



**ASCELIA  
PHARMA**

Advancing Orphan Oncology

# ÅRSREDOVISNING 2025

# INNEHÅLL

## VÅR VERKSAMHET

ASCELIA PHARMA I KORTHET	3
VD-ORD	4
VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2025	6
VÅR VISION OCH VÄRDERINGAR	7

## VÅR PRODUKTPORTFÖLJ

VÅR PIPELINE	8
ORVIGLANCE®	9
ONCORAL	22

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

AKTIEÄGARINFORMATION	31
HÅLLBARHET	33
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	35
RISKER OCH RISKHANTERING	37
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	41
STYRELSEN	48
LEDNINGEN	50

## FINANSIELL INFORMATION

FINANSIELLA RAPPORTER	52
NOTER	60
FÖRSÄKRAN OCH UNDERSKRIFTER	86
REVISIONSBERÄTTELSE	87
DEFINITIONER	91
ALTERNATIVA NYCKELTAL	92

## TRANSFORMERANDE 2026

Förväntat FDA-godkännande av Orviglance® och förväntad kommersiell partner som driver lanseringen av Orviglance i USA s.5

## ATTRAKTIV ORVIGLANCE-MARKNAD

Orviglance adresserar en årlig marknad på 800 MUSD för att visualisera leverlesioner hos patienter med gravt nedsatt njurfunktion s.18

“FDA:s beslut att acceptera Orviglance NDA-ansökan för granskning utgör ytterligare ett betydelsefullt steg mot vårt mål att göra Orviglance tillgängligt för patienter.”

## FRAMSTEG FÖR ORVIGLANCE

NDA-ansökan inskickad till FDA och formellt godkännande av FDA att gå vidare med granskningen s.15-17

## MÖJLIGHETER FÖR ONCORAL

Daglig oral cellgiftsbehandling redo för fas 2 s.22-30

## FINANSIELL KALENDER

4 maj 2026	Årsstämma 2026
12 maj 2026	Delårsrapport Q1 2026 (jan-mar)
20 augusti 2026	Halvårsrapport H1 2026 (jan-jun)
5 november 2026	Delårsrapport Q3 2026 (jan-sep)
11 februari 2027	Bokslutskommuniké 2026 (jan-dec)



# OM OSS

## Om Ascelia Pharma

Ascelia Pharma är ett bioteknikbolag fokuserat på behandlingar med särskilda läkemedel inom onkologi. Bolaget utvecklar och kommersialiserar nya läkemedel som tillgodoser medicinska behov och har en tydlig väg framåt rörande utveckling och marknadsföring. Bolaget har två produktkandidater – Orvigrance och Oncoral – i utveckling. Ascelia Pharma har sitt huvudkontor i Malmö och är noterat på Nasdaq Stockholm (kortnamn: ACE).

## Om Orvigrance

Orvigrance (manganklorid-tetrahydrat) är ett nytt oralt kontrastmedel för magnetkameraundersökningar som är utvecklat för att förbättra upptäckten och visualiseringen av fokala leverskador (inklusive levermetastaser och primära tumörer) hos patienter med nedsatt njurfunktion. Dessa patienter riskerar allvarliga biverkningar från den nuvarande tillgängliga klassen av gadoliniumbaserade kontrastmedel. Orvigrance, har beviljats sär-läkemedelsstatus av amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA). Ett kliniskt program med nio studier, inklusive den globala registreringsgrundande fas 3-studien SPARKLE, har slutförts med starka och konsekventa effekt- och säkerhetsresultat. Registreringsansökan (NDA) har skickats in till FDA.

## Om Oncoral

Oncoral är en ny oral irinotecan-baserad tablettformulering för cellgiftsbehandling av magcancer. Oncoral har potentialen att erbjuda en mer patientvänlig behandlingsform, inklusive en bättre säkerhetsprofil med en daglig oral dosering i hemmet jämfört med intravenösa högdosinfusioner på sjukhuset. Efter framgångsrika fas 1-resultat är fas 2-studier med Oncoral under planering.

För mer information besök <http://www.ascelia.com>.

## Advancing Orphan Oncology

Vi identifierar, utvecklar och kommersialiserar nyskapande läkemedel som tillgodoser ett medicinskt behov för människor med ovanliga typer av cancer



## VD-ORD



**NDA för Orvigance inskickad.** Registreringsansökan för Orvigance skickades in till FDA i början av september. Ascelia Pharma ansöker om marknadsgodkännande för Orvigance som kontrastmedel för magnetkameraundersökning av levern hos patienter med gravt nedsatt njurfunktion. Dessa patienter har den högsta risken att utveckla det allvarliga och potentiellt livshotande tillståndet nefrogen systemisk fibros (NSF) efter exponering för de gadoliniumbaserade kontrastmedel som normalt används idag. Regulatoriska myndigheter har utfärdat varningar för användning av dessa medel i denna sårbara patientpopulation och Orvigance har beviljats en sär läkemedelsstatus av FDA.

I mitten av november godkände FDA formellt att gå vidare med granskningen av NDA-ansökan i deras dag-74-brev. Förväntat datum för beslut är 3 juli 2026 (PDUFA-date), vilket ger en standardtid på 10 månader för granskning.

Efter inlämningen av ansökan om marknadsgodkännande (NDA) för Orvigance i början av september 2025, fortsatte vi att göra solida framsteg under Q4. I november mottog vi dag-74-brevet från den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA), vilket formellt godkände vår NDA-ansökan för granskning med målet att ge ett beslut den 3 juli 2026 (eng. PDUFA-date). Denna milstolpe understryker kvaliteten och fullständigheten i vår ansökan och markerar ett avgörande steg mot att göra Orvigance tillgängligt för patienter med allvarlig njurfunktionsnedsättning som behöver en kontrastförstärkt MR-scanning av levern. Vi ser fram emot att fortsätta arbeta med FDA under hela granskningsprocessen.

NDA-ansökan är baserad på det framgångsrikt slutförda utvecklingsprogrammet, vilket inkluderar nio kliniska studier med konsekvent positiva resultat avseende effekt och säkerhet. Resultaten i vår fas 3-studie SPARKLE visade att Orvigance signifikant förbättrade visualiseringen av fokala leverlesioner hos patienter med nedsatt njurfunktion och uppnådde det primära effektmåttet med statistisk signifikans för alla tre läsarna (<0,001).

Vi har likviditet för att finansiera verksamheten in i Q4 2026, väl bortom FDA:s förväntade beslutsdatum för Orvigance. Detta följer av en riktad nyemission om 30 MSEK före kostnader i september 2025 vilket har stärkt vår balansräkning baserat på det inkommande intresse som uttryckts av investerare.

Vår process med partnerskap fortsätter att utvecklas och flera potentiella partners visar starkt strategiskt intresse. Med den regulatoriska tidslinjen fastställd, har dessa dialoger fått ytterligare momentum och tydlighet, och vi är fortsatt väl positionerade för att säkra ett partnerskapsavtal.

**Slutförande av Orvigance kliniska utveckling.** NDA-ansökan är baserad på ett framgångsrikt slutfört utvecklingsprogram, vilket inkluderar nio kliniska studier med konsekvent positiva resultat avseende effekt och säkerhet. Programmet inkluderar nio kliniska studier med 286 patienter och friska frivilliga. 85 patienter med kända eller misstänkta fokala leverlesioner och gravt nedsatt njurfunktion var inkluderade i den globala multicenter fas 3-studien SPARKLE.

Under 2024, uppnådde SPARKLE-studien framgångsrikt det primära effektmåttet och visade att Orvigance, signifikant förbättrade visualiseringen av fokala leverlesioner jämfört med ick-eförstärkt MR. De positiva resultaten hade både en acceptabel nivå av variabilitet samt en hög statistisk signifikans (P-värden <0,001) för alla tre oberoende läsare, vilka poängsatte studiens bilder i enlighet med överenskommen metodik av FDA.

Vanliga biverkningar i denna sårbara patientpopulation var jämförbara med tidigare studier, såsom lätt till måttligt illamående. Inga allvarliga läkemedelsrelaterade biverkningar har observerats.

Syftet med Orvigance är att ge patienter med nedsatt njurfunktion tillgång till säker och effektiv leveravbildning och de starka resultaten från de kliniska studierna stödjer vår tilltro till marknadspotentialen och vägen till marknaden för Orvigance. Vi fokuserar nu på att framgångsrikt föra Orvigance genom den regulatoriska granskningsprocessen.

---

*“Vi har likviditet för att finansiera verksamheten in i Q4 2026, väl bortom FDA:s förväntade beslutsdatum för Orviglance den 3 juli 2026”.*

---

**Erkännande i det vetenskapliga samfundet.** Vi är glada över att se att SPARKLE-data framgångsrikt accepterats för presentation vid flera prestigefyllda vetenskapliga konferenser. Totalt har fyra muntliga presentationer och sex abstraktpresentationer hittills accepterats vid större konferenser, vilket understryker intresset inom det medicinska och vetenskapliga samfundet för ett alternativ till gadoliniumbaserade kontrastmedel.

Orviglance-data och SPARKLE-resultat har presenterats vid den årliga konferensen för Radiological Society of North America (RSNA) i november 2024 och 2025. Även andra viktiga konferenser har välkomnat SPARKLE-data såsom American Society of Nephrology Kidney Week, Society of Abdominal Radiology (SAR) och European Society of Gastrointestinal and Abdominal Radiology (ESGAR). Utöver det har abstraktet 'Burden of Illness in US Patients with Liver Cancer and Kidney Disease - A Real-World Claims Analysis', accepterats för presentation vid Professional Society for Health Economics and Outcomes Research (ISPOR) konferensen. I april 2025 publicerades en ny vetenskaplig artikel i Investigative Radiology med Orviglance i en fas II jämförelsestudie med oförstärkt MR och gadolinium. Publikationen presenterar data från en omläsning av bilderna med samma metodik av oberoende läsare och förhållningssätt som SPARKLE.

**Strategi att kommersialisera med partner.** Orviglance adresserar ett väldefinierat medicinskt behov som representerar en årlig global marknad om 800 MUSD med 100 000 magnetkamera procedurer i målpatientpopulationen enbart i USA. Vår strategi är att lansera Orviglance med kommersialiseringspartners. Denna strategi gör det möjligt för oss att utnyttja etablerad kommersialiseringskapacitet med ett lågt investeringsbehov för lansering. En fokuserad och ambitiös lanseringsplan byggd på avancerade marknadsanalyser finns tillgänglig.

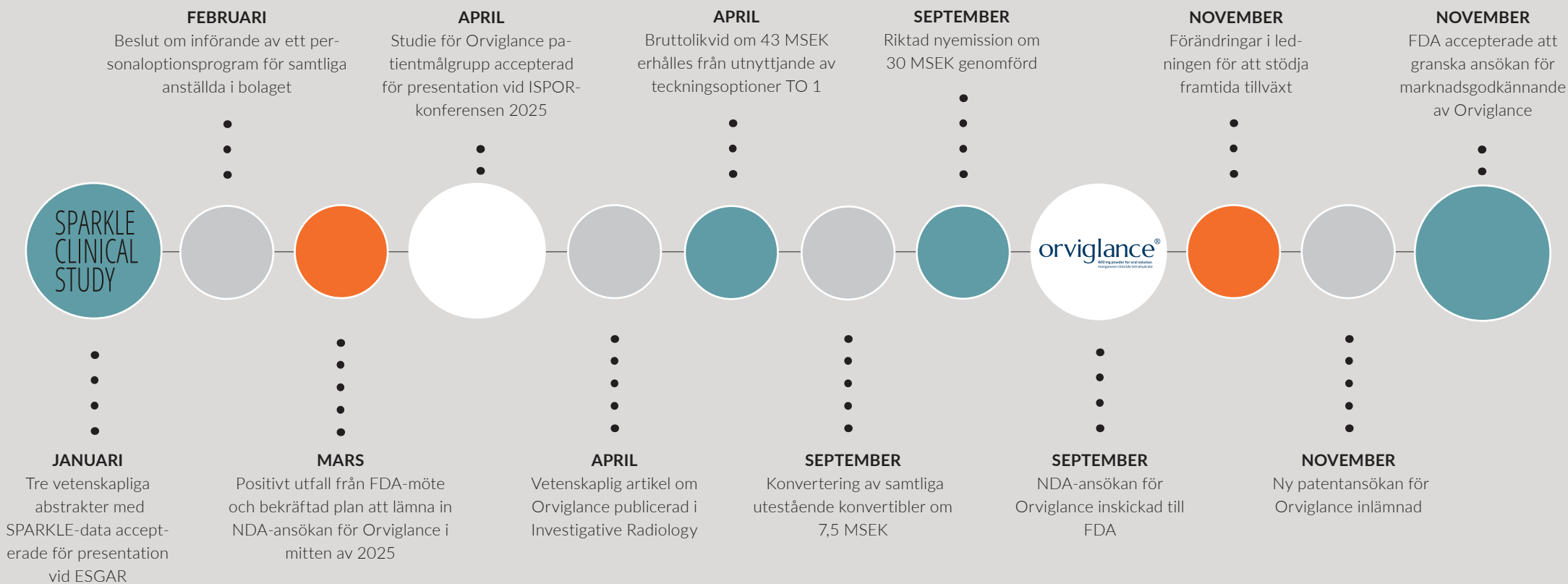
Orviglance är en attraktiv kommersiell möjlighet för en partner. Vi fortsätter att driva dialogen framåt med potentiella kommersialiseringspartners för att göra Orviglance tillgängligt för patienter i behov av hög-kvalitativ leveravbildning utan gadoliniumrelaterade säkerhetsrisker. Med den regulatoriska tidslinjen fastställd, har dessa dialoger fått ytterligare momentum och tydlighet, och vi är fortsatt väl positionerade för att säkra ett partnerskapsavtal.

**Finansiell ställning.** Vi har likviditet för att finansiera verksamheten in i Q4 2026, väl bortom FDA:s förväntade beslutsdatum för Orviglance. Detta är en följd av att vi stärkt vår balansräkning under året. I april 2025 avslutades nyttjandeperioden för teckningsoptioner serie TO 1. Ascelia Pharma tillfördes en bruttolikvid om 43 MSEK. I samband med utnyttjandet av teckningsoptionerna återbetalades även ett lån på 20 MSEK. I september konverterade Fenja samtliga utestående konvertibler om 7,5 MSEK. I slutet av samma månad genomförde vi framgångsrikt en riktad nyemission som tillförde 30 miljoner kronor före kostnader, baserat på det betydande intresse som inkom från investerare.

**Ett transformerande 2026 för Ascelia Pharma.** Med inlämningen av Orviglance-ansökan (NDA) ser vi med tillförsikt fram emot att ta Orviglance vidare genom FDA:s granskningsprocess. Med ett förväntat FDA-godkännande och en kommersiell partner som driver lanseringen av Orviglance i USA, förväntar vi oss att 2026 har potential att bli ett verkligt transformativt år för Ascelia Pharma. Vi ser fram emot att nå dessa viktiga milstolpar under 2026 och att fortsätta vår resa med att utveckla och stärka Ascelia Pharma.

**Magnus Corfitzen**  
VD

# VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2025



# ADVANCING ORPHAN ONCOLOGY

## VÅRA VÄRDEN

### FOKUS

Vi är dedikerade till att förbättra patienternas liv och skapa värden för våra intressenter.

### MOD

Vi arbetar outtröttligt och följer vår övertygelse även när det innebär att förändra status quo.

### INTEGRITET

Vi bygger en kraftfull relation med ömsesidig respekt och följer de höga etiska standarderna i vår bransch.

## VÅR VISION

Att vara ledande när det gäller att identifiera, utveckla och kommersialisera nya läkemedel som möter medicinska behov hos personer med sällsynta cancersjukdomar.

## VÅR BAS

Vårt huvudkontor ligger i Malmö och vår bas i USA är i Woodbridge, New Jersey.

Bolagets aktier är noterade på NASDAQ Stockholm (ticker: ACE).

Bygger Ascelia Pharma  
och bygger värde

UTVECKLA  
PIPELINE OCH  
KOMMERSIELL  
FÖRMÅGA

- Orviglance i registreringsfas
- Oncoral redo för fas 2

PRODUKT-  
LANSERING  
OCH EXPANDERA  
PIPELINE

- Orviglance försäljning
- Oncoral fas 2
- Utvidgning av pipeline

ETABLERAD  
MARKNADS-  
POSITION INOM  
SÄRLÄKEMEDEL  
MOT CANCER

- Orviglance marknadsledare
- Oncoral fas 3
- Utveckling av pipeline
- Ytterligare utvidgning av pipeline

# VÅR PIPELINE

## ORVIGLANCE

### Diagnostiskt läkemedel för MRI av levern i registreringsfas

Orviglance är vårt first-in-class gadolinium-fria kontrastmedel för MR-scanning av levern. Orviglance utvecklas för att förbättra visualiseringen av fokala leverlesioner (metastaser och primär levercancer) hos patienter med nedsatt njurfunktion som annars riskerar att få mycket allvarliga biverkningar av dagens gadolinium-baserade kontrastmedel som är tillgängliga på marknaden.

- First-in-class mangan-baserat diagnostiskt kontrastmedel med sär läkemedelsstatus från FDA
- Global årlig adresserbar marknad om 800 MUSD
- Klinisk utveckling avslutad inkl. den registreringsgrundande fas 3, med konsistent positiv effekt- och säkerhetsdata från nio kliniska studier med 286 patienter och friska frivilliga
- NDA inskickad till FDA

## ONCORAL

### Daglig cellgiftsbehandling redo för fas 2

Oncoral är vårt nyskapande orala cellgift i tablettform som inledningsvis utvecklas för behandling av magcancer. Oncoral är baserat på substansen irinotekan som har en etablerad anti-tumör effekt.

- Oral daglig dosering av cellgiftet irinotekan
- Potential att uppnå bättre effekt och färre biverkningar med frekvent låg dosering
- Redo för fas 2 i magcancer; potential att utvidga till andra solida cancerformer



**Orviglance**  
Kontrastmedel för MR-scanning av levern hos patienter med gravt nedsatt njurfunktion



**Oncoral**  
Behandling av magcancer och möjlighet att utvidga till andra cancerformer

# ORVIGLANCE

Särläkemedel för MR av levern

- ▶ Manganbaserat MR-kontrastmedel med särläkemedelsstatus från FDA
- ▶ Global adresserbar årlig marknad om 800 MUSD
- ▶ Klinisk utveckling avslutat med 9 studier och starka fas 3 resultat
- ▶ NDA-ansökan inlämnad till FDA
- ▶ Kommersialisering med en partner



# HANTERING AV CANCER I LEVERN DRIVER RESULTAT

Ett av skälen till att cancer är en allvarlig sjukdom är dess förmåga att sprida sig till andra delar av kroppen än där den primära tumören uppstod. När cancerceller sprider sig till avlägsna lymfkörtlar, vävnader eller organ kallas det för metastatisk cancer. Cancer kan sprida sig till alla delar i kroppen, men vissa delar såsom levern, är mer benägna att drabbas av metastaser än andra.

**Levern är det organ som mest frekvent drabbas av metastaser, näst efter lymfkörtlarna.** Upp till 50–70 procent av patienter med framskriden kolorektalcancer utvecklar levermetastaser och levermetastaser förefaller spela en kritisk roll när det gäller dödsorsak hos patienter med bröst- eller kolorektalcancer.

**En korrekt diagnos är avgörande för behandling av patienter** med levermetastaser och bildåtergivning har en viktig roll vid den initiala bedömningen av cancer, preoperativ planering, övervakning av behandlingens effektivitet samt vid återfallsbevakning. Om levermetastaser från kolorektalcancer upptäcks i god tid och på ett tillförlitligt sätt bedöms vara resektbara kan överlevnadsgraden förbättras avsevärt. I vissa fall är fullständig återhämtning möjlig. Exempelvis så har det visats i en studie att femårsöverlevnaden för patienter som har genomgått operation av levermetastaser var 46 procent, att jämföra med bara 6 procent för patienter som inte genomgick kirurgisk behandling<sup>2</sup>.

**Magnetkameraundersökning (MR-undersökning) är den företrädda bildåtergivningstekniken** för både initial bedömning av cancerstadie och övervakning av levermetastaser. MR är en metod för bildundersökning som använder icke-joniserad strålning för att skapa diagnostiska bilder. Vid MR-undersökningar används radiovågor och kraftfulla magneter och till skillnad från CT och PET, utsätts inte patienten för någon joniserande strålning.

**Kontrastmedel förstärker MR-scanning.** För att förbättra synligheten hos kroppens strukturer ges kontrastmedel till patienten före MR-undersökningen. Ett kontrastmedel är ett ämne som kan göra att vävnadsförändringar såsom metastaser, framträder tydligare på bilden. Kontrastmedel för MR-undersökning bygger på de särskilda magnetiska egenskaperna hos grundämnet i kontrastmedlet.

## UPPTÄCKA OCH LOKALISERA

**MR är den känsligaste metoden** för att upptäcka levermetastaser<sup>1</sup>

**Kontrastmedel** ges för att maximera precisionen för att upptäcka levermetastaser vid MR

## BEHANDLA

**Behandlingsmetoder för levermetastaser är:**

- Kirurgisk resektion (endast om det upptäcks tidigt)
- Lokal behandling (ablation embolisering, strålning)
- Behandling med läkemedel

## FÖRBÄTTRA ÖVERLEVAD

**Tidig och korrekt upptäckt** av levermetastaser har väsentlig påverkan på behandlingsval och **patientens överlevnadschanser**

**Exempel: Kolorektalcancer<sup>2</sup>**  
**Den 5-åriga överlevnaden ökade från 6 procent till 46 procent** hos patienter med kolorektalcancer när levermetastaser kunde avlägnas kirurgiskt, jämfört med patienter som inte genomgick kirurgi.

# MED MANGAN UNDVIKS VIKTIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED GADOLINIUM-KONTRASTMEDEL

Kontrastmedel hjälper till vid diagnos och stadiindelning samt ger vägledning vid behandlingsbeslut och planering. MR-undersökning med kontrastmedel är en mycket känslig och användbar undersökningsmetod för att bedöma och avgöra vilka patienter som kan genomgå resektion av metastaser eller få lokalt riktad icke-kirurgisk behandling. MR-undersökning med kontrastmedel används också för att fastställa om en viss behandling har varit effektiv och för övervakning för eventuell återkommande sjukdom.

## Kontrastmedel på marknaden är inte anpassade för alla.

Patienter med kraftigt nedsatt njurfunktion riskerar att få allvarliga biverkningar av att använda de kontrastmedel som används idag. De allra flesta nuvarande kontrastmedel baseras på tungmetallen gadolinium och för patienter med nedsatt njurfunktion ökar det risken att drabbas av nefrogen systemisk fibros (NSF). NSF är en sällsynt men allvarlig och potentiellt livshotande sjukdom. Sjukdomen kännetecknas av inflammation och fibros (bindvävsskleros) i olika vävnader, till exempel i huden, leder, muskler, diafragman och lungkärnen. Tillståndet kan utvecklas till det sämre på kort tid, och även leda till död på grund av svikt av flera olika organsystem.

**Black-box warnings.** Dagens gadoliniumbaserade kontrastmedel har black-box warnings för patienter med kraftigt nedsatt njurfunktion. Läkeemedelsmyndigheter såsom FDA och EMA har publicerat riktlinjer för användningen av gadolinium-baserade kontrastmedel med restriktioner för användning av dessa kontrastmedel hos patienter med kraftigt nedsatt njurfunktion.

**Orviglance - fritt från gadolinium.** Orviglance är baserat på mangan och förväntas bli det första kontrastmedlet för leveravbildning som inte är baserat på gadolinium. För patienter med kraftigt nedsatt njurfunktion rekommenderas idag en MR-scanning utan kontrastmedel. Det minskar möjligheten att hitta och behandla levermetastaser och således patienters överlevnadschanser. Vårt mål är att etablera Orviglance som standard-kontrastmedel för patienter med kraftigt nedsatt njurfunktion.

**Oro över gadolinium även för patienter med normal njurfunktion.** Förutom sambandet till NSF har det förekommit rapporter på senare tid om ansamling av gadolinium i hjärnan. Även om biverkningarna från ansamling av gadolinium i hjärnan ännu inte har fastställts beslutade EMA i november 2017 att återkalla tre gadolinium-baserade produkter från marknaden. I december 2017 gick FDA ut och varnade att gadolinium-baserade kontrastmedel (GBCAs) stannar kvar i kroppen.

Orviglance mål är att bli det nya standard-kontrastmedlet vid MR-scanning av levern för patienter med nedsatt njurfunktion

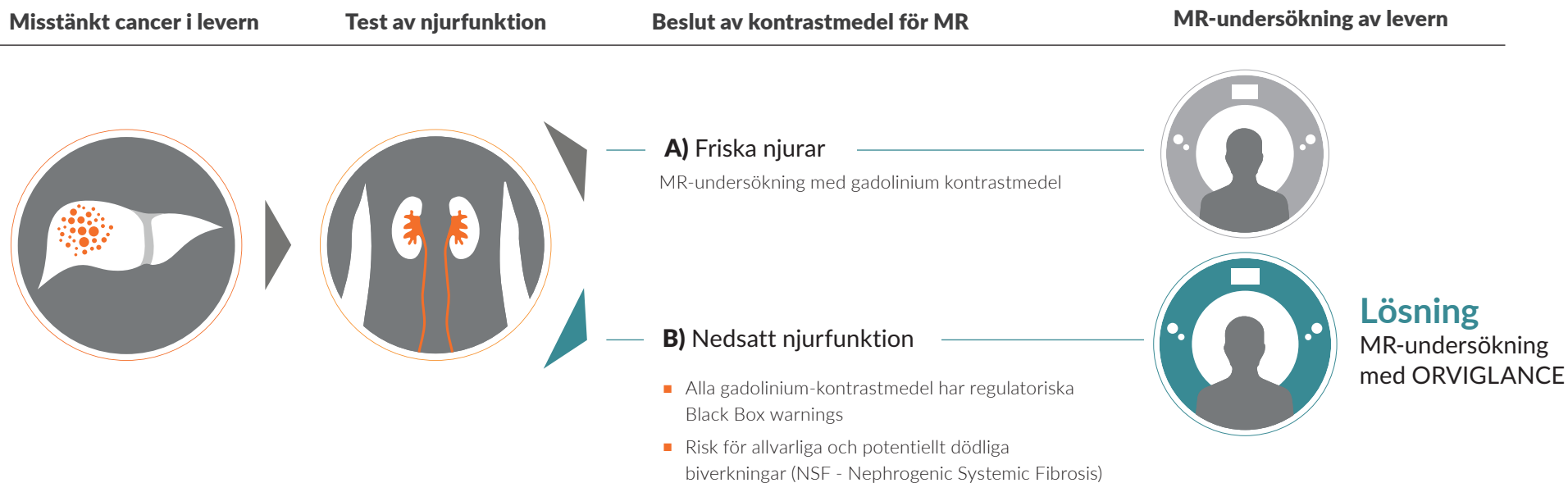


**WARNING: NEPHROGENIC SYSTEMIC FIBROSIS (NSF)**  
See full prescribing information for complete boxed warning.  
Gadolinium-based contrast agents (GBCAs) increase the risk for NSF among patients with impaired elimination of the drugs. Avoid use of GBCAs in these patients unless the diagnostic information is essential and not available with non-contrast MRI or other modalities.

- The risk of NSF appears to highest among patients with:
  - Chronic, severe kidney disease (GFR < 30 mL/min/1.73m<sup>2</sup>), or
  - Acute kidney injury.
- Screen patients for acute kidney injury and other conditions that may reduce renal function.
- For patients at risk for chronically reduced renal function (for example, age > 60 years, hypertension, or diabetes), estimate the glomerular filtration rate (GFR) through laboratory testing (5.1)

# ORVIGLANCE FYLLER BEHOV VID MR AV LEVERN FÖR PATIENTER MED NEDSATT NJURFUNKTION

Orviglance målsättning är att bli vårdstandard för MR-undersökning av levern hos patienter som också lider av nedsatt njurfunktion. Dessa patienter löper risk att drabbas av allvarliga biverkningar om de använder de nuvarande gadoliniumbaserade kontrastmedlen. Orviglance syftar till att fylla detta ouppfyllda medicinska behov och bli standard-kontrastmedlet för denna patientgrupp.



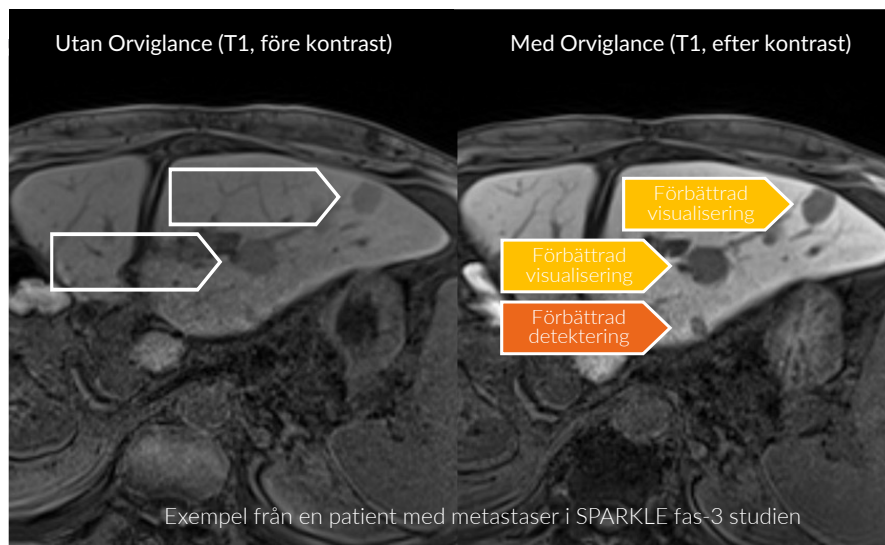
# HUR ORVIGLANCE FUNGERAR

Orviglance är ett kontrastmedel som administreras oralt, och är avsett för användning vid MR-undersökning av levern. Det är baserat på mangan som är ett naturligt spårämne i kroppen. Efter att manganet har tagits upp i tunntarmen transporteras det till levern där det tas upp av friska leverceller.

Det höga upptaget av mangan i levercellerna får den normala levervävnanden att framstå ljus på MR-bilderna. Metastaser och tumörer tar inte upp mangan i lika stor omfattning och ser därför mörkare ut på bilderna. Tack vare denna kontrasteffekt blir det med Orviglance därför lättare att se metastaserna.

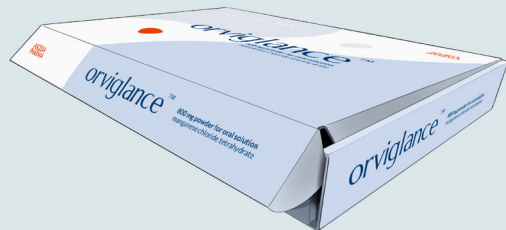
Mangan som ges oralt absorberas från magtarmkanalen, tas upp i levern och utsöndras via gallan. Tack vare en omfattande presystemisk förstapassage når endast små mängder ut i det allmänna blodomloppet, varför systemisk exponering är mycket låg. Genomsnittskoncentrationen av mangan i blodet låg inom normalgränserna vid samtliga doser som testades i de kliniska studierna med Orviglance.

## Förbättrad visualisering av fokala levermetastaser med Orviglance



# ORVIGLANCE PRODUKTPROFIL

## Centrala egenskaper för Orviglance



**Möjlighet att bli** det första och enda brett tillgängliga kontrastmedlet för MR-scanning av levern som inte innehåller gadolinium

**Baserat på mangan** – ett naturligt spårämne i kroppen – som inte medför risk för NSF

**Starkt bevis för förbättrad leveravbildning** från nio kliniska studier

**Begränsad systemisk exponering** och bra säkerhetsprofil

**Lätt att använda** för både patienter och vårdpersonal och flexibelt fönster för MR-scanning efter intag

**Den starka kontrasteffekten med Orviglance** som observerades i nio kliniska studier, innebär att det är en kontrastmedelkandidat som passar väldigt väl för patienter där användningen av gadolinium-baserade kontrastmedel kan vara medicinskt olämpligt eller inte kan administreras. Orviglance förväntas kunna erbjuda ett väsentligt bättre alternativ än icke-förstärkt MR-scanning (dvs. MR-scanning utan kontrastmedel). Orviglance patientsegment består främst av patienter med kraftigt nedsatt njurfunktion med en beräknad glomerulär filtrationshastighet (eGFR) under 30 mL/min/1.73 m<sup>2</sup>, dvs. patienter med kronisk njursjukdom i stadium 4 eller 5 och patienter med akut njurskada.

**Sammanfattningsvis finns det ett stort medicinskt behov** av Orviglance eftersom det inte finns något brett tillgängligt säkert alternativ för patienter med nedsatt njurfunktion i behov av en MR-undersökning. Vi tror att Orviglance har potential att bli det föredragna MR-kontrastmedlet för levern för denna patientgrupp.

# NDA STÖDS AV ROBUST KLINISKT PROGRAM

**Nio kliniska studier avslutar det kliniska programmet.** Det kliniska programmet består av nio studier – åtta fas 1 och 2-studier och en registreringsgrundande fas 3-studie (SPARKLE). Den kliniska utvecklingen av Orviglance är nu avslutad med konsistent positiv effekt- och säkerhetsdata från nio kliniska studier med 286 patienter och friska frivilliga.

**Konsistent stark effektdata och säkerhetsprofil.** Resultaten från de avslutade kliniska studierna visade att den diagnostiska kvaliteten förbättrades med Orviglance och gav starkt stöd för Orviglance som en effektiv gadolinium-fri kontrastmedelskandidat.<sup>1</sup>

Genom alla studier var Orviglance säkert och väl tolererat. Vanliga biverkningar i denna sårbara patientpopulation var jämförbara med tidigare studier med Orviglance, såsom lätt till måttligt illamående.

En av studierna undersöker effekten på bildkvaliteten vid intag av föda kort tid före dosering av Orviglance (födointeraktionsstudie) avslutats. Födointeraktionsstudien visade att förstärkningen av bildsignalen från Orviglance efter intag av en lätt måltid var jämförbar med signalstyrkan under fasta.

En annan studie undersökte säkerhet och farmakokinetik (hepatic impairment study) i patienter med varierande grad av nedsatt leverfunktion som inte visade på någon betydande utsöndring av Orviglance via njurarna. Den största delen av utsöndringen sker via levern också i denna grupp av patienter.

En blindad omläsningsstudie som omfattade 178 personer (friska frivilliga och patienter) bekräftade att Orviglance väsentligt förbättrade kvaliteten på MR-bilderna. Orviglance gav även ett bättre undersökningsresultat med avseende på lesionernas visu-

ering (p-värde <0,0001) och avgränsning (p-värde <0,0001). Resultaten visade vidare att 33 procent fler förändringar upptäcktes när Orviglance användes än vid MR utan kontrastmedel.

En omläsning genomfördes av MR-bilder från en studie som ursprungligen avsåg att i 20 patienter med levermetastaser utvärdera effekten av Orviglance jämfört med ett gadolinium-baserat kontrastmedel<sup>1</sup>. I denna omläsning användes exakt samma metod för utvärdering av visualisering av leverlesioner som används i den registreringsgrundande fas 3-studien: tre blindade och oberoende radiologer bedömer både avgränsning och kontrast i bilder utan kontrast och med Orviglance som kontrastmedel. Resultaten av denna nya analys bekräftade att effekten på bildkontrast av Orviglance var jämförbar med gadolinium-kontrast, och att Orviglance gav signifikant bättre resultat än bilder utan kontrast (p-värde 0.009).



1) Dessa studier har publicerats i Thomsen HS et al, Acad Radiol 2004; 11: 630-636, Thomsen HS et al. Eur Radiol 2007, 17: 273-278, Rief M et al. Invest Radiol. 2010; 45: 565-71, Brismar TB et al.. Eur Radiol 2012; 22:633-41, Albiin N et al. MAGMA. 2012; 25:361-368, Shamsi,K., Oral presentation at ESGAR 2022: SSG12-2, Lisbon, Portugal., Shamsi,K., Oral presentation at RSNA 2022: W7-SSG15-2, Chicago, IL, United States. Hepatic impairment study ASC-MAN-P017 har ännu inte publicerats.

Den registreringsgrundande fas 3-studien, SPARKLE, uppnådde framgångsrikt det primära effektmåttet och visade att Orviglance, signifikant förbättrade visualiseringen av fokala leverlesioner jämfört med icke-förstärkt MRI. De positiva resultaten var starka och konklusiva och hade både en acceptabel nivå av variabilitet samt en hög statistisk signifikans (P-värden <0,001) för alla tre läsarna.

**Avancerat till registreringsfasen.** NDA-ansökan för Orviglance skickades in till FDA i början av september 2025. För att nå den

na milstolpe, slutfördes den fullständiga kliniska studierapporten i Q4 2024 och ett förhandsmöte hölls med FDA i Q1 2025. Mötet gav tydlig och konkret vägledning från FDA inför slutförandet och inlämningen av NDA-ansökan.

I mitten av november godkände FDA formellt att gå vidare med granskningen av NDA-ansökan i deras dag-74-brev. Förväntat datum för beslut (eng.PDUFA-date) är 3 juli 2026, vilket enligt standard ger en granskningstid på 10 månader.



Nio studier med konsistent positiv effekt- och säkerhetsdata<sup>1-8</sup>

286 patienter och friska frivilliga

### Överlägsen effektivitet jämfört med oförstärkt MR

- Överlägsen visualisering av fokala leverlesioner
- Fler lesioner detekterade, framförallt små lesioner (< 1cm)
- Konsistent förbättring av visualisering i de viktigaste patientgrupperna
- Effekten styrks ytterligare av sekundära effektmått från flera studier

### Gynnsam säkerhetsprofil

- Robusta icke-kliniska och kliniska säkerhetsdata utan oroande fynd
- Minimal systemisk exponering av mangan
- Milda gastrointestinala biverkningar är de vanligaste rapporterade
- Inga allvarliga läkemedelsrelaterade reaktioner

1) Thomsen HS et al. Acad Radiol 2004; 11: 630-636  
2) Thomsen HS et al. Eur Radiol 2007, 17: 273-278  
3) Rief M et al. Invest Radiol. 2010; 45: 565-71

4) Brismar TB et al.. Eur Radiol 2012; 22:633-41  
5) Albiin N et al. MAGMA. 2012; 25:361-368  
6) Brismar TB, et al., Invest Radiol 2025: Apr 8. doi: 10.1097/RLI.0000000000001184. Online ahead of print.

7) Studie CMC-P005, primärt syfte att studera Orviglance för avbildning av gallgångar (inte publicerad)  
8) Resultat från fas 1 och 2 och Food Effect och Hepatic Impairment Studies presenterade på RSNA och ESGAR konferenser mellan 2022 och 2023

# FRAMGÅNGSRIKT AVSLUTAD FAS 3

## Fas 3 primärt effektmått uppnått

Den registreringsgrundande fas 3-studien, SPARKLE, uppnådde framgångsrikt det primära effektmåttet och visade att Orviglance, signifikant förbättrade visualiseringen av fokala leverlesioner jämfört med MRI utan kontrastmedel, icke-förstärkt MRI. Resultaten för alla tre läsarna hade hög statistisk signifikans (P-värden <0,001).

Vanliga biverkningar i denna sårbara patientpopulation var jämförbara med tidigare studier med Orviglance, såsom lätt till måttligt illamående. Inga allvarliga läkemedelsrelaterade biverkningar har observerats.

## Utformad för regulatoriskt godkännande

Den registreringsgrundande fas 3-studien är en global, multicenterstudie, som har avslutats med 85 rekryterade patienter med misstänkta eller kända fokala leverlesioner och samtidigt kraftigt nedsatt njurfunktion.

Utvärderingen av det primära effektmåttet utfördes oberoende av tre blindade radiologer (läsare) enligt regulatoriska riktlinjer. Läsarna bedömde både förändringar i visualisering av leverlesioner med och utan Orviglance (det primära effektmåttet), samt andra sekundära effektmått.

Efter en oacceptabelt hög inomläsarvariabilitet av läsarna i den första värderingen i mitten av 2023, avslutades en ny framgångsrik värdering med nya läsare i maj 2024 enligt tidsplanen, med ett positivt headline-resultat med en accepterad variabilitet.

Fas 3-studien utformades i enlighet med branschstandarder, regulatorisk vägledning för utveckling av bildundersökningar och baserat på diskussioner med regulatoriska myndigheter. Studien syftar till att stödja en regulatorisk ansökan och godkännande för användning av Orviglance för leveravbildning hos patienter där användning av gadolinium kan vara medicinskt orådligt.

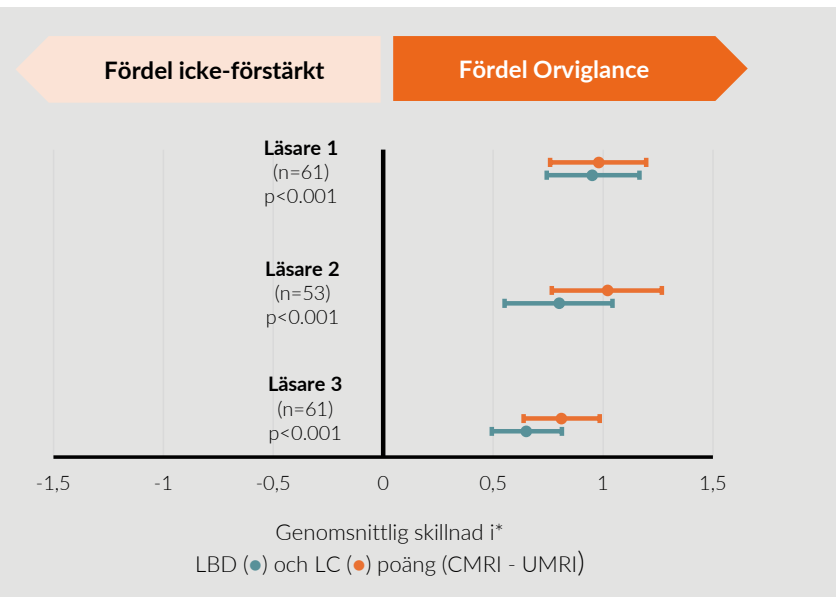
### Starka positiva resultat från fas 3

- För icke-förstärkta bilder varierade medianvärdena för BD och LC från 2,1 till 3,0 bland läsarna
- För Orviglance-förstärkta bilder ökade medianvärdena för BD och LC till 3,0 och 4,0 bland läsarna
- Ökningarna var statistiskt signifikanta ( $p < 0,001$ ) för alla tre läsare

Resultaten från de sekundära effektmåtten stöder allmänt Orviglance överlägsenhet jämfört med MRI utan kontrastmedel (oförstärkt MRI), t.ex. med minst en ytterligare detekterad lesion i 40-52 procent av patienter med Orviglance mellan läsarna.

Ingen analys gynnar MRI utan kontrastmedel, inklusive i undergruppsanalys av patienter.

Överlägsenhet jämfört med oförstärkt MRI påvisades oavsett om oförstärkta bilder jämfördes med bilder med Orviglance kombinerat med oförstärkta bilder eller bilder med enbart Orviglance.



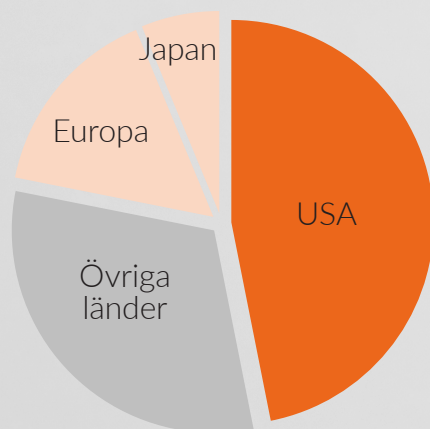
\*Visualisering bedömd av 3 oberoende läsare som förbättring av avgränsning av lesioner (eng. lesion border delineation; LBD) och lesionskontrast (eng. lesion contrast; LC) på kombinerade Orviglance-förstärkta + oförstärkta (CMRI) bilder jämfört med oförstärkta (UMRI) bilder för alla matchade lesioner, med hjälp av en 4-punktsskala (från 1 ("dålig") till 4 ("utmärkt")). Data presenteras som genomsnittliga parade skillnader för matchade lesioner per patient för CMRI och UMRI med 95 % konfidensintervall. Ensidigt parat t-test ( $\alpha = 0,025$ ). Totalt N=85, n=antal patienter med matchade lesioner (per läsare).

# ÅRLIG ADRESSERBAR MARKNAD OM 800 MUSD

## Tydlig och attraktiv adresserbar marknad

Orviglance adresserar ett väldefinerat medicinskt behov som representerar en attraktiv kommersiell potential med en årlig adresserbar marknad på 800 MUSD. Denna marknadsuppskattning är baserad på:

- Patienter med primär levercancer eller levermetastaser och kraftigt nedsatt njurfunktion (~4 procent)
- Faktiska MR-scanningar<sup>1</sup>
- Input från betalare/expert (75 intressenter)<sup>2</sup>



## Unik möjlighet att möta ett medicinskt behov

Orviglance utgör en attraktiv marknadsmöjlighet genom att erbjuda kontrastförstärkt leveravbildning för cancerpatienter med dålig njurfunktion som

- inte är associerat med de säkerhetsrisker för patienter med dålig njurfunktion som gadoliniumbaserade kontrastmedel har
- möter den ökande efterfrågan på alternativ till toxiskt gadolinium

90 procent av hälso- och sjukvårdspersonalen är bekymrande över säkerhetsfrågor relaterade till gadoliniumkontrastmedel inklusive NSF. Enligt marknadsundersökningar har 16 procent av tillfrågade läkare faktiskt upplevt gadoliniuminducerad NSF.<sup>3</sup>

Våra real world data visar att 100 000 bukavbildningsprocedurer årligen utförs hos 50 000 patienter som faller under varningen för gadoliniumkontrastmedel bara i USA, vilket är cirka 4 procent av alla cancerpatienter som genomgår bildundersökningar av buken.

## Partnerstrategi

Vår go-to-market-strategi för Orviglance är att lansera med kommersialiseringspartners. Denna strategi gör det möjligt för Ascelia Pharma att utnyttja existerande kapacitet inom kommersialisering och därmed att bibehålla ett lägre investeringsbehov för lansering.

Ascelia Pharmas fokus är att skapa värde genom att säkerställa att vi är redo för lansering och samarbete med en partner genom att förbereda för optimal användning av viktiga intressenter vid lansering.

### UNIK MÖJLIGHET

Att ge personer med cancer i levern och dålig njurfunktion TILLGÅNG TILL SÄKER OCH EFFEKTIV BILDUNDERSÖKNING för att leva ett friskare och längre liv

### TYDLIG AMBITION

Att vara STANDARD vid leveravbildning för cancerpatienter med dålig njurfunktion

### FOKUSERAD STRATEGI

Att säkerställa OPTIMAL PRODUKTANVÄNDNING, LEVERANS i tid och LANSERINGSBEREDSKAP  
Driva TIDIG MEDVETENHET OCH PREFERENS hos beslutsfattare med fokuserade insatser och ett starkt produkterbudande

1) Ascelia Pharma market research on real-world volumes with DRG (2020)

2) Market access research and analyses with Charles River Associates (2020), Triangle (2022)

and Trinity (2022), incl. 75 stakeholder and expert interactions. Final pricing and access strategy subject to Phase 3 data and payer evidence

3) Ascelia Pharma market research with Two Labs including 254 US HCPs (2022).

# STARKA RESULTAT FRÅN MARKNADSUNDERSÖKNING

Marknadsundersökning visar att 84 procent av läkare i USA sannolikt kommer att använda Orviglance som kontrastmedel till patientmålgruppen.

## Marknadsundersökning stärker Orviglance värdeerbjudande.

Genom en oberoende marknadsundersökning har Ascelia Pharma fått viktiga insikter i hur beslutsfattare ser på det värde som Orviglance erbjuder, vilka faktorer som påverkar deras val, hur de ser på det otillfredsställda behovet och hur de uppfattar fördelarna med Orviglance. Dessa insikter är centrala i lanseringsförberedelser eftersom de säkerställer interaktioner med rätt opinionsbildare, med rätt argument, vid rätt tidpunkt.

## Resultaten indikerar ett tydligt behov av alternativ till gadolinumbaserade kontrastmedel (GBCA).

Den oberoende undersökningen genomfördes med mer än 250 läkare (radiologer, nefrologer och onkologer). Resultaten indikerar det starka behovet av ett effektivt och säkert alternativ till GBCA vid leveravbildning för patienter med nedsatt njurfunktion. Säkerheten är en avgörande beslutsfaktor vid användning av ett MR-kontrastmedel.

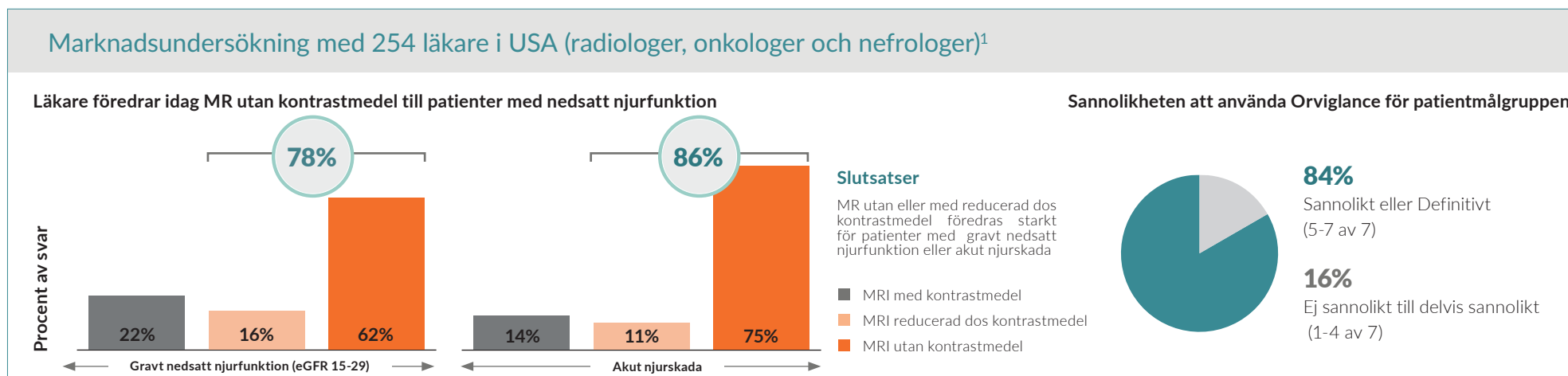
Den mest oroande biverkningen vid användning av GBCAs är nefrogen systemisk fibros (NSF), följt av allergiska reaktioner och gadoliniumtoxicitet. 16 procent av de 254 respondenterna har upplevt ett fall av NSF - och mer än hälften av dessa läkare har praktiserat medicin mindre än 15 år, dvs de tjänstgjorde inte som läkare innan FDAs black-box varnings utfärdades 2007.

Oron återfinns hos viktiga beslutsfattare som säger att de föredrar att utföra en MR-undersökning utan kontrastmedel för patienter med kraftigt nedsatt njurfunktion (eGFR under 30) eller akut njurskada (AKI). **I cirka 80 procent av fallen använder de antingen MR utan kontrastmedel eller MR med reducerad dos av kontrastmedel för dessa sårbara patienter.**

**Positiva marknadssignaler för Orviglance.** Respondenterna uppger också att patienter i allmänhet är medvetna om riskerna med

GBCAs, särskilt patienter med nedsatt njurfunktion, oavsett om de tidigare har genomgått en MR-undersökning eller inte. När produktprofilen för Orviglance presenterades angav **84 procent av respondenterna att de sannolikt kommer att använda eller definitivt kommer att använda Orviglance för den avsedda patientpopulationen.** Dessa resultat överensstämmer med resultaten från en kvantitativ undersökning som genomfördes 2018.

De positiva reaktionerna på Orviglance från de svarande är mycket uppmuntrande och indikerar ett starkt intresse för ett alternativ för patienter vars nuvarande diagnostiska möjligheter fortfarande är suboptimala. Insikterna från undersökningen kommer också att vägleda arbetet med att engagera centrala intressenter inför lansering.



<sup>1</sup> Som en del av förberedelserna för lanseringen av Orviglance genomförde Ascelia Pharma marknadsundersökning i USA. Undersökningen omfattade 16 intervjuer och en undersökning bland 254 läkare, däribland 154 radiologer, 50 nefrologer och 50 onkologer.

# MOMENTUM FÖR ETT ALTERNATIV TILL GADOLINIUM

Uppmärksamheten kring frågor som rör gadoliniumexponering och behovet av säkrare alternativ ökar.

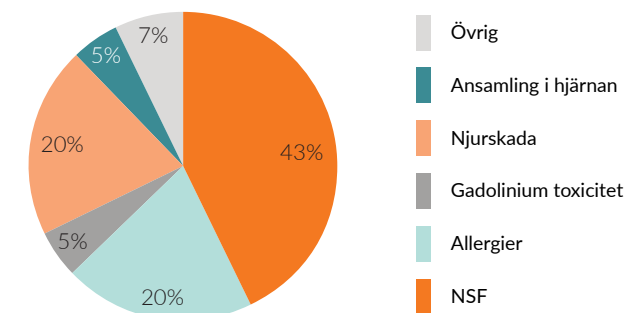
## Risker för njurpatienter påverkar kliniska beslut

För patienter med nedsatt njurfunktion är vårdpersonal, betalare och andra viktiga beslutsfattare inom radiologi väl medvetna om den regulatoriska black-box-varningen om användning av gadoliniumbaserade kontrastmedel (GBCA). Faktum är att marknadsundersökningar visar att i USA har nästan 90 procent av sjukhusen riktlinjer för användning av GBCA<sup>1</sup> och mer än 90 procent av vårdpersonalen tycker att risken för nefrogen system fibros (NSF) är ett problem vid användning av GBCA<sup>2</sup>.

Sammantaget visar insikter och marknadsundersökningar att säkerhetsproblemen relaterade till användningen av gadolinium påverkar kliniska beslut och att det föredragna bildvalet för patienter där användning av gadolinium är medicinskt olämpligt är en MR utan kontrast, eller med en icke-leverspecifik GBCA med lägre risk - båda minskar klinikernas förmåga att hitta och behandla fokala leverskador, som i slutändan påverkar patientens behandling och chans att överleva.

Orvigance syftar till att tillgodose detta behov av ett leveravbildningsalternativ för cancerpatienter med dålig njurfunktion, där patienter, vårdare och vårdgivare är fria från oro eller osäkerhet om gadoliniumrelaterade säkerhetsrisker.

## NSF och andra gadoliniumtoxiciteter är de viktigaste orosmomenten med GBCAs<sup>2</sup>



N = 254, onkolog-, nefrolog- och radiologsvar.  
F: Vilka biverkningar är du mest bekymrad över när du använder kontrastmedel (visas som procent uppdelning av högsta oro).

Utöver säkerhetsproblemen för patienter med njursjukdom finns det en växande uppmärksamhet på andra problem relaterade till användningen av gadolinium.

## Okänd säkerhetspåverkan av gadoliniumretention i hjärnan och andra organ.

Utöver risken för NSF hos patienter med nedsatt njurfunktion är gadolinium välkänt för att stanna kvar i hjärnan och i andra organ hos patienter, oavsett njurfunktion. Granskning av de möjliga kort- och långsiktiga säkerhetsriskerna med gadoliniumretention är en viktig fråga för de vetenskapliga och medicinska grupperna, liksom tillsynsmyndigheter som FDA. Många frågor är även fortfarande obesvarade.

Till exempel skriver en grupp forskare "Nyligen har studier bekräftat gadoliniumackumulering i mänsklig hjärna efter upprepade gadoliniumbaserade kontrastmedelsadministrationer, oavsett en intakt blod-hjärnbarriär eller normal njurfunktion. Linjära kelater-GBCA kan resultera i mer gadoliniumavsättning än makrocycliska kelater-GBCA. Effekten av det kvarhållna gadoliniumet i hjärnan är dock fortfarande okänd, vilket behöver stora prospektiva studier för att klargöras i framtiden. Det rekommenderas att vara försiktig när du använder makrocycliska kelater-GBCA och hålla så låga doser som möjligt för att minska gadolinium-ansamling i hjärnan."<sup>3</sup>

1) Market research for Ascelia Pharma by Back Bay in 2019, including surveys with 84 US radiologists,

2) Market research for Ascelia Pharma conducted by Two Labs Pharma Services in Q4 2021/Q1 2022, including 16 interviews and 254 surveys with US oncologist, nephrologist, and radiologist responses

3) Bang G. Gadolinium Deposition in Brain: Current Scientific Evidence and Future Perspectives. Mol. Neurosci., 20 September 2018.



I slutet av 2021 rekommenderade medlemmar av American College of Radiology (ACR) en ny term för symtom som rapporterats efter GBCA-exponering - Symtom associerade med Gadolinium-exponering eller SAGE - för att hjälpa forskare och vårdgivare att beskriva och standardisera rapportering av dessa symtom.<sup>1</sup>

År 2022 påminner FDA sjukvården om att säkerhetsinformation bör ges till patienter innan de får GBCA-injektioner. Myndigheten uppger att "... vi kräver flera åtgärder för att varna vårdpersonal och patienter om gadoliniumretention efter en MR med en GBCA. Dessa inkluderar att kräva en patientmedicineringsguide som varje patient kommer att bli ombedd att läsa innan de får en GBCA. Vi kräver också att tillverkare av globala gränsöverskridande läkemedel genomför studier på människor och djur för att ytterligare bedöma säkerheten hos dessa läkemedel<sup>2</sup>. Med detta i åtanke krävde FDA gadoliniumtillverkare att genomföra en långtidsstudie för att förstå de möjliga effekterna av GBCA-administration på kroppsrörelser och mentala färdigheter när de ges till patienter flera gånger under 5 år.<sup>3</sup>

**Ökad miljögranskning.** Det är också välkänt att gadolinium utsöndras via njurarna i urinen. Eftersom det är svårt att filtrera bort i våra avloppssystem släpps det ut i miljön och i vårt dricksvatten. Gadoliniumkoncentrationer i floder och dricksvatten visar sig vara högre nära större städer och tätbefolkade områden - och gadolinium finns till och med i läskedrycker.<sup>4</sup>

Kort sagt, tillsynsmyndigheter, forskare och det medicinska samfundet agerar på osäkerheterna och de okända säkerhetsriskerna med användningen av gadolinium och det finns ett växande behov av att hitta ett hållbart alternativ till den växande användningen av gadolinium - ett alternativ som varken är förknippat med de kort- och långsiktiga säkerhetsproblemen med gadolinium för patienter, eller med de okända effekterna av gadolinium i vår miljö och dricksvatten. Branschen svarar med innovation med fokus på säkrare och mindre dos gadoliniumalternativ, liksom icke-gadoliniumkontrastmedel.

För Ascelia Pharma blir drivkraften för ett alternativ till gadolinium, Orviglance, bättre och bättre. Orviglance är det enda MR-kontrastmedlet utan gadolinium i registreringsfas och förväntas vara först i klassen för att leda en mer hållbar framtid med mindre gadolinium.

1) McDonald R, et al Symptoms Associated with Gadolinium Exposure (SAGE): A Suggested Term. *Radiology* 2022 302:2, 270-273.

2) FDA.gov: 'FDA warns that gadolinium-based contrast agents (GBCAs) are retained in the body; requires new class warnings', 20 Jan 2022.

3) ODYSSEY Study. <https://clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT04373564>

4) For example: Brünjes R. et al. Anthropogenic gadolinium in freshwater and drinking water systems, *Water Research*, Volume 182, 2020. Macke M. et al. Fast and automated monitoring of gadolinium-based contrast agents in surface waters. *Water Res.* 2021 Dec 1;207.

# ONCORAL

Cellgift i tablettform för daglig dosering redo för Fas 2

- ▶ Patenterad daglig tablettformulering av cellgift
- ▶ Potential att uppnå bättre effekt och patientsäkerhet
- ▶ Fas 2 i magcancer; möjlighet att utvidga till andra solida cancerformer



# STORT BEHOV INOM MAGCANCER

Magcancer är en sjukdom där cancerceller bildas i magens slemhinna. Nästan samtliga fall av magcancer är adenokarcinom, d.v.s. cancer som börjar i körtelvävnaden. Magcancer är ofta långt framskriden när diagnos ställs. I detta skede kan cancer ofta behandlas, men sällan botas.

Magcancer är en allvarlig sjukdom. Magcancer är den tredje vanligaste orsaken till cancerdödlighet. Femårsöverlevnaden i USA och Europa är endast 20 procent. I dessa regioner diagnostiseras 80-90 procent av magcancerpatienterna i ett avancerat skede och/eller får sjukdomsåterfall inom fem år. Vid diagnos i ett sent skede är magcancer vanligtvis inte möjlig att operera och/eller metastaserad. Incidensen är högre i Asien, vilket exemplifieras av Japan där incidensen är fem gånger högre än i USA och Europa.

**En årlig marknad på över 3 miljarder USD.** Marknaden för magcancerläkemedel växer snabbt och förväntas nå 4 miljarder USD år 2029 enligt GlobalDatas databas. Denna tillväxt drivs av flera faktorer, inklusive en ökning av den totala incidensen samt ökning av behandlingsfrekvensen och förlängd behandlingstid.

**Irinotekan är en etablerad och effektiv kemoterapi.** Den nuvarande första linjens behandling av återkommande eller avancerad magcancer inkluderar kemoterapi (cellgift), i allmänhet som en kombination av två eller tre läkemedel. Kemoterapeutiska läkemedel (cytotoxiska medel) stoppar tillväxten av cancerceller, antingen genom att döda cellerna eller genom att stoppa dem från att dela sig.

Det finns flera kemoterapeutiska läkemedel på marknaden, och en väletablerad och effektiv molekyl är irinotekan. Den har en

beprövad antitumöreffekt och är godkänd för kombinationsanvändning vid flera solida cancerformer.

I USA och Europa används irinotekan för närvarande främst för behandling av metastaserad kolorektal- och bukspottkörtelcancer. Även om irinotekan för närvarande inte är godkänt för behandling av magcancer i USA och i Europa, finns det off-label klinisk användning. Det är också erkänt i kliniska riktlinjer (ESMO, ASCO, NCCN) som monoterapi eller kombinationsbehandling av avancerad magcancer. I Japan är irinotekan godkänt för behandling av metastaserad magcancer.

## Outnyttjad marknad för orala formuleringar av irinotekan.

Idag är irinotekan endast tillgänglig som intravenös infusion med hög dos. Ascelia Pharma ser ett betydande och ouppfyllt medicinskt behov av nya patientvänliga behandlingar som förbättrar livslängden och livskvaliteten för patienter med magcancer.

**Oncoral** - en oral kemoterapi. Oncoral är en daglig tablett av irinotekan med potential att erbjuda bättre effekt med förbättrad säkerhet efter daglig dosering i hemmet jämfört med intravenösa högdos-infusioner på sjukhuset.

## Stort behov att skapa nya behandlingsformer

- 1 miljon nya fall av magcancer varje år
- Tredje vanligaste orsaken till att avlida av cancer
- Medianöverlevnad mindre än ett år
- Behov av bättre och mer optimala behandlingsalternativ, speciellt i sent sjukdomsskede



# POTENTIELLA FÖRDELAR MED DAGLIG DOSERING

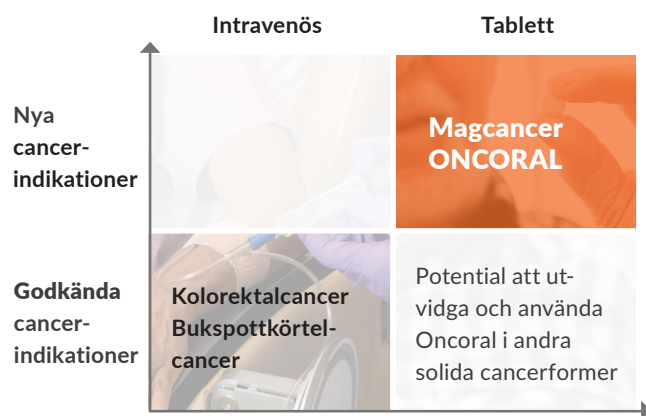
Oncoral är en ny daglig irinotekanbehandling (cellgift) under utveckling. Cellgiftet irinotekan har en etablerad potent antitumör-effekt. Oncoral är en daglig tablett av irinotekan med potential att erbjuda bättre effekt med förbättrad säkerhet efter daglig dosering i hemmet jämfört med intravenösa högdosinfusioner på sjukhuset.

**Beprövad antitumör-effekt.** Den aktiva substansen i Oncoral är irinotekan som har en etablerad och beprövad effekt för att döda cancerceller. Irinotekan är ett cancerläkemedel som efter att ha aktiverats hämmar topoisomeras 1 och utövar sin celltoxiska effekt genom att förhindra DNA-kopieringen i cellerna. Irinotekan omvandlas främst i levern av karboxylesteraser till den aktiva metaboliten SN-38. Denna är cirka 100–1000 gånger mer celltoxisk än irinotekan i att döda cancerceller.

**Potential att bli den första orala irinotekan.** Oncoral är en ny patenterad tablettformulering av irinotekan, som möjliggör en reproducerbar frisättning och effektivt upptag av läkemedlet från mag-tarmkanalen efter oral administrering. Med oral administrering, kan irinotekan ges i låga, dagliga doser. Det är en väsentlig skillnad jämfört med den nuvarande standarden att ge höga doser intravenöst cirka var tredje vecka.

**Helt oral cellgiftskombination.** Oncoral kan i princip kombineras med andra cancerbehandlingar och kan t ex ge ett helt oralt kombinationsalternativ med förbättrat utfall för patienten.

## ONCORAL - en ny formulering av irinotekan



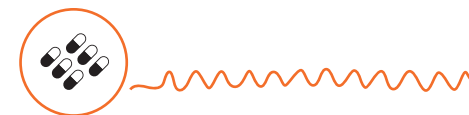
## IDAG - Intravenös bolusdos



### Hög dos (ej frekvent) av intravenös irinotekan

- Gastrointestinala och hematologiska biverkningar
- Dosebegränsande toxicitet: 30 procent allvarliga eller livshotande (grad 3 eller 4)

## IMORGON - Oncoral oral daglig dosering



### Potential - Frekvent lågdosering av Irinotekan

- Förbättrad effekt driven av den farmakokinetiska profilen
- Förbättrad tolerabilitet pga. lägre systemisk maxkoncentration ("peak exposure") med mindre allvarliga biverkningar samt hanterbar toxicitet genom flexibel dosering

# ONCORAL FAS 1: UPPMUNTRANDE RESULTAT

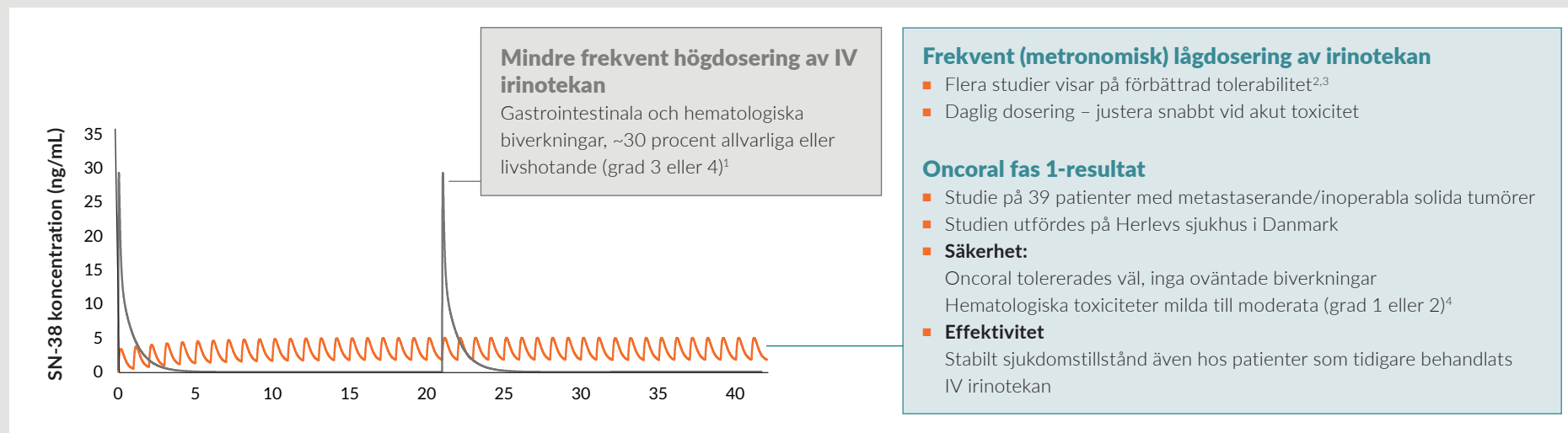
## Oncoral – potential att förbättra både effektivitet och säkerhet.

Intravenös cellgiftsbehandling är en avvägning mellan önskad behandlingseffekt och biverkningar för patienten. Med Oncoral som en daglig irinotekan-tablett finns det möjlighet att förbättra både effekt och biverkningsprofil jämfört med IV-administrering. Dessutom kan behandling i hemmet erbjuda komfort för patienten och samtidigt minska sjukhuskostnaderna.

**Effektivitet.** Potentialen att förbättra effektiviteten baseras på en femfaldigt högre omvandlingsfrekvens av irinotekan till den cytotoxiska aktiva metaboliten SN-38 vid oral dosering jämfört med en IV-infusion. Dessutom kan konceptet med frekvent, låg daglig dosering, även kallad metronomisk dosering, optimera exponeringen av SN-38 och därmed maximera antitumöreffekten. Flera icke-kliniska och kliniska studier visar på proof-of-concept för metronomisk dosering, inklusive förbättrat utfall för patienterna.

**Säkerhet.** Traditionell IV-bolusadministrering av irinotekan är förknippad med toxicitet. De flesta patienter upplever gastrointestinala och hematologiska biverkningar, varav cirka 30 procent är allvarliga eller livshotande (grad 3 eller 4, ref: Camptosar® forskrivningsinformation). Frekvent låg dosering, som undviker höga plasmanivåer, kan minska toxicitet och komplikationer jämfört med höga doser av IV-infusioner. Daglig oral administrering ger också möjlighet att snabbt justera doseringen vid akut toxicitet.

## Plasmanivåer av irinotekan



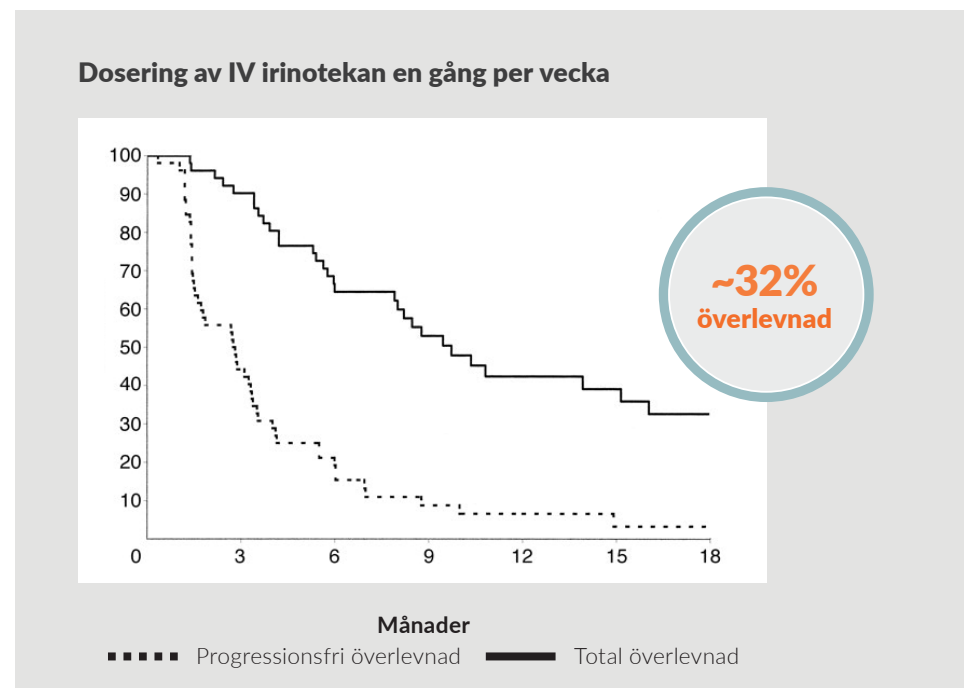
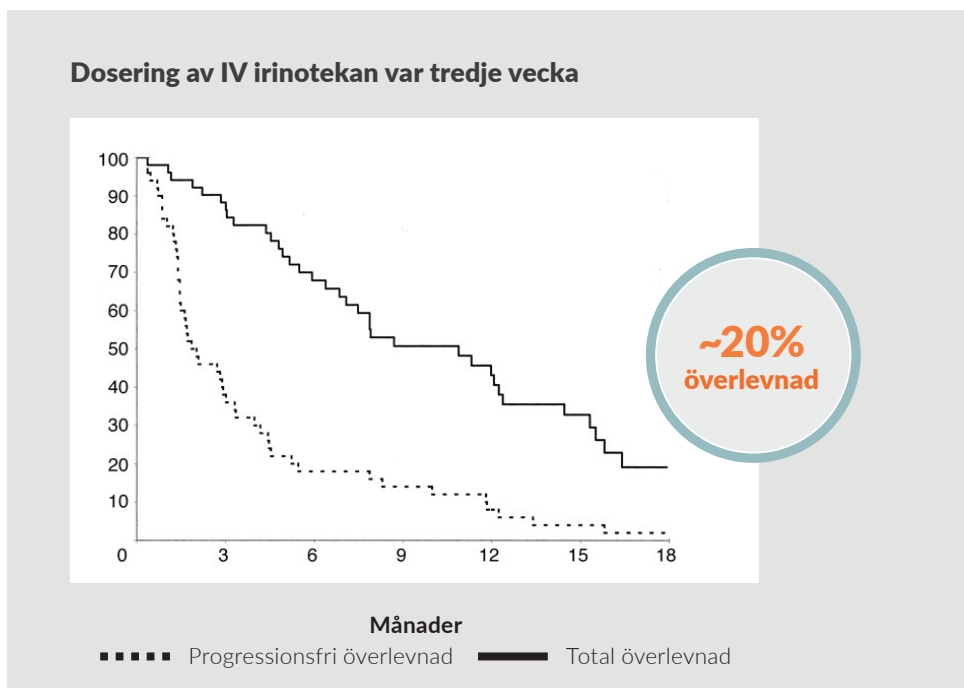
Källa: Simulering av Oncoral vs. IV Camptosar

1) Camptosar forskrivningsinformation, 2) Furman et al 1999, 3) Perez et al 2004, 4) Kumler et al 2018

# FÖRBÄTTRAD EFFEKTIVITET MED FREKVENT LÅG DOS

Det finns ett antal prekliniska och kliniska studier som ger proof-of-concept för metronomisk (frekvent) låg dosering av irinotekan, inklusive förbättrad överlevnad för patienter. Studien nedan på patienter med metastaserad bröstcancer visar en förbättring av den totala överlevnaden med frekvent låg dosering av irinotekan. Total överlevnad steg från 20 procent med hög intravenös dos var tredje vecka till 32 procent med veckovis dosering med en lägre dos<sup>1</sup>. Med Oncoral som tablett kommer det att vara möjligt med daglig dosering.

## ÖVERLEVNAD: STUDIE PÅ PATIENTER MED METASTASERANDE BRÖSTCANCER, N=103



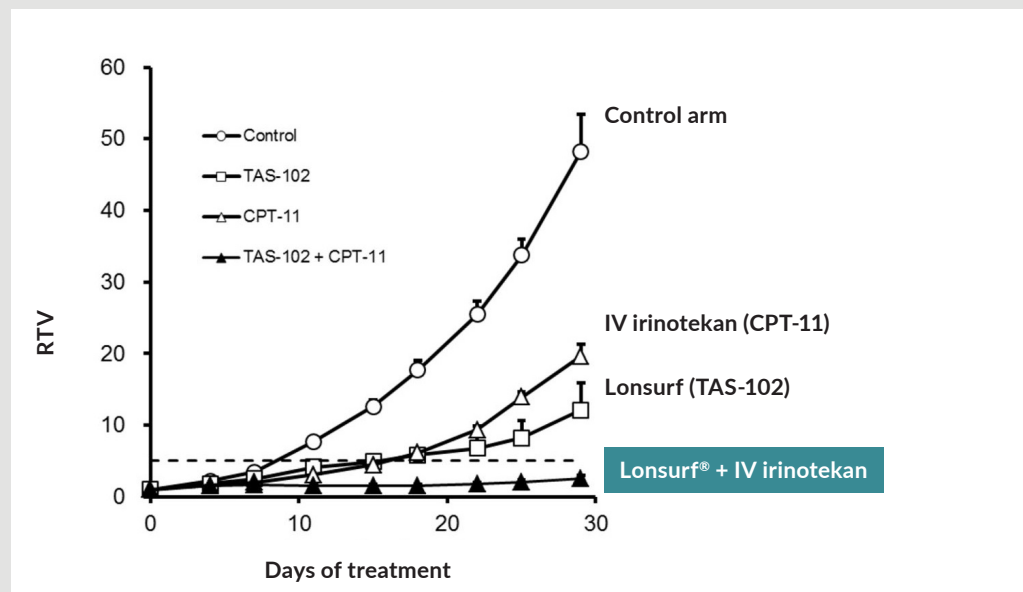
1) Perez et al. J Clin Oncol 2004: Randomized Phase II Study of Two Irinotecan Schedules for Patients With Metastatic Breast Cancer Refractory to an Anthracycline, a Taxane, or Both

# POTENTIAL FÖR SYNERGISTISK EFFEKT

Den planerade fas 2-studien kommer att utföras inom metastaserad magcancer. I studien kommer Oncoral att kombineras med Taiho Oncologys orala läkemedel Lonsurf® som idag används för behandling av metastaserad magcancer. Kombinationen av irinotekan (den aktiva substansen i Oncoral) och Lonsurf har testats i djurmodeller, vilket visade att kombinationen närmast förhindrade tumören från att växa och gav bättre resultat än att ge de enskilda preparaten som monoterapier.

## Effektstudie i en djurmodell för magcancer<sup>1</sup>

(Relative Tumor Volume, RTV)



## Starka argument för valet av magcancer

- Stort olöst medicinskt behov
- Kliniska riktlinjer stödjer effekten av irinotekan
- Potential för sär läkemedelsstatus
- Potential för synergistisk effekt mellan Lonsurf och irinotekan

1) Nukatsuka et al: Combination Chemotherapy Using TAS-102 and Irinotecan Hydrochloride, ANTICANCER RESEARCH 35: 1437-1446 (2015)

# STUDIEDESIGN FAS 2 OCH SAMARBETE

## Studiedesign för fas 2

<b>PATIENTER</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Omkring 100 patienter</li><li>Metastaserande magcancer</li></ul>
<b>JÄMFÖRELSE</b>	Oncoral + Lonsurf vs. Lonsurf
<b>EFFEKTÅTT</b>	<b>Primär:</b> Progressionsfri överlevnad <b>Sekundära:</b> Responsfrekvens, farmakokinetik, biverkningsprofil samt överlevnadsdata i en uppföljningsanalys
<b>STUDIEPERIOD</b>	2 - 2½ år, väntar på studiestart

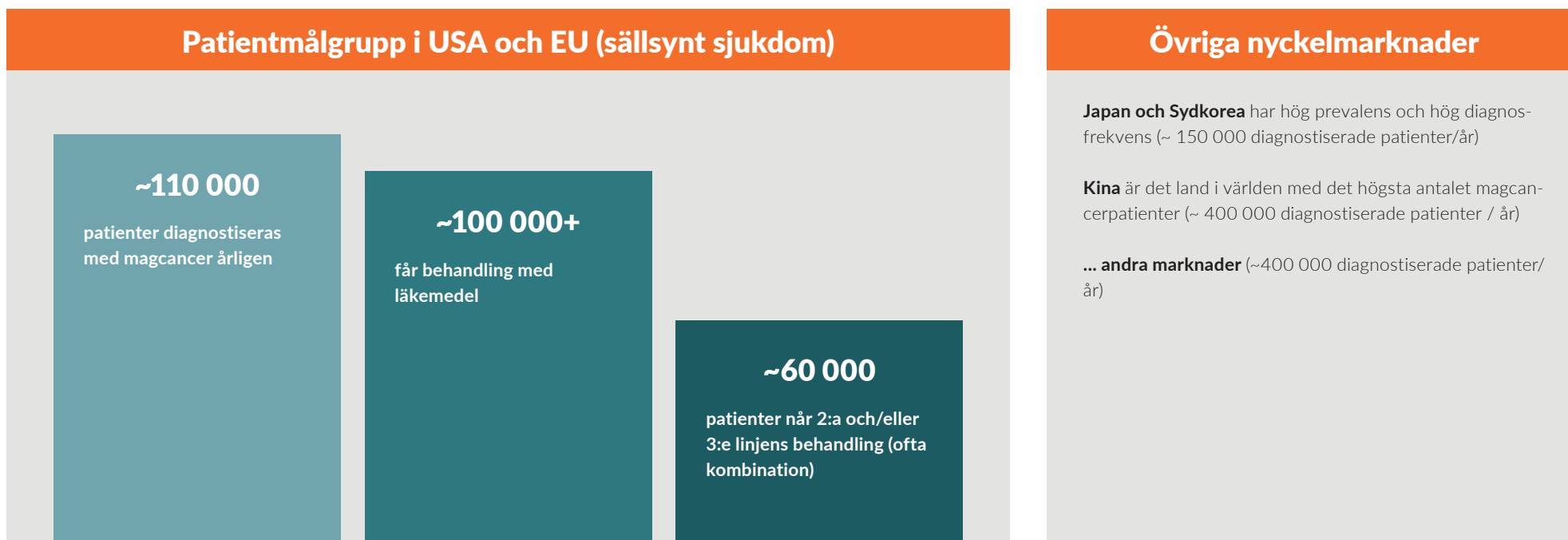
## Kliniskt samarbete med Taiho Oncology

- Samarbete i klinisk fas 2 med Taiho Oncology Inc. (en del av Otsuka Group)
- Taiho Oncology kommer att tillhandahålla Lonsurf och vetenskaplig expertis
- Samarbetet kan komma att utökas för vidareutveckling
- Ascelia Pharma behåller fullständiga utvecklings- och kommersialiseringsrättigheter



# EN ÅRLIG MARKNAD PÅ 3 USD MILJARDER FÖR MAGCANCER

Det finns ett stort medicinskt behov av bättre behandlingsalternativ inom magcancer. Detta kan översättas till en kommersiell möjlighet för behandling av magcancer som motsvarar över 3 miljarder USD på årsbasis. Många patienter diagnostiseras med magcancer varje år, men den geografiska fördelningen är ojämn. I USA och i Europa är det en sällsynt cancerform vilket kan leda till att en produkt kan erhålla sär läkemedelsstatus. I jämförelse är det i Asien dessvärre en mycket utbredd sjukdom.



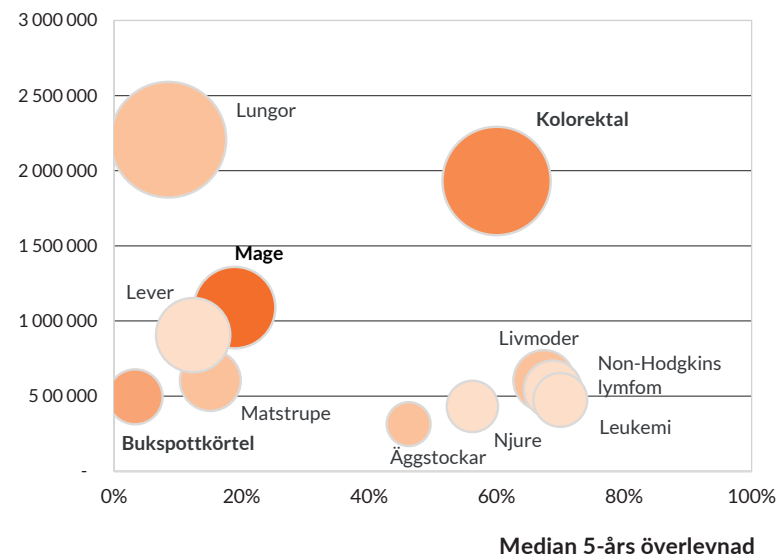
# MÖJLIGHETER INOM ANDRA CANCERFORMER

Förutom magcancer finns det potential för efterföljande utökning till andra cancerformer. Inom kolorektal- och bukspottkörtelcancer är intravenös irinotekan redan godkänt i Europa och USA. Förutom dessa indikationer finns det också andra cancerformer där irinotekan har demonstrerats kliniskt och är erkänt.

## Potential för oral daglig dosering av irinotekan<sup>1</sup>

- Nuvarande fokus: Magcancer
  - Den cancerform med tredje högsta dödstal<sup>2</sup>
  - Möjlig sär läkemedelsstatus (USA och EU)
  - Årlig marknad på över 3USD miljarder<sup>3</sup>
- Godkända indikationer för IV irinotekan
- Indikationer för vilka IV irinotekan är kliniskt demonstrerade & NCCN erkända riktlinjer
- Indikationer för vilka IV irinotekan är kliniskt demonstrerade

Global årlig incidens



1) Globocan 2020, WHO, Cancer Research UK

2) International Agency for Research on Cancer (IARC, 2021)

3) GlobalData - Gastric and Gastroesophageal Junction Adenocarcinoma - Global Drug Forecast and Market Analysis to 2024

# AKTIEÄGARINFORMATION

Ascelia Pharma AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholm under kortnamnet ACE. Per 31 december 2025, hade bolaget 126 868 794 registrerade stamaktier och 1 033 786 C-aktier med 1/10 röster vardera (C-aktierna innehas av Ascelia Pharma AB).

## Aktiekursutveckling och börsvärde

Under 2025 steg Ascelia Pharmas aktiekurs med 10 procent. Ascelia Pharmas marknadsvärde uppgick den 31 december 2025 till SEK 411 miljoner.

Under 2025 omsattes, på samtliga marknadsplatser 326,5 miljoner aktier. Genomsnittligt antal handlade aktier per dag under 2025 var ca. 1,3 miljoner.

## Ägarstruktur

De fem största aktieägarna per den 31 december 2025 hade totalt 25 procent av kapitalet och 25 procent av rösterna. Omkring 2 procent av aktierna innehas direkt eller indirekt av styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

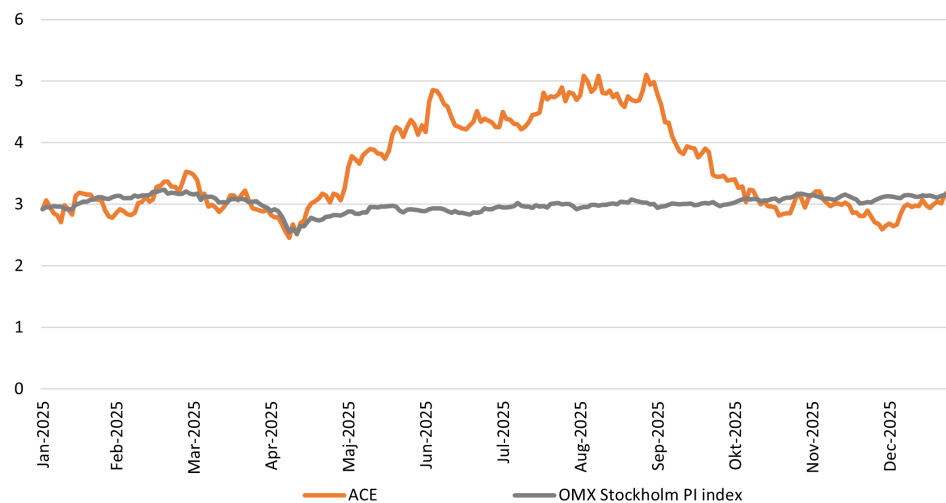
## Finansiell information

Ascelia Pharma publicerar fyra delårsrapporter per år samt en årsredovisning. Rapporterna finns tillgängliga att läsa och ladda ned på Ascelia Pharmas webbplats, [www.ascelia.com](http://www.ascelia.com).

## Årsstämma 2026

Årsstämman i Ascelia Pharma AB (publ) kommer att hållas den 4 maj 2026.

Aktiekursutveckling (OMX Stockholm indexerat till ACE)





### Aktieanalytiker:

Ascelia Pharma följs av DNB Carnegie, Redeye och ABG Sundal Collier.

10 STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 DEC 2025	Antal aktier	% av kapital	% av röster
Nordnet Pensionsförsäkring	14 296 421	11,2%	11,3%
Avanza Pension	7 383 957	5,8%	5,8%
ÖstVäst Capital Management	4 132 896	3,2%	3,3%
Mats Thorén	3 152 568	2,5%	2,5%
Handelsbanken Fonder	2 872 136	2,3%	2,3%
Swedbank Försäkring	1 477 807	1,2%	1,2%
Connys Alltransporter AB	1 400 000	1,1%	1,1%
Philip Bacchus	1 292 643	1,0%	1,0%
Søren Evald Andresen	1 135 000	0,9%	0,9%
Svante Larsson	1 000 000	0,8%	0,8%
Övriga innehavare av stamaktier	88 725 366	69,9%	69,4%
Totalt antal stamaktier	126 868 794	99,2%	99,9%
C-aktier (innehav av Ascelia Pharma), 1/10 rösträtt	1 033 786	0,8%	0,1%
<b>TOTALT ANTAL AKTIER</b>	<b>127 902 580</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

# ASCELIA PHARMAS HÅLLBARHETSAMBITION

Vår vision är att möta medicinska behov och erbjuda bättre behandlingsalternativ för människor med sällsynta cancersjukdomar. Att verka ansvarsfullt och hållbart i vår organisation och i relationerna med medarbetare, partners samt andra intressenter är en central förutsättning för att driva vår vision mot tillväxt och långsiktigt värdeskapande. Vårt engagemang utgår från våra kärnvärden: fokus, mod och integritet.

Vi stödjer FN:s Agenda 2030 och de globala målen för hållbar utveckling (SDGs), med fokus på de områden där vi kan göra störst skillnad. Vi har identifierat tre globala mål - God hälsa och välbefinnande, Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, samt Hållbar konsumtion och produktion - eftersom de ligger nära vårt mål att förbättra patientresultat, skapa en engagerande arbetsplats och driva hållbarhet genom hela vår värdekedja. Dessa mål, tillsammans med våra kärnvärden, vägleder affärsmässiga beslut på Ascelia Pharma. Fyra mål definierar vår hållbarhetsambition.

## Globala hållbarhetsmål som primärt påverkar vår verksamhet



### Våra hållbarhetsmål

1. Förbättrar patienters liv
2. Säkerställer en inkluderande och engagerande arbetsmiljö
3. Upprätthåller en ansvarsfull bolagsstyrning
4. Strävar efter miljömässig hållbarhet

## 1. Förbättrar patienters liv

Vi utvecklar livsförändrande läkemedel som förbättrar hälsan och livskvaliteten för personer med sällsynta cancersjukdomar. Patienternas behov står i centrum för vår verksamhet och våra beslut, från utveckling till kommersialisering.

- Vi strävar efter att möjliggöra diagnos och vård för sårbara patientgrupper som ofta har begränsade behandlingsalternativ
- Vi arbetar för att integrera patienternas behov i våra processer och beslut
- Vi följer etiska arbetssätt och säkerställer att våra produkter är säkra och effektiva för de patienter som behöver dem

## 2. Säkerställer en inkluderande och engagerande arbetsmiljö

Vi står bakom våra värderingar Fokus, Integritet och Mod och arbetar för att skapa en arbetsmiljö där varje individ kan utvecklas och bidra till vår långsiktiga framgång.

- Vi erbjuder en arbetsmiljö med ambitiösa mål som gör det möjligt för alla medarbetare och samarbetspartners att bidra till utvecklingen av livsförändrande läkemedel
- Vi främjar en kultur som präglas av mångfald, inkludering och lika möjligheter där man bemöter varandra med respekt

### 3. Upprätthåller en ansvarsfull bolagsstyrning

En hållbar affärsmodell stödjer Ascelia Pharmas långsiktiga värdeskapande. Vi säkerställer att våra arbets sätt är etiska samt att våra produkter är säkra och effektiva för de patienter de är avsedda för. Vi är också medvetna om att vårt avtryck sträcker sig bortom den egna verksamheten.

- Vi tar ansvar för att följa de höga regulatoriska, kvalitetsmässiga och etiska krav som vår bransch ställer
- Vi upprätthåller en kultur av ansvarstagande, i enlighet med vår uppförandekod, våra kärnvärden och vårt åtagande om integritet
- Vi samarbetar med pålitliga och ansvarstagande partners genom hela värdekedjan, och vi uppmunt rar och följer aktivt upp deras efterlevnad och etiska arbete

### 4. Strävar efter miljömässig hållbarhet

Att främja miljömässig hållbarhet är strategiskt viktigt för oss. Genom att vara medvetna om vårt ekologiska avtryck bidrar vi till global hälsa, minskar operationella risker och möter förväntningarna från patienter, investerare, partners och andra intressenter som i allt högre grad också värdesätter ansvarsfullt beteende. Hållbarhet stimulerar också innovation och stärker verksamhetens långsiktiga motståndskraft, vilket säkerställer att våra produkter bidrar positivt globalt.

- Vi har hållbarhet i åtanke när vi väljer leverantörer
- Vi förespråkar ett ansvarsfullt och medvetet resursutnyttjande i vårt dagliga arbete, exempelvis inom energiförbrukning och avfallshantering

*Orviglance, vårt manganbaserade kontrastmedel, erbjuder ett säkrare och mer hållbart alternativ. Genom att minska användningen av gadolinium, ett giftigt tungmetalliskt ämne, bidrar Orviglance till att reducera miljöföroreningar och stödjer ett renare och mer hållbart sjukvårdssystem, samtidigt som det förbättrar säkerheten för patienter.*



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och den verkställande direktören för Ascelia Pharma AB (publ), (Ascelia Pharma), med säte i Malmö och organisationsnummer 556571-8797, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2025-01-01 – 2025-12-31 för koncernen och moderbolaget.

## Ägarstruktur

Ascelia Pharma AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholm. De största aktieägarna per den 31 december 2025 var Nordnet Pensionsförsäkring med 14 296 421 aktier (11,2 procent av totalt antal aktier) följt av Avanza Pension med 7 383 957 aktier (5,8 procent) och ÖstVäst Capital Management med 4 132 896 aktier (3,2 procent).

## ASCELIA PHARMAS VERKSAMHET

Ascelia Pharma är ett bioteknikbolag fokuserat på särläkemedel inom onkologi. Vi utvecklar och kommersialiserar nyskapande läkemedel som tillgodoser ett medicinskt behov där det idag saknas alternativ och har en tydlig väg framåt rörande utveckling och marknads lansering. Bolaget har två produktkandidater – Orviglance och Oncoral – under utveckling.

### Om Orviglance

Orviglance (manganklorid-tetrahydrat) är ett nytt oralt kontrastmedel för magnetkameraundersökningar som är utvecklat för att förbättra upptäckten och visualiseringen av fokala leverskador (inklusive levermetastaser och primära tumörer) hos patienter med nedsatt njurfunktion. Dessa patienter riskerar allvarliga biverkningar från den nuvarande tillgängliga klassen av gadoliniumbaserade kontrastmedel. Orviglance, har beviljats särläkemedelsstatus av amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA). Ett kliniskt program med nio studier, inklusive den globala registreringsgrundande fas 3-studien SPARKLE, har slutförts med starka och konsekventa effekt- och säkerhetsresultat. Registreringsansökan (NDA) har skickats in till FDA.

### Om Oncoral

Oncoral är en ny oral irinotekan-baserad tablettformulering för cellgiftsbehandling av magcancer. Oncoral har potentialen att erbjuda en mer patientvänlig behandlingsform, inklusive en bättre säkerhetsprofil med en daglig oral dosering i hemmet jämfört med intravenösa högdosinfusioner på sjukhuset. Efter framgångsrika fas 1-resultat är fas 2-studier med Oncoral under planering.

## Året i korthet

I januari 2025 kunde vi meddela att tre vetenskapliga abstracter med SPARKLE-data accepterats för presentation vid ESGAR-konferensen. Några månader senare accepterades ett abstract för presentation vid ISPOR-konferensen. I april kunde vi även meddela att en vetenskaplig artikel publicerats i tidskriften Investigative Radiology. Artikeln presenterar Orviglance i en jämförande studie med icke-förstärkt MR och med gadolinium.

I mars fastställdes teckningskursen för teckningsoptioner TO 1 till 2,15 och i april erhöll Ascelia Pharma en bruttolikvid om 43 MSEK från utnyttjande av teckningsoptionerna. I samband med detta återbetalades även lånet på 20 MSEK till Fenja.

NDA-ansökan för Orviglance skickades in till FDA i början av september. I november kunde vi meddela att FDA genom sitt 74-dagars-brev accepterat att granska NDA-ansökan med målet att lämna beslut den 3 juli 2026.

Under september påkallade Fenja Capital II A/S konvertering av samtliga utestående konvertibler om 7,5 MSEK. Senare samma månad genomfördes en riktad nyemission vilken tillförde en bruttolikvid om 30 MSEK.

I början av november meddelade vi förändringar i ledningsgruppen. Dessa förändringar var utformade för att stärka bolagets operativa kapacitet. Senare i november lämnades en ny patentansökan för Orviglance in.

## Flerårsöversikt, koncernen

### Finansiella nyckeltal för koncernen

TSEK	2025	2024	2023
Nettoomsättning	-	-	-
Rörelseresultat	-74 374	-67 766	-110 914
Nettoresultat	-76 253	-80 029	-109 288
Resultat per aktie (SEK)	-0,67	-1,48	-3,24
FoU kostnader/rörelsekostnader (%)	76%	74%	72%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-72 252	-62 844	-126 792
Eget kapital	99 472	78 944	74 328
Likvida medel inkl. kortfristiga placeringar	49 861	75 256	21 855

## FINANSIELL ÖVERSIKT 2025

### RESULTAT OCH LÖNSAMHET

#### Nettoomsättning och övriga rörelseintäkter

Koncernens nettoomsättning under helåret 2025 (jan-dec) uppgick till 0 SEK (0 SEK). Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,1 MSEK (0,5 MSEK). Intäkterna avser valutakursvinster.

#### Administrationskostnader

Administrationskostnaderna för koncernen uppgick till 17,3 MSEK (18,0 MSEK). Kostnadsminskningen jämfört med samma period föregående år är främst relaterad till lägre redovisade kostnader för incitamentsprogram för anställda.

#### Forsknings- och utvecklingskostnader (FoU)

FoU-kostnader uppgick till 56,8 MSEK (50,8 MSEK). Kostnadsökningen på 6,0 MSEK avspeglar främst kostnader för förberedelse och inlämning av NDA-ansökan.

#### Kostnader för kommersiella förberedelser

Inga kostnader för kommersiella förberedelser redovisades under perioden.

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till -74,4 MSEK (-67,8 MSEK). Kostnadsökningen jämfört med samma period föregående år reflekterar främst kostnader för förberedelse och inlämning av NDA-ansökan.

#### Periodens resultat

Koncernens nettoförlust under perioden uppgick till -76,3 MSEK (-80,0 MSEK). Under perioden redovisades ett negativt finansnetto på -2,3 MSEK vilket främst avspeglar en negativ valutaeffekt på banktillgodohavanden i USD samt arrangemangsavgift relaterat till lån. Förlust efter skatt motsvarar en förlust per aktie, före och efter utspädning, på SEK -0,67 (SEK -1,48).

### KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -70,2 MSEK (-66,4 MSEK). Förändring av rörelsekapital under perioden visade ett utflöde om -2,0 MSEK (3,5 MSEK) och reflekterar en minskning av leverantörsskulder och övriga skulder samt en minskning i tillgodohavanden på skattekontot.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till ett utflöde om -57 TSEK (0 SEK). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till ett inflöde om 48,2 MSEK (inflöde om 115,2 MSEK). Inflödet under perioden är hänförligt till nettoeffekten från teckningsoptionerna serie TO 1 och återbetalning av lånet till Fenja i april 2025, samt nettolikviden från den riktade nyemissionen som genomfördes i september.

### FINANSIELL STÄLLNING

Per balansdagen uppgick eget kapital till 99,5 MSEK, jämfört med 78,9 MSEK per 31 december 2024. Ökningen sedan 31 december 2024 återspeglar nyemissionen genom teckningsoptioner som genomfördes i april 2025 och den riktade nyemissionen som genomfördes i september 2025 samt nettoförlusten under perioden. Likvida medel per balansdagen uppgick till 49,9 MSEK, jämfört med 75,3 MSEK per den 31 december 2024.

Den 15 april 2025 avslutades nyttjandeperioden för teckningsoptioner serie TO 1. Ascelia Pharma tillfördes en nettolikvid på cirka 41,5 MSEK. I samband med utnyttjandet av teckningsoptionerna återbetalades även ett lån på 20 MSEK till Fenja.

I september 2025 konverterade Fenja samtliga utestående konvertibler om 7,5 MSEK. Under samma månad genomförde vi framgångsrikt en riktad nyemission om 30 MSEK före kostnader. Med denna finansiering breddar vi vår investerarbas och stärker vår balansräkning.

Vi har nu tillräckligt med likviditet för att finansiera verksamheten in i Q4 2026, väl bortom den förväntade tidpunkten för FDA:s svar på NDA-ansökan för Orviglance.

# RISKER OCH RISKHANTERING

Förändringar i vår affärsmiljö eller oväntade resultat från verksamheten kan ha en negativ inverkan – utgöra en risk – på vår image, resultat och värde. Att hantera risker regelbundet och systematiskt är nyckeln till vårt värdeskapande och för att skydda värdet över tid. Vi gör detta genom att förutse och mitigera risker – i den mån det är möjligt och rimligt – för att begränsa sannolikheten för att händelser inträffar och begränsa den oönskade påverkan för Ascelia Pharma.

Risk- och scenarionalyser är en del av vår strategi och affärsplanering. Eftersom riskerna ständigt förändras och inte kan elimineras ser ledningen och styrelsen regelbundet över Ascelia Pharmas riskprofil.

Vår riskgranskning består av att identifiera väsentliga risker inom en tidsram på 2 år. Sannolikheten för varje nyckelrisk bedöms tillsammans med dess potentiella inverkan på Ascelia Pharmas resultat eller långsiktiga värde, t.ex. uttryckt som förseningar, extra kostnader eller påverkan på värdet på en tillgång. Operativa mitigerande åtgärder – ledningens respons - som kan reducera sannolikheten för att risken uppstår eller påverkan på Ascelia Pharma identifieras och implementeras.

## ASCELIA PHARMA KATEGORISERAR SINA RISKER I FYRA OMRÅDEN

- FORSKNING OCH UTVECKLING
- DRIFT OCH EFTERLEVNAD
- AFFÄRSMILJÖ OCH KOMMERSIALISERING
- FINANSIELL MILJÖ OCH MAKROMILJÖ



Riskområde	Beskrivning	Väsentliga risker	Ledningens respons
<b>Forskning och utveckling</b>	Vår vision är att vara ledande i att identifiera, utveckla och kommersialisera nya läkemedel som tillgodoser otillfredsställda behov hos personer med sällsynta cancertillstånd. Att bygga upp och vidareutveckla en attraktiv produktportfölj är avgörande för hållbar tillväxt och långsiktigt aktieägarvärde. Oväntade resultat av större icke-kliniska, kliniska och CMC-studier eller regulatoriska processer kan leda till både betydande förseningar och hindra fortsatt produktutveckling.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Misslyckande att nå viktiga utvecklingsmål</li> <li>▪ Betydande förseningar eller kostnadsökningar för viktiga utvecklingsmål</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Portfölj av tillgångar och målproduktprofiler väljs och bibehålls baserat på branschsannolikhet över genomsnittet av framgång</li> <li>▪ Produktplaner utformas baserat på etablerade metoder, branschriktlinjer samt input från experter och myndigheter</li> <li>▪ Lämplig kompetens säkerställs internt eller genom optimalt leverantörsval och styrning</li> </ul>
<b>Drift och efterlevnad</b>	<p>Verksamhetens framgång är beroende av att Ascelia Pharma och tredje part bedriver tjänster och affärer i enlighet med överenskomna villkor samt gällande legala, regulatoriska, kvalitets- och datasäkerhetsstandarder. Störningar kan leda till betydande kostnader, förseningar och påverka Ascelia Pharmas rykte.</p> <p>Som ett litet team i en kunskapsbaserad bransch är både våra medarbetare och leverantörer viktiga faktorer till verksamhetens resultat. En oförmåga att attrahera och behålla engagerad och kvalificerad personal eller leverantörer kan det leda till förlust av kunskap, kapacitet och prestationer, vilket skulle påverka kvaliteten och framstegen av leveranserna.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Stora driftstörningar</li> <li>▪ Oförmåga att attrahera och behålla nyckelkompetenser</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ En kultur av kvalitet och regelefterlevnad med rutiner för hantering av kritiska händelser är etablerad och upprätthålls</li> <li>▪ Lämpliga urval och styrning av kritiska leverantörer är etablerat och utvärderas kontinuerligt</li> <li>▪ IT-infrastruktur, säkerhet och relaterade processer utvecklas och övervakas kontinuerligt</li> <li>▪ Medarbetarengagemang främjas med en stark kultur och konkurrenskraftiga arbetsvillkor</li> </ul>
<b>Affärsmiljö och kommersialisering</b>	Förändringar i den politiska, ekonomiska eller hälsovårdsmässiga miljön kan påverka både kommersiella- och partnermöjligheter samt värdet av tillgångarna i Ascelia Pharma. Förändringarna kan inkludera nya rekommendationer från betalare eller medicinska organisationer för hantering av en patientgrupp, liksom nya konkurrerande läkemedel eller utvecklingsteknologier som vänder sig till samma målgrupp eller otillfredsställda behov. Framgången och villkoren för ett partnerskap kan också påverkas av marknadsutvecklingen.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Minskad betalningsvilja att stödja prissättning eller tillgång</li> <li>▪ Ogynnsamma förändringar i regulatoriska eller kliniska riktlinjer</li> <li>▪ Nytt konkurrentinträde</li> <li>▪ Framgång för partnerskap begränsas av villkor eller resultat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Portföljstrategi är etablerad med fokus på tillgångar som har potential att tillgodose tydliga otillfredsställda behov för en väldefinierad patientpopulation</li> <li>▪ Externa insikter (från experter, extern forskning och marknadsövervakning) gällande patent, FoU och marknadsvillkor införlivas i klinisk, regulatorisk och kommersiell strategiutveckling och scenarioplanering</li> <li>▪ Samarbets- och utlicensieringsmöjligheter utvärderas kontinuerligt och strategiska alternativ upprätthålls</li> </ul>

**Finansiell miljö  
och makromiljö**

Ascelia Pharma är ett forskningsbolag utan kommersiella intäkter och är därför beroende av att säkra finansiering från externa källor för att finansiera utvecklingsprogram och verksamhet. Finansieringsalternativ och kapitalkostnader påverkas av dynamiken i vår makroekonomiska miljö. Andra förändringar i vår makromiljö, inklusive valutaförändringar och geopolitiska händelser kan påverka vår förmåga att genomföra affärsplaner och säkra finansiering eller värdet på våra tillgångar samt leda till ökade kostnader eller lägre intäkter.

- Brist på tillräcklig finansiering för fortsatt tillväxt
- Betydande valutapåverkan på finansiella risker
- Betydande driftstörningar från makrohändelser
- Lång- och kortsiktiga planer för att säkerställa en mängd olika finansierings- och strategialternativ upprättas
- En noggrann affärsplanering och budgethantering är på plats för att hantera investeringar som är värdeskapande
- Valutaexponeringen hanteras enligt finanspolicy
- Makromiljörisker beaktas vid exponering för t.ex. geografiska beroenden av leverantörer och andra tredje parter
- Förändringar i vår affärsmiljö övervakas och rutiner för hantering av kritiska händelser finns på plats



# ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

## Medarbetarna

Antalet heltidsanställda per den 31 december 2025 var 10 (11) för både koncernen och moderbolaget (i genomsnitt 11 anställda under 2025 och 11 anställda under 2024). Utöver medarbetarna anlitar Ascelia Pharma även konsulter och experter till kliniska studier, regulatoriska frågor, tillverkning, immateriella rättigheter och supportfunktioner.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Det hänvisas till not 28 i denna årsredovisning för väsentliga händelser efter periodens utgång.

## MODERBOLAGET

Ascelia Pharma AB (publ) äger samtliga företag i koncernen. Soliditeten per balansdagen var 93 procent (66 procent). Det egna kapitalet uppgick till 141 MSEK (121 MSEK). Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 49 MSEK (74 MSEK). Bolaget hade 10 anställda per balansdagen.

## Totalt antal aktier

Totalt antal utestående stamaktier per den 31 december 2025 uppgick till 126 868 794 och totalt antal C-aktier uppgick till 1 033 786. Samtliga aktier i Ascelia Pharma är fullt inbetalda och har ett kvotvärde om 1 SEK. Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta bolagets aktier.

## Hållbarhet

Vår vision är att identifiera otillfredsställda behov och tillgodose bättre behandlingsalternativ för personer med sällsynta cancertillstånd. Att vara ett ansvarsfullt och hållbart företag i vår affärsverksamhet och våra relationer med anställda och intressenter är en del av att driva vår vision mot långsiktig tillväxt och värdeskapande och det är en integrerad del av våra gemensamma värderingar om fokus, mod och integritet. För mer information om vårt hållbarhetsarbete hänvisas till s.33-34.

Givet bolagets nuvarande storlek har ingen hållbarhetsrapport upprättats för 2025.

## Styrelsens arbete

Styrelsen har antagit en arbetsordning, instruktioner och ett antal policyer som definierar arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, utskott som utses av styrelsen och koncernledningen. Styrelsen har det yttersta ansvaret för koncernens verksamhet och organisation och

ser till att verkställande direktörens samt ekonomiavdelningens arbetsuppgifter utförs i enlighet med etablerade principer. Styrelsen höll 16 protokollförda styrelsemöten under 2025.

Bland sina medlemmar har styrelsen utsett ett revisionsutskott, ett ersättningsutskott samt ett kommersialiseringsutskott. Under året har revisionsutskottet hållit åtta möten, ersättningsutskottet sex möten och kommersialiseringsutskottet noll möten.

## Styrelsens befogenheter avseende nyemission av värdepapper och återköp av aktier

För av bolagsstämman lämnade bemyndiganden till styrelsen hänvisas till s.46 i bolagsstyrningsrapporten.

## Riktlinjer för ersättning

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i bolagsstyrningsrapporten i denna årsredovisning samt i not 7 i denna årsredovisning.

## Förslag till behandling av bolagets resultat:

Följande medel (SEK) i moderbolaget står till årsstämmans förfogande:  
Styrelsen föreslår att 13 433 882 kronor överförs i ny räkning till balanserat resultat.

	SEK
Överkursfond	771 365 605
Balanserad vinst eller förlust	-681 632 036
Periodens nettoresultat	-76 299 687
<b>Summa</b>	<b>13 433 882</b>

## Utdelningspolicy

Ascelia Pharma har hittills inte lämnat någon utdelning och Ascelia Pharma avser fortsatt att fokusera på att vidareutveckla och expandera bolagets projektportfölj. Enligt den utdelningspolicy som styrelsen antagit ska tillgängliga finansiella resurser och eventuellt redovisade resultat därför återinvesteras i rörelsen för finansiering av bolagets långsiktiga strategi. Styrelsens avsikt är därför att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna före dess att bolaget genererar en långsiktigt uthållig lönsamhet och ett långsiktigt hållbart positivt kassaflöde. Eventuella framtida utdelningar och storleken därav kommer att fastställas utifrån bolagets långsiktiga tillväxt, resultatutveckling och kapitalbehov med hänsyn tagen till vid var tid gällande mål och strategier. Utdelningen ska, i den mån utdelning föreslås, vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## Bolagsstyrning i Ascelia Pharma

Ascelia Pharma är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Malmö. Bolagsstyrningen har sin grund i svensk rätt samt interna regler och processer. Ascelia Pharma tillämpar också Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vilkas aktier är noterade på reglerad marknad i Sverige. Koden utgår från principen "följ eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar koden kan välja att avvika från vissa regler i den, men måste då beskriva sin alternativa lösning och förklara skälet till avvikelsen i sin årliga bolagsstyrningsrapport. Bolagsstyrningsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen och Koden.

## Årsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel ändringar av bolagsordningen, styrelse och revisorsval, fastställande av resultat och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, disposition av vinst eller förlust samt principer för tillsättande av valberedning. Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret.

Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Ascelia Pharmas webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Bolagsstämma i Ascelia Pharma hålls i Malmö.

## Rätt att närvara vid årsstämma

För att få närvara och rösta på bolagsstämma, antingen personligen eller genom fullmakt, ska aktieägare dels vara upptagen i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till Ascelia Pharmas styrelse. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

## Årsstämma 2025

På Årsstämman den 7 maj 2025 omvaldes Peter Benson till styrelseordförande och Helena Wennerström, Hans Maier, Lauren Barnes och Marianne Kock omvaldes till styrelseledamöter. Niels Mengel hade avböjt omval. Vidare omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor.

Årsstämman beslutade om styrelsearvode och revisorsarvode. Årsstämman beslutade även om befogenhet för styrelseledamöterna att emittera aktier, samt om bemyndigande för styrelsen vid överlåtelse av egna stamaktier.

## Extra bolagsstämmor 2025

Utöver Årsstämman har en extra bolagsstämma hållits under året. I februari 2025 hölls en extra stämma där det togs beslut om att införa ett personaloptionsprogram för samtliga anställda i bolaget.

## Årsstämma 2026

Årsstämman i Ascelia Pharma AB (publ) hålls den 4 maj 2026.

## Aktieägare

Per den 31 december 2025 kontrollerade de fem största aktieägarna omkring 25 procent av kapitalet och 25 procent av rösterna. Den största aktieägaren var Nordnet Pensionsförsäkring (11,2 procent av kapitalet och 11,3 procent av rösterna). Per den 31 december 2025 uppgick antalet stamaktier till 126 868 794 och antalet C-aktier som har en tiondels röst vardera uppgick till 1 033 786. Varje stamaktie medför en röst för innehavaren och det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

## Valberedning

I valberedningens uppdrag ingår att ta fram och utforma förslag på val av styrelseledamöter, styrelseordförande, stämмоordförande och revisorer. Valberedningen ska också föreslå ersättning till styrelseledamöter och revisor. Valberedningens sammansättning offentliggörs minst sex månader före årsstämman.

Enligt valberedningens instruktioner och arbetsordning ska valberedningen bestå av fyra ledamöter som representerar de tre största aktieägarna i slutet av september, tillsammans med styrelsens ordförande. De tre största aktieägarna anses vara de tre största aktieägarna som är registrerade hos Euroclear Sweden AB.

I enlighet med de antagna instruktionerna består valberedningen inför årsstämman 2026 av följande medlemmar:

- Oscar Ahlgren, valberedningens ordförande, utsedd av Salenia;
- Jørgen Thorball, utsedd av Mats Thorén;
- Roger T Storm, utsedd av Handelsbanken Fonder; och
- Peter Benson, styrelseordförande.

## Styrelsen

Styrelsen är efter bolagsstämman det högsta beslutande organet. Enligt aktiebolagslagen svarar styrelsen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen bland annat är ansvarig för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar vidare för att säkerställa att korrekt information ges till aktieägare, att Ascelia Pharma följer lagar och förordningar och att bolaget

tar fram och implementerar interna policyer och etiska riktlinjer. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen bolagets verkställande direktör.

Styrelsens ledamöter väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Enligt Ascelia Pharmas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Bolagsordningen innehåller inga separata bestämmelser om utnämning eller entledigande av styrelseledamöter. Styrelsen består för närvarande av fem ordinarie ledamöter valda av bolagsstämman, som presenteras i avsnittet Styrelsen på sidorna 48-49 i denna årsredovisning.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av bolagsstämman. Ordförandes roll är att leda styrelsens arbete och säkerställa att arbetet utförs på ett effektivt sätt, och att styrelsen uppfyller sina åtaganden.

## Styrelsens arbetsformer

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning i bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och instruktion till verkställande direktör fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet. Styrelsens arbete bedrivs också utifrån en årlig föredragningsplan, som tillgodoser styrelsens behov av information. Styrelseordföranden och verkställande direktören har vid sidan av styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget.

Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan och ska, utöver det konstituerande styrelsemötet, hålla minst sex ordinarie styrelsemöten mellan varje årsstämma. Utöver dessa möten kan extra möten arrangeras för behandling av frågor som inte kan hänskjutas till något av de ordinarie mötena.

## Styrelsens arbete och möten under 2025

Styrelsen har haft 16 möten under 2025. Utöver beslut om extern finansiell rapportering, budget och finansiella prognoser har styrelsens arbete under 2025 i första hand omfattat frågor relaterade till NDA-ansökan för Orviglance samt finansieringsaktiviteter. Styrelsen har utvärderat sitt arbete för att förbättra arbetsrutinerna och öka effektiviteten. Slutsatserna från arbetet presenteras för valberedningen.

## Rapporteringsperiod 1 januari 2025 - 31 december 2025

Styrelsemedlem	Funktion	Oberoende i förhållande till		Ersättning, TSEK					Närvaro (närvarat vid/totala antal möten)			
		Bolaget och dess ledning	Större aktiägare	Styrelsearvoden	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Kommersialiseringsutskott	Summa	Styrelsen	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Kommersialiseringsutskott
Peter Benson	Styrelseordförande	Ja	Ja	525	16	25	-	566	16/16	5/5	6/6	-
Lauren Barnes	Styrelseledamot	Ja	Ja	263	-	-	-	263	16/16	-	-	-
Marianne Kock	Styrelseledamot	Ja	Ja	263	-	41	-	304	16/16	-	6/6	-
Hans Maier	Styrelseledamot	Ja	Ja	263	-	-	-	263	16/16	-	-	-
Niels Mengel <sup>1)</sup>	Styrelseledamot	Ja	Ja	92	9	18	-	119	3/3	3/3	2/2	-
Helena Wennerström	Styrelseledamot	Ja	Ja	263	100	-	-	363	16/16	8/8	-	-
<b>Total</b>				<b>1 667</b>	<b>125</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>1 876</b>				

1) Niels Mengel avgick i maj 2025.

### Styrelsens utskott

Styrelsen har inrättat tre utskott: revisionsutskottet, ersättningsutskottet samt kommersialiseringsutskottet. Styrelsen har antagit arbetsordningar för alla utskotten.

### Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av Helena Wennerström (ordförande) och Peter Benson. Revisionsutskottets uppgifter är huvudsakligen att övervaka Ascelia Pharms finansiella ställning, att övervaka effektiviteten av den interna kontrollen och riskhantering, att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. Revisionsutskottet ska även bistå valberedningen vid förslag till beslut om val och arvodering av revisor. Revisionsutskottet hade åtta möten under 2025.

### Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet består av Marianne Kock (ordförande) och Peter Benson. Ersättningsutskottets uppgifter är huvudsakligen att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska också följa och utvärdera pågående och avslutade program för rörliga ersättningar till koncernledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som Årsstämman fattat beslut om. Ersättningsutskottet hade sex möten under 2025.

### Kommersialiseringsutskottet

Kommersialiseringsutskottet består av Lauren Barnes (ordförande), Marianne Kock, Peter Benson och Hans Maier. Kommersialiseringsutskottets roll är i första hand att bereda beslut som ska antas av styrelsen i frågor som rör övergripande kommersialiseringsplaner och viktiga kommersialiseringsbeslut för Ascelia Pharms produkter. Utskottet överser också beredskap inför lansering och bedömer om kapaciteten för kommersialisering finns tillgänglig i tid och på ett adekvat sätt enligt överenskomna planer. Kommersialiseringsutskottet hade inga möten under 2025.

### Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Sedan november 2025 har Ascelia Pharma en koncernledning bestående av fyra personer. Utöver den verkställande direktören består teamet av Chief Financial Officer (CFO), Chief Scientific Officer (CSO) och Chief Operating Officer (COO). Den verkställande direktören och de ledande befattningshavarna presenteras i avsnittet Koncernledningen på sida 50 i denna årsredovisning.

## Ersättningar

### Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelseledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman. På årsstämman som hölls den 7 maj 2025 beslutades i enlighet med förslaget från valberedningen att ersättning för perioden fram till årsstämman 2026 ska betalas med 525 000 SEK till styrelseordförande och att ersättning om 262 500 SEK till var och en av övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget. Det beslutades vidare i enlighet med förslag från valberedningen att ersättning om 100 000 SEK ska betalas till ordföranden för revisionsutskottet, 100 000 SEK till ordföranden för kommersialiseringsutskottet och 50 000 SEK till ordföranden för ersättningsutskottet. Till var och en av övriga ledamöter i revisionsutskottet, kommersialiseringsutskottet och ersättningsutskottet beslutades att ersättning om 25 000 SEK ska betalas. Det beslutades vidare, i tillägg till ovan, att styrelseledamöter bosatta utanför Europa ska erhålla ytterligare styrelsearvode om 10 000 kronor per fysiskt styrelsemöte som styrelseledamöten deltagit i.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

#### Vem riktlinjerna omfattar och riktlinjernas tillämplighet

Dessa riktlinjer omfattar de personer som ingår i koncernledningen, för närvarande VD, CFO, CSO, och COO. Riktlinjerna omfattar även eventuell ersättning till styrelseledamöter för arbete utöver styrelsearvode. Riktlinjerna 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 ersättningar som beslutas av bolagsstämman, såsom exempelvis arvode till styrelseledamöter samt aktierelaterade incitamentsprogram.

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

En framgångsrik implementering av Ascelia Pharmas affärsstrategi och tillvaratagandet av Ascelia Pharmas långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla ledande befattningshavare med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. För detta krävs att Ascelia Pharma kan erbjuda en marknads- och konkurrensmässig ersättning vilka dessa riktlinjer möjliggör.

Ascelia Pharma har inrättat långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. För en beskrivning av dessa incitamentsprogram hänvisas till not 7 i denna årsredovisning. De aktierelaterade incitamentsprogrammen har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

### Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknads- och konkurrensmässig och ska bestå av följande komponenter: fast lön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Ersättningens nivå för varje enskild ledande befattningshavare ska vara baserad på faktorer såsom kompetens, ansvarsområde och prestation. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa sådana tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

#### Fast lön

VD och andra ledande befattningshavare ska erbjudas en fast årlig kontant lön. Den fasta lönen ska som utgångspunkt fastställas per kalenderår med årlig lönerrevision.

#### Rörlig kontant ersättning

Förutom fast lön kan VD och andra ledande befattningshavare, enligt separat överenskommelse, erhålla rörlig kontant ersättning. Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Ascelia Pharmas affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den årliga rörliga kontanterättningen får som högst utgöra 40 procent av den fasta årliga lönen för VD och högst 30 procent av den fasta årliga lönen för övriga ledande befattningshavare. Den rörliga kontanterättningen ska inte vara pensionsgrundande, i den mån inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Den rörliga kontanterättningen ska vara kopplad till ett eller flera förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella, såsom mål relaterat till omsättning, rörelseresultat och budgetuppfyllelse, eller icke-finansiella, såsom uppnående av kliniska milstolpar och milstolpar relaterat till tillverkning. Genom att målen på ett tydligt och mätbart sätt kopplar de ledande befattningshavarnas ersättning till bolagets finansiella och operativa utveckling främjar de genomförandet av Ascelia Pharmas affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterierna för utbetalning av rörlig kontant ersättning har avslutats ska det bedömas respektive fastställas i vilken utsträckning som kriterierna har uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för sådan bedömning. Uppfyllande av finansiella kriterier ska fastställas baserat på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Styrelsen ska ha möjlighet att helt eller delvis återkräva rörlig kontant ersättning som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara felaktiga.

Ytterligare rörlig kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 30 procent av den fasta årliga lönen samt inte utges mer än en gång per år per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen efter beredning av ersättningsutskottet.

#### *Pensionsförmåner*

Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska vara premiebestämda, i den mån befattningshavaren inte omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Premierna för premiebestämd pension, inklusive sjukförsäkring, får uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga lönen.

#### *Andra förmåner*

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga lönen.

#### **Upphörande av anställning och avgångsvederlag**

Ledande befattningshavare ska vara anställda tillsvidare eller för viss tid. Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Avgångsvederlag samt lön och andra ersättningar under uppsägningstid, får inte överstiga ett belopp motsvarande 18 gånger den kontanta månadslönen. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

I tillägg till lön under uppsägningstid och avgångsvederlag kan ytterligare ersättning för åtagande om eventuell konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag för den period som åtagandet gäller. Ersättningen baseras på den fasta lönen vid tidpunkten för uppsägningen och ska uppgå till högst 60 procent av den fasta lönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagande om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst tolv månader efter anställningens upphörande.

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

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

#### **Konsultarvode till styrelseledamöter**

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, utöver styrelsearbetet, ska ett marknadsmissigt konsultarvode för sådant arbete kunna utgå till styrelseledamot eller till av styrelseledamot kontrollerat bolag, under förutsättning att tjänsterna bidrar till implementeringen av Ascelia Pharmas affärsstrategi och tillvaratagandet av Ascelia Pharmas långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

#### **Berednings- och beslutsprocess**

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I ersättningsutskottets uppgifter ingår bland annat att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

#### **Avvikelse från riktlinjerna**

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga 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.

#### **Information om beslutade ersättningar som ännu inte har förfallit till betalning**

Utöver de åtaganden att betala löpande ersättning såsom lön, pension och andra förmåner, finns inga tidigare beslutade ersättningar till någon ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare, se not 7 i denna årsredovisning.

### Styrelsens befogenheter avseende nyemission av värdepapper och återköp av aktier

På årsstämman den 7 maj 2025 fattades beslut om att ge styrelsen befogenhet att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa Årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, och med eller utan avsättningar i form av apportegendom, genom kvittning eller andra avsättningar, fatta beslut om nyemission av stamaktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Skälet till att denna avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt skulle tillåtas var att göra det möjligt för Ascelia Pharma att anskaffa rörelsekapital, att förvärva företag eller rörelsetillgångar samt att möjliggöra emissioner till industriella partners inom ramen för samarbeten och allianser.

Det totala antalet aktier som kan emitteras ska vara begränsat till ett antal som innebär en utspädning om maximalt 20 procent beräknat på det totala antalet utestående stamaktier i bolaget vid tiden för det första emissionsbeslutet som fattas baserat på bemyndigandet. I den mån emission sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på marknadsmässiga villkor.

Vid årsstämman beslutades vidare att bemyndiga styrelsen att, för tiden intill nästa årsstämma, att besluta om överlåtelse av högst 9 550 egna stamaktier i syfte att kassaflödesmässigt säkra sociala avgifter som kan uppkomma till följd av LTI 2022. Överlåtelse av aktier ska ske på Nasdaq Stockholm till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet för aktien. Antalet aktier som kan överlåtas är föremål för omräkning till följd av mellanliggande fondemission, uppdelning och sammanläggning av aktier, företrädesemission och/eller liknande händelser som påverkar antalet aktier i Bolaget. Överlåtelse av aktier får även ske utanför Nasdaq Stockholm, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Sådan överlåtelse får ske till ett pris som motsvarar börskursen vid tiden för överlåtelserna av de stamaktier som överläts med den avvikelse som styrelsen finner lämplig.

## Intern kontroll

### Översikt

Den interna kontrollen har som övergripande syfte att bidra till att bolagets strategier och målsättningar kan genomföras samt säkerställa att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Koden.

I styrelsens arbetsordning, instruktionerna för styrelseutskotten, instruktionerna för verkställande direktören samt instruktionerna för finansiell rapportering, vilka samtliga antagits av styrelsen, anges roll- och ansvarsfördelningen för en effektiv styrning av bolagets risker.

Styrelsen har också inrättat ett revisionsutskott vars uppgifter huvudsakligen inkluderar att övervaka Bolagets finansiella ställning, att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, interna revision och riskhantering, att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. I tillägg till

ovannämnda kontroller har bolaget standardiserade rutiner som styr kontrollen och kvaliteten av läkemedelsutvecklingen (inkluderande krav på bolagets partners som deltar i läkemedelsutvecklingen).

Vad det gäller riskbedömningar så genomförs dessa i samband med strategisk planering och prognosarbete samt specifika risksessioner som är anordnade för att identifiera och kvantifiera så väl som att bedöma och bestämma hur identifierade risker kan hanteras och, om möjligt, elimineras. Identifierade risker ska som minimum presenteras för styrelsen en gång per år. Inom styrelsen är det revisionsutskottet som ansvarar för den löpande bedömningen av bolagets risker.

### Kontrollmiljö

Styrelsen bär det övergripande ansvaret för den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. För att skapa och bibehålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal policyer som styr den finansiella rapporteringen. Dessa består i huvudsak av styrelsens arbetsordning, instruktionerna för verkställande direktören samt instruktionerna för finansiell rapportering. Styrelsen har även antagit en särskild uppsättning regler för signering samt en finansiell policy. Bolaget har också en manual som innehåller principer, riktlinjer och processspecifikationer för redovisning och finansiell rapportering.

Revisionsutskottet inom styrelsen säkerställer att godkända principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs och att regelbunden kontakt hålls med Bolagets revisor. Ansvaret för en effektiv kontrollmiljö samt för dagligt arbete med intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har verkställande direktören med hjälp av CFO. Verkställande direktören och CFO rapporterar till styrelsen på en regelbunden basis i enlighet med instruktionerna till verkställande direktören och mandatet enligt finansiella rapporteringen. Styrelsen får också rapporter från Bolagets revisor. Baserat på Ascelia Pharmas nuvarande storlek och verksamhet har styrelsen beslutat att inte inrätta en separat internrevision.

### Riskbedömningar

Bolagets ledningsgrupp har regelbundna diskussioner för att identifiera och bedöma riskerna som uppstår i bolagets verksamhet och för att bedöma hur dessa risker kan hanteras. Dessa risker presenteras för styrelsen en gång per år vid en risksession som åtföljs av ett riskbedömningsmemo som inkluderar en "heat map" som kvantifierar påverkan av och sannolikheten för identifierade risker. Riskbedömningen inkluderar också identifieringen av risker som kan påverka grundläggande krav för den finansiella rapporteringen i bolaget. Riskbedömningen resulterar i ett antal kontrollmål som stödjer de grundläggande kraven för finansiell rapportering. Dessa kontrollmål syftar till att säkerställa att bolaget möter dess syfte med finansiell rapportering. Den finansiella rapporteringen ska vara korrekt och fullständig och uppfylla alla gällande lagar, regler och rekommendationer, ge en rättvis bild av bolagets verksamhet och stödja en rationell och informerad värdering av verksamheten. Förutom dessa tre mål ska intern finansiell rapportering alltid stödja korrekt affärsmässigt beslutsfattande på alla nivåer.

### Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter begränsar identifierade risker och säkerställer korrekt och pålitlig finansiell rapportering. Bolagets CFO har en nyckelroll gällande att analysera och följa upp koncernens finansiella rapportering och resultat. Det finns funktioner för analysen och uppföljningen av den finansiella rapporteringen i koncernen och dotterbolagen. Kontrollaktiviteter består också av granskning och uppföljning av bolagets styrande dokument som berör riskhantering och analyser av komplexa transaktioner eller värdering av tillgångar eller skulder som omfattar en signifikant del av bedömning.

Styrelsen är ansvarig för intern kontroll och övervakning av bolagets ledningsgrupp. Detta görs främst genom att bedöma bolagets styrande dokument och identifierade riskfaktorer.

### Information och kommunikation

Bolaget har informations- och kommunikationskanaler som syftar till att främja riktigheten i den finansiella rapporteringen och för att möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till styrelsen och ledningsgruppen, exempelvis genom att tillgängliggöra och göra företagsstyrningsdokument, såsom interna policyer, riktlinjer och instruktioner avseende finansiell rapportering, kända för anställda. Styrelsen har också antagit en informationspolicy som styr Ascelia Pharmas tillhandahållande av information.

### Övervakning

Efterlevnaden och effektiviteten av interna kontroller övervakas regelbundet. Verkställande direktören säkerställer att styrelsen får fortlöpande rapporter om utvecklingen av Bolagets aktiviteter, inkluderande utvecklingen av Bolagets resultat och finansiella ställning, och information om viktiga händelser, såsom väsentliga operationella händelser i läkemedelsutvecklingen och stora avtal samt kontrakt. Verkställande direktören rapporterar i dessa frågor på varje styrelsemöte. Revisionsutskottet stödjer styrelsen genom att förbereda aktiviteter som säkerställer kvaliteten av bolagets finansiella rapportering. Styrelsens bedömning är att den interna kontrollen i all väsentlighet är effektiv och har med detta som bakgrund bedömt att det inte föreligger något behov av att etablera en särskild funktion för internrevision.

### Extern revision

Bolagets revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Revisorn granskar årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens 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.

Vid årsstämman den 7 maj 2025 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) som bolagets revisor med Mikael Nilsson som huvudansvarig revisor. PwC utför revisionen i Ascelia Pharma AB (publ) och i samtliga dotterbolag där det är aktuellt. Vid årsstämman beslutades också att arvode till revisorn ska utgå i enlighet med sedvanliga debiteringsnormer och godkänd faktura. Mer information om arvode till revisorn återfinns i not 8.

# STYRELSE



## Peter Benson

Född 1955. Styrelseordförande sedan 2017. Medlem av revisionsutskottet, kommersialiseringsutskottet och ersättningsutskottet.

### Professionell bakgrund

Peter Benson ledde bildandet av Sunstone Life Science Ventures och var dess Managing Partner 2007-2019. Dessutom har Peter lång erfarenhet från Global Life Science-branschen som investerare, grundare, styrelseledamot och ledande befattningshavare, inklusive 10 börsnoterade bolag. Tidigare chefsbefattningar inkluderar Head of Life Science Ventures på Vækstfonden, President of Hospital Care och Senior Vice President på Pharmacia AB samt Executive Vice President Marketing & Sales på Kabi Pharmacia Parenterals.

### Utbildning

Graduate in business administration från Lund Universitet. MA in Economics från University of California, US, Diploma från IMD, Schweiz.

### Övriga pågående uppdrag

Styrelseordförande i Ascelia Incentive AB och Good Partners Media Group AB. Styrelseledamot i Dextech Medical AB, Jollingham AB, Jollingham Group AB och PainDrainer AB. Styrelsesuppleant i Jelly Bean AB.

### Innehav i Ascelia Pharma (per 3 mars 2026)

177 775 aktier i Ascelia Pharma AB direkt eller indirekt genom bolag. Peter Benson har också, direkt eller indirekt, investerat i Jelly Bean AB som innehar 122 007 aktier i Ascelia Pharma AB samt Jollingham AB som innehar 200 000 aktier i Ascelia Pharma AB. Peter Benson har ett direkt eller indirekt finansiellt intresse motsvarande 100 procent av Jelly Bean ABs samt Jollingham ABs andelar i Ascelia Pharma.

### Oberoende

Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och i förhållande till större aktieägare.



## Lauren Barnes

Född 1974. Medlem av styrelsen sedan 2020. Ordförande i kommersialiseringsutskottet.

### Professionell bakgrund

Lauren Barnes är Head of Global Commercial på Blueprint, ett Sanofi-bolag. Lauren Barnes har omfattande expertis och erfarenhet av prissättning, marknadsåtkomst, pre-kommersialisering och managed markets, särskilt i relation till den amerikanska marknaden. Hon har varit involverad i lanseringsplanering av mer än 50 läkemedel, tekniker och diagnostiker under sin karriär. Före sin nuvarande roll var Lauren Barnes Vice President på Vertex Pharmaceuticals, Senior Vice President på Avalere Health och har också haft olika befattningar vid Amgen och Centers for Medicare och Medicaid Services (CMS), den myndighet som driver USA:s Medicare-program. Hon var tidigare ordförande för National Board of the Cancer Support Community.

### Utbildning

Master of Health Science (MHS) inom folkhälsa från Johns Hopkins School of Public Health, USA samt BA inom folkhälsa från Johns Hopkins University, USA.

### Övriga pågående uppdrag

Styrelsemedlem i Ossium Health ett pre-kommersiellt, biotekniskt stamcells-forskningsföretag i USA.

### Innehav i Ascelia Pharma (per 3 mars 2026)

-

### Oberoende

Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och i förhållande till större aktieägare.



## Helena Wennerström

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i revisionsutskottet.

### Professionell bakgrund

Helena Wennerström var tidigare Vice President, Corporate Finance hos ViaCon Group. Före det var hon vice verkställande direktör och ekonomidirektör för Bulten AB (publ) som är noterat på Nasdaq Stockholm. Tidigare befattningar dessförinnan har bland annat innefattat Senior Vice President och CFO på Finnveden Bulten AB samt olika finansroller inom Digitalfabriken AB och Topcon Sweden AB.

### Utbildning

B.Sc. i Business Administration and Economics från Örebro universitet.

### Övriga pågående uppdrag

-

### Innehav i Ascelia Pharma (per 3 mars 2026)

108 944 aktier i Ascelia Pharma AB.

### Oberoende

Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och i förhållande till större aktieägare.

# STYRELSE



## Hans Maier

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2017. Medlem av kommersialiseringsutskottet

### Professionell bakgrund

Hans Maier är en före detta biopharma-chef. Hans har haft globala ledande befattningar inom Schering AG och Bayer AG och satt i ledningsgruppen för Bayer-Schering Pharma AG efter sammanslagningen av de två bolagen. Efter sin industikarriär var Hans med och grundade BGM Associates GmbH, ett företag specialiserat på strategi- och transaktionsrådgivning inom hälsovård och Life Science, och arbetade som en av dess Managing Partners fram till slutet av 2025.

### Utbildning

Ph.D. i Economics och examen i Political Science från Freie Universität Berlin, Tyskland samt Executive Program, Stanford University Graduate School of Business.

### Övriga pågående uppdrag

VD och ordförande för German Heart Center Berlin Foundation, Vice-ordförande för "Deutsches Herzzentrum der Charité" och Supervisory Board Member för Charité Universitätsmedizin Berlin. Hans är gästprofessor i International Strategic Management vid Berlin School of Economics and Law samt ordförande för stiftelserådet för Fraunhofer MEVIS Institute for Digital Medicine.

### Innehav i Ascelia Pharma (per 3 mars 2026)

20 000 aktier i Ascelia Pharma AB.

### Oberoende

Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och i förhållande till större aktieägare.



## Marianne Kock

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2024. Medlem av kommersialiseringsutskottet och ordförande i ersättningsutskottet.

### Professionell bakgrund

Marianne Kock har lång erfarenhet från Ferring Pharmaceuticals A/S och Novo Nordisk där hon har haft ledande befattningar. Under sina 18 år på Novo Nordisk A/S har hon haft ledande befattningar inom utvecklingsorganisationen, bland annat som Vice President of Regulatory Support worldwide. Hon började på Ferring Pharmaceuticals 2002, där hon först tjänstgjorde som Senior Vice President of Global Regulatory Affairs och etablerade FoU-verksamheten i Japan och Kina. Hennes omfattande erfarenhet av att ta produkter från forskning till lansering inkluderar interaktioner med regulatoriska myndigheter över hela världen. Hon utsågs senare till General Manager för Ferring Pharmaceuticals A/S där hon nu är styrelseordförande.

### Utbildning

Apotekare och MBA Business

### Övriga pågående uppdrag

Styrelseledamot i Asarina Pharma AB (publ), Biosergen AB och Danska Handelskammaren (Dk. Dansk Erhverv). VD och styrelseledamot i Farmaceutisk Laboratorium Ferring A/S. Styrelseordförande i Ferring Pharmaceuticals A/S. Medlem i ledningsgruppen (Dk. Direktion) i Pharma Insight ApS.

### Innehav i Ascelia Pharma (per 3 mars 2026)

-

### Oberoende

Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och i förhållande till större aktieägare.

# KONCERNLEDNING



**Magnus Corfitzen**  
Född 1975. Chief Executive Officer.  
Anställd sedan 2014

**Professionell bakgrund**  
Magnus Corfitzen har

lång erfarenhet från att investera i, bygga och utveckla life science-bolag och har verkat i olika positioner, inklusive i operationell verksamhet och med investeringsansvar i såväl privata som publika biotech- och medtechbolag. Magnus har även erfarenhet från styrelseuppdrag i ett flertal life science-bolag. Magnus har tidigare bland annat varit Investment Director vid Sunstone Capital A/S samt Investment Director vid Vækstfonden. Före tiden inom venture capital var Magnus Portfolio Manager vid Danske Capital med ansvar för investeringar i noterade biotech- och medtechbolag och startade dessförinnan sin karriär vid McKinsey & Company.

**Utbildning**

M.Sc. i Mathematical Economics från Aarhus Universitet, Danmark, vilket inkluderade studier vid Harvard University, USA.

**Övriga pågående uppdrag**

Styrelseledamot i Ascelia Pharma Inc. och Ascelia Incentive AB. Verkställande direktör för Oncoral Pharma ApS.

**Innehav i Ascelia Pharma** (per 3 mars 2026)

806 720 aktier i Ascelia Pharma AB.



**Anton Hansson**  
Född 1991.  
Chief Financial Officer  
Anställd sedan 2026

**Professionell bakgrund**  
Anton Hansson har mer

än 10 års erfarenhet inom corporate finance, både i operationell verksamhet och som rådgivare. Före Ascelia Pharma arbetade Anton som Associate Director på KPMG Corporate Finance, med fokus på M&A. Tidigare erfarenheter innefattar bland annat Lantmännen, där Anton arbetade med M&A och Business Development.

**Utbildning**

M.Sc. i Corporate Finance från Lunds Universitet, Sverige, vilket inkluderade studier vid University of Exeter, Storbritannien.

**Övriga pågående uppdrag**

-

**Innehav i Ascelia Pharma** (per 3 mars 2026)

-



**Andreas Norlin**  
Född 1970.  
Chief Scientific Officer  
Anställd sedan 2020

**Professionell bakgrund**  
Andreas Norlin har mer

än 25 års erfarenhet från forskning, preklinisk och klinisk läkemedelsutveckling inom bl a onkologi, inflammatoriska sjukdomar och diabetes. Under åren närmaste före han startade på Ascelia Pharma, arbetade Andreas i strategiska, exekutiva roller inom flera start-upbolag inom biotechsektorn i Greater Copenhagen-området. Innan dess var han Project Vice President och innehade andra projektledande funktioner för läkemedelsutvecklingsprojekt på Novo Nordisk, Danmark. Andreas började sin karriär inom olika preklinisk FoU-roller på Camurus AB, Sverige. Andreas började hos Ascelia Pharma som Project Director, Head of Preclinical. Han är CSO samt medlem av ledningen sedan 2022.

**Utbildning**

M.Sc. i biologi och en filosofie doktorsgrad inom zoofysiologi från Lunds universitet, Sverige. Utöver detta har han kompletterat med utbildning inom strategisk läkemedelsutveckling och marknadsföring på Copenhagen Business School.

**Övriga pågående uppdrag**

Styrelsemedlem i Apoglyx AB. Grundare och senior rådgivare på Xkout Bioscience AB.

**Innehav i Ascelia Pharma** (per 3 mars 2026)

138 164 aktier i Ascelia Pharma AB.



**Jennie Wilborgsson**  
Född 1984.  
Chief Operating Officer  
Anställd sedan 2022

**Professionell bakgrund**  
Jennie Wilborgsson har

mer än 15 års erfarenhet inom klinisk läkemedelsutveckling från både konsultbolag och läkemedelsföretag. Innan hon började på Ascelia Pharma i 2022 var hon global chef för den kliniska projektavdelningen på KLIFO A/S och hade innan dess olika ledarskapsroller inom klinisk utveckling på Ferring Pharmaceuticals.

**Utbildning**

B.Sc i Medical Science, Lunds universitet.

**Övriga pågående uppdrag**

-

**Innehav i Ascelia Pharma** (per 3 mars 2026)

77 672 aktier i Ascelia Pharma AB.

# FINANSIELL INFORMATION

KONCERNENS RESULTATRÄKNING	52
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	52
KONCERNENS BALANSRÄKNING	53
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	54
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	55
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	56
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	57
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	58
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	59
NOTER	60
FÖRSÄKRAN OCH UNDERSKRIFTER	86
REVISIONSBERÄTTELSE	87
DEFINITIONER	91
ALTERNATIVA NYCKELTAL	92

# Koncernens resultaträkning

TSEK (om inte annat anges)*	Not	2025	2024
Nettoomsättning		-	-
<b>Bruttoresultat</b>		-	-
Övriga rörelseintäkter	10	148	459
Administrationskostnader	6	-17 314	-17 995
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-56 816	-50 798
Kostnader för kommersiella förberedelser	6	-	669
Övriga rörelsekostnader	10	-391	-100
<b>Rörelseresultat</b>	7, 8, 9	<b>-74 374</b>	<b>-67 766</b>
Finansiella intäkter	11	3 159	1 584
Finansiella kostnader	11	-5 507	-13 942
<b>Finansnetto</b>		<b>-2 348</b>	<b>-12 358</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-76 721</b>	<b>-80 124</b>
Skatt	12	468	94
<b>Periodens resultat</b>		<b>-76 253</b>	<b>-80 029</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-76 253	-80 029
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Resultat per aktie	13		
Före och efter utspädning (SEK)		-0,67	-1,48

# Koncernens rapport över totalresultat

TSEK (om inte annat anges)*	Not	2025	2024
<b>Periodens resultat</b>		<b>-76 253</b>	<b>-80 029</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omräkningsdifferenser av utländska dotterbolag**	3, 23	134	303
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>		<b>134</b>	<b>303</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-76 119</b>	<b>-79 726</b>

\* Avrundningar kan förekomma så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras.

\*\* Klassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda

# Koncernens balansräkning

TSEK*	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	14	57 070	57 078
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	15	52	15
Nyttjanderättstillgångar	16	885	109
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>58 007</b>	<b>57 202</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Förskott till leverantörer	19	145	1 755
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Aktuella skattefordringar	12	1 014	632
Övriga fordringar	20, 22	1 756	5 054
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	1 159	1 022
Kassa och bank	22, 26	49 861	75 256
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>53 935</b>	<b>83 718</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>111 941</b>	<b>140 920</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	23		
Aktiekapital		127 903	97 193
Övrigt tillskjutet kapital		771 366	721 750
Omräkningsreserv		1 108	974
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-800 904	-740 973
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>99 472</b>	<b>78 944</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>99 472</b>	<b>78 944</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskulder	16	72	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>72</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	22	2 042	4 733
Aktuella skatteskulder	12	-	-
Övriga skulder	22	973	19 113
Räntebärande skulder	22	-	25 225
Kortfristiga leasingskulder	16	898	172
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	8 484	12 733
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>12 397</b>	<b>61 976</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>12 469</b>	<b>61 976</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>111 941</b>	<b>140 920</b>

\* Avrundningar kan förekomma så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras.

# Koncernens rapport över förändring i eget kapital

TSEK*	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat				
<b>Ingående balans per 1 jan 2024</b>		<b>34 871</b>	<b>678 747</b>	<b>671</b>	<b>-639 962</b>	<b>74 328</b>	<b>-</b>	<b>74 328</b>	
<b>Totalresultat</b>									
Årets resultat		-	-	-	-80 029	-80 029	-	-80 029	
<b>Övrigt totalresultat</b>									
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	23	-	-	303	-	303	-	303	
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>303</b>	<b>-80 029</b>	<b>-79 726</b>	<b>-</b>	<b>-79 726</b>	
<b>Transaktioner med aktieägare</b>									
Nyemission av stamaktier	23	62 322	43 002	-	-	105 324	-	105 324	
Emissionskostnader	23	-	-	-	-15 207	-15 207	-	-15 207	
Stamaktier: Omvandling från C-aktier	23	-26	-	-	-	-26	-	-26	
C-aktier: Upplösning av C-aktier	23	26	-	-	-	26	-	26	
Avräkning av skuld för teckningsoptioner	23	-	-	-	-12 385	-12 385	-	-12 385	
Värde av rätt att konvertera delar av lån	23	-	-	-	2 165	2 165	-	2 165	
Aktiebaserade incitamentsprogram till anställda	7	-	-	-	4 446	4 446	-	4 446	
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>62 322</b>	<b>43 002</b>	<b>-</b>	<b>-20 982</b>	<b>84 343</b>	<b>-</b>	<b>84 343</b>	
<b>Utgående balans per 31 dec 2024</b>		<b>97 193</b>	<b>721 750</b>	<b>974</b>	<b>-740 973</b>	<b>78 944</b>	<b>-</b>	<b>78 944</b>	
<b>Totalresultat</b>									
Årets resultat		-	-	-	-76 253	-76 253	-	-76 253	
<b>Övrigt totalresultat</b>									
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag		-	-	134	-	134	-	134	
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134</b>	<b>-76 253</b>	<b>-76 119</b>	<b>-</b>	<b>-76 119</b>	
<b>Transaktioner med aktieägare</b>									
Nyemission av stamaktier	23	30 709	49 616	-	-	80 325	-	80 325	
Emissionskostnader	23	-	-	-	-3 808	-3 808	-	-3 808	
Stamaktier: Omvandling från C-aktier	23	-53	-	-	-	-53	-	-53	
C-aktier: Upplösning av C-aktier	23	53	-	-	-	53	-	53	
Avräkning av skuld för teckningsoptioner	23	-	-	-	16 100	16 100	-	16 100	
Värde av rätt att konvertera delar av lån	23	-	-	-	-	-	-	-	
Aktiebaserade incitamentsprogram till anställda	7	-	-	-	4 030	4 030	-	4 030	
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>30 709</b>	<b>49 616</b>	<b>-</b>	<b>16 322</b>	<b>96 647</b>	<b>-</b>	<b>96 647</b>	
<b>Utgående balans per 31 dec 2025</b>		<b>127 903</b>	<b>771 366</b>	<b>1 108</b>	<b>-800 904</b>	<b>99 472</b>	<b>-</b>	<b>99 472</b>	

\* Avrundningar kan förekomma så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras.

# Koncernens kassaflödesanalys

TSEK*	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-74 374	-67 766
Kostnadsföring av aktiebaserade incitamentsprogram som inte ingår i kassaflödet	7, 26	4 164	4 340
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet	9, 16, 26	852	49
Erhållen ränta		811	773
Erlagd ränta		-1 739	-5 224
Betald inkomstskatt		72	1 453
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-70 213</b>	<b>-66 374</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av förskott till leverantörer		1 610	1 678
Ökning (-)/Minskning (+) av övriga rörelsefordringar		3 402	-4 988
Ökning (+)/Minskning (-) av leverantörsskulder		-2 687	3 206
Ökning (+)/Minskning (-) av övriga rörelseskulder		-4 364	3 634
Summa förändringar av rörelsekapital		-2 039	3 530
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-72 252</b>	<b>-62 844</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i materiella anläggningstillgångar		-57	-
Avyttring av nyttjanderättstillgångar		-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-57</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	23	72 825	105 324
Transaktionskostnader för emissioner	23	-3 808	-15 207
Omvandling från C-aktier	23	-53	-26
Upplösning av C-aktier	23	53	26
Konvertiblemission	23	-	733
Nyupptagna lån	22	-	32 725
Amortering av lån		-20 000	-7 500
Amortering av leasingskulder		-805	-887
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>48 212</b>	<b>115 187</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-24 097</b>	<b>52 343</b>
Likvida medel vid periodens början	26	75 256	21 855
Valutakursdifferenser i likvida medel		-1 298	1 058
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	26	<b>49 861</b>	<b>75 256</b>

\* Avrundningar kan förekomma så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras.

# Moderbolagets resultaträkning

TSEK*	Not	2025	2024
Nettoomsättning	5	482	214
<b>Bruttoresultat</b>		<b>482</b>	<b>214</b>
Övriga rörelseintäkter	10	87	10
Administrationskostnader	6	-17 135	-17 825
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-55 112	-50 571
Kommersiella förberedelser	6	-	669
Övriga rörelsekostnader	10	-85	-32
<b>Rörelseresultat</b>	7, 8, 9	<b>-71 762</b>	<b>-67 536</b>
<b>Resultat från finansiella poster:</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	7 026	5 178
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-5 369	-14 136
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	11	-6 194	663
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-4 537</b>	<b>-8 295</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-76 300</b>	<b>-75 831</b>
Bidrag från koncernen		-	-
Skatt	12	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>-76 300</b>	<b>-75 831</b>

# Moderbolagets balansräkning

TSEK*	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	15	52	15
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	2, 17	58 068	58 068
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	18	39 187	39 255
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>97 307</b>	<b>97 338</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Förskott till leverantörer	19	145	1 755
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		3 229	2 560
Aktuella skattefordringar	12	551	534
Övriga fordringar	20, 22	1 702	5 011
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	1 151	1 004
Kassa och bank	22, 26	48 685	74 440
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>55 462</b>	<b>85 303</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>152 769</b>	<b>182 641</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Bundet eget kapital	23		
Aktiekapital		127 903	97 193
Fritt eget kapital			
Överkursfond		771 366	721 750
Balanserat resultat		-681 632	-622 123
Periodens resultat		-76 300	-75 831
<b>Summa eget kapital</b>		<b>141 336</b>	<b>120 989</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	22	2 031	4 632
Övriga skulder	22	973	19 113
Räntebärande skulder	22	-	25 225
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	8 428	12 683
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>11 432</b>	<b>61 652</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>11 432</b>	<b>61 652</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>152 769</b>	<b>182 641</b>

\* Avrundningar kan förekomma så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras.

# Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

TSEK*	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 jan 2024</b>		<b>34 871</b>	<b>678 747</b>	<b>-601 142</b>	<b>112 477</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat		-	-	-75 831	-75 831
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-75 831</b>	<b>-75 831</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission av stamaktier	23	62 322	43 002	-	105 324
Emissionskostnader	23	-	-	-15 207	-15 207
Stamaktier: Omvandling från C-aktier	23	-26	-	-	-26
C-aktier: Upplösning av C-aktier	23	26	-	-	26
Avräkning av skuld för teckningsoptioner	23	-	-	-12 385	-12 385
Värde av rätt att konvertera delar av lån	23	-	-	2 165	2 165
Aktiebaserade incitamentsprogram till anställda	6	-	-	4 446	4 446
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>62 322</b>	<b>43 002</b>	<b>-20 981</b>	<b>84 343</b>
<b>Utgående balans per 31 dec 2024</b>		<b>97 193</b>	<b>721 750</b>	<b>-697 954</b>	<b>120 989</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat		-	-	-76 300	-76 300
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-76 300</b>	<b>-76 300</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission av stamaktier	23	30 709	49 616	-	80 325
Emissionskostnader	23	-	-	-3 808	-3 808
Stamaktier: Omvandling från C-aktier	23	-53	-	-	-53
C-aktier: Upplösning av C-aktier	23	53	-	-	53
Avräkning av skuld för teckningsoptioner	23	-	-	16 100	16 100
Värde av rätt att konvertera delar av lån	23	-	-	-	-
Aktiebaserade incitamentsprogram till anställda	6	-	-	4 030	4 030
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>30 709</b>	<b>49 616</b>	<b>16 322</b>	<b>96 647</b>
<b>Utgående balans per 31 dec 2025</b>		<b>127 903</b>	<b>771 366</b>	<b>-757 932</b>	<b>141 336</b>

\* Avrundningar kan förekomma så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras.

# Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK*	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-71 762	-67 536
Kostnadsföring av aktiebaserade incitamentsprogram som inte ingår i kassaflödet	7, 26	4 164	4 340
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet	9, 16, 26	21	-814
Erhållen ränta		811	756
Erlagd ränta		-1 561	-5 158
Betald inkomstskatt		-17	1 134
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-68 345</b>	<b>-67 277</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av förskott till leverantörer		1 610	1 678
Ökning (-)/Minskning (+) av övriga rörelsefordringar		2 493	-4 978
Ökning (+)/Minskning (-) av leverantörsskulder		-2 601	3 143
Ökning (+)/Minskning (-) av övriga rörelseskulder		-4 372	3 683
Summa förändringar av rörelsekapital		-2 870	3 527
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-71 215</b>	<b>-63 750</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i materiella anläggningstillgångar		-57	-
Lämnade koncernbidrag		-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-57</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	23	72 825	105 324
Emissionskostnader	23	-3 808	-15 207
Omvandling från C-aktier	23	-53	-26
Upplösning av C-aktier	23	53	26
Konvertiblemission	23	-	733
Nyupptagna lån	22	-	32 725
Amortering av lån		-20 000	-7 500
Lån till dotterbolag	18	-2 259	-
Återbetalda lån från dotterbolag	18	-	13 456
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>46 758</b>	<b>129 531</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-24 515</b>	<b>65 781</b>
Likvida medel vid årets början	26	74 440	8 199
Valutakursdifferenser i likvida medel		-1 240	460
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>26</b>	<b>48 685</b>	<b>74 440</b>

\* Avrundningar kan förekomma så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras.

# NOTER

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Ascelia Pharma AB (publ) med organisationsnummer 556571-8797 och dess dotterbolag (sammanslaget koncernen) utvecklar läkemedel inom onkologi. Moderbolaget bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag och har sitt säte i Malmö, Sverige. Bolagets postadress är Hyllie Boulevard 34, SE-215 32 Malmö, Sverige. Bolagets aktier är sedan 13 mars 2019 noterade på Nasdaq Stockholm.

Denna års- och koncernredovisning har godkänts av styrelsen den 9 april 2026 och kommer att föreläggas årsstämman den 4 maj 2026.

## NOT 2 SPECIFIKATION AV KONCERNENS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

### Innehav i dotterbolag

Dotterbolag / Org. Nr. / Säte	Antal andelar	Andel och ägarandel i %	Redovisat värde	
			SEK	
			31 Dec 2025	31 Dec 2024
Oncoral Pharma ApS, CVR-nr. 35 48 12 14, Köpenhamn, Danmark	145 919	100	58 018 000	58 018 000
Ascelia Incentive AB, Org.nr. 559129-4615, Malmö, Sverige	50 000	100	50 000	50 000
Ascelia Pharma Inc., FEIN-nr. 38 4179470, New Jersey, USA	1 000	100	8	8
<b>Summa utgående redovisat värde</b>			<b>58 068 008</b>	<b>58 068 008</b>

För samtliga innehav ovan överensstämmer kapitalandelen med röstandelen.

### NOT 3 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nedan följer de viktigaste redovisningsprinciperna för upprättandet av denna års- och koncernredovisning.

#### (a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som Koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Utöver dessa standards innehåller både aktiebolagslagen och årsredovisningslagen regler som gör att viss tillkommande information ska lämnas.

De redovisningsprinciper som har tillämpats vid upprättandet av koncernredovisningen finns beskrivna i respektive not i syfte att ge ökad förståelse för respektive redovisningsområde. Se nedanstående tabell för hänvisning till i vilken not som respektive väsentlig redovisningsprincip återfinns samt tillämplig IFRS-standard som anses ha väsentlig påverkan.

REDOVISNINGSPRINCIPER	NOT	IFRS-STANDARD
Företagsförvärv	3	Koncernredovisning IFRS 3
Segment	3	Rapportering av segment IFRS 8
Rörelsens kostnader	6	Rörelsens kostnader IAS 1
Aktierelaterad ersättning	7	Anställda, personalkostnader och arvode till styrelse IFRS 2
Finansiella intäkter och kostnader	11	Finansiella intäkter och kostnader IFRS 9
Inkomstskatter	12	Skatt IAS 12
Resultat per aktie	13	Resultat per aktie IAS 33
Immateriella anläggningstillgångar	14	Immateriella anläggningstillgångar IAS 36, IAS 38
Materiella anläggningstillgångar	15	Materiella anläggningstillgångar IAS 16, IAS 36
Nyttjanderättstillgångar	16	Leasing IFRS 16
Leverantörsskulder, teckningsoptioner och räntebärande skulder	22	Finansiella instrument per kategori IAS 32, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 13
Kassaflödesanalys	26	Kassaflöde IAS 7
Transaktioner med närstående	27	Transaktioner med närstående IAS 24

Not 3, forts.

**(b) Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i respektive not enligt tabellen nedan. Bedömningarna och antagandena ses över regelbundet och effekten på redovisade belopp redovisas i resultaträkningen.

**UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**

	NOT	
Aktivering av utvecklingskostnader	6	Rörelsekostnader enligt kostnadsindelning
Aktiebaserade incitamentsprogram	7	Anställda, personal-kostnader och arvoden till styrelse
Värdering av under-skottsavdrag	12	Skatt
Förvärv av tillgångar	14	Immateriella anläggningstillgångar
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	14	Immateriella anläggningstillgångar
Leasing	16	Nyttjanderättstillgångar
Finansiella skulder	22	Finansiella instrument per kategori

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet.

**(c) Koncernredovisning Dotterföretag**

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Ascelia Pharma AB. Bestämmande inflytande föreligger om Ascelia Pharma AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto kontroll föreligger.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom Koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i resultat-räkningen. Vid förvärv av dotterföretag där den överförda ersättningen utgörs av egna aktier värderas dessa i förvärvs-analysen till aktiernas verkliga värde vid förvärvstillfället.

**Tillgångsförvärv**

När förvärv av dotterföretag innebär förvärv av nettotillgångar som inte utgör rörelse fördelas anskaffningskostnaden på de enskilt identifierbara tillgångarna och skulderna baserat på deras verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Transaktionskostnader läggs till anskaffningsvärdet för förvärvade nettotillgångar. När köpeskillingen erläggs med egna aktier värderas förvärvade tillgångar och skulder till verkligt värde på de förvärvade tillgångarna och skulderna vid förvärvstidpunkten, såvida inte det verkliga värdet på de förvärvade tillgångarna och skulderna (i sällsynta fall) inte går att skatta tillförlitligt. I det senare fallet värderas förvärvade nettotillgångar baserat på verkligt värde på de egna aktierna.

**Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag**

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

**Omräkning av utländsk valuta**

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. De valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas som finansiella intäkter och kostnader. Alla övriga valutakursvinster och förluster redovisas som Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutans till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs, intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs och alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet redovisas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräknings-reserv. När bestämmande inflytande upphör för en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade

Not 3, forts.

omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras i eget kapital till årets resultat. I de fall avyttring sker men bestämmande inflytande kvarstår överförs proportionell andel av ackumulerade omräkningsdifferenser från omräkningsreserven till innehav utan bestämmande inflytande.

#### (d) Klassificering

Anläggningstillgångar består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen medan omsättningstillgångar består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs av belopp som Ascelia Pharma per rapportperiodens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapportperiodens slut. Har Ascelia Pharma inte en sådan rätt per rapportperiodens slut eller innehas skuld för handel eller förväntas skuld regleras inom den normala verksamhetscykeln redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

#### (e) Segmentsredovisning

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Koncernen utgörs enbart av ett rapporterbart segment, Ascelia Pharma, då det är på denna nivå som koncernens ledningsgrupp ansvarar för tilldelning av resurser och bedömer verksamhetens resultat. Koncernen bedriver verksamhet i Sverige (där moderbolaget har sitt säte) och i Danmark. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernens ledningsgrupp.

#### (f) Nya eller ändrade redovisningsstandarder tillämpliga 2025

Följande ändrade standarder var tillämpliga från 1 januari 2025: IAS 21 och IFRS 1. De ändrade standarderna har inte haft någon materiell inverkan på Ascelia Pharmas finansiella rapporter.

#### (g) Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

IFRS 18 som träder ikraft 1 januari 2027 kan komma att påverka presentationen av de finansiella rapporterna. Bolaget analyserar

under 2026 hur standarden kommer att påverka rapporteringen. Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

## MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

#### Skillnader mellan Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer i allt väsentligt med Koncernens redovisningsprinciper. Skillnaderna mellan Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

#### Klassificering och uppställningsformer

Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över resultat och övrigt totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot Koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar samt eget kapital.

#### Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga

till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

#### Finansiella instrument och säkringsredovisning

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt det lägsta av kostnaden och netto-realiserbart värde.

## NOT 4 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELLA RISKER

Koncernen är i sin verksamhet utsatt för olika typer av finansiella risker. Exempel på dessa är likviditets- och finansieringsrisk samt valutarisk. Det är styrelsen som fastställer policier för riskhanteringen. Finansverksamheten i form av riskhantering, likviditetsförvaltning och finansiering sköts koncerngemensamt av moderbolaget. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera ogynnsamma effekter på företagets resultat och finansiella ställning i den mån det är möjligt.

### Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk är risken för att koncernen inte har tillgång till finansiering för att klara sina kontraktuella förpliktelser, eller att detta endast kan göras till väsentligt förhöjd kostnad.

Ascelia Pharmas verksamhet inom forskning och utveckling innebär att delar av den tillgängliga likviditeten succesivt förbrukas. Koncernen har för närvarande inte ett jämnt inflöde av intäkter utan dessa uppstår oregelbundet, till exempel genom partnerskapsavtal med läkemedelsföretag.

Ascelia Pharma bedömer att det per dagens datum inte finns full finansiering för de kommande tolv månaderna utan att koncernen i dagsläget har en likviditet för att finansiera verksamheten in i fjärde kvartalet 2026. Därefter är Ascelia Pharma beroende av intäkter eller andra finansieringskällor.

Beroende på tidpunkten för när kassaflödet kan bli positivt kan Ascelia Pharma behöva ytterligare kapital.

Det finns en risk att sådant kapital inte kan anskaffas i tid eller på fördelaktiga villkor, vilket kan påverka verksamheten väsentligt och skapa osäkerhet kring nuvarande och framtida drift.

Styrelsen utvärderar löpande olika finansieringsmöjligheter och risker som beskrivits ovan och bedömer att årsredovisningen kan upprättas enligt antagandet om fortsatt drift i enlighet med IAS 8.

I enlighet med Ascelia Pharmas finanspolicy får likvida medel endast placeras i banktillgodohavande eller högljvida räntefonder eller

TSEK	Inköp i respektive valuta i TSEK		Kostnadsökning vid försvagning av SEK med 10 %	
	2025	2024	2025	2024
DKK	3 217	2 410	322	241
EUR	8 258	8 343	826	834
USD	13 809	7 579	1 381	758
JPY	-	-	-	-
GBP	2 809	43	281	4
CAD	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>28 093</b>	<b>18 375</b>	<b>2 809</b>	<b>1 837</b>

räntebärande värdepapper med låg risk. Finanspolicyen förbehåller även att banktillgodohavande endast får placeras i banker med en långsiktig rating på minst BBB+ från Standard & Poors' alternativt motsvarande rating från Moody's och/eller Fitch.

### Valutarisk

#### Transaktionsexponering

Ascelia Pharma transaktionsexponering uppkommer genom inköp av tjänster relaterade till utveckling av läkemedel i framför allt USD, EUR och DKK. Effekterna av en försvagning av den svenska kronan om 10 procent gentemot respektive valuta beskrivs i tabellen ovan.

Hanteringen av valutaexponeringen i Ascelia Pharma fokuserar på transaktionsexponeringen. Hanteringen av valutaexponering som uppstår vid omräkning av eget kapital bedöms inte vara relevant

för säkra företagets aktiviteter (förändringar i eget kapital från omräkning av valutakursrörelser förväntas inte exponera Ascelia Pharma mot väsentliga risker).

I enlighet med Ascelia Pharmas finanspolicy, ska hanteringen av valutaexponeringen baseras på kontrakterade beställningar/köp vilka bedöms vara mycket sannolika prognostiserade kassaflöden. Transaktionsexponeringen hanteras genom växling av banktillgodohavanden i SEK till utländsk valuta (främst USD, EUR och DKK) för att matcha kommande kassaflöde. Finansiella säkringsinstrument som terminer, terminer och optioner används inte.

Valutaexponering förekommer även i moderbolaget genom koncerninterna lån från Ascelia Pharma AB till Oncoral Pharma ApS under USD och DKK.

TSEK	Löptidsanalys för koncernens finansiella skulder							
	31 december 2025				31 december 2024			
	0-3 månader	3-6 månader	6-12 månader	>12 månader	0-3 månader	3-6 månader	6-12 månader	>12 månader
Kortfristiga lån	-	-	-	-	-	-	27 500	-
Teckningsoptioner	-	-	-	-	-	18 156	-	-
Leverantörsskulder	2 042	-	-	-	4 733	-	-	-
Övriga skulder och upplupna skulder	9 457	-	-	-	13 690	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>11 499</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 423</b>	<b>18 156</b>	<b>27 500</b>	<b>-</b>

Not 4, forts.

En försvagning om 10 procent av SEK gentemot USD och DKK skulle resultera i ökade lånefordringar för moderbolaget om cirka 5,0 MSEK.

#### Ränterisk

Ränterisk utgörs av risken att en förändring av marknadsräntor får en negativ påverkan på resultatet. Koncernens exponering för ränterisk kopplad till finansiella skulder bedöms som liten, eftersom koncernen per balansdagen inte har några räntebärande skulder.

Vid ingången av 2025 hade bolaget ett kortfristigt lån om 27,5 MSEK, varav 7,5 MSEK avsåg konvertibelt lån. Under 2025 återbetalades lånet på 20 MSEK och det konvertibla lånet på 7,5 MSEK konverterades i sin helhet.

#### Kreditrisk

Koncernens kreditrisk är framför allt hänförlig till banktillgodohavanden. Denna risk anses dock vara låg eftersom tillgodohavandena finns i svenska och danska banker med hög kreditvärdighet. Motpartsrisk förknippad med kunder eller affärspartners är för närvarande inte tillämpliga med tanke på att bolaget ännu inte nått en nivå för intäktsgenerering.

#### Verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder per värderingskategori

Redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder anses vara rimliga uppskattningar av det verkliga värdet för varje klass av finansiella tillgångar och finansiella skulder.

## NOT 5 NETTOOMSÄTTNING

TSEK	Moderbolaget	
	2025	2024
Koncerninterna tjänster	482	214
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>482</b>	<b>214</b>

Koncerninterna tjänster från moderbolaget till dotterbolagen omfattar främst arbete relaterat till klinisk forskning och utveckling av läkemedel, samt administrativa stödfunktioner. Prissättning av koncerninterna tjänster har skett på marknadsmässiga grunder.

## NOT 6 RÖRELSEKOSTNADER ENLIGT KOSTNADSINDELNING

Koncernen rapporterar sin resultaträkning utifrån funktioner. Väsentliga kostnadsposter presenteras nedan.

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Forskning- och utvecklingskostnader</b>				
Kostnad för läkemedelsutveckling	32 973	29 679	32 944	29 631
Ersättning till anställda*	20 163	19 831	20 162	19 831
Tillverkningskostnader	3 680	1 288	2 006	1 109
<b>Summa</b>	<b>56 816</b>	<b>50 798</b>	<b>55 112</b>	<b>50 571</b>
<b>Administrationskostnader</b>				
Ersättning till anställda och styrelse*	10 831	10 778	10 831	10 778
Övriga administrationskostnader	6 483	7 217	6 304	7 047
<b>Summa</b>	<b>17 314</b>	<b>17 995</b>	<b>17 135</b>	<b>17 825</b>
<b>Kostnader för kommersiella förberedelser</b>				
Ersättning till anställda*	-	-669	-	-669
Kostnader för kommersiella förberedelser	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-669</b>	<b>-</b>	<b>-669</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>				
Valutakursdifferenser relaterat till rörelsen	391	100	85	32
<b>Summa</b>	<b>391</b>	<b>100</b>	<b>85</b>	<b>32</b>

\*Ersättning till anställda omfattar alla typer av ersättningar inklusive grundlön, rörlig lön, pension, försäkringar, förmåner, social avgifter samt redovisat värde av långsiktiga incitamentsprogram. En positiv effekt redovisades under 2024 relaterad till kostnadsbesparingar för anställda i kostnader för kommersiella förberedelser.

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Resultaträkningen är uppställd i funktionsindelad form. Funktionerna är följande:

“Forskning- och utvecklingskostnader” innehåller kostnader för klinisk forskning and utveckling av läkemedel, råvaru- och tillverkningskostnader, lönekostnader, köpta tjänster samt lokalkostnader.

“Administrationskostnader” avser kostnader för löner, styrelsearvode, företagskostnader inklusive kontor och utrustningar, investeringsrelaterade aktiviteter och övriga administrationskostnader.

“Kostnader för kommersiella förberedelser” omfattar kostnader för koncernens kommersiella organisation, inklusive lönekostnader och externa konsulttjänster.

### VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Aktivering av utvecklingskostnader

För perioden jan-dec 2025 har kriterierna för att redovisa forsknings- och utvecklingsutgifter som en tillgång enligt IAS 38 ej varit uppfyllda (kapitalisering av utvecklingskostnader görs normalt i samband med slutgiltigt regulatoriskt godkännande). Därav har alla utgifter avseende till forsknings- och utvecklingsinsatser hänförliga till framtagandet av produktkandidater kostnadsförts.

## NOT 7 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSE

### Medelantal anställda

	Antal personer		Varav män i %	
	2025	2024	2025	2024
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	11	11	27%	27%
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>27%</b>	<b>27%</b>
<b>Dotterbolagen</b>				
Danmark	-	-	-	-
Sverige	-	-	-	-
<b>Totalt i dotterbolagen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>27%</b>	<b>27%</b>

Inga anställda i dotterbolagen.

### Könsfördelning i styrelse och koncernledning per balansdagen

	Antal personer		Varav kvinnor i %	
	2025	2024	2025	2024
Styrelsen	5	6	60%	50%
Koncernledning	4	6	50%	67%

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

TSEK	Löner och andra ersättningar		Sociala kostnader	
	2025	2024	2025	2024
Moderbolag	16 967	16 718	7 633	6 642
(varav pensionskostnader)	-	-	3 898	3 746
Dotterbolag	-	-	-	-
(varav pensionskostnader)	-	-	-	-
<b>Summa löner, andra ersättningar och social kostnader</b>	<b>16 967</b>	<b>16 718</b>	<b>7 633</b>	<b>6 642</b>
(varav pensionskostnader)	-	-	3 898	3 746

Not 7, forts.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

	2025					2024				
	Arvode <sup>1)/</sup> Grundlön (inkl. semesterlön)	Övriga förmåner	Rörliga ersättningar	Aktierelate- rad ersätt- ning <sup>2)</sup>	Pension <sup>3)</sup>	Arvode <sup>1)/</sup> Grundlön (inkl. semesterlön)	Övriga förmåner	Rörliga ersättningar	Aktierelate- rad ersätt- ning <sup>2)</sup>	Pension <sup>3)</sup>
<b>TSEK</b>										
<b>Koncernen</b>										
<b>Styrelse</b>										
Peter Benson	566	-	-	-	-	550	-	-	-	-
Lauren Barnes	263	-	-	-	-	273	-	-	-	-
Marianne Kock	304	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hans Maier	263	-	-	-	-	263	-	-	-	-
Niels Mengel (avgick maj 2025)	119	-	-	-	-	338	-	-	-	-
Helena Wennerström	363	-	-	-	-	363	-	-	-	-
<b>Ledande befattningshavare anställda av företaget</b>										
<b>Koncern (inkl. dotterbolag)</b>										
Magnus Corfitzen, VD	2 303	173	658	1 034	722	2 225	185	752	1 225	709
Övriga ledande befattningshavare <sup>4)</sup> , 3(5)	4 421	197	918	1 568	1 265	6 352	219	1 430	2 467	1 911
<b>Moderbolag</b>										
Magnus Corfitzen, VD	2 303	173	658	1 034	722	2 225	185	752	1 225	709
Övriga ledande befattningshavare <sup>4)</sup> , 3(5)	4 421	197	918	1 568	1 265	6 352	219	1 430	2 467	1 911

1) Avser styrelse- och utskottsarvode.

2) Avser redovisade kostnader men ej utbetalda ersättningar för aktiva incitamentsprogram.

3) Moderbolaget har en avgiftsbaserad pensionsplan. Under planen kan vissa anställda välja att företaget, istället för att göra pensionsinbetalningar, betalar ut motsvarande belopp som lön. Under 2025 valde två anställda att erhålla lön istället för pension (två personer under räkenskapsåret 2024).

4) Avser antal ledande befattningshavare vid balansdagen utöver VD. Under 2025 reducerades antalet övriga ledande befattningshavare från fem till tre.

Not 7, forts.

**Personaloptionsprogram**

	Koncernen						Moderbolaget					
	Optionsprogram 3		Optionsprogram 4		Summa		Optionsprogram 3		Optionsprogram 4		Summa	
	VD	Övriga ledande befattningshavare*	VD	Övriga ledande befattningshavare*	VD	Övriga ledande befattningshavare*	VD	Övriga ledande befattningshavare*	VD	Övriga ledande befattningshavare*	VD	Övriga ledande befattningshavare*
<i>Antal tilldelade optioner</i>												
Ingående balans per 1 jan 2024	360 000	1 020 000	-	-	360 000	1 020 000	360 000	1 020 000	-	-	360 000	1 020 000
Tilldelade optioner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttrade optioner	-360 000	-1 020 000	-	-	-360 000	-1 020 000	-360 000	-1 020 000	-	-	-360 000	-1 020 000
<b>Utgående balans per 31 dec 2024</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilldelade optioner	-	-	990 000	1 925 000	990 000	1 925 000	-	-	990 000	1 925 000	990 000	1 925 000
Inlösta optioner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttrade optioner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans per 31 dec 2025</b>	-	-	990 000	1 925 000	990 000	1 925 000	-	-	990 000	1 925 000	990 000	1 925 000

Den totala redovisade kostnaden för optionsprogrammen under 2025 inklusive sociala avgifter uppgick till 3,1 MSEK (2,6 MSEK för 2024).

**Aktiesparprogram**

	Koncernen					Moderbolaget				
	Aktiesparprogram 3	Aktiesparprogram 4	Aktiesparprogram 5	Aktiesparprogram 6	Summa	Aktiesparprogram 3	Aktiesparprogram 4	Aktiesparprogram 5	Aktiesparprogram 6	Summa
<i>Antal sparaktie</i>										
Ingående balans per 1 jan 2024	23 703	48 510	96 990	-	169 203	23 703	48 510	96 990	-	169 203
Förvärvade aktier	-	-	-	181 306	181 306	-	-	-	181 306	181 306
Avyttrade	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräknade*	2 607	5 336	10 669	19 944	38 556	2 607	5 336	10 669	19 944	38 556
Tilldelade	-26 310	-	-	-	-26 310	-26 310	-	-	-	-26 310
Varav										
VD	-11 100	2 475	3 410	59 940		-11 100	2 475	3 410	59 940	
Övriga ledande befattningshavare	-13 242	2 759	6 599	127 450		-13 242	2 759	6 599	127 450	
<b>Utgående balans per 31 dec 2024</b>	-	53 846	107 659	201 250	362 755	-	53 846	107 659	201 250	362 755
Förvärvade aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttrade	-	-511	-765	-2 483	-3 759	-	-511	-765	-2 483	-3 759
Tilldelade	-	-53 335	-	-	-53 335	-	-53 335	-	-	-53 335
Varav										
VD	-	-24 975	-	-		-	-24 975	-	-	
Övriga ledande befattningshavare	-	-18 404	-	-		-	-18 404	-	-	
<b>Utgående balans per 31 dec 2025</b>	-	-	106 894	198 767	305 661	-	-	106 894	198 767	305 661
Varav										
VD	-	-	34 410	59 940	94 350	-	-	34 410	59 940	94 350
Övriga ledande befattningshavare	-	-	66 589	127 450	194 039	-	-	66 589	127 450	194 039

De totala redovisade kostnaderna för aktiesparprogrammen under 2025 inklusive sociala avgifter uppgick till 1,1 MSEK (1,7 MSEK för 2024).

\*I september 2024 omräknades antalet aktier i enlighet med villkoren i programmen (om teckningsoptioner utfärdas ska en omräkning av deltagarens rättigheter enligt programmet göras av Bolaget).

Not 7, forts.

### Riktlinjer för ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare

#### Inledning riktlinjer

Ascelia Pharma ska erbjuda marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som möjliggör att kunna rekrytera och behålla ledande befattningshavare med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter bolagsstämmans beslut om dessa riktlinjer samt för det fall ändringar görs i befintliga villkor efter stämmans beslut.

Ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare får utgöras av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, av bolagsstämman beslutade aktierelaterade incitament och övriga förmåner. Med ledande befattningshavare avses VD samt de personer som ingår i bolagets ledningsgrupp.

Ersättning och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen.

#### Fast lön riktlinjer

Fast lön ska fastställas med hänsyn till kompetens, ansvarsområde och prestation. Omprövning bör ske årligen.

#### Rörlig ersättning riktlinjer

Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet av i förväg uppsatta och väldefinierade mål. Den rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra 40 procent av den fasta årslönen för VD och 30 procent av den fasta årslönen för övriga ledande befattningshavare, varvid den individuella högstanivån ska fastställas bl.a. mot bakgrund av vederbörandes befattning.

#### Pensioner riktlinjer

Utöver vad som följer av lag och kollektivavtal eller annat avtal kan VD och övriga ledande befattningshavare äga rätt att på individuell basis arrangera pensionslösningar. Avstående av lön och rörlig

ersättning kan utnyttjas för ökade pensionsavsättningar förutsatt oförändrad kostnad för bolaget över tiden.

#### Aktierelaterade incitamentsprogram riktlinjer

Aktierelaterade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman.

#### Övriga förmåner riktlinjer

De ledande befattningshavarna får tillerkännas sedvanliga övriga förmåner, såsom tjänstebil, företagshälsovård m.m.

#### Avgångsvederlag m.m. riktlinjer

Vid uppsägning av VD:s anställning från bolagets sida ska uppsägningstiden inte överstiga 6 månader. Vid uppsägning av VD från bolagets sida ska, utöver lön under uppsägningstid, avgångsvederlag motsvarande högst 6 månaders grundlön kunna utgå. För övriga ledande befattningshavare ska uppsägningstiden vid uppsägning från Bolagets sida inte överstiga 6 månader. Anställningsavtal med ledande befattningshavare ska också kunna innehålla bestämmelser om rätt för den ledande befattningshavaren att erhålla sedvanlig ersättning för konkurrensåtaganden efter anställningens upphörande.

#### Övrig information

I tillägg till avgångsvederlaget för VD gäller att om Bolaget blir föremål för en ägarförändring så att mer än 50 procent av aktierna ägs av en aktieägare och under förutsättning att varken Ascelia Pharma eller VD har lämnat besked om uppsägning eller på annat sätt fått avtalet att upphöra under en period om sex månader efter ägarförändringen, så har VD rätt till en "retention bonus" motsvarande sex månaders grundlön.

#### Aktiebaserade incitamentsprogram

Ascelia Pharma har ett aktivt personaloptionsprogram som omfattar samtliga anställda vid implementationsdagen samt två aktiva aktiesparprogram. Om villkoren i optionsprogrammet uppfylls vid tidpunkten för användning har dessa anställda rätt att köpa aktier till ett förutbestämt pris. För aktiesparprogrammen

har anställda rätt att få matchnings- och prestationsaktier enligt programmets villkor. Koncernen redovisar aktiebaserad ersättning, vilken personal kan få. En personalkostnad redovisas, tillsammans med en motsvarande ökning av eget kapital, fördelat över den period då intjäningsvillkoren är uppfyllda. Skulden för sociala avgifter omvärderas till verkligt värde.

Om samtliga incitamentsprogram utnyttjas till fullo utges totalt 7,4 miljoner nya aktier (inklusive säkring för framtida betalning av sociala avgifter). Det motsvarar en sammanlagd utspädning om cirka 5,5 procent i förhållande till totalt antal utestående aktier efter full utspädning (beräknat med antalet aktier som tillförs med fullt utnyttjande av alla utestående incitamentsprogram).

#### Personaloptionsprogram 4 ("Program 4")

Vid den extra bolagsstämman den 25 februari 2025 beslutades om inrättandet av ett nytt personaloptionsprogram omfattande högst 4 840 000 personaloptioner. Personaloptionerna har tilldelats vederlagsfritt till samtliga anställda vid tidpunkten. De tilldelade personaloptionerna kommer att intjänas med 100 procent den 1 juni 2026.

Intjäning är villkorad av att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget och att den anställda inte har sagt upp sig per datumet för intjänandedagen. Om deltagaren slutar att vara anställd eller avslutar anställningen före intjäningsdagen kommer ingen intjänning att ske.

Varje intjänad personaloption ger rätt att förvärva en ny aktie i bolaget mot kontant betalning med en teckningskurs om 4,06 SEK per aktie. Intjänade personaloptioner kan nyttjas under perioden 1 juni 2026 – 30 juni 2026 och i samband med en trade sale. I samband med en trade sale kan intjänade personaloptioner utnyttjas omedelbart i anslutning till försäljningen. Intjänade personaloptioner som inte utnyttjas under relevant tidsperiod för utnyttjande kommer automatiskt att förfalla.

Not 7, forts.

#### Aktiesparprogram 4 (LTI 2022)

Det totala antalet av Sparaktier som investerats i LTI 2022 uppgick till 50 194. Sparperioden för LTI 2022 var 1 oktober 2022 fram till och med 30 september 2025. I november 2025 tilldelades 53 335 matchningsaktier till deltagarna i programmet.

#### Aktiesparprogram 5 (LTI 2023)

På årsstämman den 4 maj 2023 beslutades det att införa ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram för anställda i form av ett prestationsbaserat aktiesparprogram. I programmet har deltagarna investerat i aktier i Ascelia Pharma ("Sparaktier"). Det totala antalet av Sparaktier som investerats i LTI 2023 uppgick till 96 990

För varje Sparaktie erhåller deltagaren 1 Matchningsaktie. Deltagaren har därutöver möjlighet att erhålla upp till 5 Prestationsaktier för varje Sparaktie. Erhållande av både Matchningsaktier och Prestationsaktier är villkorat av uppfyllandet av följande villkor: (a) att deltagaren har behållit samtliga Sparaktier under perioden från utgången av Investeringsperioden till och med den 30 september 2026 ("Sparperioden"); och (b) att deltagaren är fortsatt anställd i bolaget (eller annat bolag i koncernen) under hela Sparperioden.

Erhållande av Prestationsaktier är vidare villkorat av att ett krav hänförligt till utvecklingen för bolagets aktiekurs från dagen för årsstämman 2023 till och med den 30 september 2026 ("Prestationsmålet") uppfylls. Prestationsmålet kommer att mätas baserat på den volymvägda genomsnittskursen 30 handelsdagar omedelbart efter årsstämman den 4 maj 2023 och 30 handelsdagar omedelbart före den 30 september 2026. En ökning av aktiekursen med mindre än 20 procent berättigar inte till någon intjäning av Prestationsaktier, en ökning av aktiekursen med 20 procent berättigar till intjäning av 1 Prestationsaktie per Sparaktie, och en ökning av aktiekursen med 80 procent eller mer berättigar till intjäning av samtliga 5 Prestationsaktier per Sparaktie. I händelse av en ökning av aktiekursen mellan 20 och 80 procent kommer intjäning av Prestationsaktier att ske linjärt mellan 1 och 5. Sparperioden för LTI 2023 är 1 oktober 2023 fram till och med 30 september 2026.

#### Aktiesparprogram 6 (LTI 2024)

På årsstämman den 6 maj 2024 beslutades det att införa ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram för anställda i form av ett prestationsbaserat aktiesparprogram. Mekanismen i LTI 2024 är

den samma som i LTI 2023. Det totala antalet av Sparaktier som investerats i LTI 2024 uppgick till 181 306.

Sparperioden för LTI 2024 är 1 oktober 2024 fram till och med 30 september 2027. Prestationsmålet i LTI 2024 kommer att mätas baserat på den volymvägda genomsnittliga aktiekursen 30 handelsdagar omedelbart efter årsstämman den 6 maj 2024 och 30 handelsdagar omedelbart före den 30 september 2027.

#### Kostnadsredovisning av aktiebaserade incitamentsprogram

För personaloptionsprogram 4 redovisades en kostnad om 3.1 MSEK inklusive sociala avgifter under 2025 (0 SEK). Det totala beloppet som kostnadsfördes under 2025 för aktiesparprogrammen inklusive sociala avgifter uppgick till 1,1 MSEK (1,7 MSEK).

## REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Ersättningar till anställda

##### Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

##### Pensioner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit 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 faktiska 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 resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

##### Aktierelaterad ersättning

Ascelia Pharmas anställda inbjuds att delta i aktiebaserade incitamentsprogram. Om villkoren i programmen uppfylls vid tiden för utnyttjande har dessa anställda rätten att köpa aktier till ett förutbestämt pris (personaloptionsprogram) och få matchnings- och prestationsaktier (aktiesparprogram).

Kostnader för sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar kostnadsförs under de perioder då programmen tillhandahålls. Skulden för sociala avgifter uppskattas vid varje rapporteringsdatum baserat på en ny beräkning av de avgifter som förväntas betalas när programmen utnyttjas. Det innebär att en ny marknadsvärdering av aktiebaserade incitamentsprogrammen görs vid varje balansdag och detta ligger till grund för beräkningen av skulden för sociala avgifter.

## VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

#### Aktiebaserade incitamentsprogram

##### Personaloptionsprogram

Det beräknade verkliga värdet på optionerna på tilldelningsdagen för det fjärde programmet var cirka 1 SEK per option. Det verkliga värdet på optionerna beräknades med en anpassad version av Black-Scholes värderingsmodell, vilken tar hänsyn till lösenpriset, optionens löptid, aktiekursen på tilldelningsdatumet och förväntad volatilitet i aktiekursen samt riskfri ränta för optionens löptid. Antaganden har också gjorts för antalet anställda som förväntas vara kvar i företaget när programmen är helt slutförda. Värdet på optionerna är baserade på följande data:

- Riskfri ränta: 2,31 procent
- Estimerad volatilitet av bolagets aktiepris: 89 procent

##### Aktiesparprogram

Den parameter som har störst påverkan på värderingen av programmet är det handlade aktiepriset. Det verkliga värdet på aktiesparprogrammet beräknas vid emissionstillfället med en allmänt accepterad modelleringsteknik, Monte Carlo-simulering, för att simulera den framtida utvecklingen av aktiekursen. Antaganden har också gjorts för antalet anställda som förväntas vara kvar i företaget när programmen är helt slutförda.

Den beräknade volatiliteten av aktiepriset som används vid simuleringen är beräknad till 58 procent.

## NOT 8 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING FÖR REVISION

TSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
PwC		
Revisionsuppdrag (innevarande år)	836	880
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>836</b>	<b>880</b>

TSEK	2025	2024
<b>Moderbolaget</b>		
PwC		
Revisionsuppdrag (innevarande år)	778	843
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>778</b>	<b>843</b>

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisning 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 föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

## NOT 9 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA- OCH NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Avskrivningar enligt plan	Koncernen		Moderbolaget		
	TSEK	2025	2024	2025	2024
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Inventarier		-21	-74	-21	-74
<b>Nyttjanderättstillgångar</b>					
Kontor		-759	-776	-	-
Bil		-108	-88	-	-
<b>Summa avskrivningar</b>		<b>-888</b>	<b>-938</b>	<b>-21</b>	<b>-74</b>

## NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

Övriga rörelseintäkter	Koncernen		Moderbolaget		
	TSEK	2025	2024	2025	2024
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär		146	459	85	10
Övriga rörelseintäkter		2	-	2	-
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>		<b>148</b>	<b>459</b>	<b>87</b>	<b>10</b>

Övriga rörelsekostnader	Koncernen		Moderbolaget		
	TSEK	2025	2024	2025	2024
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär		-391	-100	-85	-32
<b>Summa övriga rörelsekostnader</b>		<b>-391</b>	<b>-100</b>	<b>-85</b>	<b>-32</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Övriga rörelseintäkter respektive kostnader avser sekundära aktiviteter som t.ex. valutakursdifferenser på poster av rörelsekaraktär och realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar, institutionella bidrag och försäkringsersättningar.

**NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER****Koncernen****Finansiella intäkter**

TSEK	2025	2024
Ränteintäkter	811	772
Värdoförändringar på teckningsoptioner	2 056	-
Valutakursdifferenser	292	812
<b>Summa</b>	<b>3 159</b>	<b>1 584</b>

**Finansiella kostnader**

TSEK	2025	2024
Räntekostnader lån	-1 561	-3 639
Finansieringskostnader	-2 275	-3 840
Värdoförändringar på teckningsoptioner	-	-5 771
Övriga räntekostnader	-138	-66
Valutakursdifferenser	-1 533	-627
<b>Summa</b>	<b>-5 507</b>	<b>-13 942</b>

**Moderbolaget****Finansiella intäkter**

TSEK	2025	2024
Ränteintäkter	4 678	3 832
Värdoförändringar på teckningsoptioner	2 056	-
Valutakursdifferenser	292	1 347
<b>Summa</b>	<b>7 026</b>	<b>5 178</b>
Varav avseende koncernföretag	3 866	3 075

**Finansiella kostnader**

TSEK	2025	2024
Räntekostnader lån	-1 561	-3 639
Finansieringskostnader	-2 275	-3 840
Värdoförändringar på teckningsoptioner	-	-5 771
Övriga räntekostnader	-	-
Valutakursdifferenser	-1 533	-887
<b>Summa</b>	<b>-5 369</b>	<b>-14 136</b>

**Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar**

TSEK	2025	2024
Valutakursdifferenser	-6 194	9 246
Nedskrivning av långfristiga fordringar	-	-8 584
<b>Summa</b>	<b>-6 194</b>	<b>663</b>

**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter från bank, investerade medel och andra långfristiga fordringar, räntekostnader på rörelseskulder, utdelningsintäkter och valutakursdifferenser.

Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och Koncernen inte längre har kontroll över instrumentet. Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisad i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden, vilken innebär att räntan fördelas så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp baserat på den under respektive period redovisade skulden.

## NOT 12 SKATT

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

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
<b>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>				
Årets skattekostnad/skatteintäkt	468	94	-	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>468</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Avstämning av effektiv skatt

TSEK		Koncernen		Moderbolaget	
		Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Resultat före skatt		-76 721	-80 124	-76 300	-75 831
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,60%	15 805	16 506	15 718	15 621
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-0,02%	-14	-17	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-0,31%	-241	-1 943	-241	-1 943
Ej skattepliktig intäkter	0,56%	426	161	426	161
Ökning underskottsavdrag utan motsv. aktivering av uppskjuten skatt	-20,21%	-15 507	-14 613	-15 903	-13 839
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,00%	-	-	-	-
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0,61%</b>	<b>468</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen (ej redovisade avdragsgilla skattefordringar är utan framtida förfallotidpunkt):

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Avdragsgilla temporära skillnader				
Nyttjanderättstillgångar	885	109	-	-
Leasing skuld	898	172	-	-
<b>Summa</b>	<b>-13</b>	<b>-63</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Ackumulerat skattemässigt underskott

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Avdragsgilla temporära skillnader	13	63	-	-
Underskott relaterat till emissionskostnader	65 562	61 754	65 562	61 754
Skattemässiga underskott	797 701	728 434	775 122	706 237
<b>Summa</b>	<b>863 276</b>	<b>790 251</b>	<b>840 684</b>	<b>767 992</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisats 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. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värde på tillgångar och skulder.

Avdragsgilla temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid.

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. 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. När förvärv sker av andelar i dotterföretag, tillgångsförvärv, redovisas ingen separat uppskjuten skatt vid anskaffningstidpunkten utan tillgången redovisas till ett anskaffningsvärde motsvarande tillgångens verkliga värde efter avdrag för eventuell rabatt för skattemässigt ej avdragsgillt anskaffningsvärde. Efter förvärvstidpunkten för tillgångsförvärv redovisas uppskjuten skatt endast på förändring av redovisat värde och förändringar av skattemässigt värde som uppkommer efter förvärvstidpunkten.

Not 12, forts.

## VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Av redovisningsprinciperna framgår under vilka förutsättningar uppskjutna skattefordringar redovisas på temporära skillnader. I detta sammanhang är det viktigt att företagsledningen tar ställning till om verksamheten kommer att redovisa skattemässiga överskott i så nära tid att fordran är balansgill.

Redovisning av uppskjuten skatt som hänför sig till underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag får endast redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. För att aktivering ska ske krävs att man kan påvisa att det är sannolikt att marknadsgodkännandet kommer innebära skattepliktiga intäkter som kan nyttja de skattemässiga underskottsavdragen.

Ascelia Pharma AB hade vid ingången av räkenskapsåret ca 768 MSEK i skattemässiga underskott. Årets skattemässiga förlust bedöms uppgå till ca 73 MSEK inklusive transaktionskostnader bokförda mot eget kapital. Därmed ett totalt skatteunderskott på 841 MSEK per 31 december 2025. Inga skattefordringar har redovisats i balansräkningen.

## NOT 13 RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Årets resultat hänförligt till aktieägare i Ascelia Pharma (publ), TSEK	-76 253	-80 029	-76 300	-75 831
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier (före och efter utspädning)	113 439 929	54 001 187	113 439 929	54 001 187
<b>Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK</b>	<b>-0,67</b>	<b>-1,48</b>	<b>-0,67</b>	<b>-1,40</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i Koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande eventuella potentiella stamaktier. Potentiella stamaktier ses som utspädande endast under perioder då det leder till en lägre vinst eller större förlust per aktie.

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med moderbolagets vägda genomsnittliga antal utestående aktier för räkenskapsåret. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier efter utspädning.

## NOTE 14 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

TSEK	Koncernen	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans	57 078	57 074
Årets anskaffningar	-	-
Årets valutakursdifferenser	-8	4
<b>Utgående balans</b>	<b>57 070</b>	<b>57 078</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>		
Ingående balans	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-	-
Årets nedskrivningar	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>57 070</b>	<b>57 078</b>

### Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar

Koncernen prövar årligen om något nedskrivningsbehov föreligger för immateriella anläggningstillgångar. För Ascelia Pharma avser de redovisade immateriella tillgångarna det pågående FoU-projektet Oncoral, som förvärvades genom dotterbolaget Oncoral Pharma ApS.

Betalning för Oncoral erlades i form av nyemitterade aktier i Ascelia Pharma. Projektet har genomfört första utvecklingsfasen (Fas 1) på Herlev sjukhus i Danmark med lovande resultat. Förberedelser görs för Fas 2. Produktkandidaten är en tablettbaserad beredning av irinotecan som är ett allmänt använt kemoterapeutiskt medel med dokumenterad effekt på utvalda solida tumörer. Projektet värderades initialt till verkligt värde baserat på diskontering av de framtida nettokassainflöden som det bedöms generera med beaktande av verkligt värde på aktier i Ascelia Pharma vid en separat parallell transaktion vid samma tidpunkt avseende kontantemission av nya aktier i Ascelia Pharma.

Nedskrivningstestet av Oncoral baseras på uppskattade riskjusterade framtida kassaflöden. Väsentliga antaganden i den finansiella prognosen inkluderar beräknade intäkter och rörelsemarginaler. Det prognostiserade riskjusterade kassaflödet har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 11,5 procent före skatt. Diskonteringsfaktorn har bestämts genom att ta hänsyn till den riskfria räntan och risken förknippad med den specifika tillgången.

Under år 2025 översteg det beräknade återvinningsvärdet för Ascelia Pharma det bokförda värdet, varför inget nedskrivningsbehov har identifierats. Alternativa beräkningar har gjorts genom att ändra antaganden om diskonteringsränta. En höjning av diskonteringsräntan med två procentenheter skulle inte leda till något nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar relaterade till Ascelia Pharma.

Not 14, forts.

När även moderbolagets lånefordringar till Oncoral samt aktier i dotterbolag beaktas vid nedskrivningsprövningen blir skillnaden mellan återvinningsvärdet och det bokförda värdet lägre. Risk föreligger för framtida nedskrivningsbehov.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

### Immateriella tillgångar

#### *Utgifter för forskning och utveckling*

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer, förutom då forskningen är förvärvad i ett rörelseförvärv. Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och Ascelia Pharma har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången.

Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer, förutom avseende förvärvad utveckling. Forskning och utveckling som förvärvats genom rörelseförvärv värderas till verkligt värde vid förvärvstillfället. Efter förvärvstillfället redovisas förvärvad forskning och utveckling till anskaffningsvärde och prövas för nedskrivning enligt ovan.

#### *Övriga immateriella tillgångar*

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då den uppkommer. I koncernens övriga immateriella tillgångar ingår förvärvade teknik för tablettformulering i syfte att utveckla tablettbase-rad behandling av cancer, som aktiverats på basis av de utgifter som uppstått då den aktuella tekniken förvärvades. Utgifterna balanseras i den omfattning de troliga ekonomiska fördelarna överstiger utgifterna.

#### *Avskrivningar*

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med eventuella restvärden. Avskrivningarna sker linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och redovisas som kostnad i resultaträkningen. För patent görs avskrivningar längst över kvarvarande patentskyddsperiod. Avskrivning görs från och med den redovisningsperiod då tillgången är tillgänglig för användning.

## VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

#### *Förvärv av tillgångar kontra affärssammanslutningar*

Förvärv av företag kan klassificeras som företagsförvärv eller förvärv av tillgångar enligt IFRS 3. Varje enskilt förvärv bedöms individuellt. I de fall bolagsförvärvet endast består av ett utvecklingsprojekt och inte inkluderar viktiga processer klassificeras förvärvet som ett tillgångsförvärv. Om förvärvet innehåller strategiska processer som är förknippade med verksamheten, klassificeras det som en affärskombination. Förvärvet av Oncoral 2017 ansågs vara ett tillgångsförvärv.

Koncernens redovisade tillgångar värderas vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IFRS 9.

#### *Nedskrivning av immateriella tillgångar*

För immateriella tillgångar som ännu inte är föremål för avskrivning genomförs en årlig prövning av återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. För att bestämma nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. Vid prövningen av värdet på immateriella tillgångar, vid utgången av 2025 och 2024 identifierades inget nedskrivningsbehov.

#### *Återföring av nedskrivningar*

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

## NOT 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR - INVENTARIER

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	599	599	510	510
Årets anskaffningar	57	-	57	-
Årets valutakursdifferenser	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>656</b>	<b>599</b>	<b>567</b>	<b>510</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>				
Ingående balans	-583	-509	-494	-420
Årets avskrivningar enligt plan	-21	-74	-21	-74
Årets valutakursdifferenser	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>-604</b>	<b>-583</b>	<b>-515</b>	<b>-494</b>
<b>Redovisat värde</b>				
Vid periodens början	15	89	15	89
<b>Vid periodens slut</b>	<b>52</b>	<b>15</b>	<b>52</b>	<b>15</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen 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 för materiella anläggningstillgångar*  
Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärdet minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Följande avskrivningstider tillämpas: Inventarier 3-5 år.

### *Nedskrivningar*

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömningen av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

## NOT 16 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASINGSKULDER

TSEK	Koncernen						Moderbolaget					
	31 Dec 2025			31 Dec 2024			31 Dec 2025			31 Dec 2024		
	Kontor	Bil	Summa	Kontor	Bil	Summa	Kontor	Bil	Summa	Kontor	Bil	Summa
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>												
Ingående balans	3 519	521	4 040	3 519	521	4 040	-	-	-	-	-	-
Årets anskaffningar	1 517	128	1 645	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar under året	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-242	-242	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>5 036</b>	<b>408</b>	<b>5 444</b>	<b>3 519</b>	<b>521</b>	<b>4 040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>												
Ingående balans	-3 456	-479	-3 932	-2 677	-391	-3 068	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar under året	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	242	242	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-759	-108	-867	-779	-88	-864	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>-4 215</b>	<b>-346</b>	<b>-4 559</b>	<b>-3 456</b>	<b>-479</b>	<b>-3 932</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde</b>												
Vid periodens början	66	43	109	843	131	973	-	-	-	-	-	-
<b>Vid periodens slut</b>	<b>822</b>	<b>62</b>	<b>885</b>	<b>66</b>	<b>43</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Leasingskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Långfristiga räntebärande leasingskulder		72	-	-
Kortfristiga räntebärande leasingskulder		898		172
<b>Summa räntebärande leasingskulder</b>		<b>970</b>		<b>172</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

### Koncernen som leasetagare

Koncernens leasingavtal består i huvudsak av nyttjanderätter avseende kontor och bilar. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter med motsvarande leasingskuld den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av leasingskuld och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Leasingperioden fastställs som den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med både perioder som omfattas av en möjlighet att förlänga leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet, och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet.

Koncernens leasingskulder redovisas till nuvärdet av koncernens fasta avgifter. Leasingbetalningarna för bilar diskonteras med leasingavtalets implicita ränta, som uppskattas till 4 procent. Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och inkluderar initialt nuvärdet av leasingskulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet samt initiala direkta utgifter.

### Avskrivningsprinciper för nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde.

Not 16, forts.

**Moderbolaget**

Moderbolaget tillämpar ej IFRS 16 utan redovisar leasingavgifter från leasingavtal som en kostnad linjärt över leasingperioden såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL**

Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal gällande byggnader och utrustning. Den övervägande delen av optionerna som ger möjlighet att förlänga och säga upp avtal kan endast utnyttjas av koncernen och inte av leasegivarna. När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas).

Leasingbetalningarna för bilar diskonteras med leasingavtalets implicita ränta, som uppskattas till 4 procent. Hyran diskonteras med den marginella upplåningsräntan som uppskattas till 13 procent.

**Löptidsanalys, framtida leasingavgifter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>TSEK</b>				
Inom ett år	1 081	1 169	1 081	1 169
Mellan ett år och tre år	82	80	82	80
	<b>1 163</b>	<b>1 249</b>	<b>1 163</b>	<b>1 249</b>

Framtida leasingavgifter enligt ovan är nominella.

**NOT 17 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

SEK	Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	58 068 008	58 068 008
<b>Utgående redovisat värde vid årets slut</b>	<b>58 068 008</b>	<b>58 068 008</b>

**Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i koncernföretag**

Dotterbolag	Kapitalandel i %	Röstandel i %	Bokfört värde 2025 i SEK	Bokfört värde 2024 i SEK
Oncoral Pharma ApS	100%	100%	58 018 000	58 018 000
Ascelia Incentive AB	100%	100%	50 000	50 000
Ascelia Pharma Inc.	100%	100%	8	8
<b>Summa utgående redovisat värde</b>			<b>58 068 008</b>	<b>58 068 008</b>

**NOT 18 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG**

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	-	-	39 254	35 874
Tillkommande fordringar (koncerninterna lån)	-	-	2 259	-
Ränteintäkter	-	-	3 867	3 075
Omräkningsdifferenser	-	-	-6 193	9 245
Omföring till kortfristiga fordringar	-	-	-	-
Nedskrivning av koncerninterna fordringar	-	-	-	-8 940
<b>Utgående redovisat värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 187</b>	<b>39 254</b>

**NOT 19 FÖRSKOTT TILL LEVERANTÖRER**

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Förskott till leverantörer	145	1 755	145	1 755
<b>Summa</b>	<b>145</b>	<b>1 755</b>	<b>145</b>	<b>1 755</b>

**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Delbetalningar för tjänster utfärdas till större leverantörer innan tjänsterna mottas av koncernen i god ordning eller levereras på ett tillfredsställande sätt. Förskottsbetalningar i utländsk valuta värderas till historiska kostnader vid transaktionstillfället. Kostnader redovisas i resultaträkningen när tjänsten utförs och begäran lämnas in och redovisas därmed som kostnader för den perioden.

**NOT 20 ÖVRIGA FORDRINGAR**

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Fordran avseende mervärdesskatt	881	960	827	918
Övriga fordringar	875	4 093	875	4 093
<b>Summa övriga fordringar</b>	<b>1 756</b>	<b>5 054</b>	<b>1 702</b>	<b>5 011</b>

**NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Förutbetalda hyreskostnader	246	241	246	241
Förutbetalda försäkringspremier	387	364	387	364
Övriga poster	526	417	518	399
<b>Summa</b>	<b>1 159</b>	<b>1 022</b>	<b>1 151</b>	<b>1 004</b>

**NOT 22 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI**

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen				
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde				
Övriga fordringar	1 756	5 054	1 702	5 011
Kassa och bank	49 861	75 256	48 685	74 440
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>51 617</b>	<b>80 310</b>	<b>50 387</b>	<b>79 451</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen				
Teckningsoptioner	-	18 156	-	18 156
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde				
Leverantörsskulder	2 042	4 733	2 031	4 632
Kortfristiga räntebärande skulder	-	25 225	-	25 225
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>2 042</b>	<b>48 114</b>	<b>2 031</b>	<b>48 013</b>

**REDOVISNINGSPRINCIPER****Finansiella instrument***Första redovisning och värdering*

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas normalt på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Vid första redovisningstillfället värderar koncernen en finansiell tillgång eller finansiell skuld till verkligt värde plus eller minus, för en finansiell tillgång eller finansiell skuld som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av den finansiella tillgången eller den finansiella skulden, till exempel avgift och provision. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i resultaträkningen.

**Finansiella tillgångar***Klassificering och efterföljande värdering*

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier enligt IFRS 9: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde antingen via resultaträkningen och övrigt totalresultat eller finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna övriga fordringar och likvida medel.

Verkligt värde via resultatet: Tillgångar som inte uppfyller kriterierna för upplupet anskaffningsvärde värderas till verkligt värde via resultatet. Vinst eller förlust på ett skuldinstrument som efter första redovisningen värderas till verkligt värde via resultatet och inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas i finansnettot i den period där den uppstår. Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas i finansnettot med tillämpning av effektivräntemetoden. Den räntebärande fonden värderas till verkligt värde över resultaträkningen med nivå 1 i värderingshierarkin utifrån noterade priser på en aktiv marknad.

Koncernen omklassificerar finansiella tillgångar endast när koncernens affärsmodell för hantering av dessa tillgångar ändras.

*Borttagande från balansräkningen*

En finansiell tillgång, eller del därav, tas bort från balansräkningen när de avtalsrättsliga rättigheterna att erhålla kassaflöden från tillgången upphör eller har överlåtits och koncernen antingen (i) överför väsentligen alla risker och förmåner förknippade med ägande eller (ii) varken överför eller behåller väsentligen alla risker och fördelar förknippade med ägande och inte behåller kontrollen över tillgången.

*Nedskrivning av finansiella tillgångar*

Vid varje rapporttillfälle utvärderar koncernen om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet.

**Finansiella skulder***Klassificering och efterföljande värdering*

Klassificering och efterföljande värdering av koncernens finansiella skulder, exklusive derivatinstrument, görs till upplupet anskaffningsvärde.

*Räntebärande skulder*

Redovisningsprinciperna för räntebärande leasingsskulder framgår av not 16 Nyttjanderättstillgångar och Leasingsskulder.

I februari 2024 säkrade Ascelia Pharma en finansiering om 35 MSEK från Fenja Capital II A/S bestående av 20 MSEK lån och 15

Not 22, forts.

MSEK konvertibler. Under 2024 amorterades 7,5 MSEK av konvertiblerna. Den återstående finansieringen förföll till betalning den 31 december 2025. Fenja hade rätt att påkalla konvertering av konvertiblerna till stamaktier till en konverteringskurs om 3,38 kronor per aktie.

Under 2025 återbetalades det utestående lånet om 20 MSEK och samtliga utestående konvertibler om 7,5 MSEK konverterades.

Det verkliga värdet på skulddelen i ett konvertibelt skuldebrev beräknas med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsrättan för en skuld med samma villkor utan konverteringsrätten till aktier. Beloppet redovisas som en skuld till upplupet anskaffningsvärde fram tills att skulden konverteras eller förfaller. Konverteringsrätten redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Värdet för konverteringsrätten redovisas i eget kapital.

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

#### Derivatinstrument och säkringsinstrument

Efter företrädesemissionen som slutfördes i september 2024 emitterades 20 773 992 teckningsoptioner serie TO 1. Teckningsoptionerna värderades till verkligt värde utifrån nödvändiga

variabler med Montecarlo-simulering. En första värdering gjordes efter företrädesemissionen i september 2024, vilken gav ett värde på 12,4 MSEK. Detta värde redovisades som en skuld i balansräkningen. En ny värdering till verkligt värde har därefter beräknats vid varje kvartalsbokslut vilket har genererat antingen en finansiell intäkt eller en finansiell kostnad. Under 2025 har en finansiell intäkt om 2,1 MSEK, utan kassapåverkan, redovisats relaterat till TO 1, se not 11 värdeförändring i teckningsoptioner.

#### Värdering till verkligt värde per värderingshierarki

Nedan följer en förklaring av de tre nivåer som beskrivs i redovisningsstandarderna.

- Nivå 1: Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (såsom börsnoterade derivat och aktierelaterade värdepapper) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det noterade marknadspriset som använts för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Det noterade marknadspriset inkluderar marknadens antaganden med avseende på förändringar i det ekonomiska klimatet såsom stigande räntor och inflation, samt förändringar på grund av ESG-risk. Dessa instrument ingår i nivå 1.

- Nivå 2: Verkligt värde på finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker som i så stor utsträckning som möjligt utgår från marknadsinformation medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara.

- Nivå 3: I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation. Detta gäller t ex för onoterade egetkapitalinstrument och för instrument där klimatrisk ger upphov till en betydande icke observerbar justering.

Teckningsoptionerna serie TO 1 är klassificerade som nivå 2.

Ledningen anser att de redovisade värdena för alla finansiella tillgångar och finansiella skulder utgör en rimlig approximation av deras verkliga värde.

#### Borttagande från balansräkningen

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den är utsläckt, det vill säga när den förpliktelse som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör.

## VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad bestäms med hjälp av värderingstekniker. Koncernen väljer mellan olika metoder och gör antaganden som huvudsakligen baseras på marknadsmässiga villkor som gäller i slutet av varje rapportperiod. Den valda värderingstekniken inbegriper samtliga faktorer som marknadsaktörerna skulle ta hänsyn till vid prissättning av en transaktion.

Det beräknade verkliga värdet på teckningsoptionerna på tilldelningsdagen var cirka 12,4 MSEK. Det verkliga värdet på teckningsoptionerna har beräknats med en allmänt accepterad modelleringsteknik, Monte Carlo-simulering, för att simulera den framtida utvecklingen av aktiekursen. Värdet på teckningsoptionerna per tilldelningsdagen är baserad på följande data:

- Riskfri ränta: 1,9 procent
- Estimerad volatilitet av bolagets aktiepris: 133 procent

**NOT 23 EGET KAPITAL**

Aktekapital	Antal aktier	
	2025	2024
<b>Vid årets början</b>		
Stamaktier	96 106 032	33 757 746
C-aktier	1 087 121	1 113 431
<b>Antal utestående aktier</b>	<b>97 193 153</b>	<b>34 871 177</b>
Stamaktier: Omvandling från C-aktier	53 335	26 310
C-aktier: Omvandling till stamaktier	-53 335	-26 310
Nyemission av stamaktier	30 709 427	62 321 976
<b>Vid årets utgång</b>		
Stamaktier	126 868 794	96 106 032
C-aktier	1 033 786	1 087 121
<b>Antal utestående aktier</b>	<b>127 902 580</b>	<b>97 193 153</b>

Omräkningsreserv	Koncernen	
	2025	2024
Ingående balans	974	671
Valutakursdifferenser	134	303
<b>Utgående balans</b>	<b>1 108</b>	<b>974</b>

**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Eget kapital fördelas på kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare samt innehav utan bestämmande inflytande. Värdeöverföringar i form av bland annat utdelningar från moderbolaget och koncernen ska grunda sig på av styrelsen upprättat yttrande över utdelningsförslaget. Detta yttrande har att ta hänsyn till den försiktighetsregel som finns i lagen för att undvika att större utdelning sker än vad som finns täckning för.

**Aktiekapital**

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Per 31 december 2025, består aktiekapitalet av 126 868 794 stamaktier och 1 033 786 C-aktier med ett kvotvärde på 1 kr per aktie. Alla aktier är fullt betalda. Varje stamaktie har en röst och C-aktie en tiondels röst. Samtliga aktier berättigar innehavaren till samma proportion av tillgångar och vinst och ger lika rätt till utdelning när det ges.

**Omräkningsreserv**

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. När bestämmande inflytande upphör för en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras i eget kapital till årets resultat. I de fall avyttring sker men bestämmande inflytande kvarstår överförs proportionell andel av ackumulerade omräkningsdifferenser från omräkningsreserven till innehav utan bestämmande inflytande.

**Moderbolag****Bundna fonder**

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

**Fritt eget kapital**

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna:

**Överkursfond**

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden.

**Balanserade vinstmedel**

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

**NOT 24** UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Upplupna löner, inklusive bonus	927	1 117	927	1 117
Upplupna semesterlöner	2 504	2 026	2 504	2 026
Upplupna sociala avgifter	1 210	1 123	1 210	1 123
Upplupna sociala avgifter för aktiebaserade incitamentsprogram	220	86	220	86
Övriga upplupna kostnader	3 623	8 381	3 567	8 331
<b>Summa</b>	<b>8 484</b>	<b>12 733</b>	<b>8 428</b>	<b>12 683</b>

**NOT 25** EVENTUALFÖRPLIKTELSE

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Utfästelse*	11 448	11 540	11 448	11 540
<b>Summa eventualförpliktelser</b>	<b>11 448</b>	<b>11 540</b>	<b>11 448</b>	<b>11 540</b>

\* Utfästelsen hänför sig till en potentiell bonusbetalning om 10 MSEK till Pebean ApS och potentiell betalning till Herlev sjukhus på DKK 1 miljon i tillfälle av en potentiell utlicensiering av Oncoral eller försäljning av Oncoral. Pebean ApS har rätt att från Oncoral Pharma ApS erhålla en bonus om maximalt 10 MSEK om kommersialisering sker via en försäljning eller en utlicensiering och 12 MSEK om kommersialiseringen sker i Oncoral Pharma ApS eller Ascelia Pharma AB:s egen regi. Oavsett kommersialiseringmetod har Oncoral Pharma ApS rätt att när som helst slutligen lösa Pebean ApS rätt till ersättning med betalning av 10 MSEK.

## NOT 26 SPECIFIKATION FÖR EJ KASSAPÅVERKANDE POSTER

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Kostnadsföring av aktiebaserade incitamentsprogram</b>				
Kostnadsförda personalkostnader	4 030	4 446	4 030	4 446
Kostnadsförda social avgifter	134	-106	134	-106
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>				
Avskrivningar av inventarier	21	74	21	74
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	867	864	-	-
Avyttring av nyttjanderättstillgångar	-	-	-	-
Nedskrivning av kort- och långfristiga fordringar	-	-	-	-
Arrangemangsavgift	-	-888	-	-888
Valutakursdifferenser	-36	-1	-	-
<b>Summa justeringar</b>	<b>5 016</b>	<b>4 389</b>	<b>4 185</b>	<b>3 526</b>

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 Dec 2025	31 Dec 2024	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>Likvida medel</b>				
Banktillgodohavanden	49 861	75 256	48 685	74 440
<b>Likvida medel i kassaflödeanalysen</b>	<b>49 861</b>	<b>75 256</b>	<b>48 685</b>	<b>74 440</b>

"Likvida medel" i balansräkningen och kassaflödeanalysen omfattar enbart kassa och banktillgodohavanden. Inga utestående räntebärande fonder är placerade under 2025.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels handlas på en öppen marknad till kända belopp eller har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

## NOT 27 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närstående relationer med dotterbolag och ledande befattningshavare Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 17, Andelar i koncernföretag. Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 7, Anställda, personalkostnader och ersättning till styrelsen.

### Tjänsteinköp från närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har inträffat under perioden.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

### Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående har förekommit på villkor likvärdiga dem som gäller vid transaktioner på affärsmässig grund.

Internpris på utförda tjänster mellan koncernens bolag är satta utifrån principen om "armlängds avstånd" dvs mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av transaktionerna.

## NOT 28 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den 21 januari 2026 meddelades att Vice VD Julie Waras Brogren lämnar Ascelia Pharma.

Den 27 mars 2026 meddelades att Orvigance-data accepterats för muntlig presentation vid den årliga radiologikonferensen ESGAR 2026.

## NOT 29 DISPOSITION AV BOLAGETS RESULTAT

### Till årsstämman förfogande står följande belopp i kronor

<b>Moderbolaget</b>	
Överkursfond	771 365 605
Balanserat resultat	-681 632 036
Årets resultat	-76 299 687
<b>Summa</b>	<b>13 433 882</b>

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

Balanseras i ny räkning	13 433 882
varav till överkursfond	771 365 605

# FÖRSÄKRAN OCH UNDERSKRIFTER

Ascelia Pharma AB, 556571-8797

Styrelsen och den verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, såsom de antagits av EU. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolaget och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen beslutades 9 april 2026.

Malmö, 9 april 2026

**Peter Benson**  
Styrelseordförande

**Lauren Barnes**  
Styrelseledamot

**Marianne Kock**  
Styrelseledamot

**Hans Maier**  
Styrelseledamot

**Helena Wennerström**  
Styrelseledamot

**Magnus Corfitzen**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse avlämnades  
9 april 2026, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Mikael Nilsson**  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Ascelia Pharma AB (publ), org.nr 556571-8797

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERN-REDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Ascelia Pharma AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-50. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 35-86 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-50. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på not 4 Finansiella instrument och finansiella risker sida 64 av vilken framgår att bolaget har en prognostiserad likviditet som sträcker sig in i fjärde kvartalet 2026. Vidare framgår att bolaget kan behöva ytterligare kapital. Det finns en risk att sådant kapital inte kan anskaffas i tid eller på fördelaktiga villkor. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

#### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

## Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Utöver det förhållande som beskrivs i avsnittet Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift har vi fastställt att de förhållanden vi beskriver nedan är de särskilt betydelsefulla områden som ska kommuniceras i denna rapport.

### Särskilt betydelsefullt område

*Förvärvade utvecklingsprojekt och aktier i dotterbolag samt fordringar hos koncernföretag*

I juni 2017 förvärvade Ascelia Pharma Oncoral Aps vilket bedrev forskning och utvecklingsprojektet Oncoral. Forskningsprojektet är ännu inte färdigställda och avskrivning har inte påbörjats.

Värdet av förvärvade utvecklingsprojekt uppgår per den 31 december 2025 till totalt 57 MSEK i rapport över finansiell ställning för koncernen och värdet av aktier i dotterbolag till 58 MSEK samt kort och långfristiga fordringar på dotterbolag uppgår till 42 MSEK i balansräkningen för moderbolaget.

Enligt IFRS ska anläggningstillgångar som inte skrivs av prövas för nedskrivningsbehov minst årligen. Prövningen innebär att ledningen behöver tillämpa bedömningar och uppskattningar om framtiden för att säkerställa det bokförda värdet. Bolaget genomför årligen nedskrivningsprövning för de förvärvade utvecklingsutgifterna. Mot bakgrund av beloppens storlek och den påverkan ledningens antaganden har på resultatet av denna nedskrivningsprövning har vi bedömt att detta utgör ett betydelsefullt område.

En beskrivning av bolagets process för nedskrivningsprövning återfinns i avsnittet "Viktiga uppskattningar och bedömningar" i not 14. I not 14 finns ytterligare beskrivning av årets nedskrivningsprövning inklusive väsentliga antaganden.

### *Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området*

I vår revision har vi som uppgift att utvärdera och granska bolagets tillämpning av redovisningsprinciperna samt utvärdera de underlag som ligger till grund för nedskrivningsprövningen. Vår granskning har bland annat omfattat, men är inte begränsat till,

-Granskning av den matematiska modell som används i nedskrivningsprövningen med avseende på dess teoretiska och matematiska riktighet

-Utmanat ledningen i de antaganden som gjorts avseende bland annat framtida försäljningsnivåer och diskonteringsränta och sannolikhetsvikter

-Jämfört ledningens antagande mot jämförbar extern data

Vi har också inhämtat företagsledningens kommentarer kring utvecklingen i forskningsprojektet samt de resultat som presenterats genom bolagets pressreleaser.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-34 samt 91-93. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Ascelia Pharma 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den 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
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

### Uttalande

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

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

### Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Ascelia Pharma AB (publ) enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

## Revisorns ansvar

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

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

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

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1 som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

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

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

## Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-50 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s 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 revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (Box 4009, 203 11 Malmö), utsågs till Ascelia Pharma AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 7 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan bolaget noterades på Nasdaq Stockholm 13 mars 2019.

Malmö den 9 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Mikael Nilsson**

Auktoriserad revisor

# DEFINITIONER

## Abbreviated New Drug Application (ANDA)

En ansökan till FDA för utvärdering och potentiellt godkännande av ett generiskt läkemedel.

## Ablation

Process för att förstöra del av en kropp, vävnad eller dess funktion. Ablation kan genomföras genom kirurgi, hormoner, läkemedel, radiovågor, värme eller andra metoder.

## Aktiv substans/ingrediens

Den substans i ett läkemedel som är biologiskt aktiv.

## Akut njurskada (Acute Kidney Injury, AKI)

En akut nedsättning av njurfunktionen.

## Bioekvivalensstudier

Studier med syfte att bevisa att ett läkemedel är bioekvivalent, d.v.s. farmaceutiskt ekvivalent, med ett annat läkemedel. Bioekvivalensstudier är ett krav i ANDA.

## Blindad studie

En studie där information om studien är maskad för att minska eller eliminera partiskhet.

## Cytostatika

En typ av läkemedel som används inom kemoterapi.

## Dataexklusivitet

I detta sammanhang en term för att beskriva den tidsperiod under vilken en ANDA inte kan godkännas baserad på läkemedlets exklusiva data.

## Datortomografi (Computer Tomography, CT)

En röntgenmetod där flera tvådimensionella bilder behandlas digitalt för att skapa en tredimensionell bild.

## EMA, European Medicines Agency (Eur. läkemedelsmyndigheten)

Den europeiska myndighet som ansvarar för utvärdering av medicinska produkter.

## Embolisering

Procedur som använder partiklar som gelatinkulor för att blockera blodkärl. Embolisering kan användas för att stoppa blödning eller blockera blodflödet till en tumör eller en abnormal vävnad.

## FDA, Food and Drug Administration (Am.Läkemedelsmynd.)

USA:s myndighet ansvarig för medicinska produkter.

## Fokala leverlesioner

Lokala förändringar i levervävnad.

## Framskriden cancer

Cancer som har spridit sig utanför det organ den började i.

## Gadolinium

En tungmetall som används som kontrastmedel, se "Gadolinium-baserat kontrastmedel" nedan.

## Gadoliniumbaserat kontrastmedel (GB-kontrastmedel)

Ett kontrastmedel baserat på gadolinium som kontrastförstärkare.

## Generiskt läkemedel

Ett läkemedel som är ekvivalent med ett registrerat läkemedel avseende dos, styrka, administreringsätt, kvalitet, prestanda och tänkt användningsområde.

## God klinisk sed (Good Clinical Practice, GCP)

En internationell kvalitetsstandard för utförandet av kliniska studier.

## God tillverkningssed (Good Manufacturing Practice, GMP)

En uppsättning tillverkningsriktlinjer som satts upp av den myndighet som godkänner medicinska produkter. God tillverkningssed kan skilja beroende på den godkännande myndigheten.

## HER2

En gen som kan ha en roll i utvecklingen av vissa cancerformer.

## Incidens

Ett mått på sannolikheten för förekomst av en medicinsk åkomma inom en befolkning.

## Infusion

Kontinuerlig injektion av en substans i kroppen.

## In vitro-studier

Studier som utförs utanför en normal biologisk kontext. Används ofta för att beteckna studier utanför kroppen.

## In vivo-studier

Studier som utförs i en levande organism, exempelvis i människor.

## Kemoterapi

En typ av cancerbehandling där ett eller flera cancerläkemedel används.

## Kliniska studier

Studier på friska eller sjuka individer med syfte att studera effekten av ett läkemedel eller en behandlingsmetod.

## Kolorektalcancer

Cancer som utvecklas i tjocktarmen, vanligtvis i rektum eller colon.

## Kontrastmedel

En substans som används för att förbättra kontrasten vid medicinsk bildåtergivning.

## Kronisk njursjukdom (Chronic Kidney Disease, CKD)

Progressiv försämring av njurfunktion som pågår över en längre period.

## Listat läkemedel

Ett nytt läkemedel som har godkänts för försäljning (i motsats till generiska läkemedel).

## Livsmedelsstudie (Food effect bioavailability study)

En studie som syftar till att utvärdera effekten av mat på ett läkemedels biotillgänglighet.

## Magnetisk resonanstomografi (MR)

En medicinsk bildåtergivningsteknik som används inom radiologin.

## Marknadsexklusivitet

Används i detta sammanhang för att beskriva perioden efter marknadsgodkännande av ett säräkemedel då inga nya marknadsgodkännande kan göras för samma terapeutiska indikation.

## Metastaser

Spridning av cancer till andra delar av kroppen.

## Målinriktade ämnen

Ämnen som interfererar med specifika molekyler som är av betydelse för cancertillväxt.

## Nefrogenisk Systemisk Fibros (NSF)

En allvarlig sjukdom som involverar fibros av hud, leder, ögon och inre organ.

## Positronemissionstomografi (PET)

En bildåtergivningsteknik som används för att observera metabola processer i kroppen.

## Preklinisk forskning

Forskningsfasen innan kliniska studier där initial säkerhetsdata för läkemedlet tas fram.

## Prevalens

Andelen av en befolkning som lider av en viss sjukdom.

## Primär tumör

Den första cancerumören som bildas.

## Säräkemedel

Ett läkemedel som har specifikt utvecklats för att behandla ett ovanligt medicinskt tillstånd.

## Särskild populationsstudie (Special populations study)

Studier inom en särskild befolkningsgrupp, såsom äldre, personer med vissa handikapp eller sjukdomar, etc.

# ALTERNATIVA NYCKELTAL

## Definition av alternativa nyckeltal

### Alternativa nyckeltal

#### Rörelseresultat (TSEK)

#### Definition

Resultat före finansiella poster och skatt.

#### Syfte

Nyckeltalet ger en bild av bolagets operativa lönsamhet.

#### Forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)

Forsknings- och utvecklingskostnader i relation till totala rörelsekostnader (bestående av summan av administrationskostnader, FoU, kostnader för kommersiella förberedelser samt övriga rörelsekostnader).

Nyckeltalet är användbart för användarna av den finansiella informationen för att förstå hur stor del av kostnadsmassan som kan hänföras till forsknings- och utvecklingsverksamheten.

## Avstämningstabell för alternativa nyckeltal inom Koncernen

TSEK	2025	2024
Administrationskostnader	-17 314	-17 995
FoU kostnader	-56 816	-50 798
Kostnader för kommersiella förberedelser	-	669
Övriga rörelsekostnader	-391	-100
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-74 521</b>	<b>-68 225</b>
<b>FoU kostnader/Rörelsekostnader (%)</b>	<b>76%</b>	<b>74%</b>

## Finansiell kalender

Årsstämma 2026:	4 maj 2026
Delårsrapport Q1 2026 (jan-mar):	12 maj 2026
Halvårsrapport H1 2026 (jan-juni):	20 augusti 2026
Delårsrapport Q3 2026 (jan-sep):	5 november 2026
Bokslutskommuniké 2026 (jan-dec):	11 februari 2027

## Kontakt

Magnus Corfitzen, CEO  
moc@ascelia.com | +46 735 179 118

Anton Hansson, CFO  
anton.hansson@ascelia.com | +46 735 179 113

**ASCELIA  
PHARMA**

ASCELIA PHARMA AB (publ)  
Hyllie Boulevard 34  
SE-215 32 Malmö, Sverige

[ascelia.com](https://ascelia.com)