

Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med 6 kap. 6 § i Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). En god bolagsstyrning är avgörande för att stödja Immunovias vision och skapa värde för aktieägarna genom proaktiv riskhantering och en välfungerande företagskultur.

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten. Bolagsstyrningsrapporten för verksamhetsåret 2025 har granskats av företagets revisor som beskrivs i "Revisorns yttrande om Bolagsstyrningsrapporten".

Immunovia är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan den 3 april 2018. Immunovia följer de riktlinjer och externa styrinstrument för bolagsstyrning som återfinns både i interna och externa regler och bestämmelser. I egenskap av ett aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista lyder Immunovia under den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler samt Nasdaq Stockholms AB:s regelverk.

För att säkerställa efterlevnad av alla tillämpliga legala krav har Immunovia även antagit interna instruktioner och policyer, vilka beskrivs nedan. Styrelsen har även antagit och implementerat en arbetsordning för sitt styrelsearbete samt fastställt en instruktion för den verkställande direktören med instruktioner för den ekonomiska rapporteringen samt även en attestinstruktion.

Efterlevnad av Svensk kod för bolagsstyrning

Immunovias aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudlista, vilket innebär att Bolaget är skyldigt att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden utgör en del av det svenska systemet för självreglering och anger normen för god bolagsstyrning. Den aktuella versionen av Koden finns på Kollegiet för svensk bolagsstyrnings webbplats (www.bolagsstyrning.se). Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att bolagen inte alltid måste följa Koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som fungerar bättre för dem, men då är skyldiga att öppet redovisa avvikelserna och skälet till denna.

På extra bolagsstämma den 21 november 2023 beslutades att anta ett aktierelaterat incitamentsprogram för bolagets styrelseledamöter, bakgrund till beslutet att ett aktierelaterat incitamentsprogram i form av optioner är en central del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera kvalificerade styrelseledamöter i Immunovia samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta, vilket bidrar till att skapa värde för samtliga aktieägare. Det föreslagna programmet är utformat för att motsvara marknadspraxis i USA och är framtaget för att attrahera styrelseledamöter i USA. Detta var den enda avvikelserna från Koden under räkenskapsåret 2023.

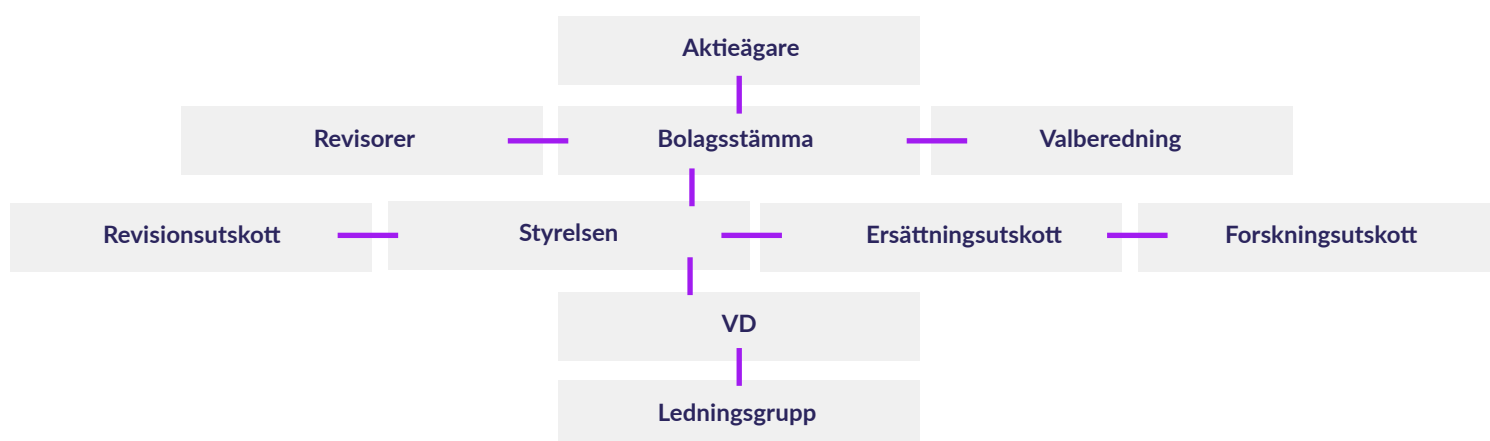
För räkenskapsåret 2025 skedde följande avvikelser:

- Vi bolagsstämman deltog färre styrelseledamöter än det antal som skulle krävas för beslutsförmåga vid ett styrelsemöte. Detta återspeglar styrelsens internationella sammansättning, med flera ledamöter baserade i USA. För att minska kostnader och bevara likvida medel valde vissa styrelseledamöter att inte resa för att delta fysiskt vid stämman.
- På årsstämman den 14 maj 2025 beslutades att anta ett aktierelaterat incitamentsprogram för bolagets styrelseledamöter. Syftet med optionsprogrammet är att valberedningen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram i form av optioner är en central del av ett attraktivt och konkurrenskraftigt ersättningspaket för att attrahera, behålla och motivera kompetenta styrelseledamöter i bolaget och för att fokusera deltagarna på att leverera exceptionella prestationer som bidrar till värdeskapande för alla aktieägare. Det föreslagna programmet är utformat för att motsvara marknadspraxis i USA och är framtaget för att attrahera styrelseledamöter i USA.

- På årsstämman den 14 maj 2025 beslutades att anta ett aktierelaterat incitamentsprogram för bolagets ledande befattningshavare och nyckelpersoner (inklusive anställda och konsulter). Syftet med optionsprogrammet är att styrelsen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram i form av optioner är en central del av ett attraktivt och konkurrenskraftigt ersättningspaket för att attrahera, behålla och motivera ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Immunovia-koncernen och för att motivera deltagarna till att leverera exceptionella prestationer som bidrar till värdeskapande för alla aktieägare. Det föreslagna programmet är utformat för att motsvara marknadspraxis i USA och är framtaget för att attrahera ledande befattningshavare och nyckelpersoner (inklusive anställda och konsulter) i USA.

Per den 31 december 2025, hade Immunovia tre utestående incitamentsprogram riktade till anställda och styrelseledamöter i bolaget, vilka omfattade 9 651 167 optioner med rätt att teckna 12 929 802 aktier.

Bolagets styrande organ



Bolagsordning

Immunovias bolagsordning utgör grunden för styrningen av Bolagets verksamhet och anger Bolagets namn, styrelsens säte, målet med affärsverksamheten, Bolagets aktier och aktiekapital. Den innehåller även regler avseende bolagsstämmorna. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar beträffande hur många röster varje aktieägare har rätt att avge på bolagsstämmorna, och inte heller några bestämmelser gällande utnämning och entledigande av styrelseledamöter eller ändringar av bolagsordningen.

Bolagsordningen återfinns på Immunovias webbplats, www.immunovia.com.

Aktien och aktieägarna

Det totala antalet aktier och röster i Bolaget per den 31 december 2025 uppgick till 672 666 892.

Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde på 0,03 SEK. Det totala aktiekapitalet uppgick till 20 180 006,76 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och kan överlåtas fritt. Aktierna i Bolaget är av samma slag och varje aktie ger en röst. Samtliga aktier har lika del i Bolagets tillgångar och vinst. Bolaget hade drygt 13 000 aktieägare per den 31 december 2025. Bolagets största ägare per den 31 december 2025 redovisas på sidan 18 i Årsredovisningen 2025.

Samtliga övriga väsentliga relationer mellan Immunovia och Bolagets största aktieägare, så långt som Bolaget har kännedom om dessa, beskrivs i not 31 med titeln "Transaktioner med närstående". Styrelsen har ingen kännedom om eventuella aktieägaravtal eller andra avtal avseende rösträtt eller andra aktieägar rättigheter.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Bolagsstämman väljer styrelse och revisorer. Dessutom fastställs Bolagets resultat- och balansräkning och frågor prövas avseende utdelning, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör samt fastställande av arvode till styrelse och revisor. Bolagsstämman har också att behandla andra frågor som är obligatoriska enligt aktiebolagslagen och bolagsordningen.

Det är Bolagets ambition att bolagsstämman ska vara ett adekvat organ för aktieägarna varför målsättningen är att hela styrelsen, minst en representant från valberedningen, verkställande direktör och övriga personer ur ledningen samt revisor ska närvara vid bolagsstämman. Styrelsen ska kalla till extra bolagsstämma om revisorn eller en minoritet av aktieägarna som motsvarar minst tio procent av Bolagets aktier begär detta. Styrelsen kan också på eget initiativ kalla till extra bolagsstämma.

I enlighet med Immunovias bolagsordning sker kallelse till bolagsstämma respektive extra bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen görs tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Beslut fattade på stämman offentliggörs genom pressmeddelande och finns på Bolagets webbplats.

Årsstämman 2026 hålls den 13 maj på Medicon Village i Lund.

Rätten att närvara vid bolagsstämman

Alla aktieägare som är direkt registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem vardagar före årsstämman och har anmält sin avsikt att närvara (med eventuella biträden) senast det datum som anges i kallelsen till årsstämman, har rätt att närvara vid årsstämman och rösta för det antal aktier de äger. Aktieägare kan närvara vid stämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Som regel kan aktieägare registrera sig på flera olika sätt, vilket framgår av kallelsen.

Initiativ från aktieägare

Varje aktieägare har även rätt att, oavsett storlek på aktieinnehav, få ärenden upptagna på dagordningen för årsstämman. Förutsättning är att begäran har inkommit till styrelsen i så god tid att ärendet ska tas upp i kallelsen.

Valberedning

Bolaget ska ha en valberedning med uppgift att bereda och lämna förslag till årsstämman och i förekommande fall till extra bolagsstämman i beslut i val- och ersättningsfrågor samt i förekommande fall i förfarandefrågor inför nästa valberedning.

Valberedningen skall föreslå:

- Ordförande vid årsstämman
- Kandidater till posten som ordförande och andra ledamöter av styrelsen
- Arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna
- Arvode till ledamöter av utskott inom styrelsen
- Val och arvodering av Bolagets revisor
- Principer för valberedningen

Valberedningen ska vid bedömningen av styrelsens utvärdering och i sitt förslag särskilt beakta kravet på mångsidighet och bredd i styrelsen samt kravet på att eftersträva en jämn könsfördelning. Valberedningens ledamöter ska, oavsett hur de utsetts, tillvarata Bolagets aktieägars intressen. Eventuella ändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter, av vilka tre ska utses av Bolagets till röstetalet tre största aktieägare och den fjärde ska vara styrelseordföranden. Vid bedömningen av vilka som ska anses vara de största aktieägarna i Bolaget ska, vid beräkningen av ägarandel, hänsyn tas till ägande utifrån grupper av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning. Styrelseordföranden ska så snart det rimligen kan ske efter utgången av det tredje kvartalet varje år på lämpligt sätt kontakta de tre största aktieägarna vid denna tidpunkt och uppmäna dessa att, inom en med hänsyn till omständigheterna rimlig tid som inte får överstiga 30 dagar, skriftligen till valberedningen namnge den person aktieägaren önskar utse till ledamot av valberedningen. Om en av de tre största aktieägarna inte önskar utnyttja sin rätt att utse en ledamot av valberedningen ska nästa aktieägare i turordningen erbjudas rätten att utse en ledamot av valberedningen.

För det fall flera aktieägare avstår från sin rätt att utse ledamöter av valberedningen ska styrelsens ordförande inte behöva kontakta fler än åtta aktieägare, såvida det inte är nödvändigt för att få ihop en valberedning bestående av minst tre ledamöter.

Om inte annat har avtalats mellan ledamöterna ska valberedningens ordförande representera den största aktieägaren. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Anställda i Koncernen får inte ingå i valberedningen.

Om en aktieägare som har utsett en ledamot i valberedningen upphör att vara en av Bolagets tre största aktieägare under året ska den ledamot som valts av en sådan aktieägare avgå från valberedningen. I stället ska en ny aktieägare bland de tre största aktieägarna ha rätt att självständigt och efter eget gottfinnande utse en ledamot av valberedningen. Dock ska inga marginella skillnader i aktieinnehav och ändringar i aktieinnehav som uppstår senare än tre månader före bolagsstämman leda till några ändringar i sammansättningen av valberedningen, såvida inte särskilda omständigheter föreligger.

Om en ledamot av valberedningen avgår innan valberedningen har fullföljt sitt uppdrag, på grund av andra skäl än de som anges i stycket ovan, ska den aktieägare som utsåg en sådan ledamot ha rätt att självständigt och enligt eget gottfinnande utse en ersättningsledamot. Om styrelsens ordförande avgår från styrelsen, ska ersättaren till denne även ersätta styrelsens ordförande i valberedningen.

Arvode utgår ej till valberedningens ledamöter. Bolaget ska dock svara för kostnader som av valberedningen bedömts som nödvändiga för fullgörandet av uppdraget.

Valberedningen består för närvarande av:

- Christer Køhler, representerande Samantha Förvaltning AB
- Anders Rylander, representerande Vincent Saldell
- Carl Borrebaeck, representerande Carl Borrebaeck samt
- Peter Høngaard Andersen i egenskap av styrelsens ordförande

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras på Bolagets webbplats senast sex månader före bolagsstämman.

Årsstämmen 2025

Årsstämman den 14 maj 2025 beslutade att styrelsen ska bestå av sex ledamöter utan suppleanter. Peter Høngaard Andersen, Martin Møller, Hans Johansson, Melissa Farina och Valerie Bogdan-Powers omvaldes, Bryan Riggsbee nyvaldes och Peter Høngaard Andersen omvaldes till ordförande. Michael Löfman stod inte till förfogande för omval.

Stämman beslutade att arvode skulle utgå med 420 000 kronor till styrelsens ordförande och att var och en av övriga styrelseledamöter ska erhålla 180 000 kronor. Vidare beslutades att arvode för utskottsarbete skulle utgå med 25 000 kronor till ledamöter i revisions-, forsknings- och ersättningsutskotten och med 40 000 kronor till ordförandena i revisions-, forsknings- och ersättningsutskotten. Resekostnader ska ersättas i enlighet med företagets policy.

Årsstämman beslutade slutligen att välja den auktoriserade revisorn Martin Gustafsson, HLB Auditoriet AB, samt att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om införande av ett optionsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner (inklusive anställda och konsulter).

Optionsprogrammet ska omfatta maximalt 6 278 626 optioner. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i bolaget mot kontant betalning till ett lösenpris uppgående till 100 procent av den volymvägda genomsnittliga aktiekursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under fem handelsdagar omedelbart före dagen för tilldelning. Tilldelning ska ske innan årsstämman 2026. Tilldelade optioner är föremål för fyraårig "cliff vesting", där 25 procent intjänas efter det första året från tilldelningsdagen och resterande 75 procent intjänas i lika stora månatliga delar därefter. Intjäning förutsätter att deltagaren är fortsatt anställd eller utför uppdrag åt koncernen vid varje tidpunkt då intjäning sker. Intjänade optioner kan utnyttjas från och med intjänandedagen fram till den dag som infaller åtta år efter tilldelningsdagen. Utnyttjandet kan dock endast ske i "utnyttjandefönster" som inträffar 14 kalenderdagar efter varje kvartalsrapport. För en deltagare som upphör att vara anställd eller i ett uppdragsförhållande i koncernen måste dock intjänade optioner utnyttjas inom fyra månader från det datum då deltagaren upphörde att vara anställd eller i ett uppdragsförhållande i koncernen.

För att möjliggöra leverans av aktier enligt optionsprogrammet beslutade stämman vidare om riktad emission av högst 6 648 632 teckningsoptioner till bolaget eller ett dotterbolag i bolagets koncern. Därtill beslutade stämman att godkänna att bolaget eller ett dotterbolag i bolagets koncern får överlåta teckningsoptioner till deltagarna i optionsprogrammet (eller till en finansiell mellanhand som assisterar med leverans av aktier till deltagare i optionsprogrammet) utan vederlag i samband med att optioner utnyttjas.

Årsstämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag om införandet av ett optionsprogram för styrelseledamöter.

Optionsprogrammet ska omfatta maximalt 1 569 654 optioner (varvid noteras att det totala antalet optioner i programmet i enlighet med valberedningens förslag har justerats nedåt med anledning av att teckningsoptionerna serie TO3, vars lösenperiod avslutades i april 2025, inte utnyttjades fullt ut). Varje option berättigar innehavarna att förvärva en ny aktie i bolaget mot kontant betalning till ett lösenpris uppgående till 100 procent av den volymvägda genomsnittliga aktiekursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under fem handelsdagar omedelbart efter årsstämman den 14 maj 2025. Tilldelade optioner tjänas in i sin helhet på dagen för bolagets årsstämma 2026, förutsatt att deltagaren fortfarande är styrelseledamot i bolaget vid nämnda datum. Innehavarna kan utnyttja intjänade optioner från och med intjänandetidpunkten fram till och med den dag som infaller åtta år efter tilldelningsdagen. Utnyttjande kan dock endast ske i "utnyttjandefönster" som inträffar 14 kalenderdagar efter varje kvartalsrapport. För en deltagare som upphör att vara styrelseledamot måste dock intjänade optioner utnyttjas inom fyra månader från det datum då deltagaren upphörde att vara styrelseledamot.

För att möjliggöra leverans av aktier i enlighet med optionsprogrammet beslutade stämman vidare om riktad emission av högst 1 662 156 teckningsoptioner till bolaget eller ett dotterbolag i bolagets koncern. Därtill beslutade stämman att godkänna att bolaget eller ett dotterbolag i bolagets koncern får överlåta teckningsoptioner till deltagarna i optionsprogrammet (eller till en finansiell mellanhand som assisterar med leverans av aktier till deltagare i optionsprogrammet) utan vederlag i samband med att optioner utnyttjas.

Årsstämman beslutade även i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen inför nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier. Emissionen kan medföra en sammanlagd ökning av aktiekapitalet motsvarande emission av högst 20 % av antalet utestående aktier i bolaget vid tidpunkten för det första emissionsbeslutet som fattas med stöd av bemyndigandet.

Extra bolagsstämma 2025

Extra bolagsstämman hölls den 26 september 2025. Stämman beslutade att ändra bolagsordningen så att gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier i bolaget ändras. Vilka gränser som slutligen registreras vid Bolagsverket beror på hur många aktier som tecknas och betalas i Företrädesemissionen (se definition nedan).

Stämman beslutade att godkänna styrelsens beslut av den 27 augusti 2025 om företrädesemission av aktier ("Företrädesemissionen"). Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs bolaget cirka 100 MSEK före emissionskostnader. I enlighet med vad som offentliggjordes den 25 september 2025 innebär de av styrelsen fastställda villkoren för Företrädesemissionen att varje aktie i bolaget som innehas på avstämningsdagen för deltagande i Företrädesemissionen, den 3 oktober 2025, berättigar till tolv (12) teckningsrätter och att elva (11) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) aktie till en teckningskurs om 0,30 kronor per aktie. Totalt omfattar Företrädesemissionen högst 333 908 814 aktier och vid full teckning av samtliga aktier som emitteras i Företrädesemissionen kommer aktiekapitalet att öka med högst 10 017 264,42 kronor. Teckningsperioden i Företrädesemissionen löper under perioden från och med den 7 oktober 2025 till och med den 21 oktober 2025.

Stämman beslutade att, i syfte att möjliggöra nyemission av aktier som garantiersättning till de som ingått garantiåtaganden ("Garanterna") för att säkerställa Företrädesemissionen, bemyndiga styrelsen att för tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan villkor om kvittning eller andra villkor, besluta om nyemission av aktier till Garanterna. Vid utnyttjande av bemyndigandet ska villkoren vara desamma som i Företrädesemissionen, inklusive teckningskursen per aktie.

Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna genomföra nyemission av aktier som garantiersättning till Garanterna. Antalet aktier som ska kunna emitteras med stöd av bemyndigandet får sammanlagt högst uppgå till det totala antalet aktier som motsvarar den överenskomna garantiersättning som bolaget har att utge till Garanterna.

Styrelsen

Styrelsen är högsta beslutande organ efter årsstämman. Styrelsens ansvar regleras bland annat i aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning och andra lagar och förordningar samt i styrelsens arbetsordning och övriga interna policyer.

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Immunovias finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Styrelsen utser också Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman, eller i förekommande fall på extra stämma, för tiden fram till slutet av nästa bolagsstämma. Styrelseordförande väljs av bolagsstämman, eller i förekommande fall av extra bolagsstämma eller inom styrelsen, och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år eller vid behov. Arbetsordningen fastställer fördelningen av styrelsens arbete mellan styrelsen och styrelsens utskott samt mellan styrelsen och verkställande direktören. Enligt arbetsordningen ska styrelsen besluta om strategi och budget, fastställa årsredovisning och andra finansiella rapporter, viktiga policyer och attestinstruktion, utse verkställande direktör och utvärdera verkställande direktörens arbete, fastställa regler för intern kontroll samt följa upp hur den interna kontrollen fungerar, besluta om större investeringar och långtgående överenskommelser, besluta om inriktningen för styrelsens arbete, utse revisionsutskott, ersättningsutskott och forskningsutskott samt utvärdera utskottens arbete.

Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete. Styrelseordföranden ska följa företagets utveckling och säkerställa att styrelsen får den information som krävs för att styrelsen ska kunna fullfölja sitt åtagande.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligt schema som fastställs i förväg. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordförande och vd en fortlöpande dialog rörande ledningen av bolaget.

Styrelsens arbete

Styrelsens möten förbereds av styrelsens ordförande tillsammans med Bolagets verkställande direktör. Inför varje möte får styrelsen ett skriftligt material. Vissa frågor bereds i revisionsutskottet som utgörs av Hans Johansson, Melissa Farina och Bryan Riggsbee. Återkommande ärenden vid styrelsemöte är genomgång av affärläge samt finansiell rapportering. Styrelseprotokoll förs av Bolagets ekonomiansvarige eller VD.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar styrelsearbetet årligen i enlighet med arbetsordningen. Detta görs genom en årligen systematisk och strukturerad process som bland annat syftar till att få fram ett bra underlag för förbättringar av styrelsens eget arbete. Utvärderingen görs dels individuellt, dels genom diskussioner vid styrelsemöten. Utvärderingen syftar till att ge styrelsens ordförande information om hur styrelseledamöterna upplever styrelsens effektivitet och gemensamma kompetens samt om det finns behov av förändringar i styrelsen. Utvärderingen av styrelsens ordförande görs av övriga ledamöter. Styrelsens ordförande informerar valberedningen om resultatet av utvärderingarna.

Sammandrag av styrelsens möten under året

Under 2025 hade styrelsen 18 möten. Frågor som behandlats, förutom återkommande punkter, omfattar bland annat kontinuerliga genomgångar av långsiktiga strategier, genomgång av nya produktmöjligheter samt bolagets kassaposition.

Styrelsesammansättning och styrelsens oberoende

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen till den del den väljs av bolagsstämman bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. I övrigt finns ingen reglering i bolagsordningen avseende tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter. Enligt Kodex ska en majoritet av de stämموالدا ledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Immunovias styrelse har bedömts uppfylla kraven på oberoende.

För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie stämموالدا ledamöter.