrelsen och verkställande direktören, mellan styrelsen och de utskott som styrelsen väljer att inrätta samt den styrelsepraxis som skall gälla för det kommande året. För mer information se bolagsstyrningsrapport för 2025 på sidorna 29-37.

### INTERN KONTROLL

För mer information om intern kontroll hänvisas till bolagsstyrningsrapporten för 2025, vilken är en del av denna årsredovisning, se sidan 29-37.

### FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Med avstamp i den evidens och kunskap om arfoltixorin som genererats till dags dato, de starka partnerskap som etablerats både med kliniska experter och samarbetspartners, och den kunskap och talang som finns i organisationen står Isofol nu väl rustat att fortsätta den kliniska utvecklingen av arfoltixorin. Målet är tydligt - att

förbättra cancerbehandlingen för miljontals patienter och därigenom skapa betydande värden för cancerdrabbade, aktieägare, och för samhället i stort.

### UTDELNINGSPOLICY

Enligt styrelsens utdelningspolicy lämnas ingen utdelning förrän bolagets finansiella ställning tillåter.

### FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE BOLAGETS VINSTMEDEL

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	1 298 684 408
Balanserat resultat	-1 145 250 744
Årets resultat	-54 168 128
<b>Summa</b>	<b>99 265 536</b>

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Överföres i ny räkning	99 265 536
<b>Summa</b>	<b>99 265 536</b>

Vad beträffar företagens resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer.

# Bolagsstyrningsrapport

## INLEDNING

Isofol Medical AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Göteborg, Sverige, vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholm och handlas under kortnamnet ISOFOL. Styrelsen för Isofol Medical AB (publ), org.nr 556759-8064 ("Bolaget") lämnar här 2025 års bolagsstyrningsrapport som har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen ("ÅRL") och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"; se Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Isofols bolagsordning och bolagsspecifika regler och riktlinjer. Rapporten är granskad av bolagets revisorer och revisorernas yttrande ingår i revisionsberättelsen på sidorna 54-56. Under 2025 har Isofol tillämpat Koden utan avvikelser.

## BOLAGSSTYRNINGSMODELL INOM ISOFOL

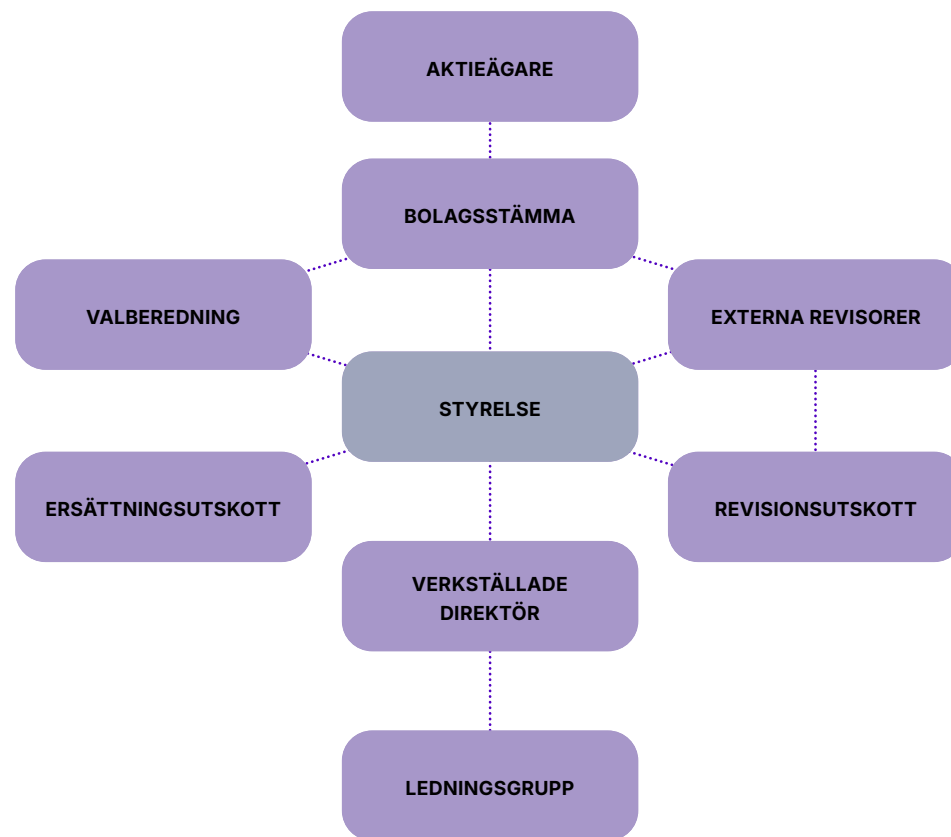
Syftet med bolagsstyrningen inom Isofol är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och bolagsledning. Styrning, ledning och kontroll av Isofol fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen och dess valda utskott samt vd:n. Bilden till höger illustrerar Isofols bolagsstyrningsmodell och vem som utser bolagets centrala organ. De olika organen utövar sitt inflytande och kontroll i förhållande till varandra. Aktieägarna utser bolagets valberedning, styrelse och revisorer vid den ordinarie bolagsstämman (årsstämman).

## Väsentliga externa regelverk och policyer:

- ➔ Aktiebolagslag
- ➔ Regelverk för extern redovisning
- ➔ Internationella standarder för redovisning och finansiell rapportering (IFRS)
- ➔ Nasdaq Stockholms regelverk och informationsregelverk för emittenter
- ➔ Svensk kod för bolagsstyrning
- ➔ Andra tillämpliga lagar och regler

## Väsentliga interna regelverk och policyer:

- ➔ Bolagsordningen
- ➔ Styrelsens arbetsordning inklusive instruktion för styrelsens utskott
- ➔ Vd-instruktion inklusive instruktion om finansiell rapportering
- ➔ Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- ➔ Finanspolicy
- ➔ IT-policy och Informationssäkerhetspolicy
- ➔ Personalhandbok
- ➔ Attestinstruktion
- ➔ Riskhanteringspolicy
- ➔ Ekonomihandbok, inklusive policy för närståendetransaktioner
- ➔ Informations- och insiderpolicy



## BOLAGSSTYRNINGENS STRUKTUR

### Aktieägare och aktien

Isofol är ett avstämningsbolag, vilket innebär att bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktiekapitalet i Isofol Medical AB består av ett aktieslag som berättigar till lika röstvärde och lika rätt andel i bolagets tillgångar. Isofols aktie är sedan oktober 2021 upptagen till handel på Nasdaq Stockholm. Per den 31 december 2025 uppgick det totala antalet aktier och röster i bolaget till 281 107 224 (161 515 440), fördelat på ca 12 660 (14 050) aktieägare. För ytterligare information om Isofols ägarstruktur och större aktieägare, se årsredovisningen 2025 sidan 22 samt [www.isofolmedical.com](http://www.isofolmedical.com).

Det finns idag inga begränsningar när det gäller överlåtbarheten av Isofols aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen. Såvitt Isofol Medical AB (publ) vet har inga avtal träffats mellan några aktieägare vilka skulle kunna begränsa överlåtbarheten av aktierna. Per den 31 december 2025 finns det en aktieägare som äger mer än tio procent av bolagets aktier och röster.

Inga överträdelser av Nasdaq Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av börsens disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden har konstaterats under räkenskapsåret.

### Bolagsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen utövas aktieägarnas inflytande i bolaget på bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. På bolagsstämman beslutar aktieägarna i centrala frågor, däribland ändring av bolagsordningen, fastställande av resultat och balansräkningar, eventuell utdelning och disposition av bolagets vinst, val av styrelseledamöter och revisorer, beslut om ersättning till de samma samt beviljande av ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören. Stämman beslutar även om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Vidare beslutar stämman bland annat om riktlinjer för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare, eventuella

nyemissioner och hur valberedningen ska utses.

Kallelse till såväl årsstämma som extra bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats, [www.isofolmedical.com](http://www.isofolmedical.com). Att kallelse har skett skall samtidigt annonseras i Dagens Industri.

Rätt att delta vid bolagsstämman har sådan aktieägare som är upptagen i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. För att få deltaga på bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmält detta på sätt som ovan angivits. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Vid bolagsstämma berättigar en aktie en röst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Aktieägare som önskar lämna förslag till Isofols valberedning kan vända sig till valberedningen på e-post: [valberedningen@isofolmedical.com](mailto:valberedningen@isofolmedical.com) eller på adress: Isofol Medical AB, Att: Valberedningen, Arvid Wallgrens Backe 20, 413 46 Göteborg.

### Årsstämma 2025

Isofol Medical AB (publ) årsstämma 2025 hölls den 21 maj 2025 kl 15.00 i Biotech Center, Arvid Wallgrens backe 20, vån 5, Göteborg. På årsstämman fattades bland annat följande beslut:

- att antalet styrelseledamöter ska vara fem ordinarie ledamöter utan suppleanter och att antalet revisorer ska vara ett registrerat revisionsbolag.
- Omval av Jan-Eric Österlund, Alain Herrera, Helena Taflin, Lars Lind och Sten Nilsson.
- Jan-Eric Österlund omvaldes till styrelseordförande.
- Omval av det registrerade revisionsbolaget

KPMG AB och det noterades att den auktoriserade revisorn Daniel Haglund kommer att vara huvudansvarig revisor.

- att styrelsearvodet till styrelsens ordförande ska utgå med 550 000 kronor, till övriga ledamöter med 250 000 kronor vardera, till ordförande i revisionsutskottet med 125 000 kronor, till övriga ledamöter i revisionsutskottet med 75 000 kronor vardera, till ordförande i ersättningsutskottet med 75 000 kronor och till övriga ledamöter i ersättningsutskottet med 50 000 kronor vardera.
- att styrelseledamöter (utöver utläggsersättning för resa och logi) med hemvist inom Europa, men utanför Norden, ska erhålla en ersättning med 7 500 kronor per fysiskt styrelsemöte samt att samma ersättning per resa utgår när styrelseledamöter företar resa för företaget utöver styrelsearbetet. Ytterligare traktament utöver ovan nämnda ersättningar ska inte utgå.
- att i enlighet med styrelsens förslag, om antagande av ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och anställda i bolaget och om riktad emission av teckningsoptioner till följd av incitamentsprogrammet.
- att bemyndiga styrelsen att för tiden intill slutet av nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier. Bemyndigandet får utnyttjas för emissioner av aktier motsvarande högst 20 procent av det vid tidpunkten för emissionsbeslutet registrerade aktiekapitalet i bolaget.

### Extra bolagsstämma 11 juni 2025

En extra bolagsstämma hölls den 11 juni. På bolagsstämman beslutades att godkänna styrelsens beslut den 12 maj 2025 om nyemission av units berättigande till aktie och teckningsoptioner utan avvikelse för aktieägarnas företrädesrätt. Det beslutades att bemyndiga styrelsen att, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av

aktier och teckningsoptioner. Rätt att teckna aktier och teckningsoptioner ska tillkomma de som ingått garantiåtaganden för att garantera den företrädesemission som offentliggjordes av bolaget den 12 maj 2025.

Vidare beslutades att bemyndiga styrelsen att, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier och teckningsoptioner. För ytterligare information om företrädesemissionen se pressmeddelanden från 12 maj 2025, 5 juni 2025, 11 juni 2025 samt 4 juli 2025.

Slutligen beslutades att anta en ny bolagsordning inkluderat justeringar av aktiekapital och antal aktier.

### Årsstämma 2026

Isofol Medical AB (publ) årsstämma 2026 kommer att hållas den 19 maj 2026 i Biotech Center, Arvid Wallgrens backe 20, vån 5, Göteborg.

Kallelse till stämman publiceras på Isofols hemsida och kungörs i Post- och Inrikestidningar. Annonser om att kallelse skett införs i Dagens Industri samma dag som kungörandet.

Information om de vid stämman fattade besluten offentliggörs samma dag som årsstämman så snart utfallet av röstningen är slutligt sammanställt.

Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på [www.isofolmedical.com](http://www.isofolmedical.com).

### Valberedning

Valberedningens arbete regleras av den på årsstämman beslutade instruktionen. Valberedningens uppdrag är att bereda och upprätta förslag till val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, ordförande vid stämma samt revisorer. Valberedningen ska också föreslå arvode till styrelseledamöter och revisorer. Valberedningens ledamöter ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman på bolagets hemsida.

Valberedningen ska bestå av tre ledamöter. Styrelsens ordförande ska inte ingå i valberedningen, men normalt adjungeras till valberedningens möten. De tre ledamöterna ska utses av

de per utgången av september månad till röstetalet tre största aktieägarna i bolaget, på grundval av en av Euroclear Sweden AB tillhandahållen aktiebok och annan tillförlitlig information. Ytterligare en valberedningsledamot får utses av minoritetsägare representerande minst tio procent av rösterna baserat på av Euroclear Sweden AB tillhandahållen aktiebok eller annan tillförlitlig information. Valberedningen ska utarbeta följande förslag till årsstämman:

- ➔ Ordförande vid årsstämma
- ➔ Val styrelseledamöter
- ➔ Val av revisor
- ➔ Arvode åt styrelsens ledamöter och ordförande
- ➔ Arvode åt revisor
- ➔ Ledamöter till valberedningen samt förslag till instruktion för valberedningens arbete

Vid beredandet av sitt förslag till styrelse ska valberedningen ta del av styrelsens utvärdering av sitt arbete och beakta de krav på styrelsens sammansättning som följer av aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq

Stockholms regelverk för emittenter. Vidare ska valberedningen sträva efter en jämn fördelning mellan kön, ålder och etniskt ursprung samt kompetens med inriktning på företagsstyrning och erfarenhet från klinisk utveckling och kommersiell verksamhet. Valberedningen bör vidare beakta de krav som Koden uppställer på styrelsens storlek och sammansättning innebärandes bl.a. att valberedningen särskilt ska motivera sitt förslag till styrelseval med beaktande av Kodens krav på mångsidighet och bredd i styrelsen.

Valberedningens förslag enligt ovan jämte motiverade yttrande ska tillställas bolaget senast en vecka innan kallelse till årsstämma ska kungöras.

Valberedningen inför 2026 års årsstämma har valts i enlighet med gällande principer och består av Christian Haglund, Johan Möller (ordförande) utsedd av Hans Enocsson, Göran Gustafsson och Lars Lind (utsedd av ca 14 procent av rösterna i bolaget).

Enligt Koden ska valberedningen, i anslutning till att kallelse till årsstämman 2026 utfärdats,

lämna ett motiverat yttrande på bolagets webbplats beträffande sitt förslag till styrelse med beaktande av Kodens regler om styrelsens sammansättning, och särskilt motivera förslaget mot bakgrund av kravet på att en jämn könsfördelning ska eftersträvas, samt lämna en kort redogörelse för hur valberedningens arbete har bedrivits. På webbplatsen ska valberedningen samtidigt lämna relevanta uppgifter om ledamöter som föreslås för nyval och omval, däribland huvudsaklig erfarenhet och utbildning, väsentliga uppdrag inom och utom bolaget samt eget eller närstående innehav av aktier i bolaget.

### Revisorer

Extern revisor väljs av årsstämman för en period om ett år i taget. Revisorererna granskar årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning i enlighet med en revisionsplan som fastställs tillsammans med styrelsen eller revisionsutskottet. I anslutning till revisionen skall revisorererna rapportera sina iakttagelser till ledningen samt styrelsen eller revisionsutskottet. Minst en

gång per år skall revisorererna rapportera sina iakttagelser direkt till styrelsen utan bolagsledningens närvaro. Revisorererna deltar dessutom på årsstämman där de går igenom sin revision samt sina rekommendationer i revisionsberättelsen.

Revisorn har reviderat årsredovisningen för räkenskapsåret 2025-01-01 till 2025-12-31 samt därtill översiktligt granskat kvartalsrapporten för det tredje kvartalet. Revisorn har dessutom uttalat sig om att denna bolagsstyrningsrapport har upprättats samt om att vissa upplysningar här i är förenliga med årsredovisningen. Revisorns granskning rapporteras främst genom revisionsberättelsen men även genom särskilda yttranden om bolagsstyrningsrapporten, den granskade kvartalsrapporten samt efterlevnad av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa framläggs för årsstämman. Därtill avger revisorererna redogörelser för utförda granskningar inför revisionsutskottet samt till styrelsen i dess helhet. De arvoden som revisorn fakturerat de två senaste räkenskapsåren redovisas i not 4 i årsredovisningen för 2025.

# Styrelse

## Styrelsens övergripande uppgift

Styrelsens övergripande uppgift är att för ägar- nas räkning förvalta bolagets angelägenheter och att ansvara för bolagets organisation. Styrel- sens arbete leds av styrelseordföranden. Styrel- sen ska årligen hålla konstituerande samman- träde efter årsstämman.

Därutöver ska styrelsen sammanträda regel- bundet men även vid särskilda behov. Vid det konstituerande styrelsemöte ska bland annat bolagets firmatecknare beslutas samt styrelsens arbetsordning, instruktionen för verkställande direktören och instruktionen för den ekonomiska rapporteringen gås genom och fastställas. På bolagets styrelsemöten behandlas bland annat bolagets finansiella situation, verksamhetens utveckling samt andra aktuella frågeställningar. Styrelsen utövar tillsyn över verkställande direk- tören, bl.a. avseende verkställande av styrelsens beslut. Styrelsen arbetar fram förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare vilka fastställs av årsstämman och följer upp efterlevnaden av dessa samt, i förekommande fall, förslag till incitamentsprogram.

Bolagets revisor närvarar och rapporterar vid styrelsemöten vid behov. Styrelsen är beslutför när mer än hälften av ledamöterna är närva- rande. Vid utgången av 2025 bestod Isofols sty- relse av fem ledamöter.

## Sammansättning och oberoende

Enligt Isofols bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) ledamöter valda av årsstämman intill slutet av nästa årsstämma.

Vid årsstämman den 21 maj 2025 omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, Jan-Eric Österlund (ordförande), Lars Lind, Sten Nilsson, Helena Tafliin och Alain Herrera fram till slutet av nästa årsstämma. Samtliga ledamöter bedöms

vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning samt bolagets större aktieägare Information om styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, utbildning samt aktieinnehav i bolaget återfinns på sidan 34.

## Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsen är efter bolagsstämman bolagets hög- sta beslutande organ och är enligt aktiebolagsla- gen ansvarig för bolagets förvaltning och organi- sation. Styrelsens ansvar och uppgift regleras i aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk Kod för bolagsstyrning. Styrelsens arbete regle- ras vidare av den skriftliga arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Denna arbetsordning reglerar styrelsens arbete, arbets- och ansvars- fördelning mellan styrelsen, utskott, styrelsens ordförande och vd. Därutöver behandlar arbets- ordningen antal ordinarie sammanträden samt ärenden som ska behandlas på dessa, formen för kallelser, mötes- och beslutsordningen, underlag till styrelsesammanträden, styrelseord- förandens arbetsuppgifter, protokoll, jäv och intressekonflikter, obligatoriska ärenden som verkställande direktören ska underställa styrel- sen, ekonomiska rapporter samt firmateckning. Styrelsen har därutöver antagit en instruktion för den verkställande direktören och andra särskilda policyer så som, finanspolicy och attestinstruk- tioner samt informations- och insiderpolicy. Utö- ver styrelsemöten har styrelseordförande och vd en fortlöpande dialog rörande bolaget för väsentliga frågor.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av dess angelägenheter, bola- gets övergripande affärsplan, väsentliga organi- satoriska förändringar, förändringar i bolagets verksamhetsinriktning samt resultat- och balans- räkning. Styrelsen ska även fatta beslut om inves- teringar, förvärv eller avyttringar av väsentliga till-

gångar, aktier eller rörelser, lån och krediter, lämnande av garantier, samt ingående eller änd- ring av väsentliga avtal eller avtal mellan bolaget och aktieägare. Därutöver ska styrelsen behandla frågor hänskjutna till styrelsen från den verkstäl- lande direktören. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bola- gets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt och ansvarar för löpande utvärdering av den verkställande direktörens arbete. Styrelsen ansvarar även för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen, inklu- sive system för övervakning och intern kontroll av bolagets finansiella rapportering och ställning. Styrelsen ansvarar därutöver för att bolagets externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Styrelsen är även ansvarig för upprättande av erforderliga rikt- linjer samt andra policydokument.

Styrelseordföranden leder och organiserar styrelsens arbete och har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är välorganiserat och bedrivs effektivt. Styrelseordföranden ansvarar för att, i samråd med bolagets verkställande direktör, tillse att en dagordning för varje möte och erforderligt beslutsunderlag tillhandahålls ledamöterna i tillräcklig tid inför varje styrelse- möte. Styrelseordföranden ska även tillse att varje styrelseledamot fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget och för att ny styrelseledamot genomgår erforderlig intro- duktionsutbildning och annan utbildning som sty- relseordföranden och den nya ledamoten finner lämplig. Styrelseordföranden ansvarar även för kontakterna med aktieägarna i ägarfrågor och för att förmedla aktieägarnas synpunkter till styrelsen och även för att se till att styrelsens arbete utvär- deras årligen genom en systematisk och struktu- rerad process med syfte att utveckla styrelsens

arbetsformer och metodik. Resultatet av utvärde- ringen redovisas för bolagets valberedning.

Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av verksamheten, inkluderande utveckling och framsteg inom forskning och utveckling, kliniska studier, affärsutveckling, bolagets resultat och ställning, finansiell rappor- tering och prognoser.

## Styrelsens arbete och väsentliga händelser under 2025

Under 2025 har styrelsen hållit 18 sammanträ- den, varav ett konstituerande möte och åtta möten per capsulam. Under året har styrelsens arbete huvudsakligen fokuserats på att behandla och fatta strategiska beslut i ärenden avseende att utvärdera vägen framåt för arfolitixorin och bolaget främst avseende det kliniska program- met och bolagets finansiering.

Styrelsen har även varit involverad i budget och årsbokslut samt beslut gällande dessa. Vid de styrelsesammanträden som hölls under räkenskapsåret 2025 har ledamöterna haft den närvaro som framgår av tabellen på sidan 33 Under året har ingen ledamot reserverat sig mot något beslutsärende. Öppna frågor följs upp löpande. Rapportperioden avser 1 januari – 31 december 2025.

## Utvärdering av styrelsearbete

Enligt Koden ska styrelsen årligen genom en sys- tematisk och strukturerad process utvärdera sty- relsearbetet med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Styrelsens arbete under 2025 har utvärderats under hösten 2025. Utvärderingen har skett genom att samtliga sty- relseledamöter besvarat frågor om styrelsens verksamhet. Resultatet från utvärderingen sam- manställs och redovisas av styrelsens ordförande styrelsen och för valberedningens ledamöter.

### Styrelsens utskott

Styrelsen har inom sig rätt att inrätta två utskott, revisionsutskottet och ersättningsutskottet, vilka båda arbetar enligt styrelsens fastställda instruktioner. Styrelsen har beslutat att ha två utskott; ersättningsutskott och revisionsutskott.

### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare, samt att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om, liksom gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Utskottet består av Jan-Eric Österlund (ordförande), Lars Lind och Alain Herrera. Ersättningsutskottet bedöms uppfyllt Kodens krav på oberoende samt erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet har sammanträtt fyra gånger under året. Vid dessa sammanträden har utskottet diskuterat existerande kompensationsystem i bolaget samt förslag till riktlinjer för ersättning till vd och ledande befattningshavare. För information om löner och ersättningar till vd och ledande befattningshavare, se not 3 i årsredovisningen 2025.

### Revisionsutskottet

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att bistå styrelsen för Isofol i frågor avseende finansiell rapportering, revision och riskhantering samt att övervaka effektiviteten i den interna kontrollen och att informera sig om revisionen av årsredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. Revisionsutskottet ska vidare bistå valberedningen vid förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Utskottet har återkommande kontakter med Isofols revisor. I revisionsutskottet ingår Lars Lind (ordförande) och Jan-Eric Österlund. Utskottet uppfyllde aktiebolagslagens krav på oberoende samt redovisnings- och revisionskompetens. Totalt sammanträdde utskottet fem gånger under året. Isofols revisor deltog på fyra sammanträden, vid vilka diskuterades bland annat revisorns planering av revisionen, iakttagelser och granskning av styrelsens och ledningens förvaltning av bolaget samt bolagets finansiella rapporter.

### STYRELSENS NÄRVARO 2025

Styrelseledamot	Närvaro på styrelsemöten	Närvaro på ersättningsutskottsmöten	Närvaro på revisionsutskottsmöten
Jan-Eric Österlund	18 av 18	4 av 4	5 av 5
Alain Herrera	18 av 18	4 av 4	-
Helena Taflin	17 av 18	-	-
Lars Lind	18 av 18	4 av 4	5 av 5
Sten Nilsson	18 av 18	-	-

Under 2025 har styrelsen hållit 18 sammanträden, varav ett konstituerande möte och åtta möten per capsulam.

### STYRELSENS ARVODE 2025 (TSEK)

Styrelseledamot	Styrelse-arvode	Arvode revisionsutskott	Arvode ersättningsutskott	Övrig ersättning*)	Totalt arvode
Jan-Eric Österlund	550	75	75	145	845
Alain Herrera	250	-	50	22	322
Helena Taflin	250	-	-	-	250
Lars Lind	250	125	50	-	425
Sten Nilsson	250	-	-	-	250
<b>Totalt</b>	<b>1 550</b>	<b>200</b>	<b>175</b>	<b>167</b>	<b>2 092</b>

\*) Ersättning för fysiska möten i Sverige och Tyskland i enlighet med årsstämmans beslut.

Utöver ersättning enligt ovan tabell har Jan-Eric Österlund och Lars Lind, erhållit arvode på 200 TSEK respektive 100 TSEK för, utöver ordinarie styrelsearbetet, utförd rådgivning i samband med bolagets företrädesemission. För vidare information se not 20.

## STYRELSE

**Jan-Eric Österlund, MSc, Chem. Eng, MBA**  
Styrelseledamot



Jan-Eric Österlund har under större delen av sitt yrkesliv arbetat inom private equity och management buy-outs, med fokus på life science-branschen. Han har varit styrelseledamot eller styrelseordförande i börsnoterade företag i USA, Kanada, Schweiz och Sverige och i ett stort antal privata företag inom life science-, finans-, massa och pappers- och verkstadsindustrin. Jan-Eric är numera styrelseledamot i Dicot AB, ett life-science bolag noterat på Nasdaq First North. Han är bosatt i England.

**Invald:** 2024 (tidigare 2023, 2012–2018)

**Födelseår:** 1945

**Utbildning:** Civilingenjör, MBA

**Innehav\*:** 840 000 aktier,  
50 000 teckningsoptioner serie TO2

**Huruvida personen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning:** Ja

**Huruvida personen är att anse som oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Alain Herrera, MD, PhD**  
Styrelseledamot



Dr. Alain Herrera är onkolog/hematolog som har varit direkt involverad i ett flertal registreringsprocesser däribland läkemedlet oxaliplatin som idag utgör tillsammans med fluorouracil och leucovorin en av dagens grundläggande behandlingsregimer, FOLFOX, vid behandling av kolorektalcancer. Innan arbetet som expert rådgivare inom onkologi, var Dr. Herrera Vice President för avdelningen Global Oncology Business Strategy and Development hos Sanofi där han även tidigare haft rollen som chef för Global Oncology Franchise. Ytterligare har Dr. Herrera även varit ordförande för Chiron Therapeutics Europe och verkställande direktör för Pierre Fabre Oncology Laboratories. Dr. Herrera är även styrelseledamot i bland annat; IDDI, Nanobiotix, PDClone Pharma, Gustave Roussy-Transfert och Arcad Foundation.

**Invald:** 2024 (tidigare 2018–2023)

**Födelseår:** 1950

**Utbildning:** MD, PhD

**Innehav\*:** 0 aktier, 0 teckningsoptioner

**Huruvida personen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning:** Ja

**Huruvida personen är att anse som oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Helena Tafllin, MD, PhD**  
Styrelseledamot



Dr. Helena Tafllin är docent i kirurgi och verksam i sektionen för leverkirurgi vid Transplantationscentrum/Sahlgrenska Universitetssjukhuset, där hon även är ansvarig för dess kliniska provningsenhet. Helena disputerade 2014 på folatmetabolism vid kolorektal cancer och har fortsatt att bedriva kliniska studier inom detta ämne. Hon sitter i ett flertal styrelser, bland annat i Svensk Kirurgisk Förening.

**Invald:** 2024

**Födelseår:** 1973

**Utbildning:** MD, PhD

**Innehav\*:** 327 275 aktier,  
0 teckningsoptioner

**Huruvida personen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning:** Ja

**Huruvida personen är att anse som oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Lars Lind, MSc**  
Styrelseledamot



Lars Lind grundade som representant för Yield Life AB tillsammans med Bengt Gustavsson Isofol och var dess ordförande fram till 2012. Han var därefter ledamot i styrelsen fram till 2018 och har sedan omväxlande varit ordförande eller ledamot i valberedningen från 2020. Lars har lång erfarenhet av företagsutveckling både som företagsledare, styrelseledamot och investerare.

**Invald:** 2024 (tidigare 2012–2018)

**Födelseår:** 1941

**Utbildning:** Civilekonom

**Innehav\*:** 649 420 aktier,  
50 580 teckningsoptioner serie TO2

**Huruvida personen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning:** Ja

**Huruvida personen är att anse som oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Sten Nilsson, MD, PhD**  
Styrelseledamot



Dr Sten Nilsson är professor emeritus i onkologi vid Karolinska Institutet, Solna. Han är specialist i onkologi och nuklearmedicin. Sten Nilsson var chef för urologisk cancer vid Akademiska sjukhuset, Uppsala, och vid Radiumhemmet, Karolinska sjukhuset, under en mångfald år och för Onkologiska kliniken, Radiumhemmet, Karolinska Universitetssjukhuset, under perioden 2006 – 2008. Sten Nilsson leder sitt forskningsprogram vid CancerCentrum Karolinska (CCK) och BioClinicum, Karolinska Institutet, med fokus på utveckling av nya cancerläkemedel. Han har tidigare varit ordförande för Svensk Onkologisk Förening, Svensk Förening för Urologisk Onkologi och Svensk Förening för Nuklearmedicin. Sten Nilsson är en av grundarna och huvudägarna i Dextech Medical och ordförande i Rhenman & Partners vetenskapliga råd.

**Invald:** 2024

**Födelseår:** 1948

**Utbildning:** MD, PhD

**Innehav\*:** 5 853 aktier,  
688 teckningsoptioner serie TO2

**Huruvida personen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning:** Ja

**Huruvida personen är att anse som oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

\* Eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget. Innehav 1 april 2026.

# Bolagsledning

## Verkställande direktör och företagsledning

Vd är ansvarig för den löpande förvaltningen och utvecklingen av Isofol i enlighet med tillämplig lagstiftning och tillämpliga regler, inklusive Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt svensk kod för bolagsstyrning och de riktlinjer, instruktioner och strategier som fastställts av styrelsen. Vd ska säkerställa att styrelsen får sådan saklig och relevant information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom övervakar vd att Isofols mål, policys och strategiska planer som fastställts av styrelsen efterlevs och ansvarar för att informera styrelsen om Isofols utveckling mellan styrelsens sammanträden. Vd ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att med-

elsförvaltningen ska skötas på ett betryggande 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-Instruktionen avseende verkställande direktören gäller även en vice verkställande direktör, om en sådan finns och denne trätt i den verkställande direktörens ställe.

Vd leder arbetet i ledningsgruppen, som är ansvarig för den övergripande utvecklingen av bolagets verksamhet och affärer. Företagsledningen bestod vid utgången av 2025 av tre personer. Utöver vd har ledningen under året bestått av:

- ➔ Ekonomichef (Chief Financial Officer, CFO)
- ➔ Medicinsk chef (Chief Medical Officer, CMO)

För mer information om de ledande befattningshavarna i Isofol, när de tillträdde sina befattningar samt födelseår, utbildning och aktieinnehav i bolaget hänvisas till sidan 36.

## Ersättning till bolagsledningen

Ersättningsfrågor för ledande befattningshavare behandlas normalt av styrelsens ersättningsutskott. Styrelsen beslutar om vd:s ersättning på förslag av ersättningsutskottet.

Ersättningar och villkor till ledande befattningshavare ska vara baserade på marknadsmissiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, aktierelaterade incitamentsprogram samt övriga förmåner samt villkor vid uppsägning. Vid årsstämman den 19 maj 2022

fastställdes riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla fram till utgången av årsstämman 2026. Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Om riktlinjerna frångåtts, ska skälen för detta redovisas vid nästkommande årsstämma. Under året har riktlinjerna följts utan avvikelser.

För ytterligare beskrivning av anställningsvillkor och ersättningar för styrelsen och ledande befattningshavare hänvisas till förvaltningsberättelsen respektive not 3 och 20 i årsredovisningen för 2025 samt Ersättningsrapporten 2025.

## LEDNING

**Petter Segelman Lindqvist, MSc**

Verkställande direktör



Petter Segelman Lindqvist är utbildad civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och EM Lyon, Frankrike. Han har lång erfarenhet från ledande positioner i läkemedelsindustrin, bland annat inom GlaxoSmithKline, AbbVie och Sobi (Swedish Orphan Biovitrum), samt från styrelsearbete i mindre bioteknikföretag. Han började på företaget 2024 och bidrar med kunskaper om strategisk affärsutveckling och partnerskap, global kommersialisering och produktutveckling. Han har lett flera produktlanseringar och har drivit läkemedelskandidater genom klinisk utveckling och regulatoriska processer fram till marknadsintroduktion.

**Anställd:** 2024**Födelseår:** 1981**Utbildning:** Civilekonom

**Innehav\*:** 789 311 aktier,  
171 444 teckningsoptioner serie TO2,  
963 036 prestationsbaserade aktierätter  
2025-2028

**Roger Tell, MD, PhD**

Medicinsk chef



Roger Tell är ansvarig för medicinska och vetenskapliga frågor på Isofol. Han började på Isofol 2019 som Senior Vice President för klinisk utveckling, Chief Scientific Officer och Chief Medical Officer. Han har även varit tf vd under en period. Dr. Tell kom närmast från Aprea Therapeutics AB, där han var Vice President för klinisk utveckling. Före Aprea var han en internationell klinisk projektdirektör på Servier i Paris, Frankrike. Han har en lång erfarenhet som onkolog samt varit rådgivare till ett antal biofarma företag, bland annat Eli Lilly, Astra Zeneca och Merck Serono. Han är styrelsemedlem i Vivesto som är noterat på Nasdaq Stockholm. Dr. Tell har en läkarexamen samt en doktorsexamen i experimentell onkologi från Karolinska Institutet i Sverige och han avslutade sin specialistutbildning i onkologi vid Karolinska Universitetssjukhuset.

**Anställd:** 2024**Födelseår:** 1965**Utbildning:** MD, PhD

**Innehav\*:** 80 000 aktier,  
20 000 teckningsoptioner serie TO2,  
258 971 prestationsbaserade aktierätter  
2025-2028

**Margareta Hagman, MSc**

Ekonomichef



Margareta Hagman har en civilekonomexamen från Örebro universitet. Hon har lång erfarenhet från ekonomichefsroller och andra positioner på noterade och onoterade bolag inom läkemedels- och biotechbranschen. Däribland kan nämnas att hon varit Executive Vice President och Chief Financial Officer (CFO) på BioGaia AB. Margareta har även varit CFO på Xbrane Biopharma AB och Ortivus AB samt är styrelseledamot Infant Bacterial Therapeutics AB – samtliga bolag listade på Nasdaq Stockholm.

**Anställd:** 2024**Födelseår:** 1966**Utbildning:** Civilekonom

**Innehav\*:** 155 552 aktier,  
28 888 teckningsoptioner serie TO2,  
178 773 prestationsbaserade aktierätter  
2025-2028

\* Eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget. Innehav 1 april 2026.

# Intern kontroll och riskhantering

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolags- och årsredovisningslagen samt i Svensk kod för bolagsstyrning som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i Isofols system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten. Styrelsen ska bland annat se till att Isofol har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker som bolaget och dess verksamhet är förknippad med. Rutinerna för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har utformats i syfte att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som ska tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, bolagsledningen och övrig personal. Den interna kontrollmiljön omfattar huvudsakligen följande fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

## Kontrollmiljö

Kontrollmiljön inom Isofol utgör ramen för den inriktning och kultur som bolagets styrelse och ledning kommunicerat ut i organisationen. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I styrelsens instruktion till vd samt i en fastslagen rapporteringsinstruktion har fastlagts hur den ekonomiska rapporteringen till styrelsen ska utformas. Styrelsen har också delegerat ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö till vd även om styrelsen fortsatt är

ytterst ansvarig. Fastlagda system och rutiner har skapats för att förse ledningen med nödvändiga rapporter för att löpande kunna bedöma risker och tillgodose kraven på korrekt finansiell rapportering. Isofols interna arbetsordningar, instruktioner, policyer, riktlinjer och manualer vägleder medarbetarna och ger en tydlig roll- och ansvarsfördelning för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen. Styrelsen har, baserat på bedömd god kontrollmiljö, bedömt att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en funktion för internrevision inrättas.

## Riskbedömning

Isofols styrelse arbetar löpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Bolaget har en årlig och kontinuerlig riskgenomgång där risker identifieras ur ett företagsperspektiv. De viktigaste riskerna för Isofol följs upp av ledningsgruppen under året. Varje identifierad risk dokumenteras med en föreslagen handlingsplan för att reducera risken i möjligaste mån. Riskbedömningen är även utformad för att identifiera risker som väsentligen kan påverka den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

## Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna har som främsta syfte att förebygga, upptäcka och korrigerar fel i den finansiella rapporteringen. Aktiviteter och rutiner utformas för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteterna omfattar bland annat analytisk uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, attestinstruktioner,

månatliga kontoavstämningar, samt redovisnings- och värderingsprinciper. Tillgänglighet till IT-system är begränsade enligt behörighet, befogenhet, ansvar och roller. Kontrollstrukturen fokuserar på tydliga roller i organisationen och ansvarsfördelning. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen är mycket viktig för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

## Information och kommunikation

Isofol har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Policies, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga i elektronisk form. Regelbundna uppdateringar om ändringar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare. Den externa informationen syftar till att hålla marknaden uppdaterad om bolagets verksamhetsutveckling och tillse att Isofol lever upp till kraven på korrekt informationsgivning till marknaden. Detta styrs också av bolagets fastlagda informationspolicy.

## Uppföljning, utvärdering och rapportering

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Styrelsen erhåller regelbundet uppdaterad finansiell information om Isofols utveckling mellan styrelsens möten. Bolagets finansiella ställning, strategier och eventuella investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen följer löpande upp effektiviteten i den interna kontrollen och detta arbete innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärks-

sammats i samband med den externa revisionen. Bolaget genomför årligen en självutvärdering av arbetet med riskhantering och den interna kontrollen för finansiell rapportering. Processen inkluderar en granskning av hur fastlagda rutiner och riktlinjer tillämpas.

De externa revisorerna, bolagets ekonomifunktion och revisionsutskottet eller styrelsen har löpande kontakt under hela räkenskapsåret i syfte att tidigt fånga upp eventuella risker och hantera frågeställningar som kan påverka den finansiella rapporteringen. Revisorerna rapporterar också regelbundet till styrelsen.

## Intern revision

Isofol har hittills inte funnit anledning att inom det finansiella området inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Anledningen är att bolagets storlek är förhållandevis liten och att det ständigt pågående arbetet med den interna kontrollen inom finansiell rapportering har medfört att medvetenheten kring den interna kontrollen i bolaget anses hög och att ett flertal kontrollaktiviteter finns implementerade. Styrelsen har mot bakgrund av detta valt att inte inrätta en särskild funktion för internrevision. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion.

## Extern revision

Bolagets revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Revisorn granskar årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till bolagsstämman. Bolagets revisor rapporterar varje år till styrelsen sina iakttagelser från granskningen och sina bedömningar av bolagets interna kontroll.

# Resultaträkning

TSEK	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>			
Nettoomsättning	2	-	-
<b>Totala rörelsens intäkter</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Övriga externa kostnader	4, 5, 18	-40 163	-38 734
Personalkostnader	3, 5, 20	-14 598	-8 480
Avskrivningar	7, 8	-	-3
Övriga rörelsekostnader*		-1 222	8
<b>Totala rörelsens kostnader</b>		<b>-55 983</b>	<b>-47 209</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-55 983</b>	<b>-47 209</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>			
	<b>24</b>		
Finansiella intäkter		1 816	3 721
Finansiella kostnader		-1	-
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>1 815</b>	<b>3 721</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-54 168</b>	<b>-43 488</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-54 168</b>	<b>-43 488</b>
Skatt på periodens resultat	6	-	-
<b>Resultat</b>		<b>-54 168</b>	<b>-43 488</b>
Hänförligt till:			
Bolagets aktieägare		-54 168	-43 488
<b>RESULTAT PER AKTIE</b>			
	<b>23</b>		
Före utspädning (SEK)		-0,25	-0,27
Efter utspädning (SEK)		-0,25	-0,27

\* Avser valutaeffekter kopplat till rörelsen.

Det finns inga belopp att redovisa i övrigt totalresultat varför periodens/årets resultat sammanfaller med periodens/årets totalresultat.

# Balansräkning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Patent, licenser och liknande rättigheter	7	-	-
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventatier, verktyg och nyttjanderättstillgångar	8	-	-
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar	9	1 416	1 806
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	991	454
Kortfristiga finansiella placeringar	11, 16	85 000	-
Kassa och bank	11, 16	41 990	96 157
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>129 397</b>	<b>98 417</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>129 397</b>	<b>98 417</b>

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>	<b>12, 13</b>		
Aktiekapital		8 607	4 945
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>8 607</b>	<b>4 945</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 298 684	1 218 276
Balanserat resultat		-1 145 251	-1 101 789
Årets resultat		-54 168	-43 488
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>99 266</b>	<b>73 000</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>107 872</b>	<b>77 945</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	25	611	648
<b>Summa avsättningar</b>		<b>611</b>	<b>648</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	16	2 733	2 028
Övriga skulder	14	1 087	976
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15, 16	17 093	16 821
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>20 914</b>	<b>19 824</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>21 524</b>	<b>20 472</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>129 397</b>	<b>98 417</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	4 945	1 218 276	-1 101 789	121 433
<b>Periodens resultat</b>	-	-	<b>-43 488</b>	<b>-43 488</b>
<b>Eget kapital 2024-12-31</b>	<b>4 945</b>	<b>1 218 276</b>	<b>-1 145 277</b>	<b>77 945</b>
Ingående eget kapital 2025-01-01	4 945	1 218 276	-1 145 277	77 945
Företrädesemission	3 461	82 681	-	86 142
Övertilldelningsoption	201	4 799	-	5 000
Emissionskostnader	-	-7 072	-	-7 072
Incitamentsprogram 2025	-	-	26	26
<b>Periodens resultat</b>	-	-	<b>-54 168</b>	<b>-54 168</b>
<b>Eget kapital 2025-12-31</b>	<b>8 607</b>	<b>1 298 684</b>	<b>-1 199 419</b>	<b>107 872</b>

# Kassaflödesanalys

TSEK	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster		-54 168	-43 488
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	21	-171	-255
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-54 340</b>	<b>-43 743</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar		1 314	186
Ökning (+)/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		1 091	1 571
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>2 405</b>	<b>1 757</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-51 935</b>	<b>-41 986</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FINANSERIGSSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission		84 069	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>84 069</b>	<b>-</b>
Periodens kassaflöde		32 135	-41 986
Likvida medel vid periodens början		96 157	138 148
Valutakursdifferens likvida medel		-1 301	-5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>11</b>	<b>126 990</b>	<b>96 157</b>

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR OCH NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Allmän information

Noter till årsbokslut 2025 för Isofol Medical AB (publ), organisationsnummer 556759-8064, med säte i Göteborg i Sverige, besöksadress Arvid Wallgrens Backe 20, SE-413 46 GÖTEBORG. Bolagets aktier är sedan 2021 noterade på Nasdaq Stockholm. Denna årsredovisning var föremål för fastställelse av styrelsen den 9 april 2026.

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

#### ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Årsredovisning har för bolaget upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning av juridiska personer. Redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes för bolaget i upprättande av årsredovisning 2024.

Nya och ändrade standarder som antagits från och med 2025 bedöms inte få någon betydande påverkan på bolagets finansiella ställning.

Bolaget tillämpar inte IFRS 16 i enlighet med undantaget i RFR 2.

#### VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDET AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden om inget annat anges.

#### ÄNDRADE REDOVISNINGSTANDARDER FÖRANLEDDA AV NYA ELLER ÄNDRADE IFRS-STANDARDER

Eventuella nya eller förändrade IFRS-standards som träder i kraft först under kommande räkenskapsår har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Övriga nya eller ändrade standarder eller tolkningar som IASB har publicerat förväntas inte få någon påverkan på bolagets finansiella rapporter. Det är osäkert vilka effekter som IFRS 18 Presentation and Disclosures in the financial statements kan komma att få för bolaget eftersom RFR 2 tillämpas.

#### KLASSIFICERING M.M.

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

#### OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

##### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna och avrundade till närmaste tusental (TSEK).

##### Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster. Kursvinster och kursförluster redovisas netto.



Forts. not 1

## INTÄKTER

Intäkter redovisas till verkligt värde av den ersättning som kommer att erhållas exklusive mervärdeskatt, rabatter och andra prisavdrag.

Transaktionspriset uppskattas till det värde som Isofol bedömer skall tillfalla bolaget vid avtalets ingång med avdrag för mervärdesskatt, rabatter och andra prisavdrag. Transaktionspriset uppdateras löpande om förutsättningarna som ligger till grund för uppskattningen har ändrats.

Bolaget har inte haft några intäkter under 2025 och 2024.

## Licensavtal

Intäkter från licensavtal redovisas utifrån avtalets ekonomiska innebörd. Intäkter från licensavtal kan bestå av engångsbetalningar, licens-, royalty- och milstolpersättningar för nyttjande av Isofols immateriella rättigheter. Isofol kan enligt licensavtal ha rätt att erhålla ersättning för nedlagda kostnader. Intäktsredovisningen avspeglar intjänandet av intäkter utifrån de utförda åtagandena enligt de specifika avtalsvillkoren.

Isofol tillämpar kriterierna för intäktsredovisning på varje separat identifierat åtagande för att den ekonomiska innebörden i transaktionen ska återges i redovisningen. Det medför att avtalens olika transaktioner delas upp i distinkta prestationsåtaganden vilka redovisas separat. Avtalen innehåller ofta ersättning för användandet av Isofols immateriella rättigheter som licenseras till motparten och kan innehålla ersättning för nedlagda kostnader avseende en studie. Dessa åtaganden analyseras för att avgöra om de utgör distinkta prestationsåtaganden som ska redovisas var och ett för sig eller om de ska ses som ett åtagande.

Nedan beskrivs principerna för intäktsredovisning av prestationsåtagandena för licensavtal:

### Utförande av tjänsteuppdrag

Erhållna arvoden för forskningstjänster redovisas successivt över den period som de avser. Om ingen sådan relation finns sker intäktsredovisning baserat på färdigställandegrad i respektive projekt/avtal. Färdigställandegrad fastställs på basis av nedlagd tid i förhållande till bedömd total tid för projektet/avtalet eller baserat på klausuler i avtal med kunden.

### Royalty

En motpart kan även ersätta Isofol för nyttjandet av en IP-rätt genom att betala royalties på framtida försäljning av ett läkemedel baserat på IP-rätten. Intäkter för försäljningsbaserad royalty som utlovas i utbyte mot en licens för immateriell egendom redovisas endast när den efterföljande försäljningen sker.

## FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteutgifter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån och skulder, orealiserade och realiserade vinster och förluster på finansiella tillgångar samt derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Valutakursvinster och valutakursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas netto.

## INKOMSTSKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken

beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan kassa och bank, kortfristiga finansiella placeringar, kundfordringar, övriga fordringar samt andra långfristiga värdepappersinnehav. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder och övriga skulder. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR

### Första redovisningstillfället och värdering

Bolaget klassificerar och redovisar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde, finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde antingen via övrigt totalresultat eller via resultaträkningen. Klassificering vid första redovisningstillfället beror på karaktären av den finansiella tillgångens avtalsenliga kassaflöden och bolagets affärsmodell gällande förvaltning av finansiella tillgångar. Bolaget värderar initialt en finansiell tillgång till verkligt värde. För att en finansiell tillgång ska kunna klassificeras och värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat måste den finansiella tillgången ge upphov till kassaflöden som består uteslutande av betalningar av kapitalbelopp och ränta (solely payments of principal and interest) på det utestående beloppet.

Denna bedömning kallas SPPI-testet och utförs på instrumentnivå. Bolagets affärsmodell för att förvalta finansiella tillgångar syftar på hur bolaget förvaltar sina finansiella tillgångar för att generera kassaflöden. Affärsmodellen bestämmer huruvida kassaflöden resulterar från inkassering av avtalsenliga kassaflöden, avyttring av finansiella tillgångar eller både och.

### Efterföljande värdering

Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på Bolagets affärsmodell för hantering av tillgången och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Bolaget klassificerar sina investeringar i skuldinstrument i två värderingskategorier:

- ① Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde (skuldinstrument)
- ② Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Forts. not 1

### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde (skuldinstrument)

Bolaget redovisar finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde om båda nedanstående villkor är uppfyllda:

- ➔ Affärsmodellen för de finansiella tillgångarna är att inkassera avtalsenliga kassaflöden
- ➔ De avtalsenliga villkoren för tillgångarna ger upphov till kassaflöden på specifika dagar som består utslutande av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående beloppet

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde värderas därefter genom användande av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Det upplupna anskaffningsvärdet är lika med det belopp som redovisats vid anskaffningstillfället efter avdrag för återbetalning av nominellt belopp plus eller minus eventuella justeringar för effektiv ränta. Ränteintäkter för sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden.

Bolagets finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde inkluderar kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar samt kassa och bank. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Förlustreserv redovisas för förväntade förluster.

### Likvida medel

I likvida medel i rapporten över kassaflöden ingår kassamedel, omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga finansiella placeringar, som är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

### Verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

### Borttagande från rapporten över finansiell ställning av finansiella tillgångar

En finansiell tillgång (eller, när tillämpligt, en del av en finansiell tillgång eller en grupp av liknande finansiella tillgångar) tas i första hand bort från Bolagets rapport över finansiell ställning när:

- ➔ de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör, eller
- ➔ bolaget har överfört sina rättigheter till att erhålla kassaflödena från tillgången eller har åtagit sig att betala de mottagna kassaflödena i sin helhet utan försening till tredje part

## FINANSIELLA SKULDER

### Första redovisningstillfället och värdering

Bolaget klassificerar och redovisar sina finansiella skulder i följande kategorier: finansiella skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen, lån och leverantörsskulder.

Alla finansiella skulder redovisas vid första tillfället till verkligt värde och, när det gäller lån och leverantörsskulder, med avdrag för direkt hänförliga transaktionskostnader. Bolagets finansiella skulder består av leverantörsskulder och övriga skulder.

### Efterföljande värdering

Värderingen av finansiella skulder gällande leverantörsskulder och övriga skulder redovisas initialt till

verkligt värde via resultaträkningen och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

### Lån

Bolaget har inga lån.

### Borttagande från rapporten över finansiell ställning av finansiella skulder

En finansiell skuld tas bort från bolagets rapport över finansiella tillgångar när skyldigheten för skulden annulleras, avslutas eller löper ut.

### Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

## LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas i bolaget till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner förknippade med tillgången kommer bolaget tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen då de uppkommer. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Bolaget tillämpar komponentavskrivning, vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen. Den beräknade nyttjandeperioden för bolagets inventarier, verktyg och installationer är fem år. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

## IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar som förvärvats av bolaget utgörs av patent som redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för forskning som syftar till

Forts. not 1

att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer. Bolaget har endast utgifter för forskning.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning. Den beräknade nyttjandeperioden är för patent 10 år.

### NEDSKRIVNINGAR

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på en värdeminskning utöver de avskrivningar som redovisats avseende bolagets materiella och immateriella tillgångar.

#### Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassa-genererande enhet.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

#### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar bolaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

#### Återföring av nedskrivningar

En tidigare nedskrivning återförs när det har inträffat en förändring i de antaganden som låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde när den skrevs ned och som innebär att nedskrivningen ej längre bedöms som erforderlig. Återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar prövas individuellt och redovisas i resultaträkningen.

### ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

#### Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter, semesterersättning och bonus kostnadsförs i den period när de anställda utför tjänsterna.

#### Avgiftsbestämda pensionsplaner

Bolagets pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åta-

git sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna 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 ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period. Bolaget har därmed ingen ytterligare risk.

### AVSÄTTNINGAR

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningen redovisas med det belopp som motsvarar den bästa uppskattningen av den utbetalning som krävs för att reglera åtagandet. Om utflödet av resurser bedöms ske långt fram i tiden diskonteras det förväntade framtida kassaflödet och avsättningen redovisas till ett nuvärde. Diskonteringsräntan motsvarar marknadsräntan före skatt samt de risker som är förknippade med skulden.

### EGET KAPITAL

Eget kapital motsvarar aktieägarnas inbetalda kapital, justerat för vinst eller förlust från tidigare år med avdrag för emissionskostnader och eventuell utdelning. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Om teckningsoptioner utnyttjas emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

### UTDELNINGAR

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

### EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### RESULTAT PER AKTIE

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i bolaget hänförligt till bolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året.

### KLASSIFICERING OCH UPPSTÄLLNINGSFORMER

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer bolagets uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i årsredovisningslagen.

**NOT 2 RÖRELSESEGMENT**

Verksamheten består av utveckling av en läkemedelskandidat och verksamheten är organiserad som en sammanhållen verksamhet i det kliniska utvecklingsprogrammet som förväntas optimera läkemedelskandidatens effekt. Därmed utgör hela bolagets verksamhet ett rörelsesegment. Rörelsesegmentet följs upp på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren, vilken utgörs av vd. I den interna rapporteringen till vd används endast ett segment.

**NOT 3 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNING****Kostnader för ersättningar till anställda**

TSEK	2025	2024
Löner och ersättningar m.m.	10 032	5 864
Sociala kostnader	2 250	1 444
Pensionskostnad inkl. särskild löneskatt	2 071	945
<b>Totalt</b>	<b>14 353</b>	<b>8 254</b>

**Medelantalet anställda**

Antal	2025	varav kvinnor	2024	varav kvinnor
Sverige	5,9	68%	4,3	77%

**Könsfördelning i styrelsen och företagsledningen**

	2025	2024
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Styrelsen (%)	20	20
Övriga ledande befattningshavare (%)	33	33

**Löner och andra ersättningar, pensionskostnader samt pensionsförpliktelser fördelade mellan styrelse, verkställande direktörer, ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader i bolaget**

TSEK	2025 Styrelse och ledande befattnings- havare	Övriga anställda	2024 Styrelse och ledande befattnings- havare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	8 980	3 144	4 888	2 997
Annan ersättning (konsultarvode)	250	-	4 338	-
(varav tantiem o.d)	(1 787)	(387)	(588)	(261)
Sociala kostnader	1 974	543	1 279	423
(varav tantiem o.d)	(456)	(63)	(185)	(79)
Pensionskostnader inkl. särskild löneskatt	1 491	580	501	444
<b>Summa</b>	<b>12 694</b>	<b>4 265</b>	<b>11 005</b>	<b>3 864</b>

Ledande befattningshavare avser CEO, CFO och CMO.

**ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott bestående av styrelseordförande Jan-Eric Österlund samt styrelseledamöterna Lars Lind och Alain Herrera. Ersättningsutskottet skall bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Principer för ersättning för ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. Ersättningsutskottets uppgift är att upprätta förslag i enlighet med dessa principer.

Ersättning till vd och andra ledande befattningshavare som är anställda i bolaget utgörs av grundlön, rörlig ersättning och övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de två personer som tillsammans med vd utgör bolagsledningen.

**VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR**

Till verkställande direktör Petter Segelman Lindqvist har under verksamhetsåret 2025 utgått lön om sammanlagt 2 949 TSEK, varav grundlön om 1 954 TSEK, rörlig ersättning om 872 TSEK och övriga förmåner om 123 TSEK. Pensionspremie för 2025 är erlagd med 427 TSEK. Vid uppsägning gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Det finns inga avtal om avgångsvederlag för vd.

**ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Under verksamhetsåret har till övriga ledande befattningshavare utgått lön om sammanlagt 3 939 TSEK, varav grundlön om 2 907 TSEK, rörlig ersättning om 915 TSEK och övriga förmåner om 117 TSEK. Pensionspremie för 2025 är erlagd med 772 TSEK. Utöver lön och ersättningar har det utgått konsultarvoden till övriga ledande befattningshavare om 250 TSEK. Konsultarvoden till ledande befattningshavare avser arvoden till CMO Roger Tell under januari 2025. Vid uppsägning gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Det finns inga avtal om avgångsvederlag för övriga ledande befattningshavare.

Forts. not 3

**LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM 2025**

Årsstämman 2025 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av prestationsbaserade aktierätter riktade till ledande befattningshavare och anställda inom Isofol.

I enlighet med IFRS2 har en verkligt värde-beräkning gjorts av aktierätterna vid utställande. Kostnaden uppskattades till 209 TSEK och redovisas linjärt som en kostnad under treårsperioden. För mer information se not 12.

**Löner och andra ersättningar till styrelsen 2025**

TSEK	Styrelse-arvode	Arvode revisions-utskott	Arvode ersättnings-utskott	Övriga ersättningar	Summa
<b>Styrelsens ordförande</b> Jan-Eric Österlund	550	75	75	145	845
<b>Styrelseledamot</b> Alain Herrera	250	-	50	22	322
<b>Styrelseledamot</b> Helena Taflin	250	-	-	-	250
<b>Styrelseledamot</b> Lars Lind	250	125	50	-	425
<b>Styrelseledamot</b> Sten Nilsson	250	-	-	-	250
<b>Styrelse ersättning</b>	<b>1 550</b>	<b>200</b>	<b>175</b>	<b>167</b>	<b>2 092</b>

Utöver ersättning enligt ovan har styrelseordförande Jan-Eric Österlund och styrelseledamot Lars Lind erhållit arvode på 200 TSEK respektive 100 TSEK för, utöver ordinarie styrelsearbetet, utförd rådgivning i samband med bolagets företrädesemission. För mer information se not 20.

**Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare 2025**

TSEK	Grundlön/arvode	Övrig ersättning*	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
<b>Verkställade direktör</b> Petter Segelman Lindqvist	1 954	-	872	123	427	3 377
<b>Övriga ledande befattningshavare**</b>	2 907	250	915	117	772	4 962
<b>Total ersättning</b>	<b>4 861</b>	<b>250</b>	<b>1 787</b>	<b>240</b>	<b>1 200</b>	<b>8 338</b>

\*) Övrig ersättning avser konsultarvode till CMO för januari 2025.

\*\*) Övriga ledande befattningshavare avser CMO och CFO.

**Löner och andra ersättningar till styrelsen 2024**

TSEK	Styrelse-arvode	Arvode revisions-utskott	Arvode ersättnings-utskott	Övriga ersättningar	Summa
<b>Styrelsens ordförande</b> Jan-Eric Österlund (januari-december)	544	74	74	81	773
<b>Styrelseledamot</b> Alain Herrera (januari-december)	247	-	49	23	319
<b>Styrelseledamot</b> Helena Taflin (januari-december)	247	-	-	-	247
<b>Styrelseledamot</b> Lars Lind (januari-december)	247	123	51	-	421
<b>Styrelseledamot</b> Sten Nilsson (januari-december)	247	-	-	-	247
<b>Styrelsens ordförande</b> Mats Franzén (1-3 januari)	6	-	-	-	6
<b>Styrelseledamot</b> Annika Freij (1-3 januari)	3	-	-	-	3
<b>Styrelseledamot</b> Jonas Pedersén (1-3 januari)	3	-	-	-	3
<b>Styrelse ersättning</b>	<b>1 544</b>	<b>197</b>	<b>174</b>	<b>104</b>	<b>2 019</b>

**Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare 2024**

TSEK	Grundlön/arvode	Övrig ersättning*	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
<b>Verkställade direktör</b> Petter Segelman Lindqvist (januari-december)	1 671	-	588	121	387	2 767
<b>Verkställande direktör</b> Roger Tell (januari)	-	67	-	-	-	67
<b>Övriga ledande befattningshavare**</b>	483	4 271	-	4	114	4 871
<b>Total ersättning</b>	<b>2 154</b>	<b>4 338</b>	<b>588</b>	<b>125</b>	<b>501</b>	<b>7 705</b>

\*) Övrig ersättning avser konsultarvode till CMO för helåret 2024 samt till CFO under januari-augusti.

\*\*) Övriga ledande befattningshavare avser CMO och CFO.

**NOT 4 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER**

TSEK	2025	2024
<b>KPMG</b>		
Revisorsuppdrag	274	313
Övriga tjänster	51	-
<b>Summa</b>	<b>325</b>	<b>313</b>

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

**NOT 5 FORSKNING OCH UTVECKLINGSKOSTNADER**

Forsknings- och utvecklingskostnader, som ingår både i övriga externa kostnader och personalkostnader, uppgick under året till 39,9 MSEK (23,7).

**NOT 6 SKATTER**

Redovisat i rapporten över resultat och övrigt totalresultat/rapport över resultat

TSEK	2025	2024
<b>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>		
Årets skattekostnad/skatteintäkter	-	-
<b>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Avstämning effektiv skatt

TSEK	2025	2024
Resultat före skatt	-54 168	-43 488
Skatt enligt gällande skattesats	20,60% 11 159	20,60% 8 959
Ej avdragsgilla kostnader	-0,2% -129	-0,3% -148
Ej skattepliktiga intäkter	0,0% 1	0,0% 2
Andra ej bokförda kostnader	13,1% 7 072	0,0% -
Ökning underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-33,4% -18 103	-20,3% -8 812
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0%</b> -	<b>0%</b> -

Akkumulerade underskottsavdrag per 2025-12-31 uppgick till 1 314 644 TSEK (1 253 531). Dessa underskottsavdrag har ingen tidsbegränsning. Inga skatter har redovisats direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat.

**NOT 7 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

TSEK	2025	2024
<b>ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>		
Ingående balans	993	993
<b>Utgående balans</b>	<b>993</b>	<b>993</b>
<b>ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR</b>		
Ingående balans	-993	-993
Årets avskrivningar	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>-993</b>	<b>-993</b>
<b>Utgående balans förvärvade immateriella rättigheter och patent</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

TSEK	2025	2024
<b>ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>		
Ingående balans	70	70
<b>Utgående balans</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
<b>ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR</b>		
Ingående balans	-70	-67
Årets avskrivningar	-	-3
<b>Utgående balans</b>	<b>-70</b>	<b>-70</b>
<b>Utgående balans inventarier och verktyg</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 9 ÖVRIGA FORDRINGAR**

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Momsfordran	1 107	1 514
Övriga fordringar	309	292
<b>Totalt</b>	<b>1 416</b>	<b>1 806</b>

**NOT 10 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Hyra	159	30
Kliniska studier	70	88
Övrigt	762	336
<b>Totalt</b>	<b>991</b>	<b>454</b>

**NOT 11 LIKVIDA MEDEL**

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Följande delkomponenter ingår i Likvida medel:		
Kortfristiga finansiella placeringar	85 000	-
Kassa och banktillgodohavanden	41 990	96 157
<b>Summa enligt balansräkning</b>	<b>126 990</b>	<b>96 157</b>

**NOT 12 EGET KAPITAL**

Typ av aktier	2025	2024
<b>Antal aktier</b>		
<b>STAMAKTIER</b>		
Emitterade per 1 januari	161 515 440	161 515 440
Företrädesemission	107 676 960	-
Övertilldelning emission	11 914 824	-
<b>Emitterade per 31 december</b>	<b>281 107 224</b>	<b>161 515 440</b>

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 281 107 224 stamaktier (161 515 440) med kvotvärde 0,0306 SEK (0,0306). Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till bolagets kvarvarande nettotillgångar. Fritt eget kapital i bolaget är det belopp som är tillgängligt för utdelning till aktieägarna. För Isofol består fritt eget kapital i bolaget av balanserat resultat och överkursfond. Överkursfond består av belopp som är tillskjutet från ägarna utöver kvotvärdet för de emitterade aktierna minskat med eventuella emissionsutgifter.

**LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM 2025**

Årsstämman 2025 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av prestationsbaserade aktierätter riktade till ledande befattningshavare och anställda inom Isofol. Motiven bakom incitamentsprogrammet är bland annat att sammanföra medarbetarnas intressen med aktieägarnas intressen i att skapa långsiktigt värde, att bidra till högre motivation och engagemang bland medarbetarna samt att stärka banden mellan medarbetarna och företaget.

Inom ramen för programmet har styrelsen kostnadsfritt tilldelat deltagarna aktierätter, vilket innebär rätt att, förutsatt att vissa mål uppnås, erhålla prestationsaktier. Intjänandet av aktierätterna sker under en period av tre år räknat från tilldelningsdagen för aktierätterna.

Det totala antalet aktierätter uppgår till 2 298 154 (efter omräkning på grund av företrädesemission). Av dessa aktierätter har 1 750 975 tecknats av anställda och 547 179 har reserverats för att kunna utnyttjas av bolaget för att säkra sociala avgifter. Programmets startdatum var 15 augusti 2025 med en intjänande period på tre år.

**NOT 13 DISPOSITION AV VINST****FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FÖRETAGETS VINST**

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, kronor 99 265 536 disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	99 265 536
<b>Summa</b>	<b>99 265 536</b>

**NOT 14 ÖVRIGA SKULDER**

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade skulder	1 087	976
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>1 087</b>	<b>976</b>

**NOT 15 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Semesterlöner	871	425
Upplupna löner	2 187	1 103
Kliniska studier	12 734	13 708
Övrigt	1 302	1 585
<b>Totalt</b>	<b>17 093</b>	<b>16 821</b>

**NOT 16 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI**

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2025-12-31	2024-12-31
<b>TSEK</b>		
Kundfordringar	-	-
Kortfristiga finansiella placeringar	85 000	-
Kassa och bank	41 990	96 157
<b>Summa</b>	<b>126 990</b>	<b>96 157</b>

Forts. not 16

**Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde**

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	2 733	2 028
Upplupna kostnader	14 036	15 292
<b>Summa</b>	<b>16 769</b>	<b>17 320</b>

**Förfallostruktur finansiella skulder**

TSEK	2025-12-31		2024-12-31	
	Inom 3 månader	Senare än 3 månader	Inom 3 månader	Senare än 3 månader
<b>Finansiella skulder förfaller till betalning:</b>				
Leverantörsskulder	2 733	-	2 028	-
Upplupna kostnader	14 036	-	8 321	6 972
<b>Summa</b>	<b>16 769</b>	<b>-</b>	<b>10 349</b>	<b>6 972</b>

**Klassificering och verkligt värde**

TSEK	2025-12-31		2024-12-31	
	Värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>				
Kortfristiga finansiella placeringar	-	85 000	-	-
Kassa och bank	-	41 990	-	96 157
<b>FINANSIELLA SKULDER</b>				
Leveratörsskulder	-	2 733	-	2 028
Upplupna Kostnader	-	14 036	-	15 292

**NOT 17 FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING**

Bolaget är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i bolagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker.

Bolagets övergripande riskhantering fokuserar på att trygga bolagets förmåga att genomföra sin forskning och utveckling och där tillhörande kliniska studier och det innebär att bolaget eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på bolagets finansiella resultat och ställning.

Bolagets finansiella transaktioner och risker hanteras av verkställande direktör och ekonomichef. Styrelsen upprättar riktlinjer och principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden såsom, refinansieringsrisker, likviditetsrisker, ränterisker, valutarisker och kreditrisker.

**KAPITALHANTERING**

Isofol har sedan verksamheten startade redovisat ett negativt rörelseresultat och kassaflödet förväntas huvudsakligen att vara fortsatt negativt till dess Isofol lyckas generera intäkter från någon lanserad produkt eller erhålla intäkter från utlicensiering av immateriella rättigheter. Bolaget kan även fortsatt komma att behöva kapital för att slutföra nödvändiga studier innan en kommersialisering av läkemedelskandidaten kan genomföras.

**FINANSPOLICY**

Isofol har en policy för sin finansiella verksamhet, finanspolicy, vilket definierar finansiella risker och anger hur bolaget skall hantera dessa.

**REFINANSIERINGSRISK**

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till en förhöjd kostnad. I dagsläget finansieras bolagets verksamhet helt med eget kapital och är därmed inte utsatt för risker relaterade till extern lånefinansiering. De främsta riskerna avser därför risken att inte erhålla ytterligare tillskott och investeringar från ägare när så skulle behövas. Emissioner av eget kapitalinstrument är bolagets primära finansieringskälla och även den dominerande källan för planerade studier.

**LIKVIDITETSRIK**

Likviditetsrisken är risken för att bolaget får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder. Bolaget hanterar likviditetsrisken genom att löpande följa upp kassaflödet och upprätta likviditetsplanering för att säkerställa att medel finns tillgängliga för planerade verksamhet och därmed reducera likviditetsrisken och säkerställa betalningsförmågan. Styrelse och ledning bedriver ett långsiktigt arbete med ägare och oberoende investerare för att säkerställa att likviditet finns tillgängligt för bolaget när behov uppstår.

**RÄNTERISK**

Isofols exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåer hänför sig till banktillgodohavanden. Bolagets finanspolicy stipulerar att eventuell överlikviditet skall placeras i värdepapper med låg marknads- och ränterisk och bolagets exponering för ränterisk har därmed begränsats.

**VALUTARISK**

Valutarisk är risken för fluktuationer i värdet på ett finansiellt instrument på grund av förändringar i valutakurser. Denna risk är relaterad till förändringar i förväntade och kontrakterade betalningsflöden (transaktionsexponering), omvärdering av skulder i utländsk valuta (omräkningsexponering) och finansiell exponering i form av valutarisker i betalningsflöden för placeringar. Bolaget påverkas av variationer i valutakurser och bolagets målsättning är att minimera påverkan av dessa förändringar så praktiskt och kostnadseffektivt som möjligt. Störst påverkan har förändringar av EUR och USD. Den genomsnittliga valutakursen har under 2025 varit 11,07 (11,43) för EUR/SEK och 9,82 (10,56) för USD/SEK. En förändring av den genomsnittliga valutakursen för EUR respektive USD med +/- tio procent hade, med alla andra variabler konstanta, påverkat bolagets resultat före skatt med +/-1,2 MSEK respektive +/-0,4 MSEK under året.

Forts. not 17

**KREDITRISKER**

Kreditrisk är risken att bolagets motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka bolaget en finansiell förlust. Bolagets exponering för kreditrisk är begränsad.

**NOT 18 LEASINGAVTAL**

Bolaget hyr kontorslokaler i Göteborg. Nuvarande hyresavtal för kontorslokaler löper till 31 december 2026 med tre månaders uppsägning. I övrigt finns inga materiella hyres- eller leasingavtal.

**Kostnadsförda avgifter för leasingavtal uppgår till följande:**

TSEK	2025	2024
Hyres- och leasingavgifter	804	693
<b>Summa hyres- och leasingavgifter</b>	<b>804</b>	<b>693</b>

**De framtida icke uppsägningsbara leasingbetalningarna förfaller enligt följande:**

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Inom ett år	628	168
Mellan ett år och fem år	-	-
Längre än 5 år	-	-
<b>Summa hyres- och leasingavgifter</b>	<b>628</b>	<b>168</b>

**NOT 19 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter	inga	inga
Eventualförpliktelser	inga	inga

**NOT 20 NÄRSTÅENDERELATIONER**

Närstående parter utgörs av ledande befattningshavare i bolaget, dvs. styrelsen och företagsledningen samt dess familjemedlemmar. Under året har ersättning till ledande befattningshavare utgått enligt gällande policys och riktlinjer. För uppgift om ersättningar till respektive nyckelperson i ledande ställning, se not 3. Transaktioner med närstående är prissatta och sker till marknadsmässiga villkor.

Under 2025 har styrelseordförande Jan-Eric Österlund och styrelseledamot Lars Lind, utöver ordinarie styrelsearbete utfört rådgivning i samband med bolagets företrädesemission som genomfördes i juli 2025. Arvodet för rådgivningen utgick med 200 TSEK till Jan-Eric Österlund respektive 100 TSEK till Lars Lind.

Till bolagets medicinska chef, Roger Tell utgick konsultarvode på 250 TSEK under januari 2025 innan han återgick till fast tjänst i bolaget i februari 2025.

**NOT 21 SPECIFIKATIONER TILL RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN****Likvida medel**

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>FÖLJANDE DELKOMponenter INGÅR I LIKVIDA MEDEL:</b>		
Kassa och banktillgodohavanden	41 990	96 157
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	85 000	-
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>126 990</b>	<b>96 157</b>

**Räntor och utdelning**

TSEK	2025	2024
Erhållen ränta	1 816	3 721
Erlagd ränta	-1	-

**Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet**

TSEK	2025	2024
Avskrivningar	-	3
Valutakursvinst/-förlust	1 301	5
Avsättningar	-38	-262
Övrigt	-1 435	-
<b>Summa</b>	<b>-171</b>	<b>-255</b>

**NOT 22 HÄNDELSER EFTER BALANS DAGEN**

- Den 24 februari 2026 lämnade bolaget en uppdatering från pågående klinisk fas Ib/II-studie av arfolitixorin. Samtliga sex patienter som dittills utvärderats i studien har svarat på behandlingen och uppvisat tumörkrympning utan dosbegränsade biverkningar varav hälften under behandlingen bedömts som kandidater för tumörkirurgi.
- Den 18 mars 2026 meddelades att bolaget utökat det globala exklusiva licensavtalet för arfolitixorin till att även omfatta utveckling och kommersialisering inom autismspektrumtillstånd.
- Den 31 mars 2026 meddelades att nyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie TO1 avslutats den 30 mars. Utfallet visade på en nyttjandegrad om cirka 93,57 procent. Då teckningsoptionerna inte utnyttjats till 100 procent har toppgarantiåtagandet tagits i anspråk motsvarande cirka 5,23 procent av de utestående teckningsoptionerna. Genom utnyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO1 inklusive garantiåtagande tillförs Isofol cirka 18,9 MSEK före emissionskostnader.

**NOT 23** RESULTAT PER AKTIE

Beräkningar har gjorts i enlighet med IAS 33 resultat per aktie. Resultat per aktie baseras på årets resultat dividerat med det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden uppgick till 217 215 723 (161 515 440).

**NOT 24** FINANSIELLA POSTER

TSEK	2025	2024
<b>FINANSIELLA INTÄKTER</b>		
Övriga ränteintäkter	1 816	3 721
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>1 816</b>	<b>3 721</b>
<b>FINANSIELLA KOSTNADER</b>		
Övriga räntekostnader	-1	-
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>

**NOT 25** AVSÄTTNINGAR

Isofol ingick under 2022 ett avtal med en leverantör om inköp av paketeringsmaterial för eventuell framtida försäljning av arfolitixorin. Nyttjandet av materialet är beroende av godkännande för kommersialisering av arfolitixorin. Avtalet innehåller en finansiell garanti uppgående till 75 963 EUR där Isofol åtar sig att stå för kostnaden uppgående till motsvarande belopp. Under första kvartalet 2024 justerades avsättningen då en del av materialet utranterats och kostnaden på 20 527 EUR har reglerats mot avsättningen. Beaktat studieutfallet bedömer ledningen det sannolikt att den finansiella garantin kommer att utfalla. Efter justering har 611 TSEK, motsvarande nuvärdet av 55 436 EUR, redovisats som en avsättning i bolagets balansräkning. Kostnaden för avsättningen redovisades i bolagets resultaträkning under 2022. Tidpunkten för resterande del av utflödet är ännu osäker men bedöms ha reglerats inom en femårsperiod.

**NOT 26** NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eget Kapital	107 872	77 945
Summa tillgångar	129 397	98 417
<b>Soliditet</b>	<b>83,4%</b>	<b>79,2%</b>
Likvida medel	126 990	96 157
Rörelsekapital	108 483	78 593

**Soliditeten**

Soliditeten beräknas genom att sätta eget kapital i relation till de totala tillgångarna och är därmed ett mått på hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.

**Eget kapital**

Eget kapital utgörs av aktiekapital, överkursfond och balanserade vinstmedel inklusive årets resultat i bolaget.

**Likvida medel**

Kassa och bank samt kortfristiga finansiella placeringar

**Rörelsekapital**

Rörelsekapitalet utgörs av bolagets omsättningstillgångar med avdrag för kortfristiga skulder.

**Resultat per aktie**

Periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under perioden, före respektive efter utspädning.

# Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för bolaget ger en rättvisande översikt över utveck-

lingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer.

Årsredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören 2026-04-09. Bolagets rapport över resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2026-05-19.

**Göteborg, 9 april 2026**

**Jan-Eriac Österlund**  
Ordförande

**Lars Lind**  
Styrelseledamot

**Sten Nilsson**  
Styrelseledamot

**Helena Tafllin**  
Styrelseledamot

**Alain Herrera**  
Styrelseledamot

**Petter Segelman Lindqvist**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats  
Göteborg 2026-04-09  
KPMG AB

**Daniel Haglund**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Isofol Medical AB (publ), org. nr 556759-8064

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Isofol Medical AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-37. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 25-53 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Isofol Medical AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-37. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till revisionsutskottet i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Isofol Medical AB (publ) 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 förbudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det gran-

skade 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 för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Bolagets kostnader

Se redovisningsprinciper på sidorna 42-45 årsredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Kostnaderna för bolagets verksamhet uppgick till 56 MSEK under räkenskapsåret 2025. Merparten av kostnaderna avser utvecklingen av bolagets ledande produkt Arfolitixorin och består främst av utgifter för material, inhyrd och egen personal.

I vår revision har vi fokuserat på dessa kostnader då de sammantaget uppgår till ett väsentligt belopp samt att det finns en risk avseende riktigheten, fullständigheten och preiodiseringen av dessa utgifter.

### Hur området har beaktats i revisionen

Vår granskning av bolagets kostnader kopplat till studien har bland annat omfattat en genomgång av bolagets processer och rutiner, identifiering av kontroller, förståelse för bolagets verksamhetsuppföljning och interna kontroll.

Vi har substansgranskat kostnadsposterna, inklusive upplupna kostnader, leverantörsskulder och reserveringar som är hänförliga till studien.

Detta har genomförts genom att stickprovsvis detaljtestning mot fakturaunderlag, avtal och övrig bokslutsdokumentation.

Avseende personalkostnader har vi genomfört en analytisk granskning av löner. Vår analys av kostnader baseras både på historisk data, vår kännedom om verksamheten samt uppföljning mot interna rapporter. Vi har även bedömt innehållet i de upplysningar om kostnader som lämnas i årsredovisningen

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-23 och 57-60. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse, som vi förväntar oss att få tillgång till efter detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

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 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.

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, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- ➔ skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- ➔ utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och 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. 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 tvekel om bolagets förmåga att fortsätta verk-

samheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- ➔ utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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, 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

### Uttalanden

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

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Isofol Medical AB (publ) 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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 aktiebolsagslagen, 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 aktiebolsagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsd 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 aktiebolsagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsd 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 bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-37 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande 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 revi-

sion enligt International Standards on Auditing och god revisions sed 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 övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 11908, 404 39, Göteborg, utsågs till Isofol Medical AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 21 maj 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2016.

Göteborg den 9 april 2026  
KPMG AB

Daniel Haglund  
Auktoriserad revisor

# Finansiell kalender

Isofol avser att publicera finansiella rapporter och anordna sammankomster enligt följande schema:

Delårsrapport januari-mars 2026	19 maj 2026
Årsstämma 2026	19 maj 2026, Göteborg
Delårsrapport januari-juni 2026	25 augusti 2026
Delårsrapport januari-september 2026	12 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	12 februari 2027

Delårsrapporterna publiceras på företagets hemsida och uppdateringar kring kommande event sker löpande på bolagets hemsida, [www.isofolmedical.com](http://www.isofolmedical.com).

## För ytterligare information

Petter Segelman Lindqvist, verkställande direktör  
Telefon: 0739-60 12 56  
E-post: [petter.s.lindqvist@isofolmedical.com](mailto:petter.s.lindqvist@isofolmedical.com)

Margareta Hagman, ekonomichef  
Telefon: 0738-73 34 18  
E-post: [margareta.hagman@isofolmedical.com](mailto:margareta.hagman@isofolmedical.com)

Isofol Medical AB (publ)  
Biotech Center  
Arvid Wallgrens Backe 20  
413 46 Göteborg, Sverige  
031-13 73 31

[www.isofolmedical.com](http://www.isofolmedical.com) | [info@isofolmedical.com](mailto:info@isofolmedical.com)  
Organisationsnummer: 556759-8064 | Säte: Göteborg

Produktion: Isofol Medical AB (publ) i samarbete med Adlersson Heath och Carlund & Co.

Foto: sid 2: Martin Fröström, Courtesy Amsterdam University Medical Center, sid 3: Shutterstock, sid 5: Martin Fröström, sid 7: Johner, sid 8: Johner, sid 11: Unsplash, sid 12: Courtesy Amsterdam University Medical Center, sid 13: Johner, sid 14: Martin Fröström, sid 16: Death to stock, sid 17: Johner, sid 20: Death to stock, sid 23: Martin Fröström, sid 24: Johner, sid 34: Martin Fröström, sid 36: Martin Fröström, sid 42: Johner, sid 57: Death to stock

sai  
EUTICS

VERIGRAFI

ISO FOL

Integrative  
Research  
Laboratories

H  
O  
W  
E  
R



# ISOFOL

**Isofol Medical AB (publ)**

Biotech Center | Arvid Wallgrens Backe 20 | 413 46 Göteborg | 031-13 73 31  
www.isofolmedical.com | info@isofolmedical.com | Organisationsnummer: 556759-8064 | Säte: Göteborg