

ERSÄTTNINGSRAPPORT INFÖR IMMUNOVIA AB:S ÅRSSTÄMMA 2026

Bakgrund

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Immunovia AB (publ) ("Immunovia"), antagna av årsstämman 2024, tillämpades under år 2025. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören samt en sammanfattning av bolagets incitamentsprogram

Rapporten upprättas i enlighet med aktiebolagslagen och Aktiemarknadens självregleringskommittés Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram. Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 10 (Anställda och personalkostnader) i årsredovisningen för 2025.

Ersättningsutskottets arbete

Under 2025 bestod ersättningsutskottet av Martin Møller (ordförande), Peter Høngaard Andersen och Bryan Riggsbee (från årsstämman den 14 maj 2025). Under året har det hållits fyra protokollförda möten. Protokollen från ersättningsutskottets möten delges samtliga styrelseledamöter och utskottets ordförande rapporterar löpande till styrelsen. Ersättningsutskottet bereder ersättningsfrågor inför beslut i styrelsen. Ytterligare information om ersättningsutskottets arbete under 2025 finns på sidorna 22 och 25 i årsredovisningen för 2025.

Styrelsearvode och övrig ersättning till styrelsemedlemmar

Styrelsearvoden godkänns årligen av årsstämman och redovisas i not 10 i årsredovisningen för 2025 och omfattas därmed inte av denna rapport.

Från tid till annan kan styrelsemedlemmar åta sig specifika uppdrag som inte tillhör styrelsen normala arbetsuppgifter, vilka antingen beslutas vid årsstämma eller av styrelsen. Inga transaktioner har skett under januari till december 2025.

Utvecklingen under 2025

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande verksamhet i sin redogörelse på sidorna 4–6 i årsredovisningen för 2025.

Bolagets ersättningsriktlinjer

För att framgångsrikt implementera bolagets affärsstrategi och tillvarata långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, måste bolaget rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning till ledande befattningshavare. Enligt ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till de ledande befattningshavarna vara marknadsmässig och får utgöras av fast lön, eventuell rörlig kontant ersättning, övriga sedvanliga förmåner samt pension.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Bolagets riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns på sidan 25 i årsredovisningen för 2025. Bolaget har under år 2025 följt de ersättningsriktlinjer som antagits av årsstämman. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på <https://immunovia.com/sv/hem/bolagsstyrning/bolagsstammor/>.

Ingen ersättning har krävts tillbaka. Utöver den ersättning som omfattas av ersättningsriktlinjerna har bolagets bolagsstämmor beslutat att införa långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram.

Tabell 1 – Totalersättning till verkställande direktören under 2025 (TSEK)

Befattningshavare	Fast ersättning	Rörlig ersättning	Extraordinära ersättningar	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Total ersättning	Andel fast och rörlig ersättning
Jeff Borcharding	3 961	1 809	1 432*	73	99**	7 374	55/45

* Avser en stay-on bonus som beslutades av styrelsen i juli 2025, efter rekommendation från ersättningsutskottet. Stay-on bonusen betalades ut i juli 2025.

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

Tillämpning av prestationskriterier

Prestationskriterierna för den verkställande direktörens rörliga ersättning har valts för att förverkliga bolagets lång- och kortsiktiga strategi, värderingar och affärsprioriteringar.

Tabell 2 – Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: rörlig kontantärsättning.

	1	2	3	4
Befattningshavare (position)	Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	Relativ viktning av prestationskriterier	Uppfyllnad	Faktisk tilldelning/ Ersättningsutfall
Jeff Borcharding (VD)	Verkställa en riktad USA lansering som påvisar kommersiell efterfrågan av PancreaSure	25 %	75 %	821 TSEK
	Förberedelse för MolDx inlämning (Medicare reimbursement)	25 %	85 %	908 TSEK
	Säkerställa stöd från strategisk partner	25 %	40 %	432 TSEK
	Resa kapital för att uppnå bolagets mål	25 %	100 %	1 080 TSEK

Aktierelaterad ersättning

Utestående incitamentsprogram

Årsstämman 2022 beslutade att anta ett teckningsoptionsprogram för Bolagets anställda och nyckelpersoner ("**Optionsprogram 2022/2026**"). Vid tidpunkten för tilldelningen har samtliga teckningsoptioner i programmet värderats enligt Black & Scholes värderingsmodell. 126 000 teckningsoptioner har tilldelats för 2022/2026 teckningsoptionsprogram. Varje teckningsoption gav initialt innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i Bolaget för en teckningskurs om 88,69 SEK per aktie. Till följd av företrädesemissioner som genomfördes 2024 och 2025 har omräkning av teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till gjorts. Efter omräkning ger varje option rätt att teckna 1,21 aktier till en teckningskurs om 73,45 SEK per aktie. Lösenperioden löper från 1 juni 2026 till 30 juni 2026.

Den extra bolagsstämman den 21 november 2023 beslutade att anta ett aktierelaterat incitamentsprogram för bolagets ledning och nyckelpersoner ("**ESOP 2023**"), inklusive ett beslut om att emittera högst 2 597 234 teckningsoptioner för att säkerställa leverans av aktier till deltagarna och för att täcka sociala avgifter. 1 934 463 teckningsoptioner har tilldelats, varav 967 232 till VD, och en teckningsoption gav initialt innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i

Bolaget till en teckningskurs om 1,67 SEK per aktie. Till följd av företrädesemissioner som genomfördes 2024 och 2025 har omräkning av teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till gjorts. Efter omräkning ger varje option rätt att teckna 1,18 aktier till en teckningskurs om 1,44 SEK per aktie. Lösenperioden löper till den 17 juni 2034. Då nyttjandeperioden för incitamentsprogrammen löper över 10 år har ingen fullständig värdering enligt IFRS 2 gjorts i samband med tilldelningen. En IFRS 2-värdering kommer att göras först när deltagare i programmen kommer att utnyttja sina optioner.

Den extra bolagsstämman den 21 november 2023 beslutade att anta ett aktierelaterat incitamentsprogram för bolagets styrelse ("**Styrelseprogrammet 2023**"), inklusive ett beslut om att emittera högst 649 309 teckningsoptioner för att säkerställa leverans av aktier till deltagarna och för att täcka sociala avgifter. 483 616 teckningsoptioner har tilldelats och en teckningsoption gav initialt innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 1,80 SEK per aktie. Till följd av företrädesemissioner som genomfördes 2024 och 2025 har omräkning av teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till gjorts. Efter omräkning ger varje option rätt att teckna 1,18 aktier till en teckningskurs om 1,50 SEK per aktie. Lösenperioden löper till den 28 december 2033. Då nyttjandeperioden för incitamentsprogrammen löper över 10 år har ingen fullständig värdering enligt IFRS 2 gjorts i samband med tilldelningen. En IFRS 2-värdering kommer att göras först när deltagare i programmen kommer att utnyttja sina optioner.

Bolagsstämman den 14 maj 2025 beslutade att anta ett aktierelaterat incitamentsprogram för bolagets ledning och nyckelpersoner ("**ESOP 2025**"), inklusive ett beslut om att emittera högst 6 278 626 teckningsoptioner för att säkerställa leverans av aktier till deltagarna och för att täcka sociala avgifter. 4 708 970 teckningsoptioner har tilldelats, varav 3 139 314 till VD, och en teckningsoption gav initialt innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,3485 SEK per aktie. Efter omräkning på grund av den företrädesemission av aktier som genomfördes 2025 ger varje option rätt att teckna 1,11 aktier till en teckningskurs om 0,31 SEK per aktie. Lösenperioden löper till den 22 maj 2033**.

Bolagsstämman den 14 maj 2025 beslutade att anta ett aktierelaterat incitamentsprogram för bolagets styrelse ("**Styrelseprogrammet 2025**"), inklusive ett beslut om att emittera högst 1 569 654 teckningsoptioner för att säkerställa leverans av aktier till deltagarna och för att täcka sociala avgifter. 1 569 654 teckningsoptioner har tilldelats och en teckningsoption gav initialt innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,3485 SEK per aktie. Efter omräkning på grund av den företrädesemission av aktier som genomfördes 2025 ger varje option rätt att teckna 1,11 aktier till en teckningskurs om 0,31 SEK per aktie. Lösenperioden löper till den 22 maj 2033**.

Nedan följer en sammanfattning av bolagets utestående incitamentsprogram per den 31 december 2025. Samtliga program har varit föremål för sedvanlig omvandling av villkor i samband med emissioner mm.

Incitaments-program	Besluts datum	Teckningsperiod	Antalet utestående optioner	Antal aktier tecknade optioner berättigar till	Teckningskurs/aktie	Förändring av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande
Teckningsoptionsprogram 2022/2026	2022-04-07	1 juni 2026 – 30 juni 2026	126 000	151 956	73,45	4 558,68
Styrelseprogram 2023	2023-11-21	T o m 28 dec 2033	649 309*	766 185	1,50	22 985,54
ESOP 2023	2023-11-21	T o m 17 juni 2034	2 597 234*	3 064 736	1,44	91 942,08

Styrelseprogram 2025	2025-05-14	T o m 22 maj 2033	1 569 654**	1 742 316	0,31	52 269,48
ESOP 2025	2025-05-14	T o m 22 maj 2033	4 708 970**	5 226 957	0,31	156 808,70
TOTALT			9 651 167	10 952 149		328 564,48

* Inkluderar teckningsoptioner utfärdade för att täcka sociala avgifter

** Innehavarna kan utnyttja intjänade optioner från och med intjänandetidpunkten fram till den dag som infaller åtta år efter Tilldelningsdagen. Utnyttjande kan dock endast ske under "utnyttjandefönster" som inträffar 14 kalenderdagar efter varje kvartalsrapport (eller om ingen kvartalsrapport publiceras för ett kvartal, de sista 14 kalenderdagarna i det efterföljande kvartalet). 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. Utnyttjande av optioner måste alltid omfatta minst 25 procent av de intjänade optioner som deltagaren innehar.

Jämförande information avseende förändringar i ersättning och bolagets resultat

Tabell 3 – Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fem rapporterade räkenskapsåren (RR) (TSEK)

	RR 2025	RR 2024	RR 2023	RR2022	RR-2021
Ersättning till VD	7 374	6 607	11 471 ¹⁾	7 023 ²⁾	3 199
Koncernens rörelseresultat	- 80 835	-109 411	-296 460	-191 150	-166 628
Genomsnittlig ersättning baserat på antalet heltidsekvivalenter anställda ³⁾ i moderbolaget	---	---	835	693	665

¹⁾ Inklusive ersättning till nuvarande VD Jeff Borchering och tidigare VD Philipp Mathieu.

²⁾ Inklusive ersättning till tidigare VD Philipp Mathieu och Patrik Dahlen.

³⁾ Exklusive medlemmar i koncernledningen.

Lund i april 2026
Immunovia AB (publ)
Styrelsen