

ÅRSREDOVISNING

2025

Affibody Medical AB (publ)

Nästa generation av riktade radioterapier

Affibody är ett bioteknikföretag som utvecklar nästa generation av riktade radioterapier baserat på vår egenutvecklade Affibody®-plattform.



DEL

ETT

DEL

TVÅ

Affibody Medical AB (publ)
(556714-5601)
Scheeles väg 2, 171 65 Solna
Tel: +46 (0) 8 59 88 38 00
E-post: reception@affibody.com

BOLAGSINFORMATION

Om Affibody	03	Patent	19
Året i korthet	04	Marknad	20
Händelser efter årets slut och nyckeltal	05	Medarbetare	21
VD har ordet	06	Hållbarhet	22
Projektportfölj	08	Aktien	25
Riktade radiofarmaceutiska läkemedel	09	Vision, mission och strategi	26
Våra radiofarmaceutiska projekt	13	Ledning och styrelse	27
Våra partnerskapsdrivna projekt inom immunologi	16	Ersättningsrapport	31
Affibody®-plattformen	18		

FORMELL ÅRSREDOVISNING

Förvaltningsberättelse	35	Styrelsens och VDs underskrifter	83
Bolagsstyrningsrapport	41	Revisionsberättelse	84
Finansiell information för koncernen	51	Årsstämma	87
Finansiell information för moderbolaget	55	Nyckeltal	88
Noter	59	Ordlista	89

Om Affibody

Affibody är ett radioterapibolag i klinisk fas som utvecklar nästa generation av riktade radioterapier, designade för att möjliggöra mycket specifik tumörbindning över ett brett spektrum av cancersjukdomar.

Innovativ projektportfölj inom radioterapi

Med decennier av innovation inom design och utveckling av Affibody®-molekyler samt stor expertis inom radioterapiområdet, driver bolaget en innovativ projektportfölj med fokus på cancersjukdomar med stora medicinska behov.

Affibody®-molekyler är en ny klass av små designade proteiner som kan fästas vid radioaktiva ämnen, vilket gör det möjligt att skräddarsy Affibody®-molekyler som binder till specifika ytproteiner på tumörceller och där det radioaktiva ämnet kan avge sin strålning med hög precision.

ABY-271: Affibodys ledande radioterapikandidat

Affibodys ledande radioterapikandidat, ABY-271, är en lutetium-177 märkt Affibody®-molekyl riktad mot HER2. ABY-271 utvärderas för närvarande i en första klinisk studie i patienter med HER2-positiv metastaserad bröstcancer. Lovande resultat från den första inkluderade kohorten av patienter visade tumörupptag samt en gynnsam säkerhetsprofil med lågt upptag i njurar och andra kritiska organ.

Bindning till HER2 har bekräftats hos hundratals patienter med PET-analogen av ABY-271, tezatapeb matraxetan, en gallium-68-märkt PET diagnostisk kandidat som för närvarande utvärderas globalt i prövarinitierade studier. Tezatapeb matraxetan syftar till att möjliggöra icke-invasiv och kostnadseffektiv bedömning av HER2-uttryck hos cancerpatienter.

ABY-071: radioterapikandidat riktad mot B7-H3

Affibodys andra radioterapikandidat, ABY-071, riktar sig mot B7-H3, ett protein som är överuttryckt i många olika typer av cancer medan uttrycket är lågt i de flesta normala vävnader, vilket gör det till ett attraktivt terapeutiskt målprotein. ABY-071, märkt med lutetium-177, har visat gynnsam biodistribution, höga tumör-till-organ-kvoter och övertygande effekt i prekliniska modeller. En läkemedelskandidat (CD) utsågs under 2025 och genomgår nu IND-förberedande utveckling.

Radiofarmaceutiska forskningsprojekt

Affibody har över 20 års erfarenhet av radiofarmaceutisk utveckling, med över 500 vetenskapliga publikationer inom området.

Detta är avgörande när vi breddar vår projektportfölj inom radioterapi med nya projekt.

Partnerskapsdriven utveckling inom immunologi och inflammation

Affibody®-plattformen har även visat sig kliniskt värdefull inom immunologi och inflammation. Flera utvecklingsprojekt inom dessa områden drivs framåt genom strategiska partnerskap.

Den innovativa IL-17-hämmaren izokibep har visat best-in-class effekt och gynnsam säkerhetsprofil i fas 3-studier i både hidradenitis suppurativa och psoriasisartrit. Izokibep har studerats i mer än 1 000 patienter, i vissa så länge som tre år.

Affibodys partner Rallybio utvecklar läkemedelskandidaten RLYB116 för komplementmedierade sjukdomar och Affibodys partner Antaros utvecklar ATH001, en ny PET-bilddiagnostisk kandidat för att bedöma pågående fibrogenes i vävnad.

Dessutom samarbetar Affibody med Chiesi för att identifiera och utveckla nya Affibody®-molekyler som innovativa behandlingar för luftvägssjukdomar

Expertis som driver innovation

Affibody-teamet består av multidisciplinära experter med decennier av erfarenhet av att bygga bolag och driva innovativa läkemedelsprojekt genom alla utvecklingsfaser. Vi vägleds av våra kärnvärden – Caring, Ambitious och Goal-oriented – och arbetar aktivt för att förankra dessa principer i hela organisationen när vi strävar efter att ta nya läkemedel till patienter.

Året i korthet

10 januari

Affibody återfick rättigheterna i ett antal asiatiska länder till izokibep från Inmagene Biopharmaceuticals

2020 ingick Affibody och Inmagene Biopharmaceuticals ett utvecklings- och kommersialiseringsavtal som gav Inmagene Biopharmaceuticals utvecklings- och kommersialiseringsrättigheter till izokibep i ett antal asiatiska länder, inklusive Kina, Hongkong, Sydkorea och Taiwan men exklusive Japan. Avtalet sades upp per den 10 januari 2025. Alla rättigheter enligt avtalet återgick därmed till Affibody.

13 juni

Affibodys partner Rallybio tillkännagav att dosering med RLYB116 hade inletts i en konfirmatorisk PK/PD fas 1-studie

Affibodys licenstagare Rallybio tillkännagav att doseringen med RLYB116 hade inletts i en konfirmatorisk farmakokinetik/farmakodynamik (PK/PD) fas 1-studie. RLYB116 är en innovativ, subkutant injicerad komplementfaktor 5 (C5)-hämmare baserad på Affibody®-plattformen, som ges en gång i veckan med en låg injektionsvolym.

11 september

Positiva 16-veckorsdata från fas 3-studie med izokibep i hidradenitis suppurativa presenterades vid EADV 2025

Positiva 16-veckorsdata från en global fas 3-studie med izokibep i hidradenitis suppurativa presenterades under en late-breaking session vid 2025 års kongress för European Academy of Dermatology and Venereology (EADV 2025). Data från vecka 16 visar ett fördjupat behandlingsvar över tid och bekräftar den gynnsamma säkerhetsprofil som observerats i tidigare studier.

30 september

Affibody tillkännagav omfattande vetenskapliga framsteg vid EANM 2025

Affibody meddelade att bolaget hade en betydande vetenskaplig närvaro vid 2025 års kongress för European Association of Nuclear Medicine (EANM). Bolaget var representerat med fem presentationer som täckte flera viktiga aspekter av radiofarmaceutisk utveckling, vilket visar på Affibodys breda kompetens inom området.

16 december

Affibody accelererade fas 1-studie med ABY-271 efter initiala patientdata

Studiens Trial Review Committee (TRC) rekommenderade att gå vidare till den andra delen av fas 1-studien med radioterapikandidaten ABY-271 i HER2-positiv metastaserad bröstcancer, där högre radioaktivitetsnivåer kommer att utvärderas. TRC baserade sin positiva rekommendation på säkerhets-, tolerabilitets-, dosimetri- och biodistributionsdata från den första inkluderade kohorten av patienter, vilket visar tumörupptag samt en gynnsam säkerhetsprofil med lågt upptag i njurar och andra kritiska organ.

Januari

Februari

Juni

Juli

September

Oktober

December

2 februari

Affibody återfick globala rättigheter till izokibep

2021 ingick Affibody och ACELYRIN ett utvecklings- och kommersialiseringsavtal som gav ACELYRIN globala utvecklings- och kommersialiseringsrättigheter till izokibep, med undantag för vissa asiatiska länder. Avtalet avslutades efter tre månaders uppsägningstid varefter alla rättigheter återgick och projektet lämnades över till Affibody.

13 februari

Affibody påkallade utbetalning av den andra delen på 7 MEUR av en lånefacilitet om totalt 20 MEUR från Europeiska investeringsbanken (EIB)

I januari 2025 påkallade Affibody utbetalning av den andra delen på 7 MEUR av lånefaciliteten om 20 MEUR från EIB. Utbetalningen utfördes den 13 februari 2025.

1 juli

Affibody erhöll ett aktieägarlån om 60 MSEK

Affibody erhöll ett lån på 60 MSEK från dess största aktieägare, Duba AB.

7 oktober

Första patienten doserades i en klinisk fas 1-studie med radioterapeutiska kandidaten ABY-271 i HER2-positiv metastaserad bröstcancer

Första patienten doserades i en klinisk fas 1-studie med bolagets radioterapeutiska kandidat ABY-271 i HER2-positiv metastaserad bröstcancer. Studien kommer att utvärdera säkerhet, tolerabilitet och biodistribution av ABY-271.

21 oktober

Första patienterna inkluderades i en fas 2-studie med PET-diagnostiska kandidaten tezatabep matraxetan i metastaserad bröstcancer

De första patienterna inkluderades i en diagnostisk fas 2-studie som utvärderar tezatabep matraxetan, bolagets PET-diagnostiska kandidat utvecklad för icke-invasiv bedömning av HER2-status hos cancerpatienter. Studiens övergripande syfte är att utvärdera nyttan av PET-bilddiagnostik med tezatabep matraxetan i att förbättra behandlingsplaneringen för patienter med HER2-uttryckande metastaserad bröstcancer.

24 oktober

Positiva 52-veckorsdata från en fas 2b/3-studie med izokibep i psoriasisartrit presenterades vid ACR Convergence 2025

Positiva 52-veckorsdata från en global fas 2b/3-studie med izokibep i psoriasisartrit presenterades som en late-breaking poster presentation vid American College of Rheumatology (ACR) Convergence 2025. Fortsatt förbättring efter vecka 16 sågs hos patienter som randomiserats till båda izokibep-grupperna och en snabb förbättring observerades hos patienter som bytt från placebo till izokibep.

Händelser efter räkenskapsårets slut

20 januari

Affibody genomförde en fullt garanterad företrädesemission om 307 MSEK

Affibodys styrelse, med bemyndigande från årsstämman den 27 maj 2025, beslutade att genomföra en fullt garanterad företrädesemission om 307 MSEK. Affibodys huvudägare Patricia Industries, som är en del av Investor AB, åtog sig via sitt dotterbolag Duba AB att teckna sin pro rata-andel samt alla aktier som inte tecknades av andra aktieägare. Hela emissionsbeloppet var därmed garanterat.

5 februari

Affibody höll extra bolagsstämma

Affibody höll extra bolagsstämma med beslut om införande av långsiktiga incitamentsprogram för anställda och vissa styrelseledamöter.

17 februari

Affibodys licenstagare Rallybio tillkännagav positiva fas 1-data för RLYB116

Affibodys licenstagare Rallybio tillkännagav positiva fas 1 data från en konfirmatorisk farmakokinetisk/farmakodynamisk (PK/PD) klinisk fas 1-studie, där subkutan dosering på 300 mg givet en gång i veckan uppnådde fullständig och varaktig blockering av terminalt komplement och tolererades väl.

19 februari

Affibody tecknade avsiktsförklaring med SHINE Technologies för tillgång till Lutetium-177

Affibody tecknade en avsiktsförklaring med SHINE Technologies som ytterligare leverantör av Lutetium-177 för bolagets kliniska forsknings- och utvecklingsaktiviteter.

27 mars

Izokibep visade varaktig klinisk effekt i fas 3-studie i hidradenitis suppurativa som presenterades vid AAD 2026

Positiva 32-veckorsdata från en global fas 3 studie med izokibep i hidradenitis suppurativa presenterades vid American Academy of Dermatology (AAD) Annual Meeting 2026. Vid vecka 32 uppvisade patienter som fått kontinuerlig behandling med izokibep bibehållen klinisk effekt, och patienter som initialt behandlats med placebo uppnådde betydande förbättringar efter övergång till behandling med izokibep. Inga nya biverkningar observerades vid kontinuerlig behandling med izokibep eller vid övergång från placebo till izokibep.

Finansiella nyckeltal

(Kkr)	2025	2024
Nettoomsättning	25 942	23 545
Rörelseresultat	-136 515	-238 957
Årets resultat	-105 959	-259 939
Kassaflöde	-3 078	-110 332
Likvida medel	22 740	17 048
Soliditet %	0,0 %	0,0 %
FoU-kostnader/ driftskostnader, %	76,3 %	72,4 %

VD har ordet

Affibody har fortsatt att etablera sig som ett innovativt radioterapibolag i klinisk fas genom att konsekvent genomföra vår strategi, vilken bygger på Affibody®-molekylers unika fördelar. Under det gångna året nådde vi flera viktiga milstolpar inom radioterapi på vägen mot att förverkliga vår vision om att förbättra behandlingsresultaten för cancerpatienter.

“De positiva initiala kliniska resultaten med ABY-271 utgör inte bara en viktig milstolpe för detta program utan även för Affibody®-plattformen som en potent teknologi för utveckling av nästa generation av riktade radioterapier.”

06

Bland framstegen märks lovande initiala kliniska data för vår HER2-riktade radioterapikandidat ABY-271, val av läkemedelskandidat i vårt andra radioterapiprojekt ABY-071, vidare klinisk utveckling av vår HER2 PET-diagnostiska kandidat tezatabep matraxetan, samt ökad tillgång till radioisotoper genom partnerskap med ITM och SHINE Technologies. Framåt fortsätter vi att bredda vår portfölj av riktade radioterapier genom att utnyttja Affibody®-plattformens mångsidighet för att utveckla fler behandlingar för cancersjukdomar med stort medicinskt behov.

Accelererad utveckling av ABY-271 efter positiva initiala kliniska data

I oktober doserades den första patienten i en fas 1-studie med vår ledande radioterapikandidat ABY-271 i HER2-positiv metastaserad bröstcancer, och i december meddelade vi mycket lovande resultat från den första kohorten av patienter. Data visade tumörupptag under en längre tid samt en gynnsam säkerhetsprofil med lågt upptag i njurar och andra kritiska organ. Vi är väldigt nöjda med dessa första kliniska resultat med ABY-271 och särskilt att de speglar den prekliniska datan och dosimetriberäkningarna mycket väl. Baserat på de positiva resultaten rekommenderade Trial Review Committee att studien går vidare till dess andra del, där högre radioaktivitetsnivåer kommer att utvärderas. I enlighet med denna rekommendation har vi lämnat in en protokolländring till europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) för att påskynda övergången till den andra delen av studien, som beräknas starta under första halvåret 2026 med tidiga resultat förväntade under 2026. De positiva initiala kliniska resultaten med ABY-271 utgör inte bara en viktig milstolpe för detta program utan även för Affibody®-plattformen som en potent teknologi för utveckling av nästa generation av riktade radioterapier.

Fullt garanterad företrädesemission om 307 MSEK

Mot bakgrund av dessa lovande resultat beslutade styrelsen, med be- myndigande från årsstämman 2025, att genomföra en fullt garanterad företrädesemission på 307 MSEK, vilken framgångsrikt slutfördes i februari i år. Likviden från företrädesemissionen kommer att användas för att finansiera den pågående fas 1-studien med ABY-271, samt att bredda vår portfölj av riktade radioterapier.

Fas 2-studie inledd med tezatabep matraxetan

I oktober inleddes även patientrekryteringen i en diagnostisk fas 2-studie med Affibodys PET-diagnostiska kandidat tezatabep matraxetan, utvecklad för icke-invasiv bedömning av HER2- status hos cancerpatienter. Syftet med studien är att utvärdera nyttan av HER2 PET-diagnostik med tezatabep matraxetan för att förbättra behandlingsplaneringen för patienter med HER2-uttryckande metastaserad bröstcancer. Hypotesen är att HER2 PET-diagnostik kan möjliggöra en bättre identifiering av patienter som har nytta av behandling med det HER2-specifika antikropps-läkemedelskonjugatet trastuzumab deruxtecan, vilket i sin tur kan leda till förbättrade behandlingssvar och färre biverkningar. Resultaten kan också bli av stort värde i utvecklingen ABY-271 genom att bidra med insikter om hur patienter med HER2-låg sjukdom svarar på behandling.

Theranostics Trial Center vid Karolinska Universitetssjukhuset är sponsor för studien som genomförs i samarbete med Akademiska sjukhuset i Uppsala och Skånes universitetssjukhus.

Utökad projektportfölj genom en andra radioterapikandidat

Genom att utnyttja de unika fördelarna med Affibody®-molekyler för radiofarmaceutiska tillämpningar, gör vi betydande framsteg i att utöka vår närvaro inom detta snabbt växande område. Ett tydligt exempel är att vi under 2025 nominerade vår andra radioterapikandidat, ABY-071. ABY-071 riktar sig mot proteinet B7-H3, som är överuttryckt i många olika typer av cancer, samtidigt som det visar begränsat uttryck i normal vävnad. ABY-071 med radioisotopen lutetium-177 (Lu-177) har visat gynnsam biodistribution, höga tumör-till-organ-kvoter samt övertygande antitumör-effekt i prekliniska modeller. Vårt nära samarbete med Uppsala universitet har möjliggjort detta prekliniska arbete och ger oss unik tillgång till världsledande radiofarmaceutiska laboratorier. ABY-071 genomgår nu IND-förberedande utveckling. Vi har dessutom lovande resultat, inklusive tumörupptag, från flera molekyler i den tidiga projektportföljen.

"Framåt fortsätter vi att bredda vår portfölj av riktade radioterapier genom att utnyttja Affibody®-plattformens mångsidighet för att utveckla fler behandlingar för cancersjukdomar med stort medicinskt behov."



Ökad tillgång till radioisotoper

Tillförlitlig tillgång till radioisotoper är centralt när vi fortsätter att driva ABY-271 genom klinisk utveckling och breddar vår projektportfölj inom radioterapi. Därför har vi nyligen tecknat en avsiktsförklaring med det amerikanska bolaget SHINE Technologies som ytterligare leverantör av Lu-177, radioisotopen som används i ABY-271, som ett komplement till vår nuvarande leverantör ITM. Enligt avsiktsförklaringen kommer SHINE att leverera högkvalitativt non-carrier-added Lu-177 till Affibody för vår kliniska forskning och annat utvecklingsarbete. Därutöver har vi en option på att utöka samarbetet till att även omfatta tillgång till Lu-177 för kommersiellt bruk för ABY-271.

Omfattande vetenskapligt erkännande för Affibodys radiofarmaceutiska projekt

Under 2025 har Affibody haft stark närvaro vid ledande internationella konferenser inom radioterapi och onkologi. Presentationer om våra radioterapiprojekt har mötts av stort intresse och har tilldelats flera prestigefyllda vetenskapliga utmärkelser, vilket ger en extern validering av vår teknologiplattform och utvecklingsstrategi. Denna uppmärksamhet stödjer vår ambition att positionera Affibody i framkant av det snabbt växande radioterapifältet och bygger vidare på de cirka 500 publikationer som behandlar Affibody®-molekyler med ett radiofarmaceutiskt perspektiv.

Vetenskapligt momentum för izokibep

Best-in-class fas 3-data med izokibep i både hidradenitis suppurativa (HS) och psoriasisartrit (PsA) fortsätter att generera stort vetenskapligt och kliniskt intresse. Fas 3-resultat i HS och PsA har presenterats vid ledande internationella dermatologi- och reumatologikongresser, däribland European Academy of Dermatology & Venereology (EADV) Congress 2025, American College of Rheumatology (ACR) Convergence 2025 och American Academy of Dermatology (AAD) Annual Meeting 2026, och har väckt stort intresse hos det medicinska och vetenskapliga samfundet.

Vår strategi inom immunologi och inflammation är att driva projekten framåt genom partnerskap, med endast begränsad egen finansiering.

Positiva fas 1-resultat för RLYB116

I februari i år tillkännagav Affibodys licenstagare Rallybio positiva resultat från en konfirmatorisk farmakokinetisk/farmakodynamisk (PK/PD) klinisk fas 1-studie, där dosering på 300 mg givet subkutant en gång i veckan uppnådde fullständig och varaktig blockering av terminalt komplement och tolererades väl. RLYB116 är en komplementfaktor 5 (C5)-hämmare, som utvecklas för behandling av patienter med komplementmedierade sjukdomar. Vi är glada över de mycket lovande resultaten som ytterligare illustrerar Affibody®-plattformens potential att leverera banbrytande terapier.

Framsteg i samarbetet med Chiesi för luftvägssjukdomar



Sedan början av 2023 har vi samarbetat med det multinationella läkemedelsföretaget Chiesi för att utveckla innovativa behandlingar mot luftvägssjukdomar med hjälp av Affibodys patentskyddade teknologiplattform. Enligt avtalet, finansierar Chiesi alla forsknings-, utvecklings- och kommersialiseringsaktiviteter. Samarbetet fortskrider väl och under 2025 valde Chiesi ut ett tredje målprotein för vilket Affibody designar nya och innovativa Affibody®-molekyler.

Med sikte på ett lovande år

När vi blickar framåt fortsätter Affibody att bygga en differentierad projektportfölj inom radioterapi. Med stark vetenskaplig grund, mer data och extern validering är vi väl rustade för att ta nästa steg mot ett medicinskt genombrott. Jag vill rikta ett varmt tack till vårt team för deras enastående engagemang samt till våra aktieägare och andra intressenter för deras fortsatta förtroende och stöd i vårt gemensamma arbete att utveckla mer effektiva behandlingar för patienter.

David Beijker
VD

En bred projektportfölj baserad på Affibody®-plattformen med flera projekt i klinisk fas

Läkemedelskandidat	Verkningsmekanism	Indikation	Partner	Forskningsfas	Preklinisk fas	Fas 1	Fas 2	Fas 3
RADIOFARMAKA								
ABY-271	HER2 radioterapi	mBC ¹ , GEAC ² och andra cancerformer		[Progress bar: Research phase to Phase 1]				
ABY-071	B7-H3 radioterapi	TNBC ³ , PDAC ⁴ , ES-SCLC ⁵ , NSCLC ⁶		[Progress bar: Research phase to Preclinical phase]				
Forskningsprojekt	Icke publikt	Cancer		[Progress bar: Research phase]				
IMMUNOLOGI – PARTNERSKAPSPROGRAM								
Izokibep	IL-17-hämmare	HS ⁷ , SpA ⁸ (PsA och axSpA) ⁹ , PSO ¹⁰ , ytterligare indikationer		[Progress bar: Research phase to Phase 2]				
RLYB116	C5-hämmare	Komplementmedierade sjukdomar		[Progress bar: Research phase to Phase 1]				
Icke publikt	Icke publikt	Luftvägssjukdomar		[Progress bar: Research phase]				

¹ Metastaserad bröstcancer, ² Avancerad gastroesofageal adenocarcinom, ³ Trippelnegativ bröstcancer, ⁴ Bukspottkörtelcancer, ⁵ Avancerad småcellig lungcancer, ⁶ Icke-småcellig lungcancer, ⁷ Hidradenitis suppurativa, ⁸ Spondylartrit, ⁹ Psoriasisartrit och axial spondylartrit, ¹⁰ Psoriasis.

Riktade radiofarmaceutiska läkemedel

– framtidens cancervård

Vad är radiofarmaceutiska läkemedel?

Radiofarmaceutiska läkemedel är läkemedel som innehåller radioaktiva ämnen, så kallade radioisotoper. Dessa ämnen avger strålning som kan användas för bilddiagnostik eller för terapeutiska ändamål genom att leverera riktad strålning till specifika celler eller vävnader. Valet av radioisotop och bärmolekylen beror på det avsedda användningsområdet, indikationen och målproteinets.

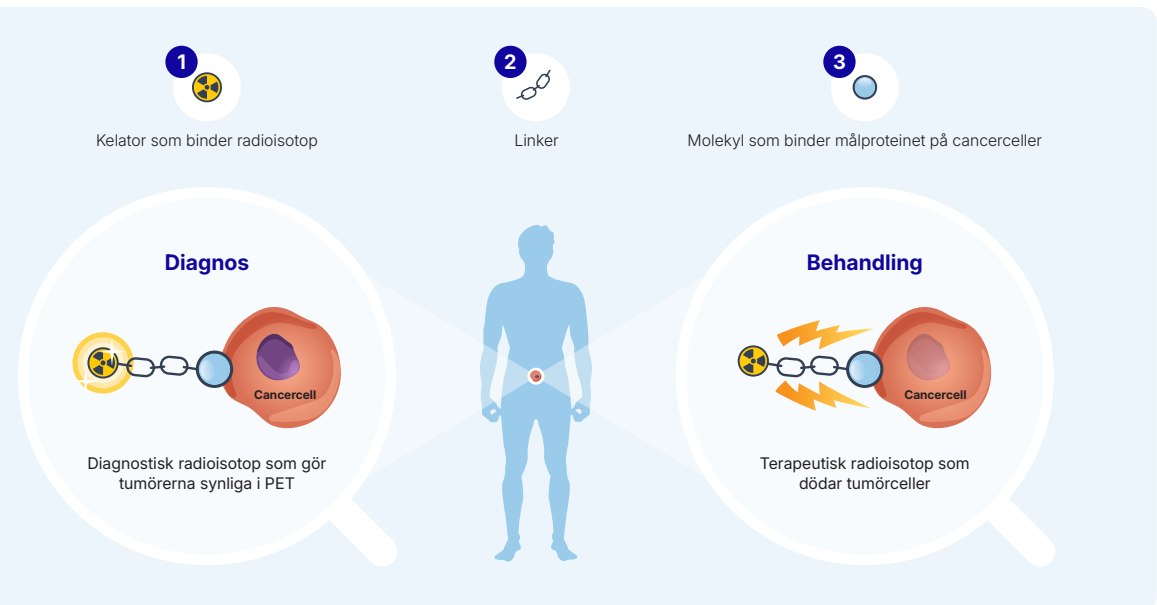
Varför behövs riktade radiofarmaceutiska läkemedel?

Trots framsteg inom cancerbehandling är många solida tumörer fortfarande svåra att behandla. Många befintliga cancerbehandlingar är också icke-selektiva och kan därför skada vitala organ, som systemisk kemoterapi till exempel. Traditionell extern strålbehandling använder en strålkälla utanför kroppen för att bestråla tumörer med risk för att skada frisk vävnad. Riktade radiofarmaceutiska läkemedel är utformade för att specifikt binda till cancerceller, vilket ofta möjliggör en högre dos strålning till tumören samtidigt som risken för biverkningar minskar jämfört med traditionell strålbehandling och kemoterapi. Dessutom kan

riktade radiofarmaceutiska läkemedel binda cancerceller som har metastaserat till andra delar av kroppen, som traditionell strålbehandling kanske inte kan nå. Riktade radiofarmaceutiska läkemedel kan skräddarsys för specifika cancertyper, vilket leder till mer individanpassade och effektiva behandlingsmetoder.

Teranostik vid cancerbehandling

Teranostik kombinerar diagnos och terapi till en personlig behandlingsstrategi. Radioteranostik innefattar användningen av riktade radiofarmaceutiska läkemedel för att både identifiera och behandla sjukdom, vilket möjliggör eliminering av cancerceller



och minimerar skador på frisk vävnad samtidigt som man kan följa effekten av behandlingen. Samma målsökande molekyl kan användas för både diagnostik och terapi t.ex. genom att byta radioisotop.

För diagnostik används ett radioaktivt läkemedel som innehåller radioisotoper med låg energi. Detta läkemedel är utformat för att fästa vid ett specifikt målprotein på cancerceller eller i vävnader. En bilddiagnostikteknik, som PET-skanning, används sedan för att visualisera var det radioaktiva läkemedlet har ackumulerats. Detta gör det möjligt för läkare att identifiera plats och storlek på tumörer.

När cancercellerna har lokaliserats ges ett annat radioaktivt läkemedel. Detta läkemedel riktar sig mot samma målprotein på cancercellerna men det innehåller radioisotoper med hög energi som avger en typ av strålning som kan döda cancercellerna. Strålningen levereras direkt till tumören och minimerar skador på friska vävnader.

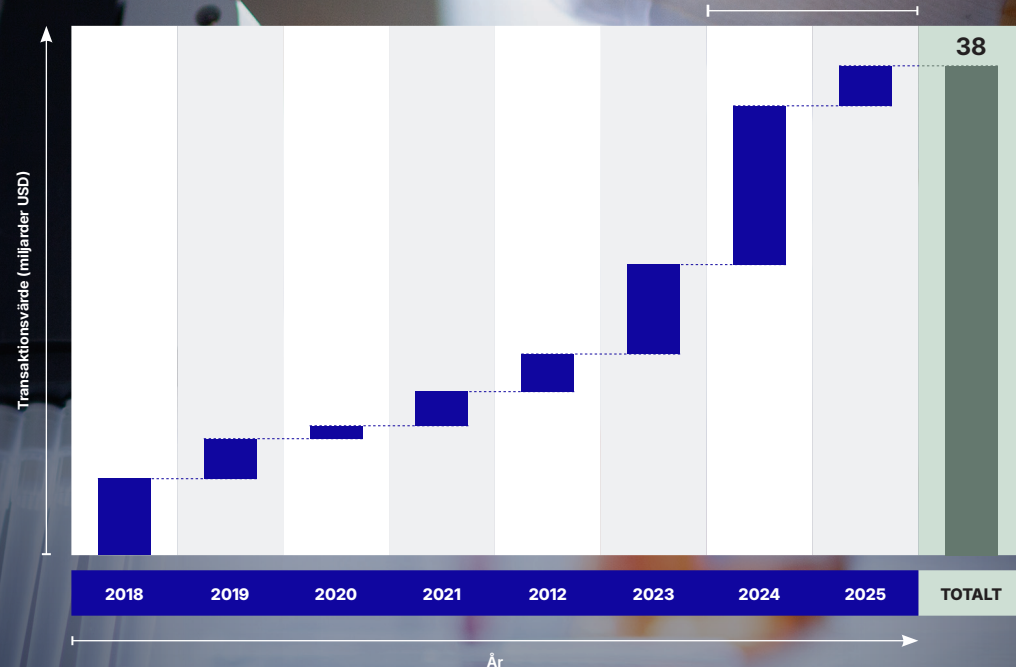
Storsäljande genombrott inom radioterapi

Lutathera® (marknadsförs av Novartis) blev 2018 det första FDA-godkända radioterapiläkemedlet för riktad behandling av gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NETs). Fyra år senare godkändes en annan riktad radioterapi, Pluvicto® (marknadsförs också av Novartis), av FDA för metastaserad kastrationsresistent prostatacancer. I mars 2025 utökade FDA indikationen för Pluvicto® och tillåter nu användning före kemoterapi. Lutathera® och Pluvicto® hade tillsammans en nettoförsäljning på över 2.8 miljarder USD 2025¹ och prognoser uppskattar en global årlig försäljning 2031 på över 6 miljarder USD².

1. Novartis Q4 2025 resultat.
2. GlobalData Consensus Forecast January 2026.

Intresset för radioterapi är stort, vilket tydligt visas av flera miljardaffärer inom fältet

15,5 miljarder USD
i radioterapiaffärer under 2024-2025



Källa: FiercePharma

Växande intresse för affärer inom radioterapi

Den tekniska utvecklingen av avancerad radioterapi har gjort stora framsteg under de senaste åren och flera stora läkemedelsföretag har genomfört betydande förvärv inom området.

Alla dessa förvärv har varit i storleksordningen miljarder USD, vilket tydligt visar på värdet av framgångsrik utveckling inom radioterapi.

Radiofarmaceutiska läkemedel riktade mot HER2

Vad är HER2?

HER2 är ett protein som är involverat i celltillväxt. HER2 är överuttryckt i vissa typer av cancer, inklusive bröst-, mag-, gastroesofageal, äggstocks-, urinblåse-, och bukspottkörtel-cancer. HER2 kan medföra att cancerceller växer snabbare och sprider sig till andra delar av kroppen och HER2-positiva former av cancer anses därför vara mer aggressiva än HER2-negativa cancerformer. De är dock mycket mer benägna att svara på behandlingar som riktar sig mot HER2-proteinet. Att kartlägga

uttrycket av HER2 är viktigt för att kunna planera den optimala behandlingen för patienten.

Klassificering av HER2-status

Fram till slutet av 2022 var endast HER2-positiva bröstcancerpatienter berättigade att få HER2-riktad behandling och alla andra bröstcancerpatienter ansågs vara HER2-negativa. Vi vet dock nu att ett stort antal bröstcancerpatienter som initialt ansågs vara HER2-negativa faktiskt har en del HER2 på ytan av sina cancerceller och nu istället betraktas som HER2-låga, vilket möjliggör mer precisa behandlingsmetoder.

De vanligaste testerna för att bedöma HER2-uttryck är immunohistokemi (IHC), som mäter mängden HER2-protein, och fluorescens in situ hybridisering (FISH), som mäter antalet kopior av HER2-genen. Båda dessa tester utförs på biopsier från patientens tumörer.

Ungefär 15-20 % av bröstcancertumörer är HER2-positiva och dessutom klassificeras så mycket som 40-60 % som HER2-låga.

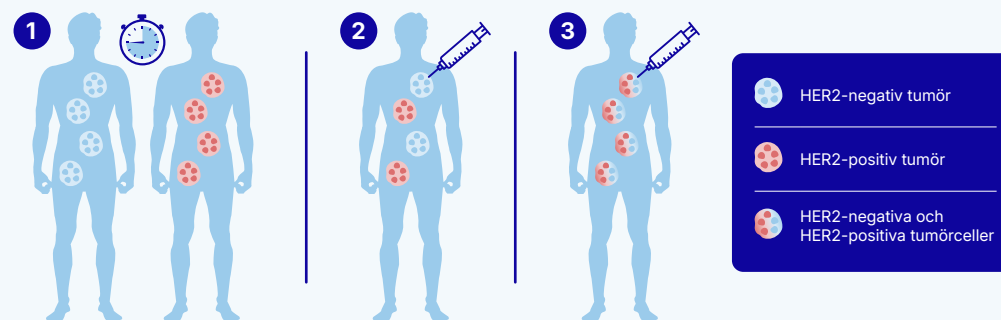
Utmaningar vid bedömning av HER2-status

Det finns flera utmaningar med att mäta uttrycket av HER2 när man använder biopsier för bedömningen, som medför en risk för falskt negativa resultat.

1. HER2-statusen hos en patient kan förändras över tid, detta kallas temporal heterogenitet.
2. Olika tumörer hos en patient kan ha olika HER2-status, detta kallas inter-tumör heterogenitet.
3. Vissa cancerceller inom en tumör kan uttrycka högt HER2 medan andra cancerceller inom samma tumör inte gör det, detta kallas intra-tumör heterogenitet.

HER2-heterogenitet leder till utmaningar vid biopsibedömning av HER2-status

När man bedömer en patients HER2-status finns det risk att biopsin tas från en HER2-negativ tumör eller ett HER2-negativt område, vilket kan leda till falskt negativa resultat, något som kan få stora konsekvenser för patientens behandling.



Fördelar med riktad radiodiagnostik för HER2-klassificering

Riktad radiodiagnostik erbjuder en icke-invasiv metod för att bedöma HER2-uttryck, där både tumörlokalisering och heterogenitet kan fastställas. Det möjliggör en analys av hela kroppen, vilket underlättar bedömning av HER2-uttryck i både primära tumörer och metastaser samt att bevaka sjukdomsprogression. Dessutom utgör det ett värdefullt verktyg för att övervaka hur patienten svarar på behandling.

HER2-riktade behandlingar

Dessa är läkemedel som specifikt riktar sig mot HER2-proteinet för behandling av HER2-uttryckande cancer. Det finns flera typer av godkända HER2-riktade terapier, inklusive: monoklonala antikroppar (mAbs) som blockerar signalen som främjar celltillväxt (t.ex. Herceptin®), tyrosinkinashämmare som hämmar enzymaktiviteten som är förknippad med HER2-receptorn (t.ex. Tykerb®) och antikropps-läkemedelskonjugat som kombinerar mAbs med kemoterapi och levererar kemoterapi riktad till de HER2-positiva cancercellerna (t.ex. Enhertu®).

HER2-riktade behandlingar för HER2-låg cancer

Tidigare behandlades HER2-låg bröstcancer på liknande sätt som HER2-negativ bröstcancer, främst med hormonbehandling eller kemoterapi. Den nya klassificeringen av HER2-låg bröstcancer har utökat behandlingsalternativen för denna patientgrupp till att även omfatta HER2-riktad terapi. Enhertu® (marknadsförs av Daiichi Sankyo och AstraZeneca) godkändes 2022 som den första HER2-riktade behandlingen för patienter med HER2-låg metastaserande bröstcancer. Enhertus® totala försäljning uppgick 2025 till nästan 5 miljarder USD¹ och prognoser uppskattar den globala årliga försäljningen 2031 till över 14 miljarder USD².

1. AstraZeneca full year results 2025.

2. GlobalData Consensus Forecast January 2026.

Radioterapi riktad mot HER2

Även om dagens HER2-riktade antikroppar och antikropps-läkemedelskonjugat har effekt vid metastaserande bröstcancer, kommer de flesta patienter i slutändan ändå att få sjukdomsprogression och avlida av sin sjukdom. HER2-riktad radioterapi utgör en lovande ny möjlighet inom cancerbehandling genom att kombinera specificiteten hos HER2-riktade terapier med kraften i strålbehandling. Jämfört med antikropps-läkemedelskonjugat, som bygger på mycket potenta cellgifter som kan ge tolerabilitetsproblem, levererar riktad radioterapi strålning lokalt till tumörer, vilket potentiellt kan ge en differentierad och mer hanterbar tolerabilitetsprofil för patienter. Dessutom kan det utgöra ett värdefullt behandlingsalternativ när resistens mot andra HER2-riktade terapier utvecklas, eller när återfall inträffar, och på så sätt erbjuda en HER2-riktad terapi med en annan verkningsmekanism som inte påverkas av samma resistensmekanismer.



HER2-riktad radioterapi utgör en lovande ny möjlighet inom cancerbehandling genom att kombinera specificiteten hos HER2-riktade terapier med kraften i strålbehandling.

Våra radiofarmaceutiska projekt

Affibody utvecklar en pipeline av riktade radioterapier för att behandla cancer. Affibody®-molekyler kan fästas vid radioaktiva isotoper. Detta gör det möjligt att skräddarsy målsökande molekyler som, inom några minuter efter att ha injicerats i kroppen, hittar och binder selektivt till ett ytprotein på tumörceller, där de stannar kvar under en längre tid så att den radioaktiva isotopen kan avge sin strålning med hög precision.

Strålningen inducerar skador på tumörcellernas DNA, vilket leder till att tumörcellerna dör. Dessutom orsakar behandlingen antigenfrisättning från de bestrålade tumörcellerna vilket hjälper kroppens immunförsvar att upptäcka och döda kvarvarande cancerceller. Dessa mekanismer öppnar intressanta möjligheter för kombinationsbehandlingar med immunonkologiska läkemedel eller läkemedel som hämmar DNA-reparation (t.ex. PARP-hämmare). Genom att kombinera radiofarmaceutiska läkemedel för diagnostik och terapi har Affibodys teknologi potential att hjälpa patienter under hela deras sjukdomsresa.

Projekt inom radioterapi

ABY-271

ABY-271 är en radioterapikandidat som riktar sig mot tumörceller som uttrycker HER2, oavsett var de befinner sig i kroppen. Projektet bygger på tidigare kliniska forskningsinsikter från utvecklingen av tezatabep matraxetan (beskrivet nedan), som visar att kandidatsubstansen kan binda till HER2 oberoende av tumörens ursprung. ABY-271 med radioisotopen lutetium-177 avger cytotoxisk betastrålning som leder till irreversibel skada på cancercellerna vid bindning.

Prekliniska studier i tumörmodeller indikerar att ABY-271 kan erbjuda en signifikant terapeutisk effekt och förbättrad överlevnad jämfört med standardbehandlingar.

Pågående klinisk fas 1-studie med ABY-271

ABY-271 utvärderas i en öppen, randomiserad, första klinisk studie för att bedöma säkerhet, tolerabilitet och biodistribution av ABY-271 i tumörer och kritiska organ hos patienter med HER2-positiv metastaserad bröstcancer. Studien genomförs vid kliniker specialiserade på bröstcancer och nuklearmedicin i Sverige och Europa.

Studien består av två delar: del A, där upptaget av ABY-271 i tumörer och kritiska organ har utvärderats, och del B, där högre radioaktivitetsnivåer och ytterligare proteinmassdosor kommer att utvärderas hos totalt 15 patienter.

Hur fungerar vår radioterapi?

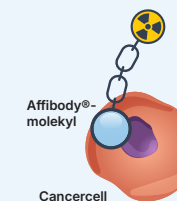
1 Radioaktivt märkta Affibody®-molekyler

Radioaktiva isotoper kan fästas vid Affibody®-molekyler tack vare deras unika stabilitet och flexibilitet.



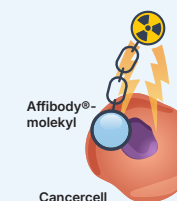
2 Affibody®-molekyl söker upp cancerceller

Affibody®-molekylen hittar effektivt sitt målprotein på en cancercell.



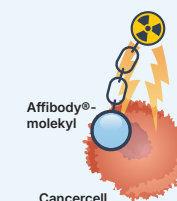
3 Den radioaktiva isotopen bestrålar cancerceller

Den radioaktiva isotopen verkar genom att avge strålning med hög energi för att bestråla cancercellen.



4 Cancercellerna dör på grund av strålningsskador

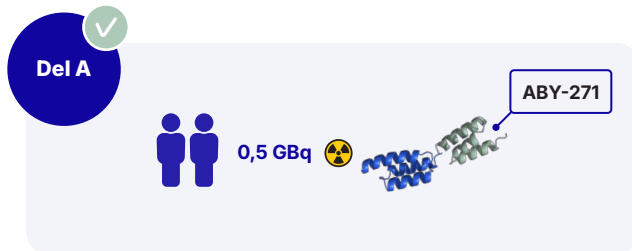
Cellen dör eller tas om hand av immunförsvaret.



De 15 patienterna i del B kommer att randomiseras till tre olika nivåer av proteinmassdoser i två sekventiella kohorter (kohort 1 och 2). Alla patienter inom en kohort planeras att få samma radioaktivitetsnivå. Radioaktivitetsnivåerna bestäms av Trial Review Committee (TRC), där prövare, medicinsk monitor, dosimetri- och nuklearmedicinspecialister ingår, och är planerade att ökas mellan kohort 1 och kohort 2. Patienter som uppnår stabiliserad sjukdom och utan dosbegränsande toxicitet kommer att ha möjlighet att gå vidare till en förlängningsstudie med fortsatt administrering av ABY-271.

I december 2025 rekommenderade TRC att gå vidare från del A till del B av fas 1-studien. TRC baserade sin positiva rekommendation på säkerhets-, tolerabilitets-, dosimetri- och

Studiedesign för pågående fas 1-studie med ABY-271



Trial Review Committee rekommenderar att gå vidare till del B med 1 GBq dos.

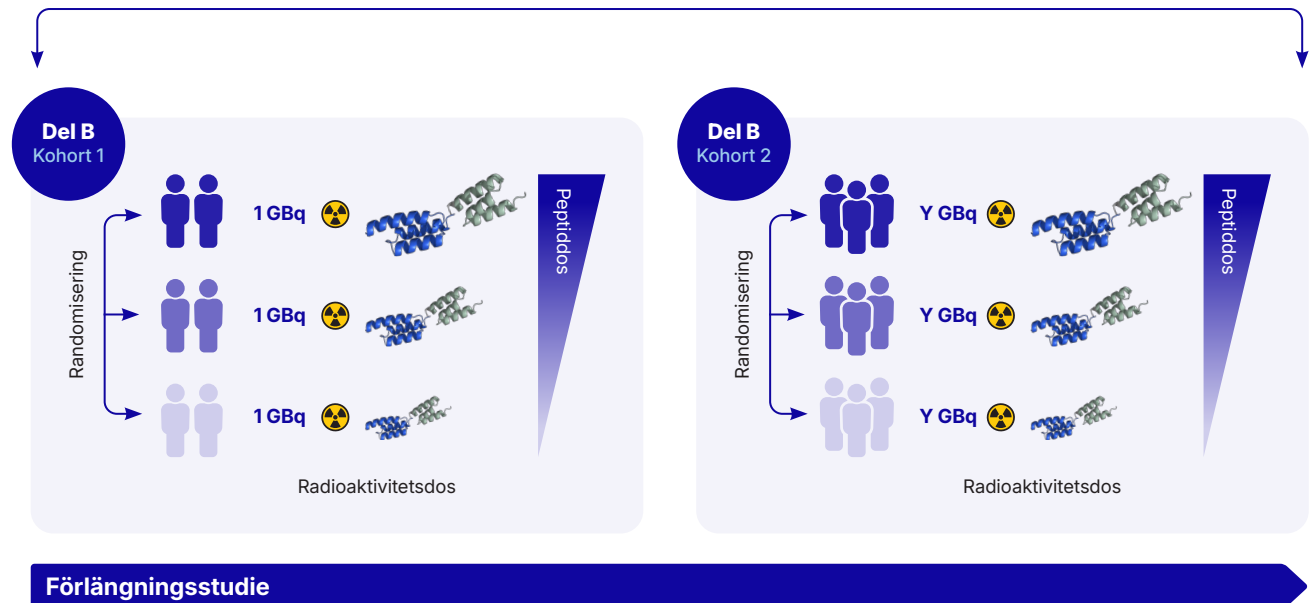
biodistributionsdata från den första inkluderade kohorten av patienter, vilket visar tumörupptag samt en gynnsam säkerhetsprofil med lågt upptag i njurar och andra kritiska organ. I linje med denna rekommendation har Affibody lämnat in en protokolländring till europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) för att påskynda övergången till del B, med de första resultaten förväntade under 2026.

ABY-071

ABY-071 är en radioterapikandidat som riktar sig mot tumör-celler som uttrycker B7-H3, oavsett var de befinner sig i kroppen. Proteinet B7-H3 är överuttryckt i många olika typer av cancer, medan dess uttryck är lågt i de flesta normala organ och vävnader. Detta gör det till ett lovande målprotein för

cancerterapi. B7-H3 hämmar tumörspecifika immunsvår och främjar tumörcellers tillväxt och spridning. Högt B7-H3-uttryck är generellt förknippat med sämre prognos.

ABY-071 med radioisotopen lutetium-177 avger cytotoxisk betastrålning som leder till irreversibel skada på cancercellerna vid bindning. ABY-071 har visat gynnsam biodistribution, höga tumör-till-organ-kvoter samt övertygande antitumör-effekt i prekliniska modeller. En läkemedelskandidat (CD) utsågs under 2025 och genomgår nu IND-förberedande utveckling.



Patienter med minst stabil sjukdom och utan någon dosbegränsande toxicitet kommer att ha möjlighet att gå in i förlängningsstudien efter det avslutande besöket.

Radiofarmaceutiska forskningsprojekt

Affibody har över 20 års erfarenhet av radiofarmaceutisk utveckling, med över 500 vetenskapliga publikationer inom området. Vår djupa kunskap, förstärkt av våra värdefulla samarbeten med ledande experter, positionerar oss i den innovativa utvecklingens framkant. Detta är avgörande när vi breddar vår projektportfölj inom radioterapi med nya projekt och säkerställer att vi fortsätter att utveckla och erbjuda banbrytande lösningar till patienter i behov av nya behandlingar.

Projekt inom PET-bilddiagnostik

Tezatabep matraxetan (ABY-025)

Tezatabep matraxetan (ABY-025) är en gallium-68-inmärkt PET-diagnostisk kandidat som syftar till att möjliggöra icke-invasiv och kostnadseffektiv bedömning av HER2-uttryck hos cancerpatienter.

Affibody samarbetar med internationellt ansedda akademiska institutioner för att utforska den kliniska nyttan av tezatabep mat-

raxetan i prövarinitierade studier. Fas 2-resultat med tezatabep matraxetan indikerar att substansen kan användas både för att mäta HER2-uttryck och följa effekt av behandling. Under senare tid har intresset för att behandla patienter med HER2-låg cancer ökat och Affibody har framgångsrikt visat att det är möjligt att identifiera patienter även med HER2-låg cancer med tezatabep matraxetan. Resultat från en klinisk prövning som påvisar detta har publicerats i Journal of Nuclear Medicine¹.

ATH001

Affibodys licenstagare Antaros utvecklar en Affibody®-baserad kandidat för PET-bilddiagnostik, ATH001, för att undersöka förekomsten av trombocytrelaterad tillväxtfaktorreceptor beta (PDGFRβ), som är en markör för pågående fibrogenes i vävnad. ATH001 är mycket lovande som ett icke-invasivt verktyg för avbildning av fibrogenes och kan ge värdefulla insikter i sökandet efter nya behandlingar för fibrotiska sjukdomar.

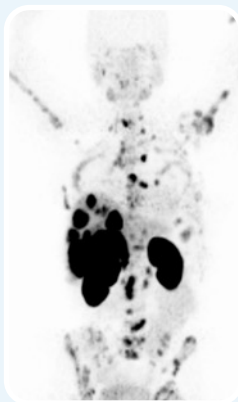
Under 2023 meddelade Antaros att de inlett ett samarbete med Takeda för att utvärdera ATH001 inom fibros/fibrogenes kopplat till metabol dysfunktionsassocierad steatohepatit (MASH; tidigare kallad icke-alkoholisk steatohepatit eller NASH) och ytterligare två fibrotiska sjukdomar.

Antaros genomför nu en klinisk fas 1-studie med ATH001.

Patient
HER2-negativ



Patient
HER2-positiv



Tezatabep matraxetan (ABY-025) möjliggör utmärkt visualisering av HER2-positiva tumörer i hela kroppen. PET-bilder från två patienter med utbredd metastaserande bröstcancer².

Vänster bild:
Patient med HER2-negativ cancer.

Höger bild:
Patient med HER2-positiv cancer.

1. Altana et al. J Nucl Med 2024 May 65(5):700-707.
2. Sörensen et al. Theranostics 2016 6(2): 262-271.

Våra partnerskapsdrivna projekt inom immunologi

Izokibep – klinisk effekt i flera autoimmuna sjukdomar

Izokibep är under utveckling som en best-in-class behandling av autoimmuna sjukdomar som drivs av proteinet IL-17. Izokibep har en unik förmåga att nå de drabbade vävnaderna, där det binder IL-17A selektivt och med hög affinitet – 10 till 100 gånger starkare än dagens ledande IL-17-hämmande antikropps-läkemedel.

Utvecklingsprogrammet för izokibep har genererat övertygande effekt- och säkerhetsdata och izokibep har redan studerats i mer än 1 000 patienter, i vissa så länge som tre år. Positiva fas 3-resultat i hidradenitis suppurativa (HS) och psoriasisartrit (PsA) har påvisat klinisk effekt i linje med nästa generation av IL-17-hämmare. De visar samtidigt att hämma enbart IL-17A med hög potens kan uppnå samma, eller bättre, kliniska svar än substanser som riktar sig mot fler IL-17-subenheter, utan dessa substansers säkerhetsproblematik. Resultaten stödjer en tydlig utstakad väg mot marknadsgodkännande av izokibep.

Izokibep i hidradenitis suppurativa

HS är en kronisk inflammatorisk sjukdom som drabbar hårsäckar i hudområden med många svettkörtlar. Sjukdomen ger upphov till återkommande smärtsamma venösa sår, främst i armhålorna, ljumskarna och området runt anus. Behandlingen består huvudsakligen av smärtstillande medel, antibiotika och i svåra fall kirurgi och/eller biologiska läkemedel.

Izokibep har visat best-in-class effekt och säkerhet i en klinisk fas 3-studie i patienter med måttlig till svår HS. Studien var en global, dubbelblind och placebokontrollerad prövning som omfattade 258 patienter. Studien uppnådde det primära effektmåttet HiSCR75 vid 12 veckor jämfört med placebo, liksom de viktigaste sekundära effektmåtten HiSCR90 och HiSCR100. Data från vecka 16 och vecka 32 visade ett fördjupat behandlingssvar över tid. Inga nya säkerhetssignaler identifierades och den gynnsamma säkerhetsprofil som visats i tidigare studier bekräftades.

Izokibep i psoriasisartrit

PsA förekommer hos patienter med psoriasis vars tillstånd utvecklas till att omfatta inflammation i lederna. Dessa patienter behandlas för närvarande med NSAID eller immunosuppressiva läkemedel och vid allvarligare sjukdom med biologiska läkemedel och JAK-hämmare.

Izokibep har visat positiva resultat i en klinisk fas 2b/3-studie i patienter med PsA. Studien var en global, dubbelblind och placebokontrollerad prövning som omfattade 351 patienter. Det primära effektmåttet ACR50 vid vecka 16 möttes med hög statistisk signifikans. Tydliga kliniska behandlingssvar uppnåddes även för ACR70, PASI100 samt för de sammansatta effektmåtten ACR50/PASI100 och MDA. Data från vecka 52 visade en fortsatt förbättring över tid. Izokibep tolererades väl och hade en gynnsam säkerhetsprofil.

Izokibep i axial spondylartrit

Axial spondylartrit (axSpA) är en autoimmun sjukdom som påverkar ryggrad och leder och kan leda till svår smärta och nedsatt rörlighet. Izokibep bedöms ha god potential i axSpA givet de positiva resultaten i PsA, som är en närliggande sjukdom.

Izokibep i psoriasis

Psoriasis är en autoimmun sjukdom som kännetecknas av förtjockade, rodnade och tydligt definierade fläckar i huden.

Izokibep har utvärderats i en dubbelblind, placebokontrollerad fas 2-studie med 108 patienter med måttlig till svår psoriasis. Behandlingsresultaten visade på en konkurrenskraftig effekt- och säkerhetsprofil för izokibep, vilket bekräftades med treårsdata från förlängningen av studien. Studien publicerades i British Journal of Dermatology (BJD) i september 2023¹.

Samarbete med Rallybio för behandling av komplementmedierade sjukdomar

Affibodys licenstagare, det USA-baserade bioteknologi-företaget Rallybio, utvecklar läkemedelskandidaten RLYB116 som verkar genom att hämma aktiveringen av komplementfaktor 5 (C5) i komplementkaskaden, som utgör en del av immunförsvaret. När komplementsystemet aktiveras på fel grunder kan det ge upphov till allvarliga sjukdomar, såsom immun trombocyttransfusionsrefraktäritet (PTR), refraktärt antifosfolipidsyndrom (APS), paroxysmal nattlig hemoglobinuri (PNH), och generaliserad myastenia gravis (gMG).

Rallybio har presenterat positiva resultat från en fas 1-studie med engångsdoser i ökande dosnivå (SAD) samt från en fas 1-studie med upprepade och ökade doser (MAD) av RLYB116 i friska individer. Resultaten visade att en enda subkutan dos på 100 mg inducerade en minskning av fritt C5 med mer än 99 % och att en dos på 100 mg en gång i veckan uppnådde en ihållande minskning av fritt C5 och tolererades i allmänhet väl.

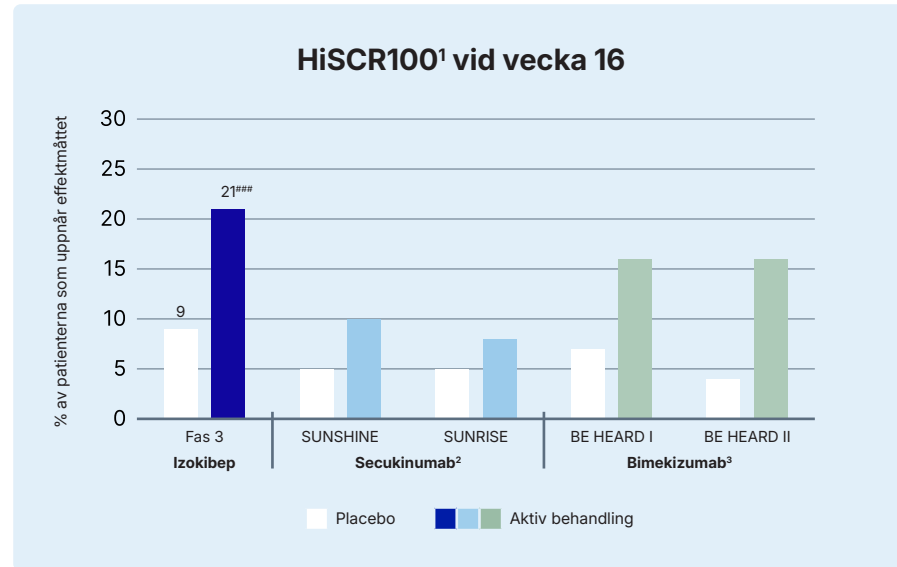
I februari 2026 tillkännagav Rallybio positiva fas 1-data från en konfirmatorisk farmakokinetisk/farmakodynamisk (PK/PD) klinisk fas 1-studie, där subkutan dosering på 300 mg givet en gång i veckan uppnådde fullständig och varaktig blockering av terminalt komplement och tolererades väl.

Samarbete med Chiesi för luftvägssjukdomar

Affibody och det multinationella läkemedelsföretaget Chiesi har ett samarbete för att identifiera och utveckla nya Affibody®-molekyler som innovativa behandlingar för luftvägssjukdomar.

1. Gerdes S. et al, Br J Dermatol 2023; 189:381–391.

Izokibep visar best-in-class effekt i fas 3 HS-studie

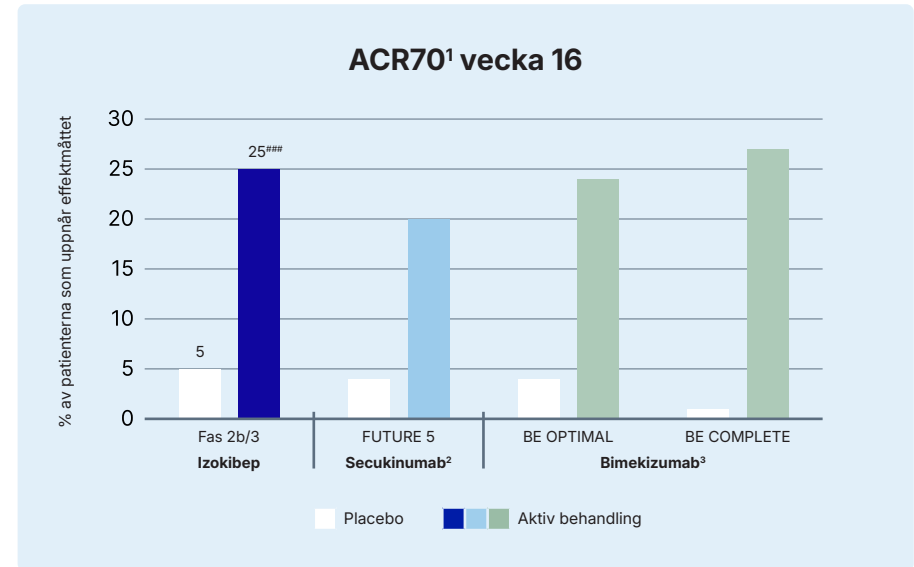


Nominellt p-värde: ### $p < 0.005$ vs placebo.

1. HiSCR100: 100 % minskning från baslinjen av totalt antal abscesser och inflammatoriska knölar utan ökning av antalet abscesser och dränerande fistlar i förhållande till baslinjen
2. EMA Assessment report Cosentyx-H-C-003729-II-0090 EMA/214413/2023;
3. Kimball et al., The Lancet (2024), 403:10443: 2504–2519

Jämförelser mellan studier, vilket medför begränsningar. Inga head-to-head studier.

Izokibep visar best-in-class effekt i fas 2b/3 PsA-studie



Nominellt p-värde: ### $p < 0.0001$ vs placebo

1. ACR70: 70% förbättring från baslinjen i ACR score
2. Mease et al., Ann Rheum Dis (2018), 77:890-897
3. McInnes et al., The Lancet (2023), 401:10370; Merola et al., The Lancet (2023), 401:10370

Jämförelser mellan studier, vilket medför begränsningar. Inga head-to-head studier.

Affibody®-plattformen

Affibody utvecklar nästa generation av riktade radioterapier, designade för att möjliggöra mycket specifik tumörbindning över ett brett spektrum av cancersjukdomar. Med decennier av innovation inom design och utveckling av Affibody®-molekyler samt stor expertis inom radioterapiområdet, driver bolaget en innovativ projektportfölj med fokus på cancersjukdomar med stora medicinska behov.

Så fungerar det

Affibody®-molekyler är en ny klass av små designade protein med egenskaper som kan erbjuda betydande fördelar jämfört med monoklonala antikroppar, antikroppsfragment, småmolekyler och peptider. Företaget har skapat ett stort bibliotek bestående av fler än tio miljarder Affibody®-molekyler, alla med unika bindningsytor, från vilket bindare till givna målproteiner väljs ut. Affibody®-plattformen är unikt lämpad för radioterapi. Dessa små (6 kDa) proteiner kan fästas vid radioaktiva ämnen, vilket gör det möjligt att skräddarsy Affibody®-molekyler som binder till specifika ytproteiner på tumörceller. Vår Albumod®-teknologi möjliggör bindning till serumalbumin, vilket resulterar i en optimerad biodistribution och gör att det radioaktiva ämnet kan avge sin strålning med hög precision till tumörer. Affibody®-molekyler har dessutom visat klinisk nytta som sjukdomsmodifierande behandling inom immunologi och inflammation.

Affibodys teknologiplattform erbjuder flera väsentliga fördelar jämfört med nuvarande metoder, bland annat följande:



Brett spektrum av målprotein

Hittills har godkända riktade radioterapier varit småmolekyler eller peptider, vars bindningsegenskaper begränsar möjliga adresserbara cancermålproteiner. Affibody®-molekyler möjliggör högsektiv och högaffin bindning mot ett bredare spektrum av tumörassocierade proteiner, vilket öppnar dörren för nya behandlingar av solida tumörer bortom dem som dagens radioterapier kan adressera.



Optimerbar biodistribution och lång tumörretention

Vår Albumod®-teknologi möjliggör bindning till serumalbumin, vilket resulterar i en optimerad biodistribution och gör att det radioaktiva ämnet kan avge sin strålning med hög precision till tumörer under en längre tid.



Radioisotop- och kelatoragnostisk design

Genom att modifiera specifika positioner i molekylen ges flexibilitet att fästa långlivade isotoper såsom lutetium-177, aktinium-225 eller terbium-161.



Utvecklingsbarhet

Affibody®-molekyler har robusta biofysiska egenskaper, vilket möjliggör användning av standardiserade processer för uppskalning och tillverkning. Affibody®-molekyler är dessutom mycket stabila, vilket underlättar radiokonjugering.

Konkurrensfördelar

Antikropps-läkemedel

Affibody®-molekyler

Affibody®-molekyler är en 20-del så stora som än antikropps-läkemedel och 20 gånger större än små molekyler.



Molekylfördelar

Optimal storlek tillsammans med hög affinitet och selektivitet.



Formatfördelar

Brett spektrum av målprotein och lätt att konjugera.



Biodistributionsfördelar

Optimal halveringstid och biodistribution.



Utvecklingsfördelar

Robusta biofysiska egenskaper och hög stabilitet.

Starka patent skyddar våra innovationer

En aktiv patentstrategi är en förutsättning för att skydda värdet av de vetenskapliga framsteg som Affibody levererar. Företaget har framgångsrikt byggt upp ett starkt immaterialrättsligt skydd för sina läkemedelskandidater på alla större geografiska marknader, inklusive USA, EU och Japan.

Vår patentportfölj

Vid utgången av 2025 omfattade Affibodys patentportfölj 38 patentfamiljer, med beviljade patent på viktiga marknader i 28 av dessa familjer. En översikt och kategorisering av företagets patentfamiljer per 31 december 2025 visas i figuren till höger.

De breda immateriella rättigheterna ger företaget en stark position i förhandlingar med potentiella partners.

Vår patentstrategi

I takt med de vetenskapliga framsteg som görs inom Affibodys forsknings- och utvecklingsverksamhet lämnar företaget regelbundet in patentansökningar för att säkerställa immateriella rättigheter och säkra potentiella framtida intäkter.

Vårt patentskydd

Affibodys patent och patentansökningar ger immaterialrättsligt skydd in på 2040-talet.

Våra varumärken

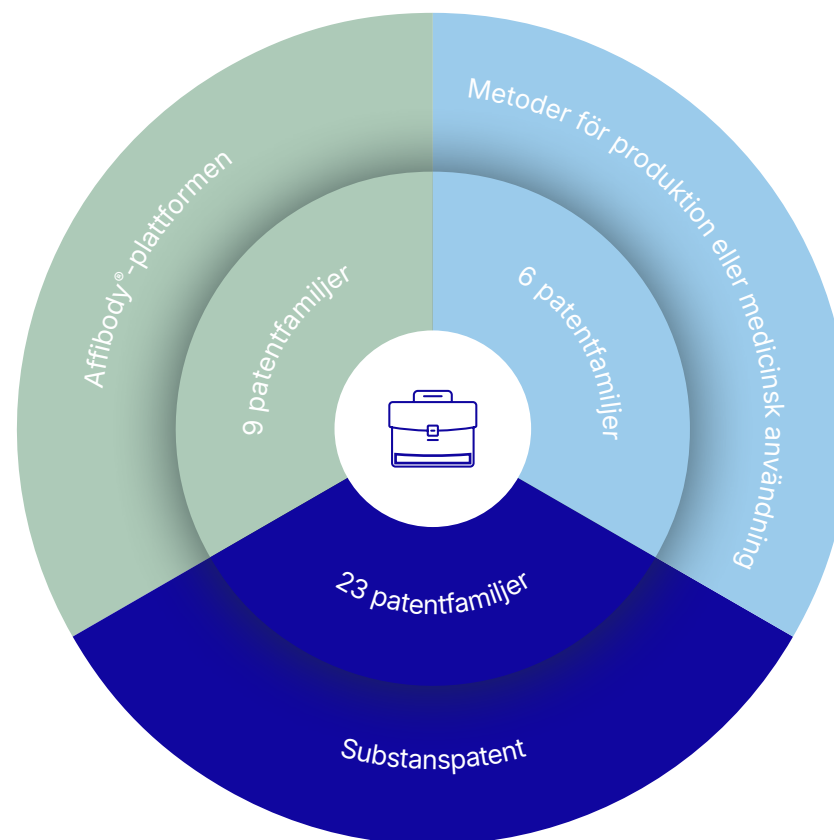
Affibody "Affibody" är registrerat i USA, EU, Japan, Australien, Kanada, Kina, Sydkorea, Schweiz och Storbritannien.

Albumod "Albumod" är registrerat i USA, EU, Japan, Kina och Storbritannien.

Företagslogotyp Affibodys logotyp är registrerad i USA, EU, Japan, Australien, Kina, Sydkorea, Schweiz och Storbritannien, med en pågående ansökning i Kanada.

Översikt av patentportföljen

(Typ av patent och antal patentfamiljer)



En stor och växande marknad

Affibody utvecklar nästa generation av riktade radioterapier, designade för att möjliggöra mycket specifik tumörbindning över ett brett spektrum av cancersjukdomar. Bolaget driver en innovativ projektportfölj med fokus på cancersjukdomar med stora medicinska behov.

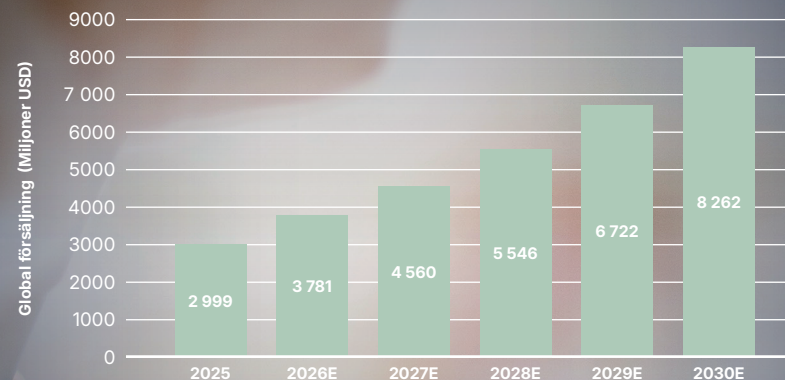
En starkt växande marknad för riktade radioterapier

Marknaden för riktade radioterapier har expanderat snabbt under de senaste åren, drivet av starkt marknadsupptag av godkända läkemedel och bredare införande i sjukvården inom flera cancersjukdomar. Enligt GlobalData uppgick den globala försäljningen av riktade radioterapier till nästan 3 miljarder USD år 2025 och förväntas överstiga 8 miljarder USD år 2030, med en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) på 22,6 procent. Framtida tillväxt förväntas drivas av innovativa produkter under utveckling, förbättrad patientselektion samt lösningar på operativa begränsningar, såsom en utökad tillgång på isotoper.

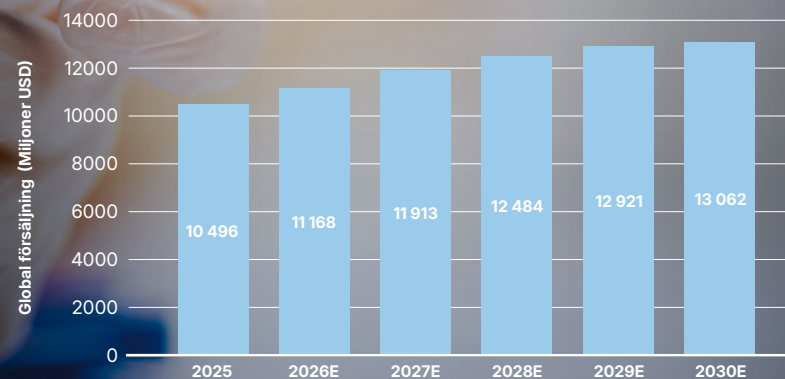
Marknadsöversikt för de aktuella indikationerna inom onkologi

Affibody utvecklar nya riktade radioterapier inom onkologi. Affibodys ledande radioterapikandidat ABY-271 uppvisar hög affinitet till HER2, ett protein som överuttrycks i flera olika cancerformer, till exempel bröstcancer och cancer i magsäcken eller gastroesofageala övergången. Den totala adresserbara marknaden för det HER2-positiva segmentet av dessa cancerformer beräknas överstiga 13 miljarder USD år 2030, med en genomsnittlig årlig tillväxt om 4,5 procent.

Marknadsprognos radioterapi



Marknadsprognos för aktuella indikationer för ABY-271



Marknadsstorlek, miljoner USD
Källa: GlobalData

Medarbetare

Våra medarbetare utgör en central del i Affibodys framgång. Vi är stolta över att vara en arbetsplats präglad av djup vetenskaplig expertis, starkt engagemang och en kultur som ger individer möjlighet att trivas och bidra till den snabba och avancerade utvecklingen av läkemedelskandidater med potential att möta betydande medicinska behov.

Vår organisation uppvisar en hög akademisk nivå: 55 procent av våra anställda har en doktorsexamen och ytterligare 38 procent har andra akademiska kvalifikationer. Vid utgången av 2025 hade företaget 60 anställda, varav 72 procent var kvinnor. Ledningsgruppen bestod av fyra personer, varav en kvinna.

Affibody har definierat centrala värderingar, kulturella principer och ledarskapsaspekter som vägleder vår gemensamma arbetsmiljö. Dessa bidrar till hållbart medarbetarvänligt, bibehållt engagemang och långsiktig framgång. Våra kärnvärden, **Caring**, **Ambitious** och **Goal-oriented**, vägleder hur vi samarbetar, fattar beslut och stöttar varandra. För att främja innovation och kreativitet arbetar vi aktivt för en öppen kultur där kunskap delas, utmaningar välkomnas, misstag ses som möjligheter att lära, konstruktiv feedback uppmuntras och alla ges mandat att ta ansvar för sin roll. Denna miljö hjälper oss att upprätthålla ett högt engagemang, stödja välmående och möjliggöra att varje medarbetare kan växa, bidra och bli respekterad för den de är.

Affibody följer gällande arbetsmarknadsregler och det kollektivavtal som finns mellan arbetsgivarorganisationen Innovations- och kemiindustrierna (IKEM) och fackförbunden Sveriges Ingenjörer, Ledarna, Naturvetarna och Unionen. Vi erbjuder konkurrenskraftiga löner och förmåner, med individuell lönesättning anpassad till den lokala arbetsmarknaden.

60 – Antal anställda på Affibody i slutet av året



Hållbarhet

Hållbarhet är en integrerad del av Affibodys verksamhet. Vi arbetar aktivt för att minska vår miljöpåverkan, följa etiska riktlinjer, värna om medarbetarnas välbefinnande samt upprätthålla en säker och hälsosam arbetsmiljö. Genom att stärka hållbarhet i våra dagliga aktiviteter minskar vi vårt långsiktiga klimat- och miljövetryck samtidigt som vi stödjer social hållbarhet.

Affibodys mission är att förbättra livet för patienter med allvarliga sjukdomar. Som ett läkemedelsutvecklande företag verkar vi i en komplex miljö med flera krav och regulatoriska ramverk.

Affibodys verksamhet stödjer fyra av FN:s globala mål i Agenda 2030



Mål 3

Kärnan i vår verksamhet – att utveckla nya läkemedel – är inriktad på att förbättra människors hälsa.



Mål 5

Jämställdhet är avgörande för vår utveckling och för långsiktig social hållbarhet.



Mål 8

Vi prioriterar goda arbetsvillkor och hållbar tillväxt som viktiga framgångsfaktorer.



Mål 12

Vi arbetar för att integrera hållbarhet i våra processer för att minska vår verksamhets miljövetryck.



Medarbetarengagemang är en kritisk framgångsfaktor för Affibody

Sedan 2021 använder vi Winningtemp, en pulsmättningsplattform för medarbetare som stödjer ett arbetsklimat med fokus på välbefinnande och engagemang.

Miljöansvar

Affibody arbetar kontinuerligt med att stärka hållbarheten och minska miljöpåverkan från verksamheten. Våra koldioxidutsläpp är begränsade och vi strävar konsekvent efter att minimera användningen av ämnen som kan vara skadliga för miljö eller människors hälsa. Vårt övergripande mål är att hålla vårt miljöavtryck så litet som möjligt.

Återvinning och ansvarsfull användning av naturresurser är centrala delar av vårt arbete. Tidigt i värdekedjan utvärderar vi möjligheter att ersätta skadliga ämnen med säkrare alternativ.

Genom att agera proaktivt på dessa möjligheter strävar vi efter en miljömässigt ansvarsfull verksamhet. Avfallssortering tillämpas där så är möjligt och farligt samt biologiskt avfall samlas in i märkta behållare för destruktion av specialiserade externa leverantörer. Dessa processer beskrivs i våra lokala säkerhetsföreskrifter och stöds av relevanta riskbedömningar och standardarbetsinstruktioner (SOPar).

Affibody använder genetiskt modifierade mikroorganismer (GMO) som en del av sin forsknings- och utvecklingsverksamhet. Sådan verksamhet kräver anmälan till Arbetsmiljöverket, vilket Affibody följer. Bolaget innehar även tillstånd för partihandel, import och export av material och prover som krävs för verksamheten.

Genom kontinuerliga förbättringar av våra processer minskar vi vår miljöpåverkan och stärker vår förmåga att möta framtida lagstiftning och samhällets förväntningar.

Socialt ansvar

Affibody följer svensk arbetsmarknadslagstiftning och tillämpar kollektivavtalet mellan Innovations- och Kemiindustrierna (IKEM) och fackförbunden Sveriges Ingenjörer, Ledarna, Naturvetarna och Unionen. En lokal fackklubb representerar medlemmar i Saco-anslutna fackförbund. Medarbetare är även representerade i Affibodys styrelse genom två arbetstagarrepresentanter.

Affibody strävar efter att erbjuda en säker, inkluderande och engagerande arbetsplats där alla medarbetare känner sig respekterade, motiverade och kan bidra fullt ut med sin kompetens och sina perspektiv.

På Affibody värdesätter vi mångfald, inkludering och personlig värdighet. Diskriminering, trakasserier eller någon form av kränkande behandling tolereras inte. Alla beslut som rör anställning – inklusive rekrytering, utvecklingsmöjligheter och ersättning – baseras enbart på kvalifikationer, erfarenhet, arbetsprestation och potential relevant för rollen. Vi förväntar

oss att alla medarbetare och chefer bidrar till en öppen och samarbetsinriktad kultur där alla behandlas rättvist med professionalism och respekt.

Affibody respekterar mänskliga rättigheter, föreningsfrihet samt rätten till kollektiva förhandlingar.

Vi strävar efter en hälsosam och säker arbetsmiljö. Vårt systematiska arbetsmiljöarbete omfattar tydliga riktlinjer, regelbundna uppföljningar och kommunikation till samtliga medarbetare. Skyddskommittén – bestående av valda skyddsombud, laboratoriechef, HR samt en representant från företagsledningen – ansvarar för detta arbete.

Winningtemp används för att kontinuerligt mäta medarbetares välbefinnande, jämlikhet, respekt, diskriminering och trakasserier. Svartsfrekvensen är hög: under 2025 uppgick den i genomsnitt till 85 %. Vårt "temperatur"-värde för 2025 var 8,0 (upp från 7,7 år 2024), vilket är 0,3 poäng över Winningtemps totala index.

Mål inom socialt ansvar

För att stödja en hälsosam och inkluderande arbetsplats följer Affibody flera kvantitativa mål:

Sjukfrånvaro

Mål: < 2,5 %

Resultat 2025: 1,2 %

Allvarliga arbetsrelaterade olyckor

Mål: 0 incidenter

Resultat 2025: 0 allvarliga incidenter

Andel kvinnor i chefspositioner

Mål: inom ±10 % av den övergripande könsfördelningen

Resultat 2025: 71 % kvinnor i Head of- och ledningsgruppsroller jämfört med 70 % kvinnor i organisationen totalt

Styrning

Affibody värnar om en öppen affärskultur och höga etiska standarder. Vår uppförandekod och etiska riktlinjer (Code of Conduct and Ethics, CoCE) beskriver våra värderingar och förväntningar på ansvarsfullt, korrekt och hållbart agerande. Den kompletteras av vår hållbarhetspolicy som omfattar miljöansvar, arbetsmiljösäkerhet och etiskt uppträdande.

Båda dokumenten ses över årligen. Alla medarbetare ska varje år skriftligen intyga att de har läst, förstått och kommer att följa båda dokumenten. Tillsammans vägleder de organisationen i att följa lagar, regler och etiska principer inom alla områden.

Patientsäkerhet och kvalitet

Patientsäkerhet är Affibodys högsta prioritet. Vårt kvalitetssystem och våra SOPar säkerställer efterlevnad av regulatoriska krav och skyddar patienters säkerhet och välbefinnande.

Etiskt uppträdande inom forskning

Kliniska prövningar

Affibodys medicinska forskning följer Helsingforsdeklarationen, som fastställer etiska principer för forskning som involverar människor.

Djurstudier

Djurstudier är ett regulatoriskt krav inom medicinsk forskning. Affibodys policy säkerställer etisk behandling av djur och att minsta möjliga antal används för att uppfylla de regulatoriska kraven.

Antikorruption och mutbekämpning

Affibody arbetar mot alla former av korruption, inklusive utpressning och mutor. Vi följer tillämpliga lagar, förordningar och branschregler i alla interaktioner med hälso- och sjukvårdspersonal samt i upphandlingsverksamhet.

Konkurrensregler

Konkurrens- och antitrustregler säkerställer rättvisa marknadsförhållanden. Affibodys nuvarande riskexponering är låg eftersom intäkterna huvudsakligen baseras på licensavtal.

Informationshantering

Affibody respekterar konfidentiell information och följer alla tillämpliga dataskyddslagar. Personuppgifter kan omfatta information om medarbetare, patienter, studiedeltagare och kunder.

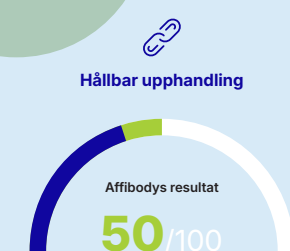
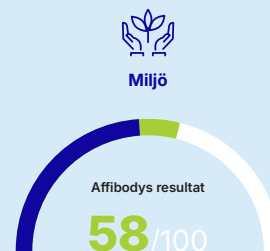
Visselblåsning

Sedan 2021 har Affibody en oberoende visselblåsartjänst via WhistleB. Kanalen är krypterad, lösenordsskyddad och säkerställer konfidentialitet.

Extern utvärdering av vårt hållbarhetsarbete

Sedan 2022 utvärderas Affibody av EcoVadis, en globalt erkänd leverantör av hållbarhetsbetyg. Bedömningen omfattar miljöarbete, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter, etik samt hållbar upphandling.

År 2025 erhöll Affibody ett bronsbetyg med 66/100 poäng, vilket placerar oss i den 72:a percentilen bland alla företag som bedömts under de senaste tolv månaderna.



● GENOMSNITTLIG BRANSCHPOÄNG ● OTILLRÄCKLIG ● PARTIELL ● BRA ● AVANCERAD ● ENASTÅENDE

“

“Vi är nöjda med resultaten och kommer att fortsätta att systematiskt förbättra vår prestation under 2026.”

Affibody-aktien

Ägarstruktur

Affibody Medical AB hade 123 aktieägare vid utgången av 2025. Den största enskilda aktieägaren var Duba AB, ett bolag inom Investor AB-sfären, som ägde 77,6 procent av aktierna. Affibodys bolagsordning innehåller inga begränsningar av hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller motsvarande som ytterligare reglerar aktieägarnas rättigheter och skyldigheter.

Aktien och aktiekapitalet

Affibody Medical AB har endast ett aktieslag. Alla aktier ger lika rätt till bolagets tillgångar och eventuellt överskott vid en eventuell likvidation. Aktiernas kvotvärde är 5 SEK. Den 31 december 2025 var bolagets aktie onoterad och aktiekapitalet uppgick till 122 434 740 SEK fördelat på 24 486 948 aktier.

Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsens nuvarande avsikt är att använda potentiella framtida vinster i bolaget för att finansiera den fortsatta utvecklingen och expansionen av verksamheten. Styrelsen har därför inte för avsikt att föreslå någon utdelning inom en överskådlig framtid.

Utveckling av aktiekapitalet och antalet aktier

År	Transaktion	Förändring		Total		Kvotvärde (SEK)
		Förändring i antal aktier	Förändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier	
2006	Grundat	1 000	100 000	100 000	1 000	100
2006	Konsolidering av aktier	-999	-	100 000	1	100 000
2006	Split av aktier	22 579 706	-	100 000	22 579 707	0,00443
2007	Nyemission	3 314 534	14 679,26	114 679,26	25 894 241	0,00443
2007	Nyemission	3 457 113	15 310,70	129 989,96	29 351 354	0,00443
2007	Nyemission	637 318	2 822,53	132 812,49	29 988 672	0,00443
2007	Fondemission	-	7 364 355,51	7 497 168,00	29 988 672	0,25
2008	Teckningsoptioner	10 407	2 601,75	7 499 769,75	29 999 079	0,25
2009	Nyemission	43 650 000	10 912 500,00	18 412 269,75	73 649 079	0,25
2010	Nyemission	29 209 324	7 302 331,00	25 714 600,75	102 858 403	0,25
2011	Konverteringar	107 960 988	26 990 247,00	52 704 847,75	210 819 391	0,25
2013	Nyemission	9	2,25	52 704 850,00	210 819 400	0,25
2013	Konsolidering av aktier	-200 278 430	-	52 704 850,00	10 540 970	5,00
2014	Teckningsoptioner	38 984	194 920	52 899 770,00	10 579 954	5,00
2016	Nyemission	2 750 787	13 753 935	66 653 705,00	13 330 741	5,00
2016	Teckningsoptioner	206 250	1 031 250	67 684 955,00	13 536 991	5,00
2017/18	Nyemission	3 691 905	18 459 525	86 144 480,00	17 228 896	5,00
2019	Nyemission	2 650 598	13 252 990	99 397 470,00	19 879 494	5,00
2023	Nyemission	4 607 454	23 037 270	122 434 740,00	24 486 948	5,00
				122 434 740,00	24 486 948	5,00

Vision, Mission & Strategi



Vision

Affibodys vision är att bygga ett uthålligt svenskt bioteknikföretag med global räckvidd genom att utveckla och kommersialisera innovativa läkemedel baserade på bolagets unika patenterade teknologiplattform och på så sätt förbättra livet för patienter som lider av allvarliga sjukdomar.



Mission

Vår mission är att tillgodose medicinska behov genom banbrytande behandlingar som kan förbättra patienters liv. Det gör vi genom att vara ett vetenskapsdrivet företag med teknologiskt ledarskap och expertis som kan ta läkemedelskandidater hela vägen från laboratoriet till klinisk användning. Vi har ett långsiktigt åtagande att utveckla och kommersialisera nya läkemedel baserade på vår innovativa teknologiplattform. Vi strävar också efter att på ett hållbart sätt kontinuerligt generera värde för våra aktieägare och att befästa vår position som en högt uppskattad arbetsgivare och samarbetspartner.



Strategi

Vår strategi är att bygga ett integrerat bioteknikföretag med expertis inom forskning, utveckling, tillverkning och kommersialisering. Var och en av molekylerna i bolagets omfattande projektportfölj bygger på styrkorna i vår differentierade, egenutvecklade plattform och fokuserar strategiskt på indikationer där vår teknologi erbjuder en betydande konkurrensfördel. I vår forskning och utveckling är vår strategi att ha en tydlig produktvision som fokuserar på medicinska behov, samtidigt som vi balanserar vetenskapliga, regulatoriska och kommersiella risker. Vi säkerställer ett kontinuerligt inflöde av idéer och potentiella projekt genom nära samarbete med ett omfattande nätverk av välrenommerade forskare och kliniker, samtidigt som vi driver en effektiv forsknings- och utvecklingsprocess som fokuserar på våra kärnkompetenser. För att utöka vår kapacitet och maximera värdet av vår teknologi har vi omfattande samarbeten både med läkemedelsindustrin och akademien.

Ledning



David Bejker

VD och koncernchef sedan 2008

Född: 1975

David Bejker har gedigen erfarenhet från bioteknikbranschen, både som investerare och affärsutvecklare. Han har bland annat arbetat på riskkapitalbolaget HealthCap. Han är styrelseledamot i Affibody AB och Amylonix AB samt medlem av styrelsen i Disruptive Pharma Holding AB. David har en magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm, där han tilldelades Karl-Adam Bonniers stipendium till Darden Graduate Business School, Charlottesville, Virginia.

Innehav 2025-12-31: 43 000 aktier (inklusive närstående) och 200 000 optioner.



Fredrik Frejd

Forskningschef (CSO) sedan 2002

Född: 1973

Fredrik Frejd har över 25 års erfarenhet av biovetenskaplig forskning med särskild expertis inom tumörbiologi, den biotekniska metoden fagdisplay och terapeutiska proteintekniker av antikroppsfragment och alternativa affinitetsproteiner. Fredrik är adjungerad professor vid Institutionen för immunologi, genetik och patologi vid Uppsala universitet. Han är styrelseledamot i Mergus development AB, Akiram Therapeutics AB, Immuneed AB och styrelsesuppleant i Amylonix AB. Fredrik är även medlem av Technische Universität Dresden Center for Molecular Bioengineering's vetenskapliga råd.

Innehav 2025-12-31: 29 446 aktier (inklusive närstående) och 75 000 optioner.



Karin Nord

SVP Research Operations sedan 2000

Född: 1969

Karin Nord är en av Affibodys medgrundare och var en av bolagets första anställda. Hon erhöll sin doktorsexamen, som innefattade pionjärbete om Affibody®-molekyler, vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm 1999 och hon har även en masterexamen i kemi från Karlstads universitet. Karin var huvudförfattare till den första rapporten om Affibody®-molekyler, som publicerades i Nature Biotechnology 1997.

Innehav 2025-12-31: 67 805 aktier (inklusive närstående) och 75 000 optioner.



Peter Zerhouni

CFO och Chief Business Officer sedan 2023

Född: 1972

Peter Zerhouni har mer än 15 års erfarenhet från ledande befattningar i listade bioteknikbolag i klinisk utvecklingsfas. Han har tidigare varit VD för InDex Pharmaceuticals och Diamyd Medical. Peter har en magisterexamen i biologi samt en civilekonomexamen från Lunds universitet och han har även studerat vid University of California i Berkeley.

Innehav 2025-12-31: 75 000 optioner.

Styrelse



Robert Burns

Styrelseordförande sedan 2017

Född: 1947

Robert Burns är styrelseledamot i det Oslo-baserade bolaget Circio och rådgivare till det Oxford-baserade bolaget luvantium. Han har varit VD för tre företag som är verksamma inom forskning och utveckling av antikroppar (Celldex, Affitech och 4-Antibody AG). Han har tidigare varit ordförande för UK-baserade Haemostatix fram till den framgångsrika avyttringen till Ergomed. Robert har tidigare haft ledande befattningar inom kommersiell verksamhet och affärsutveckling vid Ludwig Cancer Research, Oxford Glycosciences, British Biotechnology, Applied bioTechnology och Corning Incorporated. Robert har en doktorsexamen i kemi från University of Birmingham.

Styrelseutskott: Ordförande i ersättningsutskottet och forsknings- och utvecklingsutskottet samt ledamot i revisionsutskottet och kommersialiseringsutskottet.

Innehav 2025-12-31: 30 338 aktier och 40 000 optioner.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Ja



Mathias Uhlén

Styrelseledamot sedan 1998 (Affibody AB)

Född: 1954

Mathias Uhlén är en av Affibodys grundare och professor i bioteknik vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och gästprofessor på Karolinska Institutet. Han är programdirektör för projektet Human Protein Atlas (HPA), som finansieras av Knut och Alice Wallenbergs stiftelse. Mathias är styrelseordförande i ScandiBio Therapeutics AB, ScandiEdge Therapeutics AB, MU Bioteknik AB, Antibodypedia AB och ProteomEdge AB samt styrelseledamot i Intervacc (publ).

Styrelseutskott: Ledamot i forsknings- och utvecklingsutskottet.

Innehav 2025-12-31: 905 719 aktier (inklusive via bolag) och 40 000 optioner.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Ja



Jonathan Knowles

Styrelseledamot sedan 2011

Född: 1947

Jonathan Knowles är gästprofessor i precisionsmedicin vid Finnish Institute for Molecular Medicine vid Helsingfors universitet och gästprofessor vid University of Oxford. Han är styrelseledamot i Caris Life Sciences, ett amerikanskt företag inriktat på cancerdiagnostik och styrelseledamot i Immunophotonics Inc. ett innovativt immunonkologiföretag. Han grundade och var ordförande för the Innovative Medicines Initiative, ett av världens största offentlig-privata partnerskap, och han grundade och var ordförande för Genomics England Access Committee. Han var tidigare forskningschef på Roche och medlem av koncernledningen. Dessutom var Jonathan styrelseledamot i Genentech i USA under tolv år och i Chugai Pharmaceuticals i Japan under sju år.

Styrelseutskott: Ledamot i forsknings- och utvecklingsutskottet.

Innehav 2025-12-31: 17 305 aktier och 40 000 optioner.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Ja



Jakob Lindberg

Styrelseledamot sedan 2011

Född: 1972

Jakob Lindberg är Senior Scientific Advisor på Oncopeptides och styrelseledamot i Camurus. Han har tidigare varit styrelseledamot i Atlas Antibodies och Alligator Bioscience och VD för Oncopeptides. Jakob började sin karriär som analytiker på Merrill Lynch i London och övergick sedan till konsultverksamhet på McKinsey, följt av en period som VD och medgrundare av Collectricon. Jakob har en med. lic. i molekylär immunologi, en magisterexamen i preklinisk medicin från Karolinska Institutet, samt en kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet.

Styrelseutskott: Ledamot i ersättningsutskottet och forsknings- och utvecklingsutskottet.

Innehav 2025-12-31: 40 000 optioner.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Nej



Filippa Stenberg

Styrelseledamot sedan 2025

Född: 1985

Filippa Stenberg är för närvarande Managing Director på Patricia Industries, en del av Investor AB. Sedan 2021 sitter hon i styrelsen för Swedish Orphan Biovitrum AB (Sobi), där hon även är ordförande i revisionsutskottet. Hon är också styrelsesuppleant i Mölnlycke Health Care. Hon har tidigare arbetat som Chief Strategy Officer på Atlas Antibodies, Investment Manager på Investor AB och analytiker på Swedbank. Hon har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelseutskott: Ledamot i ersättningsutskottet, revisionsutskottet och kommersialiseringsutskottet.

Innehav 2025-12-31: Inget innehav.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Nej



Gillian M Cannon

Styrelseledamot sedan 2019

Född: 1963

Gillian M Cannon har över 30 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin och har varit i ledande befattningar på flera framstående globala läkemedelsföretag inklusive Merck and Co. Inc., UCB Inc. och Otsuka Pharmaceuticals. 2018 började Gillian på Roivant Sciences, först som VD för Alyvant och därefter som Head of Commercial Innovation för Roivant till i april 2024. Gillian är styrelseledamot för Our Future Health trading company, Xenon Pharmaceuticals Inc, CoSyne Therapeutics och NW PharmaTech. Gillian har en doktorsexamen i Health Administration från Temple University, en MBA (inom marknadsföring) och en examen i biokemi från University of Edinburgh.

Styrelseutskott: Ordförande i kommersialiseringsutskottet.

Innehav 2025-12-31: 40 000 optioner.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Ja



Rachel Humphrey

Styrelseledamot sedan 2025

Född: 1961

Rachel Humphrey har över 25 års erfarenhet av läkemedelsutveckling. Hon är för närvarande grundare och VD för Normunity. Höjdpunkter i hennes karriär inkluderar ansvar för utvecklingen av Yervoy® (ipilimumab; BMS), Imfinzi® (durvalumab; AZ) och Nexavar® (sorafenib; Bayer). Hon har varit Chief Medical Officer på Mirati, CytomX Therapeutics och Black Diamond Therapeutics. Hon har tidigare varit oberoende styrelseledamot i CytomX Therapeutics och Xilio Therapeutics, och sitter för närvarande i styrelsen för Pyxis Therapeutics, Sporos Bioventures och Voro Therapeutics. Hennes utbildning inkluderar en BA från Harvard, en läkarexamen från Case Western Reserve, internmedicinutbildning vid Johns Hopkins och onkologiutbildning vid National Cancer Institute.

Styrelseutskott: Ledamot i forsknings- och utvecklingsutskottet.

Innehav 2025-12-31: Inget innehav.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Ja



Anders Martin-Löf

Styrelseledamot sedan 2021

Född: 1971

Anders Martin-Löf är styrelseledamot i Cantargia. Han har lång erfarenhet som CFO i bolag noterade på Stockholmsbörsen och är CFO på BioArctic AB. Han har tidigare varit CFO på Oncopeptides, Wilson Therapeutics och RaySearch Laboratories. Han har även varit ansvarig för investerarrelationer och haft olika positioner inom affärsutveckling på Swedish Orphan Biovitrum. Anders har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan och en ekonomie kandidatexamen från Stockholms universitet.

Styrelseutskott: Ordförande i revisionsutskottet.

Innehav 2025-12-31: 40 000 optioner.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Ja

Styrelse

Arbetstagarrepresentanter



Michael Monaghan

Styrelseledamot sedan 2022

Född: 1985

Michael Monaghan sitter i styrelsen som arbetstagarledamot. Han är för närvarande anställd som Business Controller på Affibody AB. Han har tidigare erfarenhet av controlling, efterfrågeplanering och finansiell analys som ekonomichef och analytiker vid de nordiska dotterbolagen till Abbott Laboratories, Abbvie och Mylan. Michael har även arbetat som R&D Controller och som Portfolio Manager inom R&D-avdelningen på Swedish Orphan Biovitrum (Sobi). Michael har en BA i företagsekonomi och tyska från Towson University.

Innehav 2025-12-31: 5 000 optioner.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Ja



Rezan Güler

Styrelseledamot sedan 2025

Född: 1990

Rezan Güler sitter i styrelsen som arbetstagarledamot. Han är för närvarande anställd som Senior Scientist inom Protein Engineering på Affibody AB. Han har en masterexamen i medicinsk bioteknik och en doktorsexamen i bioteknik från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) i Stockholm.

Innehav 2025-12-31: 5 000 optioner.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Ja

Ersättningsrapport

Introduktion

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Affibody Medical AB (publ), antagna av årsstämman den 23 maj 2023, tillämpades under år 2025. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören samt en sammanfattning av bolagets utestående aktierelaterade incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Kollegiet för svensk bolagsstyrnings Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram. Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 8 och 9. Information om ersättningsutskottets arbete under 2025 finns i bolagsstyrningsrapporten. Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 8.

Utveckling och resultat under 2025

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande utveckling och resultat i sin redogörelse på sidorna 6-7 i årsredovisningen.

Bolagets ersättningsriktlinjer; tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

Affibody utvecklar nästa generation av biologiska läkemedel med målet att förbättra livet för patienter med allvarliga sjukdomar. Bolaget fokuserar på indikationer och målproteiner där den unika teknologiplattformen ger bolaget en fördel och där det finns ett stort medicinskt behov i väldefinierade patientpopulationer. Bolaget driver prekliniska och kliniska utvecklingsprogram inom onkologi och immunologi. Bolagets strategi är att bygga ett integrerat bioteknikföretag med expertis inom forskning, utveckling, tillverkning och kommersialisering. Var och en av molekylerna i bolagets omfattande utvecklingsprogram bygger på styrkorna i den differentierade, egenutvecklade plattformen och fokuserar på indikationsområden där teknologin erbjuder en betydande konkurrensfördel. I bolagets forskning och utveckling är strategin att ha en tydlig produktvision som fokuserar på medicinska behov, samtidigt som bolaget balanserar vetenskapliga, regulatoriska och kommersiella risker med fokus på målproteiner och indikationer där plattformens styrkor bäst kan utnyttjas. Bolaget säkerställer ett kontinuerligt inflöde av idéer och potentiella projekt genom nära samarbete med ett omfattande nätverk av välrenommerade forskare och

kliniker, samtidigt som man driver en effektiv forsknings- och utvecklingsprocess som fokuserar på kärnkompetenserna. För att utöka bolagets kapacitet och maximera värdet av teknologin har bolaget omfattande samarbeten både med läkemedelsindustrin och akademien. En förutsättning för en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Bolagets ersättningsriktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig ersättning.

Enligt ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast ersättning, rörlig ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Den rörliga ersättningen ska baseras på styrelsens bedömning av uppnåendet av Affibodys affärsmål, så som de bestämts av styrelsen, och ska beräknas som en procentsats av uppnåendet av affärsmålen multiplicerat med maximal bonus.

Total ersättning till befattningshavare under 2025 (Kkr)

Befattningshavarens namn (position)	Fast ersättning		Rörlig ersättning		Extraordinära poster	Pensionskostnad ⁵	Total ersättning	Andelen fast resp. rörlig ersättning
	Grundlön ¹	Andra förmåner ²	Ettårig ³	Flerårig ⁴				
David Bejker (VD)	2 844	0	220	223	0	694	3 981	88.9 % / 11.1 %

1. Grundlön inkluderar inte semesterlön

2. Andra förmåner består av sjukvårdsförmån

3. Ettårig rörlig ersättning utgörs av bonus hänförlig till uppnådda verksamhetsmål 2025

4. Kostnad för aktierelaterad ersättning

5. Pensionskostnader, som i sin helhet avser grundlön och är premiebestämd, har till fullo redovisats som fast ersättning

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare finns i not 8 och 9. Bolaget har under 2025 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Några avsteg från riktlinjerna av särskilda skäl har inte förekommit. Ingen ersättning har krävts tillbaka. Utöver den ersättning som omfattas av ersättningsriktlinjerna har bolagets årsstämmor beslutat att införa långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram.

Aktiebaserad ersättning

Bolaget har två aktiva personaloptionsprogram, ESOP 2021/2028 samt ESOP 2022/2029.

ESOP 2021/2028

Vid årsstämma den 30 juni 2021 beslutades det att införa ett personaloptionsprogram. Personaloptionsprogrammet ESOP 2021/2028 löper under perioden 2021 - 2028. Programmet omfattade initialt högst 1 500 000 personaloptioner och är riktat till styrelse, VD, ledningsgrupp och nyckelpersoner. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i Affibody Medical till ett lösenpris på 56,40 SEK.

Personaloptioner har tecknats av VD, uppgående till 200 000 st, samt av styrelseledamöter om totalt 280 000 st.

Under 2022 har 295 000 personaloptioner makulerats och dessa kommer följaktligen inte längre att utnyttjas för aktieteckning utan ersättas av ESOP 2022/2029 beskrivet nedan. Under året har 15 000 personaloptioner förverkats med anledning av avslutad anställning och inga optioner har tilldelats. Antal utestående personaloptioner uppgår till 990 000 st och om samtliga dessa optioner utnyttjas för teckning av aktier kommer bolagets aktiekapital att öka med 4 950 000 SEK.

Personaloptionerna har intjänats med en tredjedel per år och är fullt intjänade efter tre år från undertecknandet av optionsavtalet, förutsatt att optionshavarens anställning i bolaget inte är uppsagd vid respektive intjäningsdag. Hela programmet är nu intjänat. Vidare ska personaloptionerna bli fullt intjänade om bolaget blir föremål för ett uppköpserbjudande vilket accepterats av aktieägare representerande mer än 90 procent av bolagets aktiekapital om detta även innebär att optionshavarens anställning kommit att väsentligt ändras i anledning av uppköpserbjudandet. Personaloptionerna får inte överlåtas.

Personaloptionerna får, om inte bolagets styrelse beslutar om rätt till förtida utövande, utövas tidigast tre år efter att deltagaren undertecknat ett optionsavtal, dock senast den 31 maj 2028. Vid anställningens upphörande, förutsatt att upphörandet inte är egen uppsägning eller avskedande på grund av att optionshavaren inte fullgjort sina åligganden enligt anställningsavtalet eller lag och förordning, får intjänade personaloptioner behållas.

Under antagande om fullt utnyttjande av samtliga idag utestående personaloptioner innebär ESOP 2021/2028 att antalet aktier i bolaget ökar från 24 486 948 aktier till 25 476 948 aktier. Det innebär en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 3,9 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget vid fullt utnyttjande av samtliga personaloptioner. Utspädningseffekten har beräknats som det antal aktier och röster som kommer att emitteras dividerat med det totala antalet aktier och röster i bolaget efter utnyttjande, utan hänsyn tagen till ESOP 2022/2029.

Inga övriga förändringar av personaloptionsprogrammet har skett under året.

Personaloptionsprogram

Befattningshavarens namn (position)	1. Programmets namn	2. Datum för tilldelning	3. Datum för intjänande	4. Period för utnyttjande ¹	Information för det rapporterade räkenskapsåret					
					Ingående balans		Under året		Utgående balans	
					5. Lösenpris (SEK)	6. Personaloptioner vid årets början	7. Tilldelade personaloptioner	8. Intjänade personaloptioner	9. Intjänade personaloptioner	10. Tilldelade personaloptioner som ej intjänats
David Beijker (VD)	ESOP 2021/2028	2021-09-01 2021-09-01 2021-09-01	2022-08-31 2023-08-31 2024-08-31	2024-09-01--2028-05-31 2024-09-01--2028-05-31 2024-09-01--2028-05-31	56,40	200 000	0	0	200 000	0

1. 1/3 av optionerna tjänas in per år och kan utnyttjas tidigast 3 år efter tilldelningen.

ESOP 2022/2029

Vid årsstämma den 19 maj 2022 beslutades det att införa ett personaloptionsprogram. Personaloptionsprogrammet ESOP 2022/2029 löper under perioden 2022 - 2029. Programmet omfattar högst 295 000 personaloptioner och är riktat till ledningsgrupp och nyckelpersoner. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i Affibody Medical till ett lösenpris som bestäms av styrelsen från tid till annan. Lösenpriset ska inte understiga 120 procent av marknadsvärdet för bolagets aktie vid tidpunkten för tilldelning. Om bolagets aktie inte är föremål för allmän handel vid tidpunkten för tilldelning ska marknadsvärdet baseras på en extern värdering som inte är äldre än sex (6) månader. Om bolagets aktie är föremål för allmän handel vid tidpunkten för tilldelning ska marknadsvärdet anses motsvara den volymvägda genomsnittskursen (VWAP) beräknad under en period om tio (10) handelsdagar före tilldelningsbeslutet. Om samtliga optioner utnyttjas för teckning av aktier kommer bolagets aktiekapital att öka med 1 475 000 SEK.

Personaloptionerna intjänas med en tredjedel per år och är fullt intjänade efter tre år från undertecknandet av optionsavtalet, förutsatt att optionshavarens anställning i bolaget inte är uppsagd vid respektive intjäningsdag. Vidare ska personaloptionerna bli fullt intjänade om bolaget blir föremål för ett uppköpserbjudande vilket accepterats av aktieägare representerande mer än 90 procent av bolagets aktiekapital om detta även innebär att optionshavarens anställning kommit att väsentligt ändras i anledning av uppköpserbjudandet. Personaloptionerna får inte överlåtas.

Personaloptionerna får, om inte bolagets styrelse beslutar om rätt till förtida utövande, utövas tidigast tre år efter att deltagaren undertecknat ett optionsavtal, dock senast den 31 maj 2029. Vid anställningens upphörande, förutsatt att upphörandet inte är egen uppsägning eller avskedande på grund av att optionshavaren inte fullgjort sina åligganden enligt anställningsavtalet eller lag och förordning, får intjänade personaloptioner behållas.

Under året har 15 000 personaloptioner tilldelats till anställda. Under året har 46 667 personaloptioner förverkats med anledning av avslutad anställning.

Under antagande om fullt utnyttjande av samtliga personaloptioner innebär ESOP 2022/2029 att antalet aktier i bolaget ökar från 24 486 948 aktier till 24 655 281 aktier.

Det innebär en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 0,7 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget. Utspädningseffekten har beräknats som det antal aktier och röster som kommer att emitteras dividerat med det totala antalet aktier och röster i bolaget efter utnyttjande, utan hänsyn tagen till ESOP 2021/2028.

Under antagande om fullt utnyttjande av samtliga personaloptioner i såväl ESOP 2021/2028 som ESOP 2022/2029 kommer antalet aktier i bolaget öka från 24 486 948 aktier till 25 645 281 aktier. Det innebär en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 4,5 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget. Utspädningseffekten har beräknats som det antal aktier och röster som kommer att emitteras dividerat med det totala antalet aktier och röster i bolaget efter utnyttjande.

Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret, rörlig kontantersättning

Befattningshavarens namn (position)	Beskrivning av kriterier till ersättningskomponenten	Relativ viktning av prestationskriterier	a) Uppmätt prestation totalt och b) faktisk tilldelning/ ersättningsutfall*
David Bejker (VD)	Finansiering	50%	a) 20%, b) 220 Kkr
	Kommersialisering och affärsutveckling	25%	
	Forskning och utveckling	25%	

* Avser bonus för verksamhetsåret 2025

Rörlig ersättning

Ledande befattningshavare ska erbjudas kortfristiga incitament som är på marknadsmässiga villkor och baseras på den ledande befattningshavarens ansvar, roll, kompetens och position. Den rörliga ersättningen ska baseras på styrelsens bedömning av uppnåendet av Affibodys affärs mål, så som de bestäms av styrelsen, för räkenskapsåret och ska beräknas som en procentsats av uppnåendet av affärs målen multiplicerat med maximal bonus. Bonusprogrammet ska främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom att koppla ledande befattningshavares ersättning till affärs målen. Affärs målen och uppnåendet av affärs målen bestäms av styrelsen varje räkenskapsår. Mätperioden för affärs målen ska i allmänhet baseras på en period om cirka tolv månader. I vilken omfattning affärs målen har uppnåtts ska utvärderas och bestämmas av styrelsen efter mätperiodens utgång.

Vid den årliga utvärderingen får ersättningsutskottet eller, i förekommande fall, styrelsen, justera målen och/ eller ersättningen med hänsyn till såväl positiva som negativa extraordinära händelser, omorganisationer och strukturförändringar. Den maximala andelen rörlig ersättning är för den verkställande direktören begränsad till ett belopp motsvarande 40% av den fasta årliga ersättningen. Rörlig ersättning kan betalas antingen som lön eller som en engångsinbetalning av pensionspremier. Betalning i form av en engångsbetalning av pensionspremie är föremål för justering så att den totala kostnaden för bolaget är neutral.

Kriterierna för rörlig ersättning till den verkställande direktören har under året varit anknutna till verksamhetsmål avseende bland annat finansiering, kommersialisering och affärsutveckling samt forskning och utveckling. I tabellen ovan redovisas utfallet av den verkställande direktörens uppfyllnad av kriterierna för rörlig ersättning.

Jämförande information avseende förändringar i ersättning och bolagets resultat

Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fyra rapporterade räkenskapsåren (Kkr)

	2023 vs 2022		2024 vs 2023		2025 vs 2024	
Ersättning till verkställande direktören	5 220	1,4%	4 899	-6,1%	3 981	-18,8%
Koncernens rörelseresultat	-112 586	21,8%	-238 957	-112,2%	-136 515	42,9%
Genomsnittlig ersättning baserat på antalet heltidsekvivalenter anställda* i koncernen	1 114	10,4%	1 468	31,7%	1 279	-12,9%

* Inklusive medlemmar i koncernledningen

Intäkterna i Affibody-koncernen består främst av ersättningar från licens- och forskningsavtal i form av exempelvis milstolpsbetalningar. På grund av verksamhetens karaktär kan det uppstå stora fluktuationer mellan intäkter och rörelseresultat för olika perioder då intäkter från milstolpsersättningar redovisas vid den tidpunkt då prestationsåtagandena är uppfyllda.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören avger härmed årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025 till 31 december 2025 för Affibody Medical AB (publ) (556714-5601). Siffror i parentes avser föregående år. Alla belopp är uttryckta i tusentals kronor (Kkr) om inget annat anges. Affibody Medical AB (publ) har sitt säte i Stockholm.

Verksamhetsbeskrivning

Affibody är ett svenskt bioteknikföretag som utvecklar nästa generation av biologiska läkemedel baserade på företagets unika, egenutvecklade teknologiplattform. Affibody®-molekyler är en ny klass av små terapeutiska proteinläkemedelskandidater som kan erbjuda betydande fördelar jämfört med monoklonala antikroppar (mAbs) och antikroppsfragment. Vår strategi är att bygga ett integrerat bioteknikföretag med expertis inom forskning, utveckling, tillverkning och kommersialisering. Affibodys vision är att bygga ett uthålligt svenskt bioteknikföretag med global räckvidd genom att utveckla och kommersialisera innovativa läkemedel baserade på bolagets unika patenterade teknologiplattform och på så sätt förbättra livet för patienter som lider av allvarliga sjukdomar. Affibody grundades 1998 av forskare vid Kungliga Tekniska Högskolan och Karolinska Institutet, och företagets huvudkontor ligger i Solna. Affibodys koncernredovisningsupprättande moderföretag är Investor AB (556013- 8298) med säte i Stockholm.

Utvecklingsprogram

Med decennier av innovation inom design och utveckling av Affibody®-molekyler samt stor expertis inom radioterapiområdet, driver bolaget en innovativ projektportfölj inom radioterapi med fokus på cancersjukdomar med stora medicinska behov. Affibodys ledande radioterapikandidat, ABY-271, är en lutetium-177 märkt Affibody®-molekyl riktad mot HER2. ABY-271 utvärderas för närvarande i en första klinisk studie i patienter med HER2-positiv metastaserad bröstcancer. Projektet bygger på tidigare kliniska forskningsinsikter från utvecklingen av bolagets kandidat för PET-bilddiagnostik, tezatabep matraxetan.

Affibodys andra radioterapikandidat, ABY-071, riktar sig mot tumörprotein B7-H3. En läkemedelskandidat (CD) utsågs under 2025 och genomgår nu IND-förberedande utveckling. Affibody®-plattformen har även visat sig kliniskt värdefull inom immunologi och inflammation. Flera utvecklingsprojekt inom dessa områden drivs framåt genom strategiska partnerskap. Den innovativa IL-17-hämmaren izokibep har visat best-in-class effekt och gynnsam säkerhetsprofil i fas 3-studier i både hidradenitis suppurativa och psoriasisartrit. Affibodys partner Rallybio utvecklar läkemedelskandidaten RLYB116 för komplementmedierade sjukdomar och Affibodys partner Antaros utvecklar ATH001, en ny PET-diagnostisk kandidat för att bedöma pågående fibrogenes i vävnad. Dessutom samarbetar Affibody med Chiesi för att identifiera och utveckla nya Affibody®-molekyler som innovativa behandlingar för luftvägssjukdomar.

Viktiga händelser under räkenskapsåret

- Affibody återfick rättigheterna till izokibep i ett antal asiatiska länder och återfick därefter de globala rättigheterna till izokibep.
- Affibody påkallade utbetalning av den andra delen om 7 MEUR inom en lånefacilitet om totalt 20 MEUR från Europeiska investeringsbanken (EIB).
- Affibodys licenstagare Rallybio meddelade att dosering med RLYB116 inlemts i en konfirmatorisk PK/PD fas 1-studie.
- Affibody erhöll ett aktieägarlån om 60 MSEK.
- Positiva 16-veckorsdata från en fas 3-studie med izokibep i hidradenitis suppurativa presenterades vid EADV 2025.
- Affibody tillkännagav omfattande vetenskapliga framsteg vid EANM 2025.
- Den första patienten doserades i en klinisk fas 1-studie med den radioterapeutiska kandidaten ABY-271 i HER2-positiv metastaserad bröstcancer.
- De första patienterna inkluderades i en fas 2-studie med den PET-diagnostiska kandidaten tezatabep matraxetan i

metastaserad bröstcancer.

- Positiva 52-veckorsdata från en fas 2b/3-studie med izokibep i psoriasisartrit presenterades vid ACR Convergence 2025.
- Affibody accelererade fas 1-studien med ABY-271 efter initiala patientdata.

Övrigt

- Årsstämman den 27 maj 2025 omvalde Robert Burns, Gillian Cannon, Jonathan Knowles, Jakob Lindberg, Mathias Uhlén och Anders Martin-Löf till styrelseledamöter.
- Årsstämman den 27 maj 2025 valde Filippa Stenberg och Rachel Humphrey till nya styrelseledamöter.

Koncernens resultat

Rörelsens intäkter och bruttoresultat

Koncernens nettoomsättning uppgick 2025 till 25,9 (23,5) MSEK. Intäkterna under 2025 härrörde till största delen från tjänster utförda av Affibody enligt avtalet med Chiesi för utveckling av behandlingar för luftvägssjukdomar. Bolagets mix avseende intäkter från tjänster i samband med forsknings- och utvecklingssamarbeten, och licenser, inklusive signing fees, milstolpsbetalningar och royalty, varierar beroende på villkoren och prestationsåtaganden i bolagets licens- och samarbetsavtal samt i vilken fas respektive samarbete befinner sig.

Kostnad för sålda varor och tjänster uppgick till 16,4 (11,8) MSEK. Bruttoresultatet uppgick till 9,6 (11,8) MSEK.

För mer information, se not 5.

Rörelsekostnader och rörelseresultat

De totala rörelsekostnaderna uppgick till 146,1 (250,7) MSEK. Kostnaderna bestod främst av forsknings- och utvecklingskostnader uppgående till 111,5 (181,4) MSEK. Minskningen av rörelsekostnaderna under helåret 2025 beror främst på lägre aktivitetsnivå i projekten samt ett lägre antal anställda jämfört med 2024. Marknads- och försäljningskostnaderna uppgick till 9,9 (3,3) MSEK. Ökningen jämfört med 2024 beror på en intern omfördelning av personal och tillhörande kostnader mellan

kostnadsställen och speglar inte en högre total kostnadsnivå. Administrativa kostnader uppgick till 34,0 (68,2) MSEK. Förändringen jämfört med helåret 2024 beror huvudsakligen på en justering av upplupna sociala avgifter hänförliga till personaloptionsprogram i moderbolaget. Avskrivningar på anläggningstillgångar, inkluderade i rörelsekostnaderna, uppgick till 13,8 (17,3) MSEK. Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader bestod främst av positiva valutakurseffekter och uppgick till -9,4 (-2,1) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -136,5 (-239,0) MSEK.

Finansnetto

Finansiella intäkter uppgick till 75,0 (1,0) MSEK och avser främst omvärdering av teckningsoptioner utställda till EIB (Europeiska investeringsbanken), vilka redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella kostnader uppgick till 43,7 (22,0) MSEK och avser till största delen ackumulerade räntekostnader för aktieägarlån och ackumulerade räntekostnader relaterade till första och andra tranchen av EIB-lånet. Räntekostnader för leasingkulder uppgick till 3,5 (4,2) MSEK.

För mer information, se not 14.

Periodens skatt och resultat

Resultatet före skatt uppgick till -105,2 (-259,9) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -106,0 (-259,9) MSEK. Den skatt som redovisats under 2025 är erlagd källskatt i Italien avseende erhållen milstolpsbetalning från Chiesi, ingen skattekostnad uppstod under 2024. Bolaget redovisar ingen uppskjuten skattefordran för koncernens outnyttjade underskottsavdrag.

För mer information, se not 15.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till -153,6 (-208,7) MSEK. Ej

kassaflödespåverkande poster uppgick till -60,7 (33,9) MSEK och avser främst omvärdering av teckningsoptioner utställda till EIB, upplupna räntekostnader avseende aktieägarlån och lån från EIB, kursdifferenser i likvida medel samt bokförda kostnader som härrör till ESOP programmen.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -160,5 (-218,3) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,5 (-0,8) MSEK och var relaterat till inköp av laboratorieutrustning.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 157,9 (108,7) MSEK och är hänförligt till erhållna aktieägarlån från Duba AB och andra tranchen av EIB-lånet samt amortering av leasingkulder om -11,1 (-10,5) MSEK.

Det totala kassaflödet uppgick till -3,1 (-110,3) MSEK. Det högre kassaflödet under 2025 jämfört med 2024 förklaras främst av den andra tranchen från EIB-lånet (79,0 MSEK) som erhöles i februari 2025 och aktieägarlån från Duba AB som erhöles i juli 2025 (60,0 MSEK) respektive december 2025 (30,0 MSEK).

Likvida medel

Den 31 december 2025 uppgick likvida medel till 22,7 (17,0) MSEK.

Eget kapital

Eget kapital för koncernen uppgick den 31 december 2025 till -427,5 (-323,1) MSEK. Eget kapital har minskat med 104,4 (255,0) MSEK beroende på det negativa resultatet efter skatt. Affibody införde personaloptionsprogram i september 2021 (ESOP 2021/2028) och i november 2022 (ESOP 2022/2029). Optionspremien för personaloptionsprogrammen uppgår till 1,6 (4,9) MSEK. Eget kapital för koncernen och för Affibody AB är negativt. För att stärka det egna kapitalet i dotterbolaget Affibody

AB har moderbolaget lämnat ovillkorade aktieägartillskott med 112,0 (95,0) MSEK under 2025.

Skulder och fordringar

Kortfristiga skulder uppgick till 99,5 (113,1) MSEK. Långfristiga skulder uppgick till 420,7 (310,3) MSEK. Ökningen avser erhållen andra tranche från EIB på 79,0 MSEK, aktieägarlån från Duba AB på 90,0 MSEK samt ackumulerad ränta på tidigare erhållna aktieägarlån.

Investeringar, materiella och immateriella tillgångar

Under året gjordes investeringar i materiella anläggnings-tillgångar med 0,5 (0,8) MSEK. Investeringarna avser laboratorieutrustning.

Finansiering

Styrelsen övervakar och utvärderar kontinuerligt företagens finansieringsbehov och finansiella ställning givet fortlöpande utveckling, utlicensieringsaktiviteter och existerande strategiska partnerskap.

Styrelsen är medveten om att ytterligare finansiering (eget kapital, lån, bidrag och/eller intäkter från nya och befintliga samarbeten) kommer att krävas för att finansiera bolagets långsiktiga strategi. Följaktligen pågår ett aktivt arbete avseende såväl affärsutveckling som aktie- och skuldfinansiering för att säkerställa bolagets långsiktiga finansiering.

För mer information se not 31.

Aktierelaterade incitamentsprogram Personaloptionsprogram

Vid årsstämman 30 juni 2021 beslutades att införa personaloptionsprogram 2021/2028, som innehåller högst 1 500 000 personaloptioner. Personaloptionerna tilldelades vederlagsfritt till deltagare i programmet. Varje personaloption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris på 56,40 SEK. I februari 2022 makulerades de kvarvarande outnyttjade 295 000 optionerna.

Fem år i sammandrag för koncernen

(Kkr)	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaträkning					
Nettoomsättning	25 942	23 545	191 799	226 648	284 712
Rörelseresultat	-136 515	-238 957	-112 586	-143 970	-147 230
Årets resultat	-105 959	-259 939	-131 831	-161 750	-160 836
Balansräkning					
Likvida medel	22 740	17 048	126 156	45 246	153 245
Totala tillgångar	92 651	100 289	223 830	162 992	371 336
Eget kapital vid årets slut	-427 504	-323 148	-68 136	-157 128	-32
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde	-3 078	-110 332	89 657	-113 554	8 385
Nyckeltal					
Soliditet, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FoU kostnader/Totala rörelsekostnader, %	76,3%	72,4%	73,3%	71,3%	91,4%
Medeltal anställda	67	96	90	91	83
varav inom forskning och utveckling	61	90	86	87	79

Personaloptionerna får, om inte styrelsen beslutar om teckningsrätt dessförinnan, utnyttjas tidigast tre (3) år efter det att deltagaren undertecknat optionsavtalet avseende personaloptionerna och senast den 31 maj 2028. Totalt 990 000 optioner innehas av anställda och sju (7) styrelseledamöter per 31 december 2025.

Vid årsstämman den 19 maj 2022 beslutades att införa personaloptionsprogram 2022/2029, som innehåller högst 295 000 personaloptioner. Personaloptionerna tilldelas vederlagsfritt till deltagare i programmet. Varje personaloption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris som styrelsen vid var tid bestämmer. Lösenpriset ska inte understiga 120 procent av marknadsvärdet på bolagets aktie vid tilldelningstillfället. Personaloptionerna får, om inte styrelsen beslutar om teckningsrätt dessförinnan, utnyttjas tidigast tre (3) år efter det att deltagaren undertecknat optionsavtalet avseende personaloptionerna och senast den 31 maj 2029. Totalt 168 333 optioner innehas av anställda per 31 december 2025.

För mer information avseende personaloptionsprogrammen, se not 9.

Aktieägarlån och konvertibla skuldebrev

Under fjärde kvartalet 2025 erhöll moderbolaget ett lån från Duba AB på 30,0 MSEK med återbetalningsdag senast den 15 mars 2026. Under tredje kvartalet 2025 erhöll moderbolaget ett lån från Duba AB på 60,0 MSEK med återbetalningsdag den 1 juli 2028. Betalning är även möjlig genom kvittning mot nyemitterade aktier.

Under juni 2024 erhöll moderbolaget ett aktieägarlån från Duba AB om 40,0 MSEK. Per den 31 december 2025 uppgick upplupen ränta på lånet till 2,8 MSEK därutöver har 4,1 MSEK i ränta kapitaliserats i juni 2025. Lånet är konverterbart till aktier i bolaget vid en börsintroduktion eller vid en betydande finansieringsrunda. Vid konvertering utges det antal aktier vars verkliga värde motsvarar kapitalbeloppet och intjänad ränta. Om en sådan transaktion inte skett innan låneperiodens slut, den 1 juni 2027, ska kapitalbelopp och ränta regleras kontant, om inte överenskommelse görs om förlängning. Se not 21.

Moderbolaget har under 2023 erhållit lån från sina aktieägare med 111,5 MSEK. Upplupen ränta uppgår till 8,4 MSEK per 31 december 2025. Därutöver har 23,7 MSEK i ränta kapitaliserats sedan 2023. Lånen är konverterbara till aktier i bolaget vid en börsintroduktion eller vid en betydande finansieringsrunda. Vid konvertering utges det antal aktier vars verkliga värde motsvarar kapitalbeloppet och intjänad ränta. Om en sådan transaktion inte skett innan låneperiodens slut, den 1 juni 2026, ska kapitalbelopp och ränta regleras kontant, om inte överenskommelse görs om förlängning. Se not 21.

Skulder till kreditinstitut

I december 2022 ingick Affibody Medical AB ett låneavtal med Europeiska investeringsbanken (EIB). Avtalet ger bolaget tillgång till en lånefacilitet på upp till 20 MEUR utan säkerhet, uppdelad i tre trancher. Varje tranche har en löptid på fem år och blir tillgänglig när företaget uppnår vissa milstolpar, men senast juni 2026.

Första och andra tranchen från EIB är amorteringsfria fram till det datum då de förfaller i sin helhet. Ränta ackumuleras under löptiden (per den 31 december 2025 uppgick upplupen ränta till 16,9 MSEK), kapitaliseras och förfaller till betalning samtidigt som lånet. I samband med att första tranchen erhöles från EIB i oktober 2024, överläts 600 741 teckningsoptioner till EIB vederlagsfritt och samband med andra tranchen som erhöles från EIB i februari 2025, överläts 518 822 teckningsoptioner vederlagsfritt. Dessa teckningsoptioner har värderats i enlighet med Black & Scholes till verkligt värde. Beloppet redovisas både som en skuld till kreditinstitut och som en räntekostnad som fördelas över lånets löptid. Se not 22.

Transaktioner i utländsk valuta

Affibodys intäkter utgörs främst av intäkter från tjänster i samband med forsknings- och utvecklingsarbeten, och licenser, inklusive signing fees, milstolpsbetalningar och royalty. Dessa är normalt denominerade i utländsk valuta (främst USD och EUR). Koncernens externa utvecklingskostnader är till stor del denominerade i utländsk valuta (främst GBP och EUR). Se not 3.

Moderbolaget

Moderbolaget bedriver primärt verksamhet inom ledning, administration och finansiering. Affibody Medical ABs intäkter under räkenskapsåret uppgick till 30,1 (25,9) MSEK. Intäkterna avser förvaltningsavgifter från Affibody AB. Kostnad för sålda tjänster uppgick till 0,3 (26,9) MSEK. Minskningen jämfört med 2024 är hänförlig till en korrigerig av tidigare för högt avsatta sociala avgifter avseende personaloptionsprogram i moderbolaget. De administrativa kostnaderna uppgick till 20,9 (20,0) MSEK. Årets resultat uppgick till -181,5 (-39,8) MSEK. Minskningen jämfört med 2024 är hänförlig till en nedskrivning

av värdet på andelar i dotterbolag.

Likvida medel den 31 december 2025 uppgick till 10,1 (11,5) MSEK. Eget kapital uppgick till 643,1 (820,9) MSEK.

Utsikter för 2026

Likvida medel är inte tillräckliga för att finansiera verksamheten under de kommande tolv månaderna. Bolaget förväntar sig dock att erhålla betalningar från existerande partnerskap samt ytterligare finansiering vilka tillsammans med likvida medel kan finansiera verksamheten under den kommande tolv månadersperioden.

Övrig information

Patent

Bolaget anser sig ha en stark immaterialrättslig ställning vad avser möjligheterna att skydda Affibody®-molekylerna, med patent beviljade för den grundläggande teknologin. För att ytterligare stärka sin immaterialrättsliga ställning ansöker bolaget om patent för nyutvecklade Affibody®-molekyler i syfte att skydda Affibodys immateriella rättigheter för specifika tillämpningar. Sådana specifika patentansökningar (composition of matter) för nya Affibody®-molekyler syftar till att ge både exklusivitet och skydd för produkter under utveckling. Vid utgången av 2025 omfattade Affibodys patentportfölj 38 patentfamiljer (en patentfamilj är en grupp av patent och patentansökningar som har samma ursprung och som drivs i olika länder), med beviljade patent på viktiga marknader i 28 av dessa familjer. Affibody har även flera patentansökningar under behandling. Affibodys patent och patentansökningar ger immaterialrättsligt skydd in på 2040-talet.

Miljöinformation

Affibody arbetar kontinuerligt med att stärka hållbarheten och minska miljöpåverkan från verksamheten. Bolagets koldioxidutsläpp är begränsade och bolaget strävar konsekvent efter att minimera användningen av ämnen som kan vara skadliga för miljö eller människors hälsa. Affibody använder

genetiskt modifierade mikroorganismer (GMO) som en del av forsknings- och utvecklingsverksamheten. Sådan verksamhet kräver anmälan till Arbetsmiljöverket, vilket Affibody följer. Bolaget innehar även tillstånd för partihandel, import och export av material och prover som krävs för verksamheten.

Medarbetare

Det genomsnittliga antalet anställda under 2025 uppgick till 97 (96), samtliga i Sverige. Löner och ersättningar, inklusive sociala avgifter, uppgick till 84,9 (144,3) MSEK.

Löner och förmåner

Goda anställningsvillkor är en av förutsättningarna för att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Lönesättningen ska vara individuell och differentierad och ske utifrån överenskomna lönekriterier. Styrelsen fastställer VD:s och andra ledande personers ersättningar baserat på ersättningskommitténs riktlinjer. Ersättningen till ledande befattningshavare består av lön, bonus, pension och aktierelaterad ersättning. Företagsledningen består av fyra personer inklusive VD. Uppsägningstiden för de ledande befattningshavarna är maximalt tolv månader vid uppsägning av bolaget och sex månader vid uppsägning av den anställde, om inte en längre tid krävs av aktuellt kollektivavtal, lagar eller andra regleringar. Om anställningen för bolagets koncernchef och verkställande direktör sågs upp av bolaget gäller en uppsägningstid om minimum sex månader.

Mångfald och jämställdhet

Av medelantalet anställda under 2025 var 31 procent män och 69 procent kvinnor.

Arbetsmiljö

Affibody strävar efter att följa alla arbetsmiljörelaterade lagar och regler och därför integreras ett systematiskt arbetsmiljöarbete i den dagliga verksamheten. VD har det formella arbetsmiljöansvaret, samtliga chefer delar ansvaret för det kontinuerliga och systematiska arbetsmiljöarbetet genom delegationsbrev. Inga arbetsplatsolyckor rapporterades till

Arbetsmiljöverket under 2025. Affibody följer arbetsmarknadens regler och tillämpar kollektivavtalet mellan IKEM – Innovations- och kemiindustrierna och fackförbunden Unionen, Sveriges Ingenjörer, Ledarna och Naturvetarna. Affibody följer upp medarbetarnas engagemang, arbetssituation samt välmående via en tjänst för regelbunden pulsmätning. Sedan 2021 finns en visselblåsarfunktion i form av en extern rapporteringskanal.

Aktien och aktieägare

Bolagets aktie är onoterad. Affibody Medical AB hade per bokslutsdagen 123 aktieägare. Per samma datum uppgick det registrerade aktiekapitalet till 122 434 740 SEK fördelat på 24 486 948 aktier av ett och samma aktieslag. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 5 SEK. Alla aktier medför lika rätt till bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av en likvidation. Största enskilda ägare per bokslutsdagen utgjordes av Duba AB (Investor AB) som ägde 77,6 procent av rösterna och kapitalet. Affibodys bolagsordning innehåller inga begränsningar när det gäller hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Såvitt styrelsen känner till finns inga aktieägaravtal eller motsvarande som ytterligare reglerar aktieägares rättigheter och skyldigheter. Styrelsens avsikt är för närvarande att använda eventuella framtida vinster i bolaget för att finansiera fortsatt utveckling och expansion av verksamheten. Styrelsen har därför inte för avsikt att föreslå någon utdelning inom en överskådlig framtid.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Affibody genomförde en fullt garanterad företrädesemission om cirka 307 MSEK.
- Extra bolagsstämma hölls.
- Affibodys licenstagare Rallybio tillkännagav positiva fas 1-data för RLYB116.
- Affibody ingick en avsiktsförklaring med SHINE Technologies avseende leverans av Lutetium-177.
- Positiva 32-veckors fas 3-resultat för izokibep i hidradenitis suppurativa presenterades vid AAD Annual Meeting 2026.

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet medför risker och Affibody utsätts för operativa, finansiella och övriga risker i sin verksamhet. Forskning och utveckling av nya läkemedel och reglerna avseende detta är komplexa och kan förändras över tid. Nedan finns en sammanfattning av de huvudsakliga verksamhetsrelaterade riskerna. Riskerna är inte rangordnade.

Läkemedelsutveckling och kliniska studier

Läkemedelsutveckling är en resurskrävande och tidskrävande aktivitet som kräver omfattande arbete i form av forskning och utveckling. Det inbegriper utdragna och kostsamma kliniska studier och förfaranden för att erhålla myndighetsgodkännanden innan en slutprodukt kan kommersialiseras. Det är svårt att förutspå utfall och resultat av kliniska studier och det finns en risk att resultaten från bolagets pågående och framtida kliniska studier inte ger stöd för ytterligare klinisk utveckling och/eller leder till att bolagets produktkandidater erhåller myndighetsgodkännande. Bolagets förmåga att i framtiden generera intäkter från produktförsäljning är beroende av att en eller flera av dess produktkandidater framgångsrikt klarar de olika faserna i klinisk utveckling och därigenom erhåller sådant myndighetsgodkännande.

Kommersialisering av produkt och kandidater

Bolagets strategi och affärsmodell är att utveckla produktkandidater baserat på bolagets egenutvecklade plattform, Affibody®-molekyler. Ingen terapeutisk produkt som baseras på bolagets plattform har än så länge fått myndighetsgodkännande och kommersialiserats. Det finns en risk för att biverkningar eller andra säkerhetsproblem skulle kunna tillskrivas själva plattformen, och inte den enskilda produktkandidaten. Bolagets förmåga att framgångsrikt kommersialisera sina produktkandidater kommer till del att bero på om tekniken accepteras av tillsynsmyndigheterna och marknaden, och anses vara lika bra eller bättre än befintliga behandlingsalternativ.

Försäljning och marknadsföring av biofarmaceutiska produkter

För bolagets framtida utveckling, lönsamhet och finansiella ställning är det av vikt att bolagets plattform och läkemedelskandidater kan kommersialiseras på ett framgångsrikt sätt. Det kommer att krävas betydande resurser och investeringar för att slutföra den kliniska utvecklingen, i synnerhet storskaliga pivotala studier, processen för myndighetsgodkännande och den potentiella marknadsföringen av bolagets produktkandidater. Bolaget har aldrig marknadsfört en produktkandidat, och har för närvarande ingen infrastruktur för försäljning eller marknadsföring, och inte heller erfarenhet av försäljning eller marknadsföring av biofarmaceutiska produkter.

Konkurrenskraftig plattform och produktkandidater

Läkemedelsindustrin är konkurrensutsatt och det finns befintliga produkter samt produkter under utveckling som kan konkurrera med bolagets produktkandidater. Bolagets försäljning och förmåga att generera intäkter i framtiden är beroende av att plattformen och bolagets produktkandidater anses vara attraktiva och konkurrenskraftiga jämfört med andra tillgängliga tekniker och produkter.

Beroende av externa leverantörer

Bolaget är och kommer att vara beroende av externa leverantörer och tjänsteleverantörer, bland annat fristående kliniska prövare och externa kontraktforskningsföretag, för att genomföra sina kliniska studier och för att bevaka och hantera data från sina kliniska program. Om de externa kontraktforskningsföretagen och kliniska prövare som bolaget anlitar inte fullgör sina avtalade åtaganden eller inte håller förväntade tidsfrister, eller om kvaliteten och precisionen i de kliniska data som erhålls påverkas negativt av bristande efterlevnad av studieprotokoll, lagkrav eller av andra orsaker, kan bolagets kliniska prövningar behöva förlängas, försenas eller avbrytas. Detta kan leda till ökade kostnader för bolaget och ha en negativ effekt på bolagets förmåga att erhålla myndighetsgodkännande av, eller framgångsrikt kommersialisera, sina produktkandidater.

Ingen egen infrastruktur för tillverkning

Bolaget har för närvarande inte, och planerar inte att bygga upp, någon egen infrastruktur eller kapacitet för att tillverka de produktkandidater som ska användas i bolagets kliniska studier eller för kommersiellt bruk. Bolaget förlitar sig således på, och förväntar sig att även i fortsättningen förlita sig på, kontraktstillverkare för tillverkning och leverans av produktkandidater som ska användas i kliniska studier och för kommersiellt bruk. Det finns en risk att bolaget inte lyckas hitta leverantörer av godtagbar kvalitet som kan producera erforderliga volymer till rimliga kostnader, vilket kan få betydande negativa effekter på bolagets förmåga att utveckla och kommersialisera sina produktkandidater.

Finansiella risker och fortsatt drift

Bolaget har inga godkända produkter på marknaden och erhåller därför inga intäkter från produktförsäljning, vilket innebär att bolaget behöver finansiera sin verksamhet på andra sätt.

I dagsläget är den huvudsakliga intäktskällan licensbetalningar, samt tjänsteintäkter enligt licens- och samarbetsavtal med bolagets partners. Bolaget har således inte något löpande intäktstillflöde och intäkterna genereras oregelbundet i samband med tecknande av licens- och samarbetsavtal samt vid milstolpar som uppnås enligt villkoren i dessa avtal. Om samarbetsavtalen sägs upp av någon av parterna, med eller utan särskilda skäl, kan detta påverka bolagets finansiella resultat och finansiella ställning negativt. Det finns en risk att bolaget inte kan erhålla tillräckligt kapital för att finansiera sin produktutveckling, sina planerade kliniska studier och framtida kommersialiseringsaktiviteter. Detta kan leda till en försening eller störning i produktutvecklingen eller till att bolaget måste bedriva sin verksamhet i en långsammare takt än önskat, vilket kan leda till att kommersialisering och framtida intäkter fördröjs eller uteblir.

Samtliga bolag i koncernen har svenska kronor, SEK, som funktionell valuta. Koncernen erhåller en stor del av inbetalningar och betalar utgifter i utländska valutor såsom USD, EUR och

GBP. Bolaget erhåller milstolps- och royaltyersättningar i enlighet med licens- och samarbetsavtal i andra valutor än SEK. Bolaget räknar också med att en väsentlig del av potentiella framtida intäkter från produktförsäljning kommer att genereras i utlandet, särskilt i USA och andra länder inom EU. Valutafluktuationer kan leda till att bolagets kostnader för tjänster relaterade till kliniska prövningar eller för kontraktstillverkning blir högre än förväntat. Sådana fluktuationer kan också minska värdet på framtida licensintäkter och påverka lönsamheten för bolagets produkter.

Detta kan i sin tur ha en väsentlig inverkan på bolagets resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

De finansiella risker som bolaget är utsatt för samt hur dessa hanteras beskrivs närmare i not 3.

Styrelsen övervakar och utvärderar kontinuerligt företagets finansieringsbehov och finansiella ställning givet fortlöpande utveckling, utlicensieringsaktiviteter och existerande strategiska partnerskap. Likvida medel är inte tillräckliga för att finansiera verksamheten under de kommande tolv månaderna. Bolaget förväntar sig dock att erhålla betalningar från existerande partnerskap samt ytterligare finansiering vilka tillsammans med likvida medel kan finansiera verksamheten under den kommande tolv månadersperioden. Årsredovisningen är således upprättad utifrån ett antagande om fortsatt drift. För information om fortsatt drift se not 31.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande medel: SEK

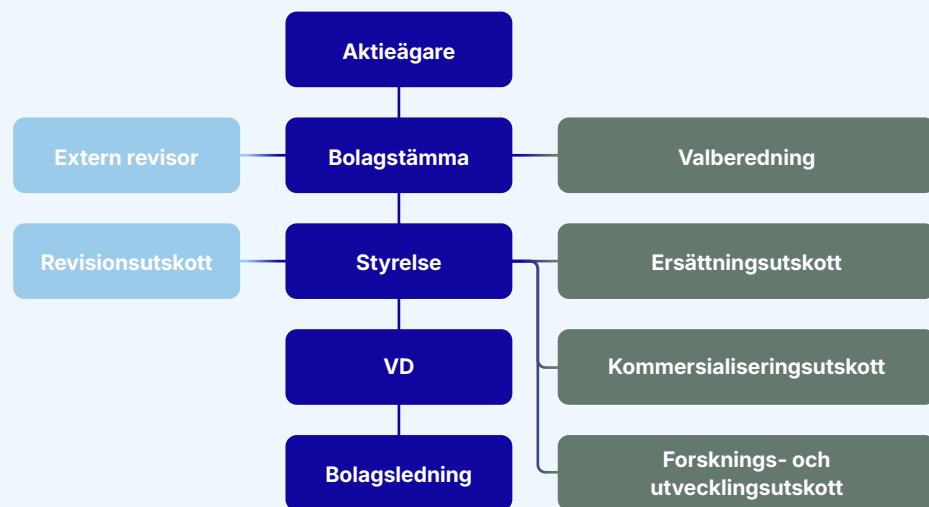
Överkursfond:	871 509 045
Balanserat resultat:	-169 330 140
Årets resultat:	-181 543 750
Summa:	520 635 155

Styrelsen föreslår att till förfogande medel, 520 635 155, överförs i ny räkning.

Bolagsstyrningsrapport

Affibody Medical AB (publ) ("Affibody" eller "bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag. Aktierna i Affibody är inte noterade på någon marknadsplats, men bolaget har frivilligt valt att följa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och årsredovisningslagens regler kring bolagsstyrning. Affibodys bolagsstyrning styrs, förutom av Koden, av aktiebolagslagen, årsredovisningslagens regler kring bolagsstyrning samt bolagets bolagsordning samt andra tillämpliga regler och rekommendationer och interna styrdokument. De interna styrdokumenterna omfattar främst styrelsens arbetsordning, instruktioner för styrelsens utskott, VD-instruktion, VD:s instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen, finanspolicy samt informations- och insiderpolicy. Vidare har Affibody också ett antal policydokument och manualer som innehåller regler, rekommendationer och principer, vilka ger vägledning i bolagets verksamhet samt för dess medarbetare.

Figuren nedan ger en översiktlig bild av Affibodys bolagsstyrningsstruktur.



Efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning

Som framgår ovan har Affibody frivilligt valt att följa Koden. Bolaget har under 2025 gjort följande avvikelser från Kodens regler och av nedan angivna skäl:

1. Bolagsstämma

Vid årsstämman 2025 närvarade ingen styrelseledamot eller bolagets revisor. Bakgrunden till detta beslut är att undvika onödiga internationella resor då flera ledamöter är bosatta utomlands.

Aktieägare

Aktiekapitalet i bolaget per 31 december 2025 uppgick till 122 434 740 kronor fördelat på 24 486 948 aktier. Aktiens kvotvärde är 5 kronor. Bolaget innehar inte några egna aktier.

Duba AB är den enda aktieägare som per 31 december 2025 hade ett aktieinnehav i Affibody som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Duba AB:s andel aktier och röster uppgick vid årets utgång till 77,56 (förra året 77,56) procent.

Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid årsstämman, eller i förekommande fall vid extra bolagsstämma. Varje aktieägare som på avstämningsdagen för bolagsstämman är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister eller på ett avstämningskonto har rätt att delta, personligen eller genom befullmäktigat ombud.

Stämman kan besluta i alla frågor som rör bolaget och som inte enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens.

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Stämmans ordförande föreslås av valberedningen och väljs av stämman. Till årsstämmans uppgifter hör att välja bolagets styrelse och revisorer, fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, besluta om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt att besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Stämman beslutar även om de arvoden som ska utgå till styrelseledamöterna och bolagets revisorer. På stämman finns tillfälle för aktieägare att ställa frågor till styrelse, ledning och revisorer.

Varje aktie berättigar till en röst. Affibodys bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Extra bolagsstämma kan sammankallas av styrelsen när styrelsen anser att det finns skäl att hålla en stämma före nästa årsstämma. Styrelsen ska också sammankalla extra bolagsstämma när

en revisor eller aktieägare som innehar mer än tio procent av aktierna i bolaget skriftligen begär att stämma ska hållas för att behandla ett specifikt ärende.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till ordinarie bolagsstämma och extra bolagsstämma där ändring av bolagsordning ska behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman.

Årsstämma 2025

Utöver sedvanliga årsstämmoärenden fattade årsstämman den 27 maj 2025 följande beslut;

- att omvälja styrelseledamöterna Robert Burns, Gillian M. Cannon, Jonathan Knowles, Jakob Lindberg, Anders Martin-Löf och Mathias Uhlén. Robert Burns omvaldes som ordförande i styrelsen,
- att nyvälja Rachel Humphrey och Filippa Stenberg,
- att till revisor utse det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB, och
- att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, för tiden intill nästa årsstämma, öka bolagets aktiekapital genom emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport och/eller kvittning eller eljest med villkor. Syftet med bemyndigandet, och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att ge styrelsen flexibilitet i arbetet med att säkerställa att bolaget kan införskaffa kapital för finansieringen av verksamheten och för att möjliggöra fortsatt expansion såväl organiskt som genom förvärv av företag eller rörelser, alternativt för att kunna utöka ägarkretsen med en eller flera ägare av strategisk betydelse för bolaget. Emission i enlighet med detta bemyndigande

ska ske på marknadsmässiga villkor. Styrelsen ska ha rätt att bestämma villkoren i övrigt för emissioner enligt detta bemyndigande samt vem som ska ha rätt att teckna aktierna, teckningsoptionerna och/eller konvertiblerna. Om styrelsen finner det lämpligt för att underlätta leverans av aktier i samband med en emission enligt detta bemyndigande kan emissionen även ske till en teckningskurs som motsvarar aktiens kvotvärde (förutsatt att bolaget genom avtal säkerställer att marknadsmässig ersättning erhålls för de emitterade aktierna).

Årsstämma 2026

Affibodys årsstämma 2026 kommer att hållas måndag den 25 maj 2026, klockan 10:00. Stämman kommer att hållas i bolagets lokaler, Scheeles väg 2 i Solna.

Valberedningen

Valberedningens uppdrag omfattar beredning och upprättande av förslag till val och beslut vid bolagsstämma i bolaget. Vid årsstämman den 19 maj 2022 beslutades att anta en instruktion och arbetsordning för valberedningen, som ska gälla till dess den har ändrats genom beslut på bolagsstämma.

Valberedningen i Affibody ska bestå av tre ledamöter. Styrelsens ordförande ska ta kontakt med de tre röstmässigt största aktieägarna enligt Euroclear Sweden AB:s utskrift av aktieboken per den 30 september, som vardera ska utse en ledamot av valberedningen. För det fall någon av de tre största aktieägarna inte önskar utse en ledamot av valberedningen ska den fjärde största aktieägaren tillfrågas och så vidare intill dess att valberedningen består av tre ledamöter. Valberedningens ledamöter ska offentliggöras på bolagets hemsida senast sex månader före nästa årsstämma.

Mandatperioden för den utsedda valberedningen ska löpa intill dess att ny valberedning utsetts. Om en ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och om

valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska valberedningen utse ny ledamot enligt principerna ovan, men med utgångspunkt i Euroclear Sweden AB:s utskrift av aktieboken snarast möjligt efter det att ledamoten lämnat sin post. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Valberedningen ska lägga fram förslag till beslut i följande frågor för årsstämman:

- val av ordförande vid stämman,
- fastställande av antalet styrelseledamöter och revisorer,
- fastställande av arvoden och annan ersättning till styrelsen och, om det är tillämpligt, dess utskott, med uppdelning mellan ordförande och övriga ledamöter,
- fastställande av arvoden till revisorer,
- val av styrelseledamöter och styrelseordförande,
- val av revisorer, och
- i tillämpliga fall, förslag till principer för valberedningens sammansättning och valberedningsinstruktion inför årsstämma.

Valberedningen ska i samband med sitt uppdrag i övrigt fullgöra de uppgifter som enligt Koden ankommer på valberedningen och även i övrigt beakta Koden i sitt arbete.

Valberedningen utser ordförande inom gruppen. Styrelseordföranden eller annan styrelseledamot ska inte vara ordförande för valberedningen.

Valberedningen ska sammanträda så ofta som erfordras för att valberedningen ska kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst en gång årligen. Kallelse till sammanträde utfärdas av valberedningens ordförande. Om ledamot begär att valberedningen ska sammankallas till möte, ska begäran efterkommas.

Styrelsens ordförande kan adjungeras till valberedningens sammanträden.

Valberedningen är beslutsför om minst två ledamöter är närvarande. Som valberedningens beslut gäller den mening för vilken mer än hälften av de närvarande ledamöterna röstar eller, vid lika röstetal, den mening som biträdes av valberedningens ordförande.

Valberedningens sammanträden ska protokollföras. Inget arvode ska utgå till ledamöterna för deras arbete i valberedningen. Bolaget ska svara för nödvändiga och skäligena kostnader som uppkommer i samband med valberedningens arbete.

Valberedningen består av Malte St Cyr Ohm (utsedd av Duba AB), Mathias Uhlén (eget innehav) och Per Lorange (utsedd av S. Ugelstad Invest AS). Malte St Cyr Ohm är valberedningens ordförande. Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen kan göra detta per brev till: Valberedningen, Affibody Medical AB, Scheeles väg 2, 171 65 Solna, eller via e-post till: malte.stcyroh@investorab.com.

Styrelsen **Styrelsens uppgifter**

Styrelsen är bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa övergripande mål och strategier, se till att lagar och regler efterlevs, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen bolagets verkställande direktör.

En viktig del i styrelsearbetet innefattar kontroll av att bokföring, medelsförvaltning och ekonomiska förhållanden är betryggande. Enligt Koden ska styrelsen varje år, genom en strukturerad och systematisk process, utvärdera styrelsearbetet i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet.

Styrelsens sammansättning

Enligt Affibodys bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst tre suppleanter. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser som rör tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Ledamöterna väljs normalt årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma, men styrelseledamöter kan väljas under året vid en extra bolagsstämma. Vid årsstämman den 27 maj 2025 valdes åtta styrelseledamöter utan suppleanter (se ovan under avsnittet Årsstämma 2025). I styrelsen ingår även ytterligare två styrelseledamöter, Michael Monaghan och Rezan Güler som arbetstagarrepresentanter. Arbetstagarrepresentanterna utses av den lokala fackklubben i enlighet med lagen om styrelserepresentation för de privatanställda. Styrelsen i Affibody uppgår följaktligen till tio ledamöter utan suppleanter.

Styrelsens ledamöter, inklusive födelseår, huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget och andra väsentliga uppdrag liksom eget eller närståendes innehav av aktier eller andra finansiella instrument i bolaget beskrivs närmare på sidorna 28-29 i årsredovisningen.

Styrelsens ordförande

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt, men ansvarar också för att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter. Ordföranden har ansvar för att tillse att styrelsearbetet regelbundet utvärderas. Uppgifterna innefattar, utöver ledning av styrelsens arbete, att följa bolagets utveckling och tillse att frågor som inte är schemalagda till behandling tas upp vid behov.

Ordföranden ska medverka i viktiga externa kontakter, företräda bolaget i ägarfrågor och samråda med bolagets VD i strategiska frågor.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och ska fastställas på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande instruktion för finansiell rapportering. Arbetsordningen är baserad på VD-instruktionen och av styrelsen fastslagna principer för arbetsfördelning mellan VD, styrelse, styrelseordförande och olika arbetsutskott. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av bolaget.

Styrelsens utskott

Revisionsutskott

Bolaget har ett revisionsutskott bestående av Anders Martin-Löf (ordförande), Robert Burns och Filippa Stenberg. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter innefattar övervakning av bolagets finansiella rapportering och revision samt kontroll av effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet ska hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, övervaka hanteringen av närståendetransaktioner, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av upphandling av revisorstjänster och i samband med bolagsstämmans beslut om revisorsval.

I utskottets ansvar ingår att årligen överlägga revisorernas förslag till omfattning och metoder för revisionen, samråda med ledning och revisorer vad avser efterlevnad av lagar och förordningar i finansiella frågor, förhandsgranska föreslagna förändringar avseende redovisningsprinciper och justeringar av sådana räkenskapshandlingar som inverkar på den finansiella rapporteringen samt att uppfölja ersättningen till revisorerna.

Ersättningsutskott

Bolaget har ett ersättningsutskott bestående av Robert Burns (ordförande), Filippa Stenberg och Jakob Lindberg. Ersättningsutskottet ska bereda förslag till styrelsens beslut avseende ersättningsriktlinjer, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare samt eventuella beslut att avvika från riktlinjerna. Ersättningsutskottet har också i uppdrag att granska och utvärdera bolagets program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, efterlevnaden av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslutats av årsstämman samt bolagets nuvarande ersättningsnivåer och strukturer. Förslag till dessa riktlinjer ska utarbetas minst vart fjärde år och överlämnas från styrelsen

till årsstämman. Riktlinjerna ska gälla tills nya riktlinjer antas av årsstämman. Rapportering till styrelsen sker fortlöpande. Bolagets VD och andra ledande befattningshavare deltar inte i styrelsens beslut eller behandling av ersättningsrelaterade ärenden i den mån de berörs av dessa ärenden.

Kommersialiseringsutskott

Bolaget har ett kommersialiseringsutskott bestående av Gillian Cannon (ordförande), Robert Burns och Filippa Stenberg. Kommersialiseringsutskottets huvudsakliga uppgift är att stödja styrelsen i frågor som rör bolagets kommersialiseringsstrategi och operativa kommersialiseringsplaner samt väsentliga kommersialiseringsbeslut. Kommersialiseringsutskottet har också i uppdrag att bereda styrelsens beslut avseende investeringar som syftar till att stärka bolagets kommersiella förmåga samt följa och utvärdera möjligheter att vidareutveckla Affibody som kommersiell organisation och affärspartner. Utskottet följer också upp och utvärderar bolagets kommersiella förmåga samt lanseringsaktiviteter och lanseringsförberedelser. Rapportering till styrelsen sker fortlöpande.

Forsknings- och utvecklingsutskott

Bolaget har ett forsknings- och utvecklingsutskott bestående av Robert Burns (ordförande), Jonathan Knowles, Mathias Uhlén, Jakob Lindberg och Rachel Humphrey. Forsknings- och utvecklingsutskottets huvudsakliga uppgift är att stödja styrelsen i frågor som rör bolagets forsknings- och utvecklingsstrategi, operativa forsknings- och utvecklingsplaner samt centrala beslut inom forskning och utveckling. Forsknings- och utvecklingsutskottet har också i uppdrag att bereda styrelsens beslut avseende investeringar som syftar till att stärka bolagets forsknings- och utvecklingsförmåga samt följa och utvärdera möjligheter att vidareutveckla Affibody som forskning- och utvecklingsorganisation och affärspartner. Utskottet följer också upp och utvärderar bolagets forskning- och utvecklingsförmågor samt forsknings-, pre-kliniska, kliniska och regulatoriska aktiviteter. Rapportering till styrelsen sker fortlöpande.

Styrelsens arbete 2025

Styrelsen har under 2025 haft tio protokollförda sammanträden, varav två av mötena har hållits per capsulam. De enskilda

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till		Närvaro (totalt antal möten)		
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Robert Burns	Ordförande	Ordförande sedan 2017	Ja	Ja	8/8	5/5	3/3
Gillian M. Cannon	Ledamot	Ledamot sedan 2019	Ja	Ja	6/8		
Jonathan Knowles	Ledamot	Ledamot sedan 2011	Ja	Ja	6/8		
Jakob Lindberg	Ledamot	Ledamot sedan 2011	Ja	Ja*	8/8		3/3
Anders Martin-Löf	Ledamot	Ledamot sedan 2021	Ja	Ja	8/8	5/5	
Filippa Stenberg	Ledamot	Ledamot sedan 2025	Ja	Nej	6/6	2/2	2/2
Rachel Humphrey	Ledamot	Ledamot sedan 2025	Ja	Ja	5/6		
Mathias Uhlén	Ledamot	Ledamot sedan 1998	Ja	Ja	6/8		
Rezan Güler	Ledamot, arbetstagarrepresentant	Ledamot sedan 2025	Nej	Ja	8/8		
Michael Monaghan	Ledamot, arbetstagarrepresentant	Ledamot sedan 2022	Nej	Ja	8/8		
Totalt antal styrelse- och utskottsmöten					8	5	3

* Nej fr.o.m. februari 2026

styrelseledamöternas deltagande vid dessa möten redovisas i tabellen ovan. Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda, som tillsammans med dokumentation för punkterna på agendan har tillhandahållits ledamöterna inför styrelsemötena.

Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av bland annat aktuellt affärsläge, resultat och finansiell ställning samt utsikter för resten av året. VD och CFO deltar vid styrelsemöten. Medlemmar av bolagets ledningsgrupp kan adjungeras till enskilda möten eller delar av dessa. Vid varje styrelsemöte behandlas vanligtvis också rapporter om arbetet i utskotten genom ordföranden i respektive utskott.

Styrelsens arbete har under 2025 i stor utsträckning fokuserat på ärenden avseende bolagets strategiska inriktning och framtida satsningar, finansieringsfrågor samt extern rapportering.

Revisionsutskottet har under 2025 haft fem protokollförda sammanträden och ersättningsutskottet har under samma period haft tre protokollförda sammanträden. Kommersialiseringsutskottet har haft tre protokollförda sammanträden under 2025. Forsknings- och utvecklingsutskottet inrättades den 27 maj 2025 och har haft två protokollförda sammanträden under 2025.

Ersättning till styrelsens ledamöter

Ersättningen till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman den 27 maj 2025 beslutades att arvode skulle utgå med 500 000 SEK per år till styrelsens ordförande och 250 000 SEK till var och en av de andra styrelseledamöterna. Vidare beslutades att ytterligare arvode om 100 000 SEK per år skulle utgå till revisionsutskottets ordförande. Inget arvode utbetalas dock till Filippa Stenberg. Därutöver beslutades att varje styrelseledamot bosatt utanför Europa ska erhålla ett extra arvode om 2 000 USD för deltagande på fysiska styrelsemöten i Sverige och att varje styrelseledamot bosatt i Europa, men utanför Norden, ska erhålla ett extra arvode om 1 000 EUR för deltagande på fysiska styrelsemöten i Sverige.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar, i enlighet med vad som fastställs i styrelsens arbetsordning, fortlöpande sitt arbete genom öppna diskussioner i styrelsen samt genom en årlig styrelseutvärdering. Under hösten 2025 genomfördes den årliga utvärderingen av styrelsens arbete genom enskilda samtal mellan styrelsemedlemmarna och valberedningens ordförande samt mellan hela valberedningen och bolagets styrelseordförande. Samtalen skedde med tidigare utvärderingar och bolagets nuvarande situation som utgångspunkt. Resultaten från samtalen var genomgående positiva och ligger till grund för valberedningens arbete med att följa upp styrelsens arbete.

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

VD:s och övrig bolagslednings uppgifter

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 den av styrelsen fastställda VD-instruktionen. Den verkställande direktören ska vidare agera i överensstämmelse med bolagsstämmans och styrelsens beslut och aktieägarnas intresse.

Det är därutöver den verkställande direktören som ska vidta de åtgärder som behövs för att säkerställa att bolagets bokföring efterlever lagstadgade krav samt att bolagets medel förvaltas på ett tillfredsställande sätt. VD ska också tillse att bolaget i övrigt följer gällande lagar och riktlinjer. Den verkställande direktörens ansvarsområde omfattar således även att säkerställa att bolaget har tillfredsställande intern kontroll och rutiner för att säkerställa att fastslagna principer för intern kontroll och finansiell rapportering tillämpas. Ansvar för bolagets interna organisation åvilar den verkställande direktören, men denne ska inhämta styrelsens godkännande inför större organisatoriska förändringar. Verkställande direktören ska även utfärda och upprätthålla instruktioner för delegering till bolagets ledande befattningshavare, samt ingå eller avsluta anställningsavtal och

andra anställningsvillkor. Styrelseordförandens godkännande krävs dock avseende frågor gällande ledande befattningshavare.

Den verkställande direktören ansvarar för skötseln av bolagets löpande verksamhet i enlighet med styrelsens anvisningar och riktlinjer. VD ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för bolagets aktieägare. Vidare ansvarar den verkställande direktören för implementering av den av styrelsen godkända strategin, samt för att föreslå andra strategier och verksamhetsåtgärder inför styrelsen.

Den verkställande direktören ansvarar också för att löpande upprätta rapporter om bolagets finansiella situation och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten. VD är skyldig att närvara vid styrelsens sammanträden så länge ordföranden inte informerat att den verkställande direktörens närvaro inte är nödvändig. På styrelsemötena är VD föredragande av materialet och ska tillhandahålla styrelsen samtlig nödvändig bakgrundsinformation och dokumentation, både före och mellan styrelsemöten. VD närvarar vid alla bolagsstämmor, såväl årsstämma som extra bolagsstämma.

Bolagets ledningsgrupp består av David Bejker, koncernchef och verkställande direktör i moderbolaget, Peter Zerhouni (Chief Financial Officer och Chief Business Officer), Karin Nord (Senior Vice President Research Operations) och Fredrik Frejd (Chief Scientific Officer). Koncernledningen sammanträder löpande under året i syfte att granska resultatet för koncernen och marknads- och affärsläge. Vid ledningens möten fattas även beslut i strategiska och operativa frågor inom de av styrelsen fastställda ramarna.

En gång årligen sker ett mer omfattande möte då verksamheten planeras mer ingående och målsättningar på koncern- och bolagsnivå formuleras.

VD och övrig ledningsgrupp samt deras födelseår, huvudsaklig utbildning och arbetslivs- erfarenhet, uppdrag i bolaget och andra väsentliga uppdrag liksom eget eller närståendes innehav av aktier eller andra finansiella instrument i bolaget beskrivs närmare på sidan 27 i årsredovisningen.

Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast grundlön, rörlig ersättning, aktierelaterade ersättningar, pensionsavsättningar och övriga förmåner. För räkenskapsåret 2025 utgick ersättning till VD och ledande befattningshavare i enlighet med vad som anges i tabellen nedan. Samtliga belopp anges i Kkr.

(Kkr)	VD	Övriga ledande befattningshavare	Totalt
Fast lön	2 844	6 158	9 002
Rörlig ersättning	220	404	624
Andra ersättningar och förmåner	-	-	-
Aktierelaterad ersättning	223	850	1 072
Pension	694	2 537	3 231
Totalt	3 981	9 948	13 929

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman i bolag som har sina aktier upptagna till handel på en reglerad marknad besluta om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare. Den 23 maj 2023 beslutade årsstämman i bolaget att anta nedanstående riktlinjer med följande innehåll.

Allmänt

Riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare är av innebörden att bolaget ska erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmissig ersättning, att ersättningen ska föregås av samråd med ett dedikerat ersättningsutskott inom styrelsen och att tillämpliga bedömningskriterier ska utgöras av den ledande befattningshavarens ansvar, roll, kompetens och position. Ersättning till ledande befattningshavare ska bestämmas av styrelsen exklusive ledamöter som är anknutna till bolaget och dess ledning.

Som vägledande princip ska ersättningen främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom att koppla ledande befattningshavarens ersättning till affärsmålen. Affärsmålen och uppfyllandet av dessa bestäms av styrelsen varje räkenskapsår. Styrelsen är av uppfattningen att genom att koppla ersättning till affärsmålen som härrör från bolagets långsiktiga strategi uppnås gemensamma intressen mellan ledningen och nyckelintressenter.

Vad som anges för Affibody Medical AB gäller även, i tillämpliga delar, i förhållande till andra koncernbolag.

Grundläggande princip

Lön och annan ersättning ska vara på marknadsmässiga villkor och ska utformas så att Affibody kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Bolagsstämman kan därutöver, oavsett dessa riktlinjer, besluta om, bland annat, aktiebaserad eller aktiekursbaserad ersättning.

Fast ersättning

Ledande befattningshavare ska erbjudas fast ersättning som är på marknadsmässiga villkor och baseras på den ledande befattningshavarens ansvar, roll, kompetens och position. Den fasta ersättningen ska granskas årligen av ersättningsutskottet.

Rörlig ersättning

Kortfristiga incitament (bonusprogram)

Ledande befattningshavare ska erbjudas kortfristiga incitament som är på marknadsmässiga villkor och baseras på den ledande befattningshavarens ansvar, roll, kompetens och position. Den rörliga ersättningen ska baseras på styrelsens bedömning av uppnåendet av Affibodys affärsmål, så som de bestäms av styrelsen, för räkenskapsåret och ska beräknas som en procentsats av uppnåendet av affärsmålen multiplicerat med maximal bonus.

Bonusprogrammet ska främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom att koppla ledande befattningshavarens ersättning till affärsmålen. Affärsmålen och uppnåendet av affärsmålen bestäms av styrelsen varje räkenskapsår.

Mätperioden för affärsmålen ska i allmänhet baseras på en period om cirka tolv månader. I vilken omfattning affärsmålen har uppnåtts ska utvärderas och bestämmas av styrelsen efter mätperiodens utgång.

Vid den årliga utvärderingen får ersättningsutskottet eller, i förekommande fall, styrelsen, justera målen och/eller ersättningen med hänsyn till såväl positiva som negativa extraordinära händelser, omorganisationer och strukturförändringar.

Den maximala andelen rörlig ersättning är för den verkställande direktören begränsad till ett belopp motsvarande 40 procent av den fasta årliga ersättningen och till ett belopp motsvarande 33 procent av den fasta årliga ersättningen för övriga ledande befattningshavare.

Rörlig ersättning kan betalas antingen som lön eller som en engångsinbetalning av pensionspremier. Betalning i form av en engångsbetalning av pensionspremie är föremål för justering så att den totala kostnaden för Affibody är neutral.

Långsiktigt incitament

Styrelsen ska, inför varje årsstämma, överväga huruvida ytterligare aktiebaserade eller aktiekursbaserade incitamentsprogram ska föreslås till bolagsstämman för att säkerställa att långsiktiga incitament är marknadsmässiga och så strukturerade att Affibody kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

Det är bolagsstämman som beslutar om sådana incitamentsprogram. Incitamentsprogram ska främja långsiktig värdetillväxt. Nyemissioner och överlåtelser av värdepapper som beslutas av bolagsstämman i enlighet med bestämmelserna i 16 kapitlet aktiebolagslagen omfattas inte av riktlinjerna i den utsträckning bolagsstämman har tagit, eller kommer att ta, sådana beslut.

Pension och förmåner

Ledande befattningshavare är berättigade till marknadsmässiga lösningar i enlighet med kollektivavtal och i linje med Affibodys pensionspolicy. Premiebestämda pensionsplaner är att föredra. Om driftsstället kräver att en förmånsbestämd pensionsplan

etableras enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser, lag eller annan bestämmelse får en sådan plan sättas upp. Nivån på den bestämda förmånen ska i sådana fall begränsas till den tvingande nivån.

Rörlig kontant ersättning ska inte berättiga till pensionsavsättningar, om det inte krävs enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Löneavstående får användas för att öka pensionsavsättningar genom engångsinbetalningar av pensionspremier under förutsättning att totalkostnaden för Affibody är neutral.

Pensionspremier eller pensionsförmåner ska uppgå till högst 40 procent av den ledande befattningshavarens pensionsgrundande lön, som kan inkludera en högsta nivå av den rörliga ersättningen i den utsträckning tvingande kollektivavtalsbestämmelser kräver det.

Ledande befattningshavare som är utlandsstationerade till eller från Sverige kan erhålla ytterligare ersättning, såsom stödpaket innefattande omlokalisering och stöd med deklaration samt utjämning av skatt, i den utsträckning det är skäligt med tanke på särskilda omständigheter förenade med utlandsstationeringen och, i den utsträckning det är möjligt, det övergripande syftet med dessa riktlinjer. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga kontantersättningen.

Andra förmåner kan exempelvis inkludera livförsäkring, sjukförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Premier och andra kostnader hänförliga till sådana förmåner ska baseras på marknadspraxis och tvingande kollektivavtalsbestämmelser, men får inte uppgå till ett belopp överstigande 20 procent av den fasta årliga kontantersättningen.

Upphörande av anställning

Från Affibodys sida ska den längsta uppsägningstiden vara tolv månader, eller den längre tid som krävs enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser, lag eller annan bestämmelse. Uppsägningstiden från verkställande direktörens sida ska vara

minst sex månader och, från andra ledande befattningshavarens sida, minst sex månader eller den längre tid som krävs enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser, lag eller annan bestämmelse. Bolaget ska inte ha bestämmelser om avgångsvederlag.

Styrelsens förberedelser och beslutsfattande

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och eventuella beslut om att avvika från riktlinjerna.

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämma. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare, tillämpningen av ersättningsriktlinjer samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor ska inte verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare närvara 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.

Revision och kontroll

Extern revisor

Bolagets revisor ska granska koncernredovisningen, årsredovisning för moder- och dotterbolag, räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje

räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt bolagets bolagsordning ska bolaget ha lägst en och högst två revisorer med eller utan högst två revisorssuppleanter. Bolaget har för närvarande inga revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Ernst & Young AB som omvaldes till revisionsbolag vid årsstämman 2025 för tiden intill årsstämman 2026, med Jakob Grunditz som huvudansvarig revisor. Huvudansvarig revisor är medlem i FAR. Kontorsadressen till Ernst & Young AB är Hamngatan 26, 111 47 Stockholm.

Den externa revisionen utförs enligt internationell revisionsstandard och god revisions sed i Sverige. Revisorn ska delta i minst ett styrelsemöte per år och ska då gå igenom årets revision samt föra en diskussion med styrelseledamöterna. Vid detta tillfälle ska den verkställande direktören eller någon annan från bolagets ledning inte närvara.

Beslut om ersättning till revisorn fattas av bolagsstämman, efter förslag från valberedningen. Vid årsstämman den 27 maj 2025 beslutades att arvode till revisorn skulle utgå enligt godkänd räkning.

För 2025 och 2024 har ersättningar utgått enligt tabell nedan.

(Kkr)	2025	2024
EY; Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	1 784	2 070
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	493	642
Skatterådgivning	-	-
Övriga rådgivningstjänster	-	-
Summa	2 277	2 712

Bemyndiganden

Årsstämman som hölls den 27 maj 2025 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, för tiden intill nästa årsstämma, öka bolagets aktiekapital genom emission av aktier,

konvertibler och/eller teckningsoptioner, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport och/ eller kvittning eller eljest med villkor. Syftet med bemyndigandet, och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att ge styrelsen flexibilitet i arbetet med att säkerställa att bolaget kan införskaffa kapital för finansieringen av verksamheten och för att möjliggöra fortsatt expansion såväl organiskt som genom förvärv av företag eller rörelser, alternativt för att kunna utöka ägarkretsen med en eller flera ägare av strategisk betydelse för bolaget. Emission i enlighet med detta bemyndigande ska ske på marknadsmässiga villkor. Styrelsen ska ha rätt att bestämma villkoren i övrigt för emissioner enligt detta bemyndigande samt vem som ska ha rätt att teckna aktierna, teckningsoptionerna och/eller konvertiblerna. Om styrelsen finner det lämpligt för att underlätta leverans av aktier i samband med en emission enligt detta bemyndigande kan emissionen även ske till en teckningskurs som motsvarar aktiens kvotvärde (förutsatt att bolaget genom avtal säkerställer att marknadsmässig ersättning erhålls för de emitterade aktierna).

Intern revision och kontroll

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen och årsredovisningslagen – som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten – samt Koden. Styrelsen ska bland annat se till att bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker som bolaget och dess verksamhet är förknippad med.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed samt att tillämpliga lagar och förordningar följs.

Affibody har inte någon särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion. Bedömningen är att Affibodys interna kontroll är välfungerande och tillfredsställande i sin nuvarande form samt att bolagets storlek och typ av verksamhet i dagsläget inte heller motiverar en internrevision.

Den interna kontrollen omfattar huvudsakligen följande fyra komponenter:

- Säkerställande av att en tillfredsställande kontrollmiljö existerar

- Genomförande av tillförlitliga riskbedömningar
- Etablerande av kontrollstrukturer och kontrollaktiviteter
- Fungerande kommunikation och uppföljning av information

Dessa komponenter beskrivs nedan under avsnitten *”Kontrollmiljö”, ”Kontrollaktiviteter”, ”Uppföljning”* och *”Information och kommunikation”*.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Kontrollmiljön skapar den kultur som bolaget verkar utifrån och definierar normer och riktlinjer för verksamhetens agerande. Kontrollmiljön består i praktiken av dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner som kommunicerats ut till hela organisationen.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Affibodys processer för intern kontroll och för att etablera en kontrollmiljö bestående av skriftliga policys, riktlinjer och instruktioner som fungerar som beslutsunderlag och stöd för ledningen och andra anställda i bolaget. I syfte att upprätthålla en god intern kontroll har styrelsen antagit ett flertal styrdokument, såsom arbetsordning för styrelsen, revisionsutskottets instruktion, ersättningsutskottets instruktion, VD-instruktion, VD:s ansvar för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen, finanspolicy och en informations- och insiderpolicy. Bolaget har därtill en ekonomihandbok som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering. Moderbolaget upprättar och uppdaterar instruktioner och riktlinjer avseende finansiell rapportering löpande för att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs och vidareutvecklas. Revisionsutskottet upprätthåller löpande relationer med bolagets revisorer.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter syftar i första hand till att identifiera fel i den finansiella rapporteringen i ett tidigt stadium, hantera identifierade risker, säkerställa efterlevnad av lagar och

regelverk samt att förebygga, identifiera och korrigera fel och avvikelser inom ramen för finansiell rapportering eller andra nyckelprocesser i bolaget. Kontrollaktiviteterna utgörs av särskilt identifierade kontroller och åtgärder som ska vidtas inom ramen för respektive verksamhetsprocess. Kontrollaktiviteter existerar såväl på övergripande som detaljerade nivåer, och är av både manuell och automatiserad karaktär. Styrdokument har upprättats avseende bland annat redovisning, uppföljning, riskhanteringspolicy, uppförandekod och rutiner för bokslut. Bolaget har en ekonomihandbok där bland annat rutiner, policyer, instruktioner för den finansiella rapporteringen och det löpande arbetet med finansiella frågor dokumenteras. Ansvar för att instruktioner och riktlinjer efterlevs tillkommer ekonomiorganisationen. För större beslut som beträffar exempelvis investeringar, förvärv och väsentliga avtal finns tydliga beslutsordningar och processer.

Definierade beslutsprocedurer, inklusive attestinstruktioner är etablerade för till exempel investeringar och tecknande av avtal. Där så är lämpligt har automatiska kontroller speciellt relaterade till den finansiella rapporteringen etablerats. Flertalet kontrollaktiviteter är integrerade i företagets nyckelprocesser, såsom intäktsredovisning, investeringar, leverantörskontrakt och inköp.

En tydlig roll- och ansvarsfördelning stipuleras i styrelsens arbetsordning och VD-instruktion. Styrelsen åläggs det övergripande ansvaret för intern kontroll medan verkställande direktören ansvarar för förfaranden, kontroller och rutiner som upprättats för den löpande verksamheten. I det system som den verkställande direktören ansvarar för innefattas bland annat riktlinjer, rollbeskrivningar och regelbunden rapportering till styrelsen. En säkerhetsrutin består i att tillgång till olika IT-system är begränsade i enlighet med befogenheter och behörigheter.

För att hantera och åtgärda väsentliga risker hänförliga till

finansiell rapportering som identifierats i riskanalysen har rutiner utformats. Ekonomiska rapporter sammanställs löpande av CFO. Genomgång av utfall mot planer och mål sker kontinuerligt med koncernledningen. Resultat och kassaflöde för perioden och budgetavvikelser ska redovisas. Eventuella budgetavvikelser och andra rapporter ska analyseras och kommenteras av bolagets ledningsgrupp. Genom regelbundna möten sker genomgång och uppföljning av rapporterna med gruppchefer och projektledare. Förfarandet medför att väsentliga fluktuationer och avvikelser uppföljs, vilket i sin tur minimerar risker för fel i den finansiella rapporteringen.

Ytterligare risker för felaktigheter i den finansiella rapporteringen avser boksluts- och årsredovisningsarbetet då processerna innehåller fler moment av bedömningskaraktär. Betydelsefulla kontrollaktiviteter består av bland annat externa bekräftelser såsom kontoutdrag, att säkerställa en fungerande och korrekt rapporteringsstruktur som baseras på standardiserade mallar samt att viktiga poster i resultat- och balansräkningen analyseras och kommenteras.

Sedan många år tillbaka har den löpande redovisningen och lön outsourceats till en extern partner.

Uppföljning

Bolaget följer upp effektiviteten och ändamålsenligheten i bolagets arbete med intern kontroll genom utvärderingar av bolagets kontrollmiljö och kontrollaktiviteter. Bolagets efterlevnad av tillämpliga policys och styrdokument utvärderas årligen av styrelsens revisions- och ersättningsutskott samt företagsledningen. Resultaten av dessa utvärderingar sammanställs och avrapporteras till styrelsen och revisionsutskottet årligen. Bolagets finansiella situation behandlas vid varje styrelsemöte. Inför publicering av kvartalsrapporter och årsredovisning granskar styrelsen likaså den finansiella rapporteringen. Den interna kontrollen i koncernen granskas

årligen av de externa revisorerna, som har löpande kontakt med företagsledningen samt rapporterar direkt till styrelsen.

VD ansvarar för att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av bolagets verksamhet, däribland utvecklingen av bolagets resultat och finansiella ställning samt information om viktiga händelser, såsom forskningsresultat och viktiga avtal. Den verkställande direktören avrapporterar också dessa frågor på varje ordinarie styrelsemöte.

Den uppförandekod som har antagits av bolaget innehåller riktlinjer avseende personlig integritet, företagsintegritet, ansvar gentemot bolaget, kollegorna och samhället samt efterlevnadskontroll. Vidare fastslår uppförandekoden normer för agerande i arbets- och affärslivet och gäller inom hela bolaget. Vidare beskriver uppförandekoden de förväntningar som bolaget har på sina affärspartner och andra som agerar för bolagets räkning.

Information och kommunikation

De viktigaste styrdokumenterna avseende den finansiella rapporteringen uppdateras kontinuerligt och kommuniceras till relevanta medarbetare via informationsbrev, regelbundna möten etc. Informationskanaler är etablerade för att så effektivt som möjligt kommunicera till berörda medarbetare inom organisationen. Bolaget arbetar kontinuerligt med att förbättra och utveckla informationsflödet och de kanaler som används. Bolaget har även en informationspolicy avseende såväl intern som extern kommunikation. De interna kommunikationsvägarna syftar till att bidra till fullständighet och korrekthet i den finansiella rapporteringen. Riktlinjerna för extern kommunikation är ägnade att säkerställa att bolaget efterlever höga krav på korrekt information till aktieägare. Bolaget eftersträvar en kommunikation som präglas av öppenhet, korrekthet, relevans, tillförlitlighet och tydlighet. Genom en enhetlig strategi för den externa kommunikationen ska risken för felinformation, missförstånd och

rykten minskas.

Alla anställda och styrelseledamöter i Affibody omfattas av informationspolicyn som är tillämplig avseende både muntlig och skriftlig information. För att skapa medvetenhet hos medarbetarna om gällande manualer och policys är information tillgänglig för samtliga berörda. Den verkställande direktören ansvarar för att all extern information som exempelvis årsredovisningar, pressmeddelanden och kvartalsrapporter är av god kvalitet. Årsredovisningen tillgängliggörs på hemsidan och aktieägare kan erhålla årsredovisningen i pappersformat om så önskas.

Inför varje styrelsemöte erhåller styrelsen ett rapportpaket som bland annat innefattar fullständiga bokslut för koncernen och utförliga analyser rörande utfall för samtliga resultatkomponenter. Dessa resultatkomponenter analyseras vidare mot budget och utfall föregående år.

Finansiell information för koncernen

Resultaträkning för koncernen

(Kkr)	Not	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	5	25 942	23 545
Kostnad sålda varor och tjänster		-16 363	-11 759
Bruttoresultat		9 579	11 786
Rörelsens kostnader	6-13		
Forsknings- och utvecklingskostnader		-111 539	-181 414
Marknadsförings- och försäljningskostnader		-9 943	-3 254
Administrationskostnader		-34 011	-68 191
Övriga rörelsekostnader		-3 305	-3 125
Övriga rörelseintäkter		12 703	5 241
Summa rörelsekostnader		-146 095	-250 743
Rörelseresultat		-136 515	-238 957
Finansiella poster	14		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		74 995	1 029
Räntekostnader och liknande resultatposter		-43 724	-22 010
Summa finansiella poster		31 271	-20 981
Resultat efter finansiella poster		-105 244	-259 939
Inkomstskatt	15	-715	-
Årets resultat		-105 959	-259 939
Rapport över koncernens totalresultat			
Årets resultat		-105 959	-259 939
Övrigt totalresultat		-	-
Totalresultat för året		-105 959	-259 939

Årets resultat och totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Balansräkning för koncernen

(Kkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	20	39 958	50 658
Materiella anläggningstillgångar	16	4 532	7 032
Summa materiella anläggningstillgångar		44 490	57 690
Finansiella anläggningstillgångar			
Deposition	28	5 845	5 845
Andelar i onoterade bolag	6	0	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 845	5 845
Summa anläggningstillgångar		50 335	63 534
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	17	6 830	7 339
Övriga kortfristiga fordringar		6 110	6 953
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	6 636	5 414
Likvida medel	19	22 740	17 048
Summa omsättningstillgångar		42 316	36 754
SUMMA TILLGÅNGAR		92 651	100 289

(Kkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	23	122 435	122 435
Övrigt tillskjutet kapital		1 232 192	1 230 589
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-1 782 130	-1 676 172
Summa eget kapital		-427 504	-323 148
Långfristiga skulder			
Lån från aktieägare	6,19,21	285 155	171 982
Skulder till kreditinstitut	22	102 008	80 937
Leasingskuld	19,20	32 155	43 948
Övriga avsättningar	24	1 342	13 448
Summa långfristiga skulder		420 660	310 315
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	19	2 575	8 855
Övriga skulder		2 116	4 377
Leasingskuld	19,20	11 697	10 963
Övriga avsättningar	24	-	6 668
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19,25	83 108	82 259
Summa kortfristiga skulder		99 496	113 122
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		92 651	100 289

Förändring i eget kapital för koncernen

(Kkr)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2024	122 435	1 226 432	-1 417 003	-68 136
Totalresultat				
Årets resultat	-	-	-259 939	-259 939
Summa totalresultat	122 435	1 226 432	-1 676 942	-328 075
Aktierelaterade ersättningar	-	4 926	-	4 926
Utgående balans per 31 december 2024	122 435	1 231 358	-1 676 942	-323 148

(Kkr)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2025	122 435	1 231 359	-1 676 942	-323 148
Totalresultat				
Årets resultat	-	-	-105 959	-105 959
Summa totalresultat	122 435	1 231 359	-1 782 900	-429 107
Aktierelaterade ersättningar	-	1 603	-	1 603
Utgående balans per 31 december 2025	122 435	1 232 961	-1 782 900	-427 504

Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Kassaflödesanalys för koncernen

(Kkr)	Not	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-105 959	-259 939
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	13	13 758	17 325
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	26	-60 701	33 897
Betald inkomstskatt	15	-715	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital		-153 616	-208 717
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning i rörelsefordringar		845	2 691
Ökning/minskning av rörelseskulder		-7 692	-12 257
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-160 464	-218 284
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	16	-504	-751
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-504	-751
Finansieringsverksamheten			
Lån från aktieägare	6,21	90 000	40 000
Lån från finansiella institutioner	22	78 950	79 188
Återbetalning av konvertibellån		-	-
Amortering leasingkulld		-11 059	-10 485
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		157 891	108 703
Kassaflöde för perioden		-3 078	-110 332
Likvida medel vid periodens början			
Förändring likvida medel		-3 078	-110 332
Valutakursdifferens i likvida medel		8 770	1 224
Likvida medel vid periodens slut		22 740	17 048

För erhållna och erlagda räntor, se not 14.

Finansiell information för moderbolaget

Resultaträkning för moderbolaget

(Kkr)	Not	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	5	30 120	25 920
Kostnad sålda tjänster	12	-298	-26 922
Bruttoresultat		29 822	-1 002
Rörelsens kostnader	6-13		
Administrationskostnader		-20 886	-19 976
Summa rörelsekostnader		-20 886	-19 976
Rörelseresultat		8 936	-20 978
Finansiella poster	14		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		74 741	25
Räntekostnader och liknande resultatposter		-265 220	-18 881
Summa finansiella poster		-190 479	-18 856
Resultat efter finansiella poster		-181 544	-39 834
Inkomstskatt	15	-	-
Årets resultat		-181 544	-39 834

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Årets resultat	-181 544	-39 834
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-181 544	-39 834

Balansräkning för moderbolaget

(Kkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Deposition	28	5 845	5 845
Andelar i koncernföretag	27	962 217	1 071 529
Summa anläggningstillgångar		968 062	1 077 374
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		410	592
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	3 974	3 928
Fordringar hos koncernföretag		55 713	21 236
Summa övriga kortfristiga fordringar		60 097	25 756
Kassa och bank		10 066	11 505
Summa omsättningstillgångar		70 162	37 260
SUMMA TILLGÅNGAR		1 038 224	1 114 634

(Kkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	122 435	122 435
Summa bundet eget kapital		122 435	122 435
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		871 509	867 826
Balanserat resultat		-169 330	-129 496
Årets resultat		-181 544	-39 834
Summa fritt eget kapital		520 635	698 496
Summa eget kapital		643 070	820 931
Avsättningar			
Övriga avsättningar	24	1 337	14 277
Summa avsättningar		1 337	14 277
Långfristiga skulder			
Lån från aktieägare	21	285 155	171 982
Skulder till kreditinstitut	22	102 008	80 937
Summa långfristiga skulder		387 163	252 918
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		347	5 119
Skulder till koncernföretag		-	16 142
Övriga skulder		933	872
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	5 374	4 375
Summa kortfristiga skulder		6 654	26 508
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 038 224	1 114 634

Förändring i eget kapital för moderbolaget

(Kkr)	BUNDET EGET KAPITAL	FRITT EGET KAPITAL			
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital per 1 januari 2024	122 435	862 899	-102 759	-26 739	855 838
Årets resultat	-	-	-	-39 834	-39 834
Summa totalresultat	122 435	862 899	-102 759	-66 573	816 004
Balanserad förlust 2023	-	-	-26 739	26 739	-
Aktierelaterade ersättningar	-	4 926	-	-	4 926
Utgående eget kapital per 31 december 2024	122 435	867 825	-129 498	-39 834	820 931

(Kkr)	BUNDET EGET KAPITAL	FRITT EGET KAPITAL			
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital per 1 januari 2025	122 435	867 825	-129 498	-39 834	820 931
Årets resultat	-	-	-	-181 543	-181 543
Summa totalresultat	122 435	867 826	-129 497	-221 377	639 388
Balanserad förlust 2024	-	-	-39 834	39 834	-
Aktierelaterade ersättningar	-	3 683	-	-	3 683
Utgående eget kapital per 31 december 2025	122 435	871 509	-169 331	-181 543	643 070

Kassaflödesanalys för moderbolaget

(Kkr)	Not	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-181 544	-39 834
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ej kassaflödespåverkande poster	26	176 350	30 407
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-5 194	-9 427
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning i rörelsefordringar		-34 341	-19 993
Ökning/minskning av rörelseskulder		-19 854	8 689
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-59 389	-20 731
Investeringsverksamheten			
Ovillkorat aktieägartillskott	27	-112 000	-95 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-112 000	-95 000
Finansieringsverksamheten			
Lån från aktieägare	6,21	90 000	40 000
Återbetalning av konvertibellån		-	-
Lån från finansiella institutioner	22	79 950	79 188
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		169 950	119 188
Kassaflöde för perioden		-1 439	3 457
Likvida medel vid periodens början		11 505	8 048
Kursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid periodens slut		10 066	11 505

För erhållna och erlagda räntor, se not 14.

Noter

Not 1 - Allmän information

Affibody Medical AB (organisationsnummer 556714-5601) är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Koncernens huvudsakliga verksamhet finns beskriven i förvaltningsberättelsen. Med "Affibody" och "bolaget" avses Affibody Medical AB, i förekommande fall med dotterbolag, beroende på sammanhanget. Affibody Medical ABs årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025 till 31 december 2025, har godkänts för framläggande i enlighet med ett styrelsebeslut den 27 april 2026.

Not 2 - Information om redovisningsprinciper

Grunder för upprättandet av redovisningen

Affibodys koncernredovisning baseras på historiska anskaffningsvärden, förutom sociala avgifter på personaloptionsprogrammen samt andelar i onoterade bolag, som värderas till verkligt värde. Samtliga belopp redovisas i Kkr om inte annat anges.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna (IFRS) som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB), som antagits av Europeiska Unionen och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Ändrade och nya redovisningsprinciper för 2025

Inga av de nya och ändrade standarder och tolkningar som ska tillämpas från och med den 1 januari 2025 samt upplysningskrav från IASB har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

Framtida ändringar av redovisningsprinciper

IFRS 18, som publicerades i april 2024 och ersätter IAS 1, ska förbättra jämförbarhet och transparens i finansiella rapporter. Denna standard inför nya kategorier och delsummor i resultaträkningen samt krav på upplysningar om vissa prestationsmått. Standarden gäller från 1 januari 2027. Bolaget utvärderar för närvarande hur de nya kraven kan påverka den finansiella rapporteringen för koncernen och moderbolaget. Det finns inga andra publicerade ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning som bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag Affibody AB. Förvärvsmetoden har använts för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Alla koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

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). Moderbolagets funktionella valuta, tillika rapporteringsvaluta, är svenska kronor. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor.

Transaktioner i utländsk valuta

Samtliga bolag i koncernen har svenska kronor, SEK, som funktionell valuta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till SEK till den kurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder som är uttryckta i utländska valutor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Alla kursdifferenser påförs resultatet och redovisas som övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilken det finns fristående finansiell information tillgänglig. Affibody har en bred produktportfölj som baseras på Affibodys teknologiplattform. Läkemedelskandidaterna indelas i två olika produktgrupper, immunologi och onkologi. Inom produktgrupperna finns flera olika läkemedelskandidater. De externa och interna rapporter som presenteras för Affibodys VD som är gruppens VD och koncernens högste verkställande beslutsfattare och som utgör underlag för fördelning av resurser och bedömning av koncernens resultat delas ej upp mellan de olika läkemedelskandidaterna eller produktgrupperna. Därmed uppfyller inte läkemedelskandidaterna eller produktgrupperna kraven att betraktas som segment.

Intäktsrapportering

Koncernen redovisar intäkter från utlicensiering, signing fees, milstolpsbetalningar, royalty, försäljning av immateriella rättigheter, utförande av tjänster samt produktförsäljning. Vidare så erhåller koncernen bidrag och statliga stöd. Intäkter, bidrag och statliga stöd redovisas i enlighet med beskrivning nedan.

Licenser inklusive signing fees och milstolpsbetalningar

Koncernens intäkter från utlicensering redovisas vid den tidpunkt som inträffar när kontrollen över den immateriella tillgången överförs till motparten. Olika avtalsvillkor i kundavtalen kan medföra att kassaflöde från en licensintäkt och redovisad intäkt inträffar vid olika perioder. Regulatoriska milstolpsbetalningar intäktsförs när den avtalsenliga händelsen inträffat.

Försäljning av immateriella rättigheter

Försäljning av immateriella rättigheter redovisas det datum då mottagaren erhåller kontroll av objektet.

Tjänster i samband med forsknings- och utvecklingssamarbeten

Erhållna arvoden för forskningstjänster intäktsredovisas över tid i den takt tjänsterna levereras. Normalt sker detta på basis av avtalet.

Produktförsäljning

Intäkter, exklusive moms och andra skatter, redovisas vid en tidpunkt när kunden erhållit kontroll över produkten vilket i normalfallet uppstår i samband med leverans.

Offentliga stöd

Statligt stöd och andra bidrag redovisas när företaget uppfyller de villkor som är förknippade med bidragen samt att det med säkerhet kan fastställas att bidragen kommer att erhållas. Erhållna bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalda intäkter och redovisas som en kostnadsminskning i den period då kostnaden som bidraget avser redovisas. Statliga stöd i form av reducerade arbetsgivaravgifter har redovisats som en kostnadsminskning, se not 7.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet består av inköpspris samt kostnader direkt hänförliga till att ta tillgången i bruk. Anskaffningsvärdet med avdrag för bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut skrivs av linjärt över nyttjandeperioden.

Anläggningstillgångarnas bokförda värde prövas med avseende på värdenedgång då händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att bokfört värde understiger återvinningsvärdet. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioden prövas varje balansdag och justeras vid behov. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas som övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskning kostnadsförs i den period som de uppkommer. Immateriella tillgångar hänförliga till utvecklingsutgifter eller ett separat utvecklingsprojekt redovisas endast om utgifterna för detta projekt kan mätas på ett tillförlitligt sätt, produkten eller processen är tekniskt möjlig att fullfölja och lönsam att kommersialisera, framtida ekonomiska fördelar är sannolika och koncernen har för avsikt och har tillräckliga resurser för att slutföra utvecklingen samt att använda eller sälja tillgången. Detta innebär i praktiken att utgifterna inte aktiveras innan berörd myndighet/institution gett godkännande. När ett utvecklingsprojekt erhållit marknadsgodkännande kan framtida kostnader aktiveras som produkt- och marknadsrättigheter. Forsknings- och utvecklingsutgifter som inte uppfyller redovisningskriteriet enligt IAS 38 kostnadsförs när de uppkommer. Hittills har koncernen kostnadsfört alla utvecklingsutgifter då ovanstående kriterier för aktivering ej varit uppfyllda.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts.

Finansiella instrument

Ett finansiellt instrument redovisas i de finansiella räkningarna den dag då koncernen enligt avtal tar del av de avtalsenliga rättigheterna till instrumentets kassaflöde. En finansiell tillgång tas bort från de finansiella räkningarna då de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödet upphör. En finansiell skuld tas bort från de finansiella räkningarna endast när den utsläcks. Finansiella instrument som redovisas i de finansiella räkningarna inkluderar på tillgångssidan kundfordringar, upplupna intäkter och likvida medel. Finansiella skulder består av leverantörsskulder, konvertibellån, aktieägarlån, skulder till kreditinstitut, teckningsoptioner utställda till EIB, upplupna kostnader, övriga skulder samt övriga långfristiga skulder. Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier, beroende på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Klassificeringen bestäms vid anskaffningstidpunkten. När en finansiell tillgång eller skuld redovisas för första gången värderas den till verkligt värde plus, när det gäller en finansiell tillgång eller finansiell skuld som inte tillhör kategorin finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via rapport över totalresultat, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella tillgången eller skulden. Efterföljande värdering avgörs av hur instrumentet har klassificerats.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Andelar i onoterade bolag redovisas till verkligt värde. Koncernen förvärvade 2021 10 procent av aktierna i ett onoterat bolag.

Förändringar i verkligt värde utvärderas i samband med årsbokslut och redovisas i resultatet, se not 6.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde vilket normalt överensstämmer med det fakturerade värdet. Fordringarna har koppling till koncernens leveranser av varor och tjänster. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare klassificeras dessa som omsättningstillgångar medan fordringar med en löptid längre än ett år tas upp som anläggningstillgångar. Lånefordringar och kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med förväntade kreditförluster. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Förväntade kreditförluster har bedömts vara oväsentliga då företagets finansiella tillgångar, förutom kundfordringar, i allt väsentligt består av banktillgodohavanden hos banker med höga kreditbetyg.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

I denna kategori redovisas räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. Långfristiga skulder har en återstående löptid överstigande ett år, medan skulder med kortare löptid redovisas som kortfristiga. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare. Leverantörsskulder med löptid över ett år tas upp som långfristiga skulder. Finansiella skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs. Kostnad som uppkommer vid upptagande av lån fördelas över lånets löptid på basis av den redovisade skulden via effektivräntan.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde

Finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet värderas initialt till verkligt värde utan tillägg för transaktionskostnader. Denna kategori omfattar exempelvis derivat och andra skulder som vid initial redovisning klassificerats till verkligt värde via resultaträkningen. Efterföljande värdering sker löpande och alla förändringar i verkligt värde redovisas direkt i resultaträkningen under finansiella poster. Finansiella skulder klassificeras som kortfristiga om de förfaller till betalning inom ett år från balansdagen, i annat fall som långfristiga.

Nedskrivning av finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar (kundfordringar och likvida medel) omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Nedskrivning för kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället. Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid och baseras på historiska kundförluster kombinerat med framåtblickande faktorer. De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga netto av bruttovärde och förlustreserv. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultaträkningen i posten kostnad för sålda varor. Värdeförändring på finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen redovisas löpande i resultaträkningen när omvärdering sker under finansiella poster.

Aktieägarlån

Moderbolaget har under 2025 erhållit aktieägarlån om totalt 90 MSEK från majoritetsägaren. Lånevillkoren inkluderar möjlighet till kvittning mot aktier och lånen är efterställda bolagets åtaganden gentemot EIB. Upplupen ränta kapitaliseras fram till dess att lånen återbetalas eller löses in mot aktier. Återbetalningsdagarna är den 15 mars 2026 respektive den 1 juli 2028, eller senare datum som bestäms av långgivaren och bekräftas av Affibody. Räntan bedöms vara marknadsmässig i båda fallen. Samtliga aktieägarlån har klassificerats som en finansiell skuld i sin helhet, ingen del av lånet har därmed klassificerats som eget kapital eller ett derivat, se not 21.

Aktierelaterad ersättning

Moderbolaget har utgivit personaloptioner till personalen. Personaloptionerna erbjuds vederlagsfritt, vilket innebär att deltagarna erhåller en förmån motsvarande marknadsvärdet.

Marknadsvärdet vid tilldelning är beräknat med Black & Scholes värderingsformel. Förmånen och därtill hörande sociala avgifter redovisas som personalkostnad baserat på intjänade optioner. Intjänandetiden uppgår till tre år. Värdet av optioner redovisas som förändring i eget kapital och sociala avgifter som en skuld. Vid ett eventuellt framtida utnyttjande av personaloptionerna erhåller moderbolaget en likvid motsvarande lösenkursen varvid nya aktier emitteras och lösenlikviden redovisas som en ökning av eget kapital.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser som är förknippade med ekonomiska fördelar kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen samt att beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar har redovisats för sociala avgifter för aktierelaterade ersättningar, se not 9, incitamentsprogram.

Ersättningar till anställda

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

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

Koncernens pensionsplan utgörs av en avgiftsbestämd plan. Enligt denna görs fasta betalningar till en separat extern enhet och därefter existerar inga legala eller formella förpliktelser. Erlagda premier redovisas som en kostnad i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Leasingavtal

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Koncernen har tecknat ett leasingavtal avseende hyresavtal på lokaler som har klassificerats som nyttjanderättstillgångar. Koncernen är endast leasetagare.

Nyttjanderättstillgångar

När ett nytt leasingkontrakt ingås värderas nyttjanderätten till anskaffningsvärde. Efter inledningsdatumet värderas nyttjanderätten till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar. I beräkningen ingår fasta avgifter och rörliga ersättningar som är beroende av ett index. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt under leasingperioden.

Leasingskulder

När ett nytt leasingkontrakt ingås redovisas en leasingskuld som representerar skyldigheten att betala leasingavgifter för de leasade tillgångarna. Leasingskulden värderas till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid tidpunkten.

Vid beräkning av nuvärdet av leasingbetalningarna

använder koncernen en implicit ränta om 6,5 procent. Efter inledningsdatumet av ett leasingavtal ökar leasingskulden vid förändringar i leasingperioden eller förändringar i framtida leasingbetalningar och minskar med utbetalda leasingavgifter.

Tillämpning av praktiska undantag

Koncernen tillämpar de praktiska undantagen avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Korttidsleasingavtal definieras som leasingavtal med en initial leasingperiod om maximalt 12 månader efter beaktande av eventuella optioner att förlänga leasingavtalet. Leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde består i huvudsak av hyra av IT-utrustning. Leasingbetalningar för korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultatet förutom då den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden, innebärande att uppskjuten skatt beräknas för på balansdagens samtliga identifierade temporära skillnader, dvs. mellan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och deras redovisade värden. Uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen även för ej utnyttjade underskottsavdrag.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den utsträckning det finns övertygande skäl att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de temporära skillnaderna eller outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas. Koncernen har inte redovisat skattemässiga underskott i balansräkningen då det inte bedöms sannolikt att dessa kommer

att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster.

Kassaflödesanalys

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

Vid upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter har Rådet för finansiell rapportering RFR 2 (Redovisning för juridiska personer) tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Kassaflödesanalysen följer koncernens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men innehåller de kolumner som anges i Årsredovisningslagen, vilket innebär att det finns skillnader i benämningar vad gäller eget kapital jämfört med koncernredovisningen.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag".

Leasingavtal

Leasingavgifter redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden, och nyttjanderätter och leasingskulder inkluderas inte i moderbolagets balansräkning. Identifiering av ett leasingavtal görs med antagandet om att ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Alternativa nyckeltal

Koncernen tillämpar de av ESMA utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historik eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering och som är centrala för förståelsen och utvärderingen av Affibodys verksamhet.

Not 3 - Finansiell riskhantering

Med finansiella risker avses negativa förändringar i Affibody-koncernens resultat och kassaflöde på grund av förändringar i valutakurser, likviditet, kreditrisker, finansieringsrisker samt räntenivåer. Finansiella risker hanteras i enlighet med den finanspolicy som fastställs av styrelsen och administreras av ekonomiavdelningen. Utöver vad som redogörs nedan gällande utländsk valutarisk samt refinansieringsrisker bedöms i dagsläget inte några väsentliga finansiella risker föreligga. Koncernen har under 2025 och 2024 ej använt några finansiella säkringsinstrument.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används

svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta. Eftersom både funktionell valuta och rapporteringsvaluta är SEK finns ingen omräkningsrisk mellan funktionell valuta och rapporteringsvaluta. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental kronor (Kkr).

Valutarisk – transaktionsexponering

Transaktionsexponering är risken att ändrade valutakurser vid försäljning och inköp i utländsk valuta påverkar koncernens resultat och värderingen av tillgångar och skulder. Affibodys försäljning sker till största delen i utländsk valuta i form av licens-/forskningsintäkter. Förändringar i valutakurser har större påverkan på intäkter än kostnader. I syfte att undvika transaktionskostnader vid omräkning användes inkommande flöden i respektive valuta att betala transaktioner i utländsk valuta. Överskott i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen.

Affibody är utsatt för risk vid omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta som har omräknats till balansdagens kurs. Realiserade och orealiserade kursvinster och kursförluster på rörelsens fordringar och skulder tillförs rörelseresultatet.

Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden då de förfaller. Vid utgången av 2025 var Affibodys banktillgodohavanden 22,7 (17,0) MSEK. Likviditetsrisken hanteras genom löpande likviditetsplanering. Placeringar av överskottslikviditet skall göras utan betydande likviditetsrisk. Som en del av lånevillkoren i samband med utbetalningen av Tranche B inom låneavtalet med EIB har Affibody överlåtit 518 822 teckningsoptioner vederlagsfritt till EIB. Optionerna har redovisats som en finansiell skuld till verkligt värde via resultaträkningen och deras värde påverkas av bolagets aktiekursutveckling och kan därmed påverka framtida resultat och eget kapital, men medför

ingen likviditetspåverkan. Åtgärden att överlåta optionerna har varit en förutsättning för att erhålla finansiering och därmed ett led i bolagets hantering av likviditetsrisken.

Likvida medel är inte tillräckliga för att finansiera verksamheten under de kommande tolv månaderna. Skulle finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning föreligger det en väsentlig risk rörande koncernens fortsatta drift. Bolaget förväntar sig dock att erhålla betalningar från existerande partnerskap samt ytterligare finansiering vilka tillsammans med likvida medel kan finansiera verksamheten under den kommande tolv månadersperioden. Se not 31 för mer information.

Kreditrisk

Kreditrisken är knuten till dels försäljning, dels till likviditets-hanteringen. Vid försäljning finns en risk att kunder inte uppfyller sina betalningsåtaganden. Vid likviditetshanteringen finns en risk att motparten inte fullgör sina betalningsåtaganden. Bolaget har för närvarande ett begränsat antal kunder vilket innebär att en viss koncentration av kundkrediter föreligger. Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden. Bolaget bedömer när en fordran har ökad kreditrisk baserat på att betalningen är försenad eller om andra faktorer indikerar på minskad betalningsförmåga. Kundfordringar skrivs ned med hänsyn till kundernas betalningsförmåga i ett första steg. För kundfordringar som inte är nedskrivna i enlighet med det första steget baseras eventuell nedskrivning på modellen för förväntade kreditförluster (Expected Credit Loss, ECL). När kundfordringarna är små och det inte finns indikationer på kreditförluster, förväntas ECL normalt vara oväsentligt. De faktiska ECL-bedömningarna beror på vilka kunderna är, fordringsbeloppets storlek, återstående kreditvillkor samt Affibodys kunskap om kundens ekonomiska situation.

Ränterisk

Ränterisk avser koncernens exponering mot förändring i räntenivåer relaterat till banktillgodohavanden och lån. Då koncernens räntebärande tillgångar främst avser banktillgodohavanden är koncernens operativa kassaflöde väsentligen oberoende av förändringar i marknadsräntor. Koncernen har långfristiga räntebärande skulder till fast ränta.

Exponering per valuta

Valuta	Andel av intäkter 2025 %	Andel av kostnader 2025 %	Snittkurs 2025	Snittkurs 2024	Slutkurs 2025	Slutkurs 2024
USD	100%	-13%	9,8191	10,5614	9,2013	10,9982
EUR	0%	16%	11,0677	11,4322	10,818	11,4865
GBP	0%	1%	12,9216	13,5045	12,4174	13,8475

Koncernens riskexponering i utländsk valuta vid utgången av rapportperioden, uttryckt i svenska kronor, framgår av tabellen nedan:

Valuta (Kkr)	USD 2025	USD 2024	EUR 2025	EUR 2024	GBP 2025	GBP 2024	SEK 2025	SEK 2024	Total 2025	Total 2024
Kundfordringar	6 830	7 339	-	-	-	-	-	-	6 830	7 339
Likvida medel	2 429	2 544	533	176	53	20	19 725	14 307	22 740	17 048
Leverantörsskulder	-298	-590	-148	-59	136	-12	-2 265	-8 188	-2 575	-8 855
Nettoexponering	8 961	9 293	385	117	189	8	17 460	6 119	26 995	15 532

En förändring av SEK med 10 procent gentemot Affibodys nettoexponering i USD, EUR, GBP, skulle påverka resultatet med cirka -2 078 (2 092) Kkr. Resultateffekten fördelas enligt följande; -4 375 (2 080) Kkr avseende USD, 2 159 (12) Kkr avseende EUR, samt 138 (1 Kkr) avseende GBP.

Not 4 - Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. I koncernens redovisning föreligger uppskattningar och antaganden som skulle kunna innebära risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder i relation till värdering av finansiella instrument. Värderingen av upplupna sociala avgifter för personaloptioner har gjorts baserat på uppskattningar och antaganden om framtida värden.

Not 5 - Intäkter

Bolagets mix avseende intäkter från tjänster i samband med forsknings och utvecklingssamarbeten, och licenser, inklusive signing fees, milstolpsbetalningar och royalty, varierar beroende på villkoren i bolagets licens och samarbetsavtal samt i vilken fas respektive samarbete befinner sig. Bedömningar av bland annat när i tid ett prestationsåtagande inträffar och när kontrollen av den licensierade tillgången överförs till motparten i avtalen avgör när en betalning från ett forskningssamarbete intäktsredovisas.

Den 2 mars 2023 ingick Affibody ett licens- och samarbetsavtal med Chiesi för att utveckla och kommersialisera innovativa behandlingar av luftvägssjukdomar. Affibody har behållit en option att marknadsföra produkterna tillsammans med Chiesi i Norden. 64,4 MSEK i ej återbetalningsbara betalningar från Chiesi har redovisats som förutbetalad intäkt under 2025. De kommer att intäktsföras när kontrollen över den licensierade tillgången överförs till motparten, vilket sker vid övergången mellan forsknings- och utvecklingsfasen, eller då Affibody inte längre har några åtaganden. Ersättning för tjänster avseende forskningsfasen intäktsföras över tid när tjänsterna utförs.

Den 9 augusti 2021 ingick Affibody ett licens- och samarbetsavtal med ACELYRIN för att utveckla och kommersialisera izokibep. Enligt villkoren i avtalet erhöll ACELYRIN globala rättigheter till izokibep förutom utveckling och kommersialisering i vissa asiatiska länder. Ersättning för tjänster avseende överlämning av utvecklingsarbetet samt övrigt forsknings- och utvecklingsarbete har intäktsförts över tid när tjänsterna utförts. I samband med att samgåendet mellan ACELYRIN och Alumis offentliggjordes i början av februari 2025 sades avtalet upp i sin helhet, vilket innebär att alla rättigheter återgick till Affibody under första halvåret 2025.

Intäkter för tjänster utförda i samband med licens- och samarbetsavtal uppgick till 25,9 (23,5) MSEK 2025.

Fördelning av koncernens nettoomsättning

(Kkr)	2025	2024
Intäkter per typ		
Produktförsäljning	-	646
Tjänster	25 942	20 823
Licenser	-	2 076
Totalt	25 942	23 545
Intäkter per geografisk marknad		
Europa och övriga världen	25 903	21 303
Asien	-	-
USA	39	2 242
Totalt	25 942	23 545
Intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning		
Överförda vid en tidpunkt	-	2 722
Överförda över tid	25 942	20 823
Totalt	25 942	23 545

Återstående prestationsåtaganden per 31 december 2025 uppgår till 7,0 (5,5) MUSD, motsvarande 64,4 (60,7) MSEK och består av förutbetalda intäkter från Chiesi redovisade som avtalsskulder.

Avtalsbalanser

(Kkr)	2025	2024
Förutbetalda intäkter	64 407	60 665
Totalt	64 407	60 665

Not 6 - Närståendeupplysningar

Affibodys koncernredovisningsupprättande moderföretag är Investor AB (556013- 8298) med säte i Stockholm. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Den 1 juli 2025 och den 17 december 2025 erhöll moderbolaget lån från sin största aktieägare Duba AB om sammanlagt 90 MSEK. Upplupen ränta uppgår till 4,8 MSEK per 31 december 2025. Under 2023 och 2024 har moderbolaget erhållit lån om totalt 150,0 MSEK från Duba AB och 1,5 MSEK från övriga aktieägare (upplupen ränta uppgår till 38,9 MSEK per 31 december 2025, varav 27,7 MSEK kapitaliserats). Aktieägarlånen från både 2023 och 2024 är erhållna på samma villkor och är konverterbara till aktier i bolaget vid en börsintroduktion eller vid en betydande finansieringsrunda. Vid konvertering utges det antal aktier vars verkliga värde motsvarar kapitalbeloppet och intjänad ränta. Om en sådan transaktion inte skett innan låneperiodens slut, dvs den 1 juni 2026 för lånen erhållna under 2023 och den 1 juni 2027 för lånet från 2024, ska kapitalbelopp och ränta regleras kontant, om inte överenskommelse görs om förlängning. De aktieägarlån som erhöles under 2025 följer likartade villkor och är, i likhet med tidigare år, möjliga att konvertera till aktier i bolaget. Vid konvertering emitteras det antal aktier vars verkliga värde motsvarar lånebeloppet inklusive kapitaliserad ränta. Om en sådan transaktion inte genomförts innan respektive låneperiods slut - den 15 mars 2026 för lånet från december 2025 och den 1 juli 2028 för lånet från juli 2025 - ska kapitalbelopp och upplupen ränta regleras kontant, om inte parterna enas om förlängning. Lånen är efterställda bolagets åtaganden gentemot EIB och räntan bedöms vara marknadsmässig i båda fallen. Se not 21.

Under 2025 har moderbolaget lämnat ovillkorat aktieägartillskott till Affibody AB med 112,0 MSEK. Affibody AB sålde under 2020 en immateriell rättighet till Amylonix AB, org nr 559148-1170, där betalningen skedde med en apportemission i form av aktier i Amylonix AB, motsvarande 10 procent av de totala aktierna i bolaget. I samband med årsbokslutet 2021 gjordes en värdering av aktierna och en nedskrivning gjordes till 0 SEK baserat på att bolagets resultaträkning visade förluster. Bolagets resultaträkning per december 2025 visar fortfarande förluster och bolaget har inga nya godkända patentansökningar varav värderingen till 0 SEK kvarstår.

Per balansdagen har en nedskrivning av värdet på moderbolagets andelar i dotterbolaget (Affibody AB) gjorts med ett belopp om 224,2 MSEK. Nedskrivningsprövningen har genomförts och nedskrivningsbeloppet har fastställts baserat på en värdering till verkligt värde. Nedskrivningen redovisas i moderbolagets resultaträkning.

I not 8 beskrivs ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse.

Utöver detta har inga övriga transaktioner med närstående parter skett.

Not 7 - Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2025		2024	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Totalt antal anställda	67	47	96	64
Företagsledning	4	1	5	1
Styrelse	10	3	10	3

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

(Kkr)	2025	2024
Koncernen		
Löner och andra ersättningar	58 377	89 291
Sociala avgifter enligt lagar och avtal*	10 148	30 793
Pensionskostnader	14 820	19 316
Aktierelaterad ersättning	1 603	4 927
Totalt	84 947	144 327
- varav till styrelse och ledande befattningshavare	20 739	22 746

*Statligt stöd i form av reducerade arbetsgivaravgifter har redovisats som en kostnadsminskning med 9 644 (14 930) Kkr.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

(Kkr)	2025	2024
Moderbolaget		
Löner och andra ersättningar	7 978	8 704
Sociala avgifter enligt lagar och avtal	2 645	13 945
Pensionskostnader	1 582	1 648
Aktierelaterad ersättning	790	2 225
Totalt	12 994	26 521

Pensioner

Koncernen har fullgjort alla sina pensionsförpliktelser till de anställda i enlighet med kollektivavtal. Pensionsplanerna inom koncernen utgörs av avgiftsbestämda planer innebärande att det inte kvarstår någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare belopp.

Incitamentsprogram

Information angående aktierelaterad ersättning återfinns i noterna 8, 9 och 24.

Not 8 - Ersättning till styrelse, VD och företagsledning

Styrelseordförande och styrelseledamöter erhåller ersättning enligt beslut på årsstämman. Under 2025 har arvode till styrelseledamöterna utgått enligt nedanstående specifikation. Styrelsen fastställer VD:s och andra ledande personers ersättningar baserat på ersättningskommitténs föreslagna villkor. Ersättningen består av lön, bonus, pension och deltagande i incitamentsprogram. Företagsledningen består per 31 december av fyra personer inklusive VD. Fördelningen av lön och bonus baseras på varje anställds ansvar och befogenhet.

Villkor för VD och övrig företagsledning

Ersättningen består av lön, bonus, pension och aktierelaterade ersättningar. Den rörliga ersättningen ska vara marknadsmässig och baseras på att prestationsmål uppnås. Den maximala andelen rörlig ersättning är för den verkställande direktören begränsad till ett belopp motsvarande 40 procent av den fasta årliga ersättningen och till ett belopp motsvarande 33 procent av den fasta årliga ersättningen för övriga ledande befattningshavare. Uppsägningstiden för de ledande befattningshavarna är maximalt tolv månader vid uppsägning av bolaget och sex månader vid uppsägning av den anställde, om inte en längre tid krävs av aktuellt kollektivavtal, lagar eller andra regleringar. Om anställningen för bolagets koncernchef och verkställande direktör sägs upp av bolaget gäller en uppsägningstid om minimum sex månader.

Pensioner

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Med avgiftsbestämda pensionsplaner avses att koncernen betalar avgifter till en separat juridisk enhet och värdeförändringsriskerna fram till dess att medlen utbetalas faller på den anställde.

Koncernen har således inga ytterligare förpliktelser efter det att avgifterna är betalda. Pensionskostnaderna för avgiftsbestämda pensionsplaner belastar resultatet i takt med att de anställda utför sina tjänster.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har för närvarande två långsiktiga incitamentsprogram som erbjudits till anställda, inklusive ledande befattningshavare och styrelsen. Målsättningen är att skapa ett långsiktigt engagemang i bolaget. Deltagarna har tilldelats optioner vederlagsfritt som intjänas under en period om 3 år.

Könsfördelning

Bolagets styrelsemedlemmar utgjordes 2025 av tre kvinnor och sju män. Per 31 december 2025 bestod företagsledningen av en kvinna och tre män.

2025 - Ersättningar och andra förmåner under året

(Kkr)	Lön & styrelsearvoden	Bonus	Andra ersättningar och förmåner	Pensioner	Aktierelaterad ersättning	Totalt
David Bejker (VD)	2 844	220	-	694	223	3 981
Övrig företagsledning (4)	6 158	404	27	2 537	850	9 975
Styrelsen						
Robert Burns, ordförande	525	-	47	-	52	624
Gillian Cannon	250	-	22	-	52	324
Filippa Stenberg	-	-	-	-	-	-
Jonathan Knowles	250	-	22	-	52	324
Jakob Lindberg	250	-	22	-	52	324
Mathias Uhlén	250	-	22	-	52	324
Anders Martin-Löf	350	-	31	-	52	433
Rachel Humphrey	250	-	22	-	-	272
Totalt	11 127	624	217	3 231	1 384	16 583

2024 - Ersättningar och andra förmåner under året

(Kkr)	Lön & styrelsearvoden	Bonus	Andra ersättningar och förmåner	Pensioner	Aktierelaterad ersättning	Totalt
David Bejker (VD)	2 748	660	27	838	627	4 899
Övrig företagsledning (5)	9 425	1 212	59	3 071	1 425	15 192
Styrelsen						
Robert Burns, ordförande	525	-	-	-	125	650
Gillian Cannon	250	-	-	-	125	375
José Suárez	-	-	-	-	-	-
Jonathan Knowles	250	-	-	-	125	375
Jakob Lindberg	250	-	-	-	125	375
Mathias Uhlén	250	-	-	-	125	375
Anders Martin-Löf	350	-	-	-	125	475
Camilla Sønnderby	250	-	-	-	125	375
Totalt	14 298	1 871	86	3 909	2 930	23 094

Not 9 - Incitamentsprogram

Syftet med bolagets aktierelaterade incitamentsprogram är att främja koncernens långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets styrelse, ledande befattningshavare, och övriga medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Affibody Medical har för närvarande två aktiva program som inkluderar företagens ledning, några styrelseledamöter och anställda.

Personaloptionsprogram ESOP 2021/2028

Vid årsstämman 30 juni 2021 beslutades att införa personaloptionsprogram ESOP 2021/2028, som innehöll högst 1 500 000 personaloptioner. Personaloptionerna gavs ut till deltagare i programmet vederlagsfritt. Varje personaloption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris på 56,40 SEK. Personaloptionerna får, om inte styrelsen i bolaget beslutar om rätten att teckna i förväg, utnyttjas tidigast tre år efter att deltagaren tecknat optionsavtalet om personaloptioner och senast den 31 maj 2028. Emitterade personaloptioner utgör inte värdepapper och får inte överlåtas, pantsättas eller på annat sätt avyttras av innehavaren. Personaloptionerna är knutna till deltagarens anställning i bolaget.

I februari 2022 makulerades de 295 000 st kvarvarande outnyttjade optionerna för att användas i det nya personaloptionsprogrammet ESOP 2022/2029. Totalt 990 000 optioner har tecknats av anställda och sju styrelseledamöter per 31 december 2025. Vid fullt utnyttjande av personaloptionerna ökar aktiekapitalet med 4 950 000 SEK genom utgivande av 990 000 aktier, vilket vid fullt utnyttjande skulle motsvara en utspädning om 3,9 procent.

Personaloptionsprogram ESOP 2022/2029

Vid årsstämman den 19 maj 2022 beslutades att införa personaloptionsprogram ESOP 2022/2029, som innehåller högst 295 000 personaloptioner. Personaloptionerna gavs ut till deltagare i programmet vederlagsfritt. Varje personaloption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris som styrelsen vid var tid bestämmer. Lösenpriset ska inte understiga 120 procent av marknadsvärdet på bolagets aktie vid tilldelningstillfället. Personaloptionerna får, om inte styrelsen beslutar om teckningsrätt dessförinnan, utnyttjas tidigast tre år efter det att deltagaren undertecknat optionsavtalet om personaloptionerna och senast den 31 maj 2029. Personaloptionerna är knutna till deltagarens anställning i bolaget. Per 31 december 2025 hade 168 333 personaloptioner av de totalt 295 000 personaloptionerna delats ut till anställda, vilket vid fullt utnyttjande skulle öka aktiekapitalet med 841 665 SEK samt medföra en utspädning om 0,7 procent.

Totalkostnad för personaloptionsprogrammen

Kostnaden för intjänade personaloptioner för båda incitamentsprogrammen uppgår för 2025 till 1,6 MSEK. Motsvarande del är redovisad som aktierelaterad ersättning inom eget kapital. Relaterade avsättningar för sociala avgifter redovisas som skuld och uppgår till 1,3 MSEK.

Intjänandeperioden är 3 år, vilket innebär att endast intjänade personaloptioner tas upp som kostnad i perioden. Verkligt värde för de sociala avgifterna omvärderas löpande baserat på Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Totalkostnad för optionsprogrammen för respektive balansdag samt utställda personaloptioner vid slutet av respektive balansdag har angivits nedan. Med totalkostnad avses de kostnader för optionsprogrammet som har redovisats i resultaträkningen inklusive sociala avgifter. Med ackumulerat antal utestående avses totalt antal personaloptioner som har tilldelats till anställda och inte har förverkats, och med ackumulerat antal intjänade avses antal personaloptioner som har tjänats in per respektive balansdag.

Sammanställning över koncernens totalkostnad för incitamentsprogram

(Kkr)	2025	2024
Aktierelaterade ersättningar	1 603	4 926
Avsättning sociala avgifter för personaloptionsprogram	1 341	13 529
Totalt	2 944	18 455

Sammanställning över avsättningar för sociala avgifter avseende aktierelaterade ersättningar

Långfristiga avsättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sociala avgifter avseende aktierelaterade ersättningar				
Belopp vid årets ingång	20 116	6 587	14 277	2 758
Årets avsättningar	-18 774	13 529	-12 940	11 509
Totala långfristiga avsättningar	1 341	20 116	1 337	14 277

Nedan framgår förändringar och innehav av personaloptioner per balansdagen för den verkställande direktören, styrelseledamöter, övriga ledande befattningshavare samt övriga anställda.

Personaloptionsprogram ESOP 2021/2028					
Innehavare	Antal utestående 31 december 2024	Tilldelade	Förverkade	Intjänade	Antal utestående 31 december 2025
David Bejker, VD	200 000	-	-	100%	200 000
Robert Burns, Styrelseordförande	40 000	-	-	100%	40 000
Gillian Cannon, Styrelseledamot	40 000	-	-	100%	40 000
Mathias Uhlén, Styrelseledamot	40 000	-	-	100%	40 000
Jonathan Knowles, Styrelseledamot	40 000	-	-	100%	40 000
Jakob Lindberg, Styrelseledamot	40 000	-	-	100%	40 000
Anders Martin-Löf, Styrelseledamot	40 000	-	-	100%	40 000
Camilla Sønnderby, Styrelseledamot	40 000	-	-	100%	40 000
Anna Maria Sandén, Styrelseledamot, arbetstagarrepresentant	5 000	-	-	100%	5 000
Ledande befattningshavare	150 000	-	-	100%	150 000
Övriga anställda	370 000	-	-15 000	100%	355 000
Totalt	1 005 000	-	- 15 000	100%	990 000

Personaloptionsprogram ESOP 2022/2029					
Innehavare	Antal utestående 31 december 2024	Tilldelade	Förverkade	Intjänade	Antal utestående 31 december 2025
Anna Maria Sandén, Styrelseledamot, arbetstagarrepresentant	5 000	-	-	100%	5 000
Michael Monaghan, Styrelseledamot, arbetstagarrepresentant	5 000	-	-	100%	5 000
Ledande befattningshavare	75 000	-	-	66,67%	75 000
Övriga anställda	115 000	15 000	-46 667	28,89%	83 333
Totalt	200 000	15 000	-46 667	50,0%	168 333

Beräkning av verkligt värde på incitamentsprogrammen

Verkligt värde för utgivna personaloptioner samt sociala avgifter på personaloptioner beräknas baserat på en "sum of the parts" värdering av bolagets aktie baserad på en riskjusterad nuvärdesberäkning av beräknade framtida kassaflöden. Optionerna värderas med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell. Värderingsmodellen tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris och riskfri ränta för optionens löptid.

	Tilldelningsdag	Förfalldag	Verkligt värde i SEK vid utställande av optionsprogrammet	Lösenpris	Volatilitet	Riskfri ränta	Antal aktier som optionsprogrammen motsvarar per 31 december 2025	Intjäningsgrad
ESOP 2021/2028	2021-09-01	2028-05-31	47,00	56,40	78%	1,88%	990 000	100%
ESOP 2022/2029	2022-11-01	2029-05-31	67,88	81,50	78%	1,88%	51 666	100%
ESOP 2022/2029	2023-07-01	2029-05-31	93,75	112,50	78%	1,93%	81 667	66,67%
ESOP 2022/2029	2024-02-01	2029-05-31	75,54	90,50	78%	1,93%	10 000	0%
ESOP 2022/2029	2024-08-01	2029-05-31	101,28	121,50	78%	1,98%	10 000	0%
ESOP 2022/2029	2025-09-30	2029-05-31	20,58	25,43	78%	1,85%	15 000	0%
Totalt							1 158 333	

Not 10 - Arvode till revisorer

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Ernst & Young		
- revisionsuppdraget	1 784	2 070
- revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	493	642
- skatterådgivning	-	-
- övriga tjänster	-	-
Totalt	2 277	2 712

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Ernst & Young		
- revisionsuppdraget	1 694	1 950
- revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	217	642
- skatterådgivning	-	-
- övriga tjänster	-	-
Totalt	1 911	2 592

Not 11 - Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga intäkter består av realiserade och orealiserade valutakursförluster och valutakursvinster.

Övriga intäkter (Kkr)	2025	2024
Valutakursförluster	-2 420	-3 125
Valutakursvinster	12 665	5 240
Övriga intäkter	-	1
Totalt	10 245	2 116

Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	9 360	2 115
Totalt	9 360	2 115

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	3 075	-3 580
Totalt	3 075	-3 580

Not 12 - Kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Kostnad sålda varor och tjänster	16 363	11 759
Råvaror och förnödenheter mm	5 688	7 247
Personalkostnader	59 946	135 772
Övriga externa kostnader	76 099	92 515
Övr rörelsekostn (valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet)	-84 097	2 115
Avskrivningar och nedskrivningar	13 758	17 325
Totalt	87 758	266 733

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Personalkostnader	298	26 922
Övriga externa kostnader	20 883	19 972
Övr rörelsekostn (valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet)	149 471	-3 580
Totalt	170 652	43 314

Not 13 - Avskrivning och nedskrivning

Avskrivningar och nedskrivningar av materiella tillgångar inkluderas i resultaträkningen under administrations- samt forsknings- och utvecklingskostnader enligt följande:

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Administration	1 858	3 122
Materiella anläggningstillgångar	254	1 517
-varav nyttjanderättstillgångar	1 604	1 605
Forskning & Utveckling	11 900	14 203
Materiella anläggningstillgångar	2 805	5 108
-varav nyttjanderättstillgångar	9 095	9 095
Totala avskrivningar	13 758	17 325

Anskaffningsvärdet på tillgångarna med avdrag för bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut skrivs av linjärt över nyttjandeperioden. Följande avskrivningstider tillämpas:

Beräknad nyttjandeperiod för materiella anläggningstillgångar	2025	2024
Förbättringsutgifter på annans fastighet	10 år	10 år
Laboratorieutrustning	5 år	5 år
Kontorsutrustning	5 år	5 år
IT-utrustning	5 år	5 år

Not 14 - Resultat från finansiella poster

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter bank	248	911
Övriga finansiella intäkter*	74 747	118
Totalt	74 995	1 029
Finansiella kostnader		
Räntekostnad leasingskulder	-3 497	-4 184
Räntekostnad aktieägarlån Duba AB, ej kassaflödespåverkande	-22 988	-14 750
Räntekostnader skulder till kreditinstitut, ej kassaflödespåverkande	-16 859	-1 749
Övriga finansiella kostnader, ej kassaflödespåverkande	-185	-165
Övriga finansiella kostnader, kassaflödespåverkande	-195	-18
Totalt	-43 724	-20 866
Finansnetto	31 271	- 19 838

* Beloppet avser huvudsakligen värdeförändringar på optioner utställda till Europeiska investeringsbanken (EIB). Värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen.

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter bank	-	-
Övriga finansiella intäkter*	74 741	25
Totalt	74 741	25
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnad aktieägarlån Duba AB, ej kassaflödespåverkande	-23 967	-14 750
Räntekostnader skulder till kreditinstitut, ej kassaflödespåverkande	-16 859	-1 749
Övriga finansiella kostnader, ej kassaflödespåverkande**	-224 394	-1 239
Totalt	-265 220	-17 738
Finansnetto	-190 479	-17 712

* Beloppet avser huvudsakligen värdeförändringar på optioner utställda till Europeiska investeringsbanken (EIB).

** Beloppet avser huvudsakligen nedskrivning av andelar i dotterbolag.

Not 15 - Skatt

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Aktuell skatt	-715	-
Uppskjuten skatt	-	-
Skattekostnad	-715	-
Avstämning av effektiv skattesats	2025	2024
Årets resultat före skatt	-105 959	-259 939
Skatt enligt gällande skattesats 20,6 %	21 828	53 547
Skatteeffekt hänförlig till ej avdragsgilla kostnader	-52	-152
Skatteeffekt hänförlig till ej skattepliktiga intäkter	39	24
Skatteeffekt av ej avdragsgilla räntor	-38 999	-3 620
Källskatt på förutbetalda intäkter	-715	-
Effekt av underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisats	17 185	-49 799
Skattekostnad	-715	0
Moderbolaget (Kkr)	2025	2024

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Avstämning av effektiv skattesats		
Årets resultat före skatt	-181 544	-39 834
Skatt enligt gällande skattesats 20,6 %	37 398	8 206
Skatteeffekt hänförlig till ej avdragsgilla kostnader	-5	-106
Skatteeffekt hänförlig till ej skattepliktiga intäkter	6	5
Skatteeffekt av ej avdragsgilla räntor	-39 201	-3 620
Effekt av underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisats	1 802	-4 485
Skattekostnad	0	0

Koncernen har inte redovisat skattemässiga underskott i balansräkningen då det inte bedöms sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster.

Koncernen redovisar ej heller skattemässig fordran från nyttjanderättstillgångar och leasingskulder eftersom Affibodys bedömning är att det inte är sannolikt att Affibody kommer att generera tillräckliga skattepliktiga överskott hänförliga till samma skattemyndighet och skattesubjekt under samma perioder som avdrag görs i deklarationen.

Information om uppskjutna skattefordringar och skatteskulder för nyttjanderättstillgångar och leasingskulder som ej redovisas i balansräkning.
(Kkr)

	Koncernen 2025		
	Tillgångar	Skulder	Netto
Nyttjanderättstillgångar	-	-8 231	-8 231
Leasingskuld	9 033	-	9 033
Totalt	9 033	-8 231	802

(Kkr)	Koncernen 2024		
	Tillgångar	Skulder	Netto
Nyttjanderättstillgångar	-	-10 435	-10 435
Leasingskuld	11 312	-	11 312
Totalt	11 312	-10 435	876

Affibody, vars yttersta moderbolag är Investor AB, omfattas av den nya lagstiftning för Pelare 2 (Pillar Two) som har utarbetats av OECD och antagits i Sverige. Lagstiftningen har trätt i kraft den 31 december 2023. Bolaget har underskott, varför tilläggsskatt inte kommer bli aktuellt för bolaget.

Koncernens outnyttjade skattemässiga underskott beräknas till:

(Kkr)	2025	2024
Affibody AB	1 189 205	1 038 379
Affibody Medical AB	137 879	148 105
Totalt	1 327 084	1 186 484

Skatteeffekt av outnyttjade skattemässiga underskott som är obegränsade i tid:

(Kkr)	2025	2024
Affibody AB	244 976	213 906
Affibody Medical AB	28 403	30 510
Totalt	273 379	244 416

Ej avdragsgilla räntekostnader för Affibody Medical som ej ingår i de skattemässiga underskotten ovan och är begränsade i tid* uppgår till:

(Kkr)	2025	2024
Ej avdragsgilla räntekostnader	40 827	17 573
Skatteeffekt av ej avdragsgilla räntekostnader	8 410	3 610

*Kvarstående negativa räntenetton måste utnyttjas inom sex år från det att de uppstod.

Not 16 - Materiella anläggningstillgångar

Inventarier och IT-utrustning (Kkr)	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde, 1 januari	52 910	52 160
Anskaffningar	559	750
Avyttringar	-39 673	-
Utgående anskaffningsvärde, 31 december	13 796	52 910
Ingående avskrivningar, 1 januari	-46 605	-40 144
Årets avskrivningar	-2 663	-6 461
Avyttringar	39 442	-
Utgående avskrivningar, 31 december	-9 827	-46 605
Redovisat värde, 31 december	3 969	6 305
Installationer (Kkr)	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde, 1 januari	11 042	11 042
Anskaffningar	-	-
Avyttringar	-	-
Utgående anskaffningsvärde, 31 december	11 042	11 042
Ingående avskrivningar, 1 januari	-11 042	-11 042
Årets avskrivningar	-	-
Avyttringar	-	-
Utgående avskrivningar, 31 december	-11 042	-11 042
Redovisat värde, 31 december	-	-

Förbättring på annans fastighet (Kkr)	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde, 1 januari	1 716	1 716
Anskaffningar	-	-
Avyttringar	-178	-
Utgående anskaffningsvärde, 31 december	1 538	1 716
Ingående avskrivningar, 1 januari	-990	-826
Årets avskrivningar	-150	-164
Avyttringar	165	-
Utgående avskrivningar, 31 december	-975	-990
Redovisat värde, 31 december	562	727
Totalt redovisat värde 31 december: Materiella anläggningstillgångar	4 532	7 032
Beräknad nyttjandeperiod för materiella anläggningstillgångar (Kkr)	2025	2024
Laboratorieutrustning	5 år	5 år
Kontorsutrustning	5 år	5 år
IT-utrustning	5 år	5 år
Förbättring på annans fastighet*	10 år	10 år

* Förbättringar på annans fastighet består av utgifter för renovering av kontors- och laboratorielokaler, vilka skrivs av över hyreskontraktets löptid, som är 10 år fr o m april 2019.

Not 17 - Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringarna uppgick per balansdagen till 6,8 (7,3) MSEK. Bolaget har under året inte gjort reserveringar för förväntade kundförluster. Per 31 december 2025 uppgick förfallna kundfordringar till 2,7 (2,9) MSEK. Koncernens intäkter härrör från ett begränsat antal kunder vilket innebär att en kundkoncentration föreligger i utestående kundfordringar.

Kundfordringar och övriga fordringar

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Kundfordringar	6 830	7 339
Reserveringar för osäkra fordringar	-	-
Kundfordringar - netto	6 830	7 339

Förfallna kundfordringar

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Förfallet 1-30 dagar	2 668	2 816
Förfallet 31-90 dagar	-	40
Förfallet 91-180 dagar	-	-
Förfallet över 180 dagar	-	-
	2 668	2 856

Redovisade belopp, per valuta, för kundfordringar

Koncernen (Kkr)	2025	2024
SEK	-	-
USD	6 830	7 339
EUR	-	-
Andra valutor	-	-
	6 830	7 339

Koncernens kundfordringar har vanligtvis en löptid om 30-90 dagar.

Not 18 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Upplupna intäkter	2 701	1 286
Förutbetalda projektkostnader	3 935	4 128
Totalt	6 636	5 414

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Förutbetald hyra	3 946	3 910
Övriga poster	28	18
Totalt	3 974	3 928

Not 19 - Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument per kategori redovisas i tabellen nedan:

Koncernen 2024 (Kkr)	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar				
Andelar i onoterade bolag*				
Kundfordringar	7 339	-	-	7 339
Upplupna intäkter	1 286	-	-	1 286
Likvida medel	17 048	-	-	17 048
Summa tillgångar	25 673	0	0	25 673
Finansiella skulder				
Lån från aktieägare	-	171 982	-	171 982
Skulder till kreditinstitut	-	22 945	57 992	80 937
Leverantörsskulder	-	8 855	-	8 855
Leasingskulder	-	54 911	-	54 911
Upplupna kostnader	-	6 340	-	6 340
Summa skulder	0	265 033	57 992	323 025

Koncernen 2025 (Kkr)	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar				
Andelar i onoterade bolag*				
Kundfordringar	6 830	-	-	6 830
Upplupna intäkter	12 746	-	-	12 746
Likvida medel	22 740	-	-	22 740
Summa tillgångar	42 316	0	0	42 316
Finansiella skulder				
Lån från aktieägare	-	285 155	-	285 155
Skulder till kreditinstitut	-	79 992	22 016	102 008
Leverantörsskulder	-	2 575	-	2 575
Leasingskulder	-	43 852	-	43 852
Upplupna kostnader	-	86 565	-	86 565
Summa skulder	0	498 139	22 016	520 155

IFRS 13 Värdering till verkligt värde innehåller en värderingshierarki avseende indata till värderingarna. Denna värderingshierarki delas in i tre nivåer:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, vilka direkt eller indirekt är observerbara för tillgången eller skulden. Det kan även avse andra indata än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden såsom räntenivåer, avkastningskurvor, volatilitet och multiplar.

Nivå 3: Icke observerbara indata för tillgången eller skulden. På denna nivå ska beaktas antaganden som marknadsaktörer skulle använda sig av vid prissättningen av tillgången eller skulden, inkluderat riskantaganden. För samtliga poster ovan förutom konvertibellån, är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin. Konvertibellånet är intått värderat baserat på en bedömd marknadsränta vilken bedöms motsvara aktuell marknadsränta varvid redovisat värde i allt väsentligt bedöms motsvara verkligt värde.

* Värdering till verkligt värde inom Nivå 3. För mer information, se not 22.

Not 20 - Leasingavtal

Koncernen delar in sina leasingavtal i två klasser av nyttjanderättstillgångar: Lokaler och Inventarier. Totalt kassaflöde under året uppgick till 13,5 MSEK (12,4). I nedan tabell presenteras de utgående balanserna avseende nyttjanderättstillgångar och leasingkulder samt förändringarna under året:

(Kkr)	Nyttjanderättstillgångar			
	Lokaler	Inventarier	Totalt	Leasingskuld
Ingående balans per 2024-01-01	56 525	-	56 525	60 565
Tillkommande avtal	-	-	-	-
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-10 700	-	-10 700	-
Avslutade avtal	-	-	-	-
Omvärdering av avtal	-	-	-	-
Indexuppräknig av avtal	4 832	-	4 832	4 832
Räntekostnader på leasingkulder	-	-	-	4 184
Leasingavgifter	-	-	-	-14 670
Utgående balans per 2024-12-31	50 657	0	50 657	54 911

(Kkr)	Nyttjanderättstillgångar			
	Lokaler	Inventarier	Totalt	Leasingskuld
Ingående balans per 2025-01-01	50 657	-	50 657	54 911
Tillkommande avtal	-	-	-	-
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-10 700	-	-10 700	-
Avslutade avtal	-	-	-	-
Omvärdering av avtal	-	-	-	-
Indexuppräknig av avtal	-	-	-	-
Räntekostnader på leasingkulder	-	-	-	3 497
Leasingavgifter	-	-	-	-14 556
Utgående balans per 2025-12-31	39 957	-	39 957	43 852

Nedan presenteras de belopp hänförliga till leasingavtal som redovisats i resultaträkningen under året:

(Kkr)	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-10 700	-10 700
Räntekostnader på leasingkulder	-3 497	-4 184
Kostnader avseende korttidsleasingavtal	-	-
Kostnader för avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde	-	-
Resultateffekt på avslutade avtal	-	-
Totala kostnader hänförliga till leasingverksamheten	-14 197	-14 884

Löptidsanalys av koncernens leasingkulder

Koncernen (Kkr)	2025-12-31	2024-12-31
Mindre än 1 år	14 460	14 460
1 till 5 år	38 185	52 645
Mer än 5 år	-	-
Summa	52 645	67 105

Löptidsanalys av moderbolagets leasingåtaganden

Moderbolaget (Kkr)	2025-12-31	2024-12-31
Mindre än 1 år	14 460	14 460
1 till 5 år	38 185	52 645
Mer än 5 år	-	-
Summa	52 645	67 105

Not 21 - Aktieägarlån och konvertibellån

Moderbolaget har under 2025 erhållit aktieägarlån om totalt 90,0 MSEK från majoritetsägaren, Duba AB. Lånevillkoren medger konvertering till aktier i bolaget och lånen är efterställda bolagets åtaganden gentemot EIB. Vid konvertering utges det antal aktier vars verkliga värde motsvarar kapitalbeloppet inklusive kapitaliserad ränta. Om konvertering inte skett innan låneperiodens slut - den 15 mars 2026 för lånet erhållet i december 2025 och den 1 juli 2028 för lånet erhållet i juli 2025 - ska kapitalbelopp och upplupen ränta regleras kontant, om inte överenskommelse görs om förlängning. Röntan bedöms vara marknadsmässig och lånen redovisas i sin helhet som finansiella skulder.

Under 2024 erhöll moderbolaget ett aktieägarlån om 40,0 MSEK från Duba AB. Lånet är konverterbart till aktier vid en börsintroduktion eller en betydande finansieringsrunda. Vid konvertering utges det antal aktier vars verkliga värde motsvarar kapitalbeloppet och intjänad ränta. Om konvertering inte skett innan lånets förfalldag den 1 juni 2027 ska kapitalbelopp och upplupen ränta regleras kontant, såvida inte parterna enas om förlängning. Röntan bedöms vara marknadsmässig och lånet redovisas i sin helhet som skuld till upplupet anskaffningsvärde.

Moderbolaget har under 2023 erhållit lån från aktieägarna med 111,5 MSEK. Aktieägarlånen är konverterbara till aktier i bolaget vid en börsintroduktion eller vid en betydande finansieringsrunda. Vid konvertering utges det antal aktier vars verkliga värde motsvarar kapitalbeloppet och intjänad ränta. Om en sådan transaktion inte skett innan låneperiodens slut, den 1 juni 2026, ska kapitalbelopp och ränta regleras kontant, om inte överenskommelse görs om förlängning.

Med anledning av att ingen fast konverteringskurs föreligger, utan konvertering görs till ett rörligt antal aktier, innehåller de konvertibla lånen ingen egetkapitalkomponent. De bedöms inte heller innehålla något inbäddat derivat som behöver separeras. Lånen redovisas därför i sin helhet som skuld till upplupet anskaffningsvärde.

Löptidsanalys av koncernens aktieägarlån och konvertibellån

Koncernen (Kkr)	2025-12-31	2024-12-31
Mindre än 1 år	173 755	-
1 till 5 år	111 400	171 982
Mer än 5 år	-	-
Summa	285 155	171 982

Löptidsanalys av moderbolagets aktieägarlån och konvertibellån

Moderbolaget (Kkr)	2025-12-31	2024-12-31
Mindre än 1 år	173 755	-
1 till 5 år	111 400	171 982
Mer än 5 år	-	-
Summa	285 155	171 982

Not 22 - Skulder till kreditinstitut

Koncernen (Kkr)	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	102 008	80 937

Moderbolaget (Kkr)	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	102 008	80 937

I december 2022 ingick Affibody Medical AB ett låneavtal med Europeiska investeringsbanken (EIB). Avtalet ger bolaget tillgång till en lånefacilitet på upp till 20 MEUR utan säkerhet, uppdelad i tre trancher. Varje tranche har en löptid på fem år och blir tillgänglig när företaget uppnår vissa milstolpar, men senast juni 2026.

I oktober 2024 erhöll Affibody första tranchen (Tranche A), motsvarande 7 MEUR. Tranche A är amorteringsfritt fram till den 11 oktober 2029, då hela beloppet förfaller till betalning. Räntan på Tranche A kapitaliseras under lånets löptid och betalas vid återbetalning av lånet. Årliga räntesatsen för Tranche A är 9 procent över hela löptiden. I samband med utbetalningen av Tranche A överläts 600 741 teckningsoptioner till EIB vederlagsfritt. I februari 2025 erhöll Affibody Tranche B (andra tranchen), motsvarande 7 MEUR. Tranche B är amorteringsfri fram till den 13 februari 2030, då hela beloppet förfaller till betalning. Räntan på Tranche B kapitaliseras under lånets löptid och betalas vid återbetalning av lånet. Årliga räntesatsen för Tranche B är 8 procent över hela löptiden. I samband med utbetalningen av Tranche B överläts 518 822 teckningsoptioner till EIB vederlagsfritt. Vid tecknandet av låneavtalet emitterades totalt 1 501 852 teckningsoptioner. Optionerna ger rätt att teckna aktier till kvotvärdet och har en livslängd på 20 år. Resterande teckningsoptioner innehas av bolaget och kan överföras till EIB vid eventuellt nyttjande av den återstående tranchen som omfattas av låneavtalet. Om vissa villkor uppfylls och i samband med återbetalning av lånet har EIB rätt att, i det fall teckningsrätterna inte kan överlåtas till en tredje part, kräva att Affibody löser in dem till verkligt värde.

Koncernen (Kkr)	2025-12-31	2024-12-31
Mindre än 1 år	-	-
1 till 5 år	102 008	80 937
- Lån	79 992	22 945
- Teckningsoptioner	22 016	57 992
Mer än 5 år	-	-
Summa	102 008	80 937

Moderbolaget (Kkr)	2025-12-31	2024-12-31
Mindre än 1 år	-	-
1 till 5 år	102 008	80 937
- Lån	79 992	22 945
- Teckningsoptioner	22 016	57 992
Mer än 5 år	-	-
Summa	102 008	80 937

Not 23 - Aktiekapital

Den 31 december 2025 uppgick det registrerade aktiekapitalet till 122 434 740 SEK fördelat på 24 486 948 aktier. Affibody Medical AB har endast ett aktieslag. Samtliga aktier ger lika rösträtt och är berättigade till lika stora delar av utdelningsbara vinstmedel. Kvotvärdet uppgår till 5 SEK. För mer information se sid 25.

	Antal aktier	Aktiekapital
Per 1 januari 2025	24 486 948	122 434 740
Nyemission	-	-
Per 31 december 2025	24 486 948	122 434 740

Not 24 - Avsättningar

Avsättningarna är hänförliga till sociala avgifter för aktierelaterade ersättningar i incitamentsprogrammen ESOP 2021/2028 samt ESOP 2022/2029. Avsättningen omvärderas enligt Black & Scholes värderingsformel vid varje rapporteringstillfälle, baserat på en beräkning av de förväntade sociala avgifterna som ska erläggas när optionerna löses in.

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Sociala avgifter inom ESOP programmen	1 342	20 116
Totalt	1 342	20 116

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Sociala avgifter inom ESOP programmen	1 337	14 277
Totalt	1 337	14 277

Not 25 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Förutbetalda intäkter *	64 407	60 665
Personalrelaterade skulder	11 889	15 237
Upplupna projektkostnader	1 154	2 711
Övriga upplupna kostnader	5 658	3 646
Totalt	83 108	82 259

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Personalrelaterade skulder	4 898	3 987
Övrigt	476	388
Totalt	5 374	4 375

*Koncernens intäkter från utlicensiering intäktsföres när kontrollen över den licensierade tillgången överförs till motparten. För mer information se not 5.

Not 26 - Övriga ej kassaflödespåverkande poster

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Upplupen ränta på lån till Duba AB och övriga aktieägare	40 033	16 664
Kursdifferenser likvida medel	-8 770	-1 224
Personalkostnader incitamentsprogram	1 603	4 927
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	-18 774	13 529
Andra ej likviditetspåverkande poster	-74 793	-
Totalt	-60 701	33 897

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Upplupen ränta på lån till Duba AB och övriga aktieägare	40 033	16 664
Personalkostnader incitamentsprogram	790	2 225
Andra ej likviditetspåverkande poster	-12 940	-
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	148 467	11 519
Totalt	176 350	30 407

Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten (Kkr)	Ej kassaflödespåverkande poster					2025-12-31
	2025-01-01	Kassaflöde	Förändring leasingavtal	Värdering till verkligt värde	Upplupen ränta	
Aktieägarlån	171 982	90 000	-	-	23 173	285 155
Leasingskuld	54 912	-	-14 954	-	-	39 958
Skulder till kreditinstitut (lån)	22 945	44 609	-	-	12 438	79 992
Skulder till kreditinstitut (optioner)	57 992	34 341	-	-73 589	3 273	22 016
Totalt	307 831	168 950	-14 954	-73 589	38 884	427 121

Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten (Kkr)	Ej kassaflödespåverkande poster					2024-12-31
	2024-01-01	Kassaflöde	Förändring leasingavtal	Konvertering till aktier	Upplupen ränta	
Aktieägarlån	117 067	40 000	-	-	14 915	171 982
Leasingskuld	60 565	4 832	-10 485	-	-	54 912
Skulder till kreditinstitut (lån)	-	21 348	-	-	1 597	22 945
Skulder till kreditinstitut (optioner)	-	57 839	-	-	152	57 992
Totalt	177 632	124 020	-10 485	0	16 664	307 831

Not 27 - Andelar i koncernföretag

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Ingående bokfört värde	1 071 529	973 827
Aktieägartillskott	112 000	95 000
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-224 205	-
Aktierelaterad ersättning dotterbolag	2 893	2 702
Utgående bokfört värde	962 217	1 071 529

Koncernföretag	% kapital	% röster	Antal andelar
Affibody AB	100%	100%	1 000

Uppgifter om koncernföretag	Organisationsnummer	Säte
Affibody AB	556665-6913	Stockholm

Not 28 - Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Koncernen (Kkr)	2025	2024
Ställda säkerheter	5 845	5 845
Eventualförpliktelser	-	-

Moderbolaget (Kkr)	2025	2024
Ställda säkerheter	5 845	5 845
Eventualförpliktelser	-	-

Ställda säkerheter för såväl koncernen som för moderbolaget avser deposition hänförlig till hyresavtal.

Not 29 - Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande medel:	(SEK)
Överkursfond:	871 509 045
Balanserat resultat:	-169 330 140
Årets resultat:	-181 543 750
Summa:	520 635 155

Styrelsen föreslår att till förfogande medel, 520 635 155 SEK, överförs i ny räkning.

Not 30 - Väsentliga händelser efter 2025

- Efter periodens utgång har bolaget genomfört en företrädesemission om cirka 307 MSEK, som tillförde bolaget nya likvida medel om cirka 120 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Resterande belopp avser kvittning av aktieägarlån, inklusive upplupna räntor.
- I februari 2026 höll bolaget extra bolagsstämma med beslut om införande av långsiktiga incitamentsprogram för anställda och vissa styrelseledamöter.
- I februari 2026 offentliggjorde bolagets licenstagare Rallybio positiva fas 1-data för RLYB116 samt tecknade Affibody en avsiktsförklaring med SHINE Technologies avseende tillgång till Lutetium-177.
- I mars 2026 presenterades positiva 32-veckors fas 3-resultat för izokibep i hidradenitis suppurativa vid AAD Annual Meeting 2026.

Not 31 - Fortsatt drift

Styrelsen övervakar och utvärderar kontinuerligt företagets finansieringsbehov och finansiella ställning givet fortlöpande utveckling, utlicensieringsaktiviteter och existerande strategiska partnerskap. Likvida medel är inte tillräckliga för att finansiera verksamheten under de kommande tolv månaderna. Skulle finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning föreligger det en väsentlig risk rörande koncernens fortsatta drift. Bolaget förväntar sig dock att erhålla betalningar från existerande partnerskap samt ytterligare finansiering vilka tillsammans med likvida medel kan finansiera verksamheten under den kommande tolv månadersperioden. Årsredovisningen är således upprättad utifrån ett antagande om fortsatt drift.

Styrelsen är medveten om att ytterligare finansiering (eget kapital, skulder, bidrag och/eller intäkter från nya och befintliga samarbeten) kommer att krävas för att finansiera bolagets långsiktiga strategi. Följaktligen pågår ett aktivt arbete avseende såväl affärsutveckling som aktie- och skuldfinansiering för att säkerställa bolagets långsiktiga finansiering.

Styrelsens och VDs underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Innehållet i denna årsredovisning beslutades den 27 april 2026. Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 25 maj 2026 för fastställelse.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Robert Burns
Styrelseordförande

Gillian Cannon
Styrelseledamot

Jonathan Knowles
Styrelseledamot

Jakob Lindberg
Styrelseledamot

Filippa Stenberg
Styrelseledamot

Mathias Uhlén
Styrelseledamot

Rachel Humphrey
Styrelseledamot

Anders Martin-Löf
Styrelseledamot

Michael Monaghan
Styrelseledamot, arbetstagarrepresentant

Rezan Güler
Styrelseledamot, arbetstagarrepresentant

David Beijker
Verkställande direktör (VD)

Vår revisionsberättelse har avgivits den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Jakob Grunditz
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Affibody Medical AB, org.nr 556714–5601

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Affibody Medical AB för år 2025 (räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31) med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sid 41–50. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 35-83 i detta dokument.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen i förvaltningsberättelsen, Not 3 och Not 31, där det framgår att nuvarande likvida medel inte anses finansiera planerad verksamhet fullt ut de kommande tolv månaderna och att om finansiering inte erhålls i tillräcklig omfattning föreligger en väsentlig risk rörande koncernens fortsatta drift. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–34 och 87–90. 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 såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

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

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

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

baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Affibody Medical AB för år 2025 (räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31) 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och

prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar 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 i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift
Ernst & Young AB

Jakob Grunditz
Auktoriserad revisor

Årsstämma

Årsstämma 2026

Årsstämman i Affibody Medical AB kommer att hållas måndagen den 25 maj 2026 kl 10:00 i bolagets lokaler, Scheeles väg 2, Solna.

Rätt att delta

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att få utöva sin rösträtt och delta vid stämman, begära att föras in i aktieboken i eget namn (så kallad rösträttsregistrering) så att aktieägaren är införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fredagen den 15 maj 2026. Rösträttsregistrering som av aktieägare har begärts i sådan tid att registreringen har gjorts av relevant förvaltare senast tisdag 19 maj 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag bör meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Vidare ska aktieägare för att få delta på bolagsstämman anmäla sig hos bolaget senast onsdagen den 20 maj 2026. Anmälan sker skriftligen med brev till Affibody Medical AB (publ), Scheeles väg 2, 171 65 Solna, per telefon 08-59 88 38 00 eller per e-post till peter.zerhouni@affibody.se. Vid anmälan bör uppges namn, adress, telefonnummer, e-mailadress, person- eller organisationsnummer samt aktieinnehav. Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden vid bolagsstämman endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges ovan.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig och daterad fullmakt för ombudet. Fullmakten får inte vara utfärdad tidigare än fem år före dagen för stämman. Om fullmakt ställs ut av en juridisk person ska en kopia av registreringsbevis eller annan motsvarande behörighetsdokumentation för den juridiska personen bifogas. Bolaget tillhandahåller ett fullmaktsformulär på begäran och formuläret finns också tillgängligt på bolagets webbplats, www.affibody.se.

Kalender 2026

- Delårsrapport Q1 2026 27 maj 2026
- Delårsrapport Q2 2026 28 augusti 2026
- Delårsrapport Q3 2026 24 november 2026

Årsredovisningen kan laddas ner i pdf-format från www.affibody.se liksom tidigare årsredovisningar och pressmeddelanden.

För närmare information, kontakta:

David Bejker, VD och koncernchef, david.bejker@affibody.se
Peter Zerhouni, CFO och CBO, peter.zerhouni@affibody.se

Telefon växel: +46 8 59 88 38 00

Affibody Medical AB (publ)
Scheeles väg 2
171 65 Solna, Sweden
Telefon: +46 8 59 88 38 00
www.affibody.se
Org.nr 556714-5601

Definitioner av nyckeltal

Bolaget har valt att följa ESMA:s riktlinjer avseende alternativa nyckeltal samt att presentera dessa nyckeltal i rapporten då bolaget anser att de är viktiga presentationsindikationer i syfte att ge mottagaren av denna rapport kompletterande information för att få en förståelse för företagets finansiella ställning och utveckling.

Nettoomsättning

Företagets intäkter från utlicensiering, signing fees, milstolpsbetalningar, royalty, försäljning av immateriella rättigheter, utförande av tjänster samt produktförsäljning under perioden.

Rörelseresultat

Periodens resultat före finansiella poster och skatt.

Eget kapital vid periodens slut

Koncernens eget kapital vid periodens slut.

Soliditet, %

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Används för att mäta hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital vid periodens slut.

Kassaflöde

Kassaflöde för perioden.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel hos finansinstitut och redovisas till dess nominella belopp.

FoU kostnader, %

FoU kostnader dividerat med totala rörelsekostnader. Visar andelen av företagets kostnader som kan hänföras till företagets kärnverksamhet.

Medeltalet anställda

Visar medeltalet anställda under perioden.

(Kkr)	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	25 942	23 545
Rörelseresultat*	-136 515	-238 957
Årets resultat	-105 959	-259 939
Eget kapital vid periodens slut	-427 504	-323 148
Soliditet*		
Eget kapital	-427 504	-323 148
Balansomslutning	92 651	100 289
Soliditet %	0%	0.0%
Kassaflöde	-3 078	-110 332
Likvida medel	22 740	17 048
FoU kostnader*		
Forsknings- och utvecklingskostnader	-111 539	-181 414
Totala rörelsekostnader	-146 095	-250 743
FoU kostnader/Totala rörelsekostnader %	76.3%	72.4%
Medelantalet anställda	67	96

*Alternativa nyckeltal enligt ESMA

Rörelseresultat

Soliditet

FoU kostnader

Ordlista

Administreringsväg

Sättet på vilket ett läkemedel tillförs kroppen, exempelvis som en tablett eller en subkutan injektion.

Affibody®-molekyler

En ny klass av läkemedel som har likvärdig selektivitet och effektivitet som monoklonala antikroppar. De skiljer sig markant från naturliga antikroppar såtillvida att de är mycket mindre i storlek och har en mer kompakt struktur. Affibody®-molekyler aktiverar heller inte kroppens immunförsvar via Fc-gammareceptorn.

Affinitet

Styrkan i bindningen hos en läkemedelskandidat till sitt målprotein, exempelvis en receptor eller signalmolekyl.

Antigen

Ämnen som känns igen av immunsystemet och framkallar en immunologisk reaktion.

B7-H3

B7 Homolog 3 (B7-H3) är ofta överuttryckt i olika cancerformer och är associerat med dålig prognos.

Biologiska läkemedel

En substans som produceras av en levande organism och som används för att förebygga, diagnostisera eller behandla en sjukdom.

Dubbelblind studie

Se "Randomiserad och dubbelblind studie".

Extensionsstudie / förlängningsstudie

Studier som gör det möjligt för patienter som deltar i en klinisk prövning att övergå till en efterföljande studie i syfte att fortsätta att observera och mäta långsiktig säkerhet, tolerabilitet och/eller effektivitet hos läkemedelskandidaten.

Fas 1-studie

Tidig studie i ett kliniskt forskningsprogram som utförs i ett litet antal individer för att visa att substansen är säker att ge till människor och för att undersöka dess farmakokinetik och farmakodynamik.

Fas 2-studie

Klinisk studie som utförs på en grupp patienter som lider av en sjukdom för att undersöka hur effektiv läkemedelskandidaten är som behandling av sjukdomen. Fas 2-studier omfattar vanligtvis också påföljande dosstudier där man undersöker den framtida dosen av läkemedlet som ska ges till patienterna i nästa studiefas.

Fas 3-studie (pivotal studie / registreringsgrundande)

Klinisk studie som utförs på en stor grupp patienter för att slutgiltigt definiera läkemedelskandidatens användning för behandling av den aktuella sjukdomen. Patientgruppen ska i möjligaste mån efterlikna den population där det färdiga läkemedlet ska användas. Den föreslagna läkemedelskandidaten jämförs vanligen med en accepterad standardbehandling och/eller placebo.

Fas 4-studie (studie efter marknadsintroduktion)

Uppföljningsstudie efter marknadsintroduktion som avser diagnostiska, terapeutiska eller profylaktiska läkemedel, utrustning eller tekniker som har godkänts för allmän försäljning. Dessa studier genomförs för att få kompletterande uppgifter om säkerhet och effekt vid bred användning.

HER2

Human Epidermal Growth Factor Receptor 2 (HER2) är en tillväxtfaktorreceptor som kan vara överuttryckt i flera olika cancerformer, till exempel bröst-, äggstocks- och magcancer.

Interleukin 17 (IL-17)

Interleukiner (IL) är en grupp signalmolekyler (cytokiner) som utsöndras av vita blodkroppar och därmed spelar en viktig roll i immunförsvaret. Interleukin 17 (IL-17) förekommer ofta i förhöjda nivåer vid inflammatoriska tillstånd.

Immunosuppressiv

Läkemedelsbehandlingar som har en hämmande effekt på immunförsvarets aktivering.

Komplementkaskaden

Medfödd del av immunförsvaret som bland annat bekämpar sjukdomsframkallande mikroorganismer (t.ex. bakterier och parasiter).

Komplementfaktor 5 (C5)

Ett viktigt protein i komplementkaskaden.

Komplementmedierad sjukdom

Patologisk störning i en del av det medfödda immunförsvaret.

MAD-studie (multipel stigande dos)

En klinisk fas 1-studie för att utvärdera farmakokinetik och farmakodynamik samt säkerhet och tolerabilitet hos en ny läkemedelskandidat. I dessa studier ges friska deltagare flera doser, i sekventiell ordning upp till en förutbestämd nivå.

Metastasering

Cancerceller som har vandrat från den primära tumören och integrerats i en annan vävnad.

Monoklonala antikroppar

Antikroppar som produceras av en enda cellklon.

Multispecifik

Egenskapen hos Affibody®-molekyler att samtidigt kunna interagera med två eller flera målproteiner.

Placebokontrollerad studie

Forskningsstudie där en del av deltagarna i studien får ett inaktivt preparat. Studien genomförs för att skapa en relevant kontrollgrupp och för att motverka rapporteringen av oavsiktliga falska positiva resultat eller överdrivna säkerhetsdata.

Positronemissionstomografi (PET)

En medicinsk avbildningsteknik där små mängder av radioaktiva markörer används. En speciell kamera och dator registrerar den utsända strålningen för att fastställa dess position och skapa en tredimensionell bild som kan användas för att lokalisera till exempel en tumör.

Radiofarmaceutiskt läkemedel

Radiofarmaceutiska läkemedel är en grupp läkemedel som innehåller radioaktiva isotoper och kan användas inom diagnostik och behandling.

Randomiserad och dubbelblind studie

Forskningsstudie där den studerade läkemedelskandidaten, eller placebo, slumpmässigt tilldelas studiedeltagarna (randomiserad), och där varken studieledaren eller studiedeltagarna får information om vem som har fått behandling med läkemedelskandidaten (dubbelblind).

SAD-studie (enstaka stigande dos)

En klinisk fas 1-studie för att utvärdera säkerhet och tolerabilitet hos en ny läkemedelskandidat. I dessa studier får friska deltagare enstaka doser, i grupper, tills den maximalt tolererade dosnivån är identifierad.

Selektivitet

En läkemedelskandidats benägenhet att binda till en särskild målstruktur.

Subkutan formulering

Administrering av ett läkemedel under huden.

Teranostik

Teranostik är en kombination av terapi och diagnostik. Det innebär att man använder målsökande läkemedel för att både identifiera och behandla sjukdomar, ofta cancer.

Tolerabilitet

Omfattningen av biverkningar som, enligt patienten eller ur ett medicinsk-etiskt perspektiv, anses acceptabla att uthärda i samband med en läkemedelsbehandling.

Uttryck av HER2

Överuttryck av HER2 finns i ca 15 procent av bröstcancerfallen. Definitionen som används mest är immunohistokemi (IHC) 2+/3+ eller in situ-hybridisering (ISH)-positiv.

HER2-låg bröstcancer har upptäckts vara en separat entitet, som utgör ca 50 procent av bröstcancerfallen. Definitionen som används mest är IHC 1+/2+ eller ISH-negativ.

Öppen studie

En typ av studie där både vårdgivare och patienter är medvetna om läkemedlet eller behandlingen som ges.



Affibody Medical AB (publ)

Scheeles väg 2
171 65 Solna, Sverige

Tel: +46 (0) 8 59 88 38 00
E-post: reception@affibody.com