



ÅRSREDOVISNING 2025

Ledande inom diagnostik av bukspottkörtelcancer

Immunovias uppdrag är att rädda liv genom tidig
upptäckt av bukspottkörtelcancer.



Innehållsförteckning

Viktiga händelser 2025	3
Detta är Immunovia	4
VD-kommenterar	5
Hållbarhetsrapport	7
Bolagsstyrningsrapport	10
Aktiedata	17
Styrelse	20
Koncernledning	23
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	27
Förvaltningsberättelse	28
Finansiella rapporter.....	31
Nyckeltal för koncernen	32
Koncernens resultaträkning.....	33
Koncernens rapport över totalresultat	33
Kommentarer till resultaträkningen	33
Koncernens balansräkning	34
Kommentarer till balansräkningen	34
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	35
Koncernens kassaflödesanalys.....	36
Kommentarer till kassaflödesanalysen.....	36
Moderbolagets resultaträkning.....	37
Moderbolagets rapport över totalresultat	37
Moderbolagets balansräkning	38
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	39
Moderbolagets kassaflödesanalys.....	40
Tilläggsupplysningar	41
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	62
Revisionsberättelse.....	63
Definitioner.....	67
Ordlista	68
Aktieägarinformation	70

Om rapporten

Informationen lämnades för offentliggörande den 10 april 2026 klockan 08.30

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS och avser koncernen Immunovia som består av Immunovia AB samt de helägda dotterbolagen Immunovia, Inc, Immunovia GmbH och Immunovia Incentive AB.

Kontakt

Immunovia AB (publ), organisationsnummer 556730-4299, Medicon Village,
Scheelevägen 8, 223 63 Lund
helloir@immunovia.com, +46 46 2756 000

För ytterligare information kontakta

Jeff Borcharding, vd och koncernchef
jeff.borcharding@immunovia.com

Väsentliga händelser 2025

2025 – Året då Immunovia lanserade PancreaSure och transformerades till ett kommersiellt bolag.

Under 2025 nådde Immunovia en viktig milstolpe genom lanseringen av PancreaSure i USA – ett nästa generations blodbaserat test för tidig upptäckt av pankreascancer. Bolaget genomförde under året en transformation från utvecklingsfas till kommersiell verksamhet och byggde upp momentum inom kliniska, regulatoriska och kommersiella områden.

Några av de viktigaste framstegen:

- PancreaSure kommersiellt lanserat i USA – sju övervakningscenter för högriskpatienter åtog sig att använda testet under den första månaden efter lansering.
- Fem kliniska studier publicerade i fackgranskade vetenskapliga tidskrifter, inklusive den pivotala CLARITI-studien i Gastroenterology.
- CLARITI-studien utsedd till "Best of DDW" vid världens största gastroenterologikonferens, Digestive Disease Week.
- Medicare-ersättningsnivå om 897 USD säkrad för PancreaSure inom ramarna för Clinical Laboratory Fee Schedule.
- College of American Pathologists (CAP)-ackreditering erhållen för Immunovias laboratorium i North Carolina, vilket bekräftar höga kvalitetsstandarder.
- Tolv övervakningscenter för högriskpatienter hade implementerat PancreaSure-testning vid årets slut, däribland Harvardanknutna Beth Israel Deaconess Medical Center och NYU Perlmutter Cancer Center.
- Bolaget tillfördes över 140 miljoner kronor genom en företrädesemission och teckningsoptionsinlösen för att finansiera den kommersiella lanseringen och det kliniska programmet.
- Interimsanalys i AFFIRM-studien visade 87,9 % detektering av bukspottkörtelcancer i stadium III och IV med 97,7 % specificitet hos friska kontroller.
- Licensavtal tecknat med Proteomedix, vilket säkerställer kontrollen över produktionskedjan och reducerar kostnader för sålda varor.

Immunovias prioriteringar under 2026:

- Öka marknadspenetrationen för PancreaSure med hjälp av ett dedikerat försäljningsteam.
- Lämna in en ansökan om kostnadsersättning till Medicare och inleda fakturering av försäkringsbolag.
- Säkra en strategisk partner för kommersialiseringen i syfte att accelerera tillväxten.

Baserat på den starka kommersiella och kliniska utvecklingen under 2025 är Immunovia väl positionerat för att åstadkomma en betydande ökning av testvolymerna och ta viktiga steg mot kostnadsersättning. Med ett beprövat och tillförlitligt test, en växande efterfrågan från läkare och en tydlig färdplan för att uppnå kostnadsersättning ser framtiden ljus ut för Immunovia under 2026 och framöver.

Nyckeltal

	2025 helår	2024 helår	2023 helår	2022 helår
TSEK om inget annat anges				
Nettoomsättning	685	931	1 575	1 145
Rörelseresultat	-80 385	-109 411	-296 460	-191 150
Resultat efter finansiella poster	-145 915	-76 541	-309 438	-168 092
Periodens resultat	-145 915	-76 541	-309 438	-168 092
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,42	-0,93	-7,95	-7,43
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,41	-0,93	-7,95	-7,43
Soliditet (%)	73	35	68	81
Antal aktier vid periodens utgång	672 666 892	169 711 476	45 287 498	22 631 581

Detta är Immunovia

Immunovia AB är ett diagnostikföretag med missionen att öka överlevnaden för patienter med bukspottkörtelcancer genom tidig upptäckt.

Immunovia är fokuserat på utveckling och kommersialisering av ett enkelt blodtest för att upptäcka proteiner och antikroppar som indikerar om individer med hög risk har utvecklat bukspottkörtelcancer.

En utmaning med cancer i bukspottkörteln är att sjukdomen vanligtvis upptäcks för sent, i stadie 3 eller 4, när tumören har växt eller spridit sig till andra organ, vilket gör det svårt att behandla. Det finns ett stort ouppfyllt behov av bättre verktyg för att kunna upptäcka sjukdomen tidigt så att behandling kan initieras i ett tidigare för att öka överlevnadsgraden.

Under 2025 slutförde Immunovia utveckling och validering av nästa generations test för upptäckt av bukspottkörtelcancer. Testets utveckling och validering uppmärksammades av det vetenskapliga samfundet i framstående presentationer och publikationer under året.

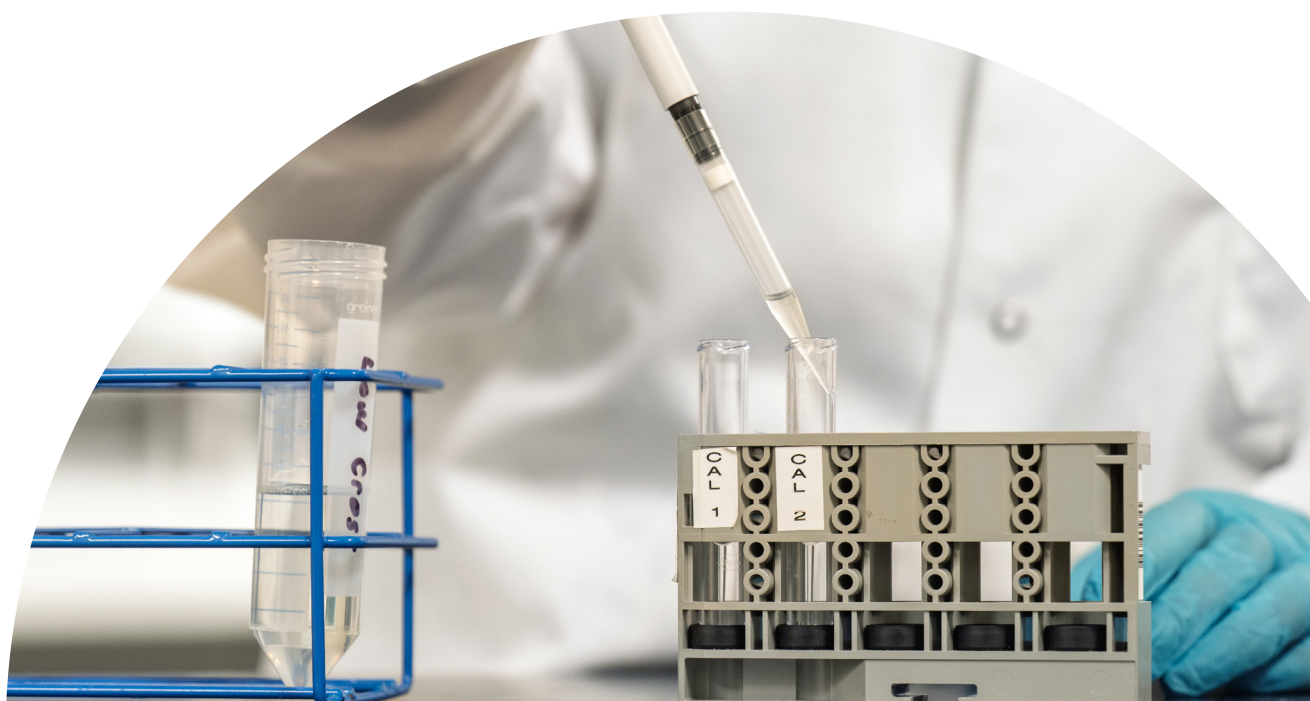
Immunovia lanserade PancreaSure-testet på den amerikanska marknaden i september 2025. Företaget samarbetade med ledande specialister inom bukspottkörtelcancer och övervakningsprogram för att erbjuda tester till högriskindivider. Under 2025 sköttes försäljningsinsatserna av Immunovias ledning. Under första kvartalet 2026 anställde bolaget tre Strategic Account Managers för att utöka säljkraft och kapacitet. Företaget för nu aktiva diskussioner med potentiella strategiska partner för att påskynda kommersialiseringen av testet.

USA är världens största marknad för upptäckt av cancer i bukspottkörteln. Företaget uppskattar att 1,8 miljoner individer i USA löper hög risk för cancer i bukspottkörteln och skulle kunna dra nytta av att testas årligen.

Immunovia AB har sitt huvudkontor i Lund, Sverige, och bedriver en distribuerad affärsmodell där anställda och andra medarbetare finns i Sverige och USA. Kommersiella aktiviteter, klinisk forskning och labbverksamhet bedrivs i bolagets amerikanska dotterbolag, Immunovia, Inc.

Antalet anställda vid utgången av 2025 var 13 (9).

Immunovias aktie noterades på Nasdaq Stockholm First North Growth Market den 1 december 2015 och handlas på Nasdaq Stockholm sedan den 3 april 2018 (ticker: IMMNOV).



VD har ordet

Under 2025 lanserade vi PancreaSure-testet, en viktig milstolpe för Immunovia som innebar att företaget avancerade från utvecklingsfas till kommersialiseringsfas.

Den initiala responsen på marknaden är mycket lovande – enbart i USA löper 1,8 miljoner personer hög risk att drabbas av bukspottkörtelcancer och vår tillväxtresa har bara börjat.

Omedelbar och stark respons från marknaden

Vi lanserade PancreaSure i september 2025, och vid årets slut beställde tolv övervakningscenter för högriskpatienter testet, däribland ledande institutioner som University of Pennsylvania, Harvardanknutna Beth-Israel Deaconess Medical Center, New York University Perlmutter Cancer Center och Northwestern University Medicine. Denna initiala spridning uppnåddes helt och hållet genom ledningsgruppens egna försäljningsinsatser, eftersom vi vid den tidpunkten inte hade några dedikerade säljare.

Responsen från de första användarna visar på en stor volympotential. UC Health vid University of Colorado hade vid årets slut lagt över 100 testbeställningar, och både Honor Health och Northwestern beställde minst 40 tester vardera. Dessa volymer belyser den höga tillväxtpotentialen i takt med att vårdcentralerna slutför integreringen av PancreaSure i sina övervakningsrutiner.

Under 2026 ökar vi vår kommersiella räckvidd

Högre kapacitet för kommersialisering

Under 2026 kommer vi att påskynda kommersialiseringen av PancreaSure. I början av året rekryterade vi tre erfarna strategiska kundansvariga från ledande diagnostikföretag. Dessa mycket kompetenta medarbetare har utökat vår försäljningskapacitet över hela landet genom att bredda vår bas av potentiella kunder, påskynda implementeringsprocesserna vid olika center, integrera PancreaSure i kliniska protokoll och engagera de tvärfunktionella teamen vid enskilda övervakningscenter.

Starkt inflöde av potentiella kunder

Vi har ett fortsatt starkt inflöde av potentiella kunder. Vid utgången av 2025 hade ytterligare åtta center anmält sitt intresse för att börja använda PancreaSure, nio befann sig i slutfasen av förhandlingarna och femton potentiella kunder befann sig i ett tidigt skede av införsäljningsprocessen.

Allt fler regulatoriska godkännanden

Två viktiga myndighetsgodkännanden kommer att utvidga vår marknadspotential: I januari 2026 erhöll vi ett godkännande från delstaten Kalifornien som ger oss access till en stor och strategiskt viktig marknad med många välrenommerade övervakningsprogram. Vi räknar dessutom med att inom kort erhålla godkännande från delstaten New York, vilket kommer att öppna dörren till ett av landets mest koncentrerade kluster av akademiska medicinska institutioner och ge oss möjlighet att marknadsföra PancreaSure i alla 50 delstater i USA.

Väldefinierad väg mot kostnadsersättning

Vi har slutfört två av de tre avgörande stegen för att säkra kostnadsersättning från Medicare: vi har tilldelats en faktureringskod och en förmånlig ersättningsnivå på 897 dollar enligt prislistan för kliniska laboratorietjänster. Det återstående steget är att få ett beslut om ersättningsrätt.

I detta sista steg ska vi visa den kliniska nyttan med PancreaSure, och för att göra det arbetar vi med en flerdimensionell strategi. Vi genomför snabba enkätstudier som kommer att ge initiala data om klinisk nytta under det andra kvartalet 2026. Vi inleder också en registerstudie som riktar sig till cirka 400 patienter under 2026 för att samla in bevis på hur PancreaSure förbättrar läkarnas beslutsfattande och patienternas resultat i den kliniska vardagen. Dessutom pågår två prospektiva kliniska studier finansierade av amerikanska National Institutes of Health för att generera mer rigorösa bevis över tid. Vi planerar att ansöka om ersättning från Medicare i mitten av 2026 med data från enkätstudierna som en första dörröppnare, för att sedan komplettera ansökan med data från registerstudien och de kliniska studierna när dessa blir tillgängliga. Under tiden fortsätter vi att fakturera försäkringsbolagen, vilket vi började göra i början av 2026. Även om ersättningen kommer att vara begränsad i avvaktan på ett formellt beslut om kostnadstäckning, skapar inlämnandet av dessa ansökningar en dokumenterad historik och signalerar till betalarna att det finns en reell efterfrågan på testet.

Framsteg på vägen mot ett strategiskt partnerskap

För att påtagligt öka testvolymerna och intäkterna söker vi aktivt efter en strategisk kommersialiseringspartner. Sedan början av 2026 har jag träffat mer än ett dussin potentiella partners, och diskussionerna med dessa är fortsatt positiva. Potentiella partners är imponerade av kvaliteten på våra kliniska data, takten i våra framsteg, det starka intresset för PancreaSure bland läkare och vår tydliga färdplan för att erhålla kostnadsersättning. Det är komplicerat att upprätta denna typ av avtal och tidpunkten för ett sådant är svår att förutsäga, men vi fokuserar på att säkra en struktur som är attraktiv för våra aktieägare.

Kostnadsdisciplin och finansieringsutsikter

Under hela 2025 upprätthöll vi en strikt finansiell disciplin. Varje kvartal låg vårt kassaflöde i linje med eller under vår prognos på 8–10 miljoner kronor per månad. Den framgångsrika företrädesemissionen som genomfördes i oktober inbringade 90,3 miljoner kronor efter emissionskostnader och likviditeten vid årets slut uppgick till 77,5 miljoner kronor.

Vi är medvetna om att det kommer att krävas ytterligare kapital innan PancreaSure beviljas full kostnadsersättning. För att minimera ytterligare utspädning utvärderar vi en rad olika alternativ, däribland eventuella kapitaltillskott från strategiska affärspartner, bidrag från myndigheter och ideella organisationer samt mer konventionella finansieringslösningar. Vi kommer att fortsätta att förvalta våra resurser på ett disciplinerat sätt och fokusera våra utgifter på aktiviteter som tar oss mot de milstolpar som skapar störst värde.

Vägen framåt: Att skapa rätt förutsättningar för växande intäkter

Vårt fokus under det första halvåret 2026 är tydligt: att slutföra de inledande kliniska användbarhetsstudierna och förbereda vår ansökan till Medicare. Men framför allt kommer vi, med vårt nya säljteam på plats, att utöka antalet övervakningscenter för högriskpatienter som använder PancreaSure. Under det andra halvåret kommer vi att lägga tyngdpunkten på att öka testvolymen med stöd av det växande antalet center som använder vårt test, samt på genomförandet av registerstudien och fortsatta kontakter med vårdfinansierarna.

Immunovia uppskattar att 1,8 miljoner personer i USA löper hög risk att drabbas av bukspottkörtelcancer och skulle kunna ha nytta av årliga screeningundersökningar. PancreaSure erbjuder dessa individer och deras läkare ett smidigt och tillförlitligt blodprov som kompletterar befintliga bilddiagnostiska metoder. Vår mission är att rädda liv genom tidig upptäckt av bukspottkörtelcancer, och under 2025 tog vi det hittills viktigaste steget mot det målet. Jag tackar våra aktieägare för deras fortsatta stöd, och så här en bit in i 2026 är jag övertygad om att de milstolpar som ligger framför oss ytterligare kommer att visa på värdet av PancreaSure och påskynda vår kommersiella tillväxt.

Den 10 april 2026
Jeff Borcharding
VD och koncernchef, Immunovia AB



Hållbarhetsrapport

Denna hållbarhetsrapport avser räkenskapsåret 2025 och gäller för moderbolaget Immunovia AB (publ.) (org. nr 556730-4299) och samtliga enheter som konsolideras i Immunovias koncernredovisning för samma period. Dessa framgår av not 22 i årsredovisningen 2025. Denna rapport har upprättats utan att Immunovia har något legalt obligatoriskt krav att göra det. Rapporten baseras inte på någon specifik hållbarhetsstandard utan på årsredovisningslagens regelverk.

Styrelsen och verkställande direktören har också godkänt hållbarhetsrapport vid undertecknandet av årsredovisningen och koncernredovisningen.

Förhållningssätt

Immunovia har implementerat en uppsättning företagspolicyer som vägledning för hållbarhetsarbetet. I och med beslutet i juli 2023 att dra tillbaka IMMray® PanCan-d-testet från marknaden och att omstrukturera verksamheten har omfattningen av Immunovias verksamhet och antalet anställda minskat avsevärt och därmed också omfattningen av hållbarhetsredovisningen. Mot denna bakgrund är hållbarhetsrapporten för 2024 mycket kortare jämfört med tidigare år.

Fokusområden

Immunovias hållbarhetsarbete är inriktat på tre fokusområden: samhällsnytta, hållbara produkter och processer och en hållbar arbetsplats.

SAMHÄLLSNYTTA

Immunovias ambition är att skapa värde genom att kunna diagnostisera komplexa cancersjukdomar betydligt tidigare och mer exakt än vad som nu är möjligt.

Mission

Immunovia AB är ett diagnostikföretag vars mission är att öka överlevnaden för patienter med bukspottkörtelcancer genom tidig upptäckt.

Immunovia är fokuserat på utveckling och kommersialisering av enkla blodbaserade tester för att upptäcka proteiner och antikroppar som indikerar om en individ med hög risk har utvecklat bukspottkörtelcancer.

Socialt värdeskapande

Förutsättningen för hållbar affärsutveckling och framgång ligger i att skapa långsiktiga relationer med våra medarbetare, kunder och leverantörer.

Samarbete med partners är nyckeln till Immunovias framgång. Att arbeta med internationellt erkända forskningscentra och kliniker ger den nödvändiga tillgången till patientprover och data, liksom av-görande klinisk expertis. Pågående nära relationer med Key Opinion Leaders och patientorganisationer är också väsentligt, eftersom de ger viktiga insikter, kunskap och förmåga att påverka förändring.

Dessa partnerskap och andra har som exempel gjort det möjligt för Immunovia att förvärva de prover som behövs för att utveckla nästa generations test. Dessa relationer är också viktiga för en kostnads effektiv, snabb studie av nästa generations test eftersom dessa viktiga opinionsbildare kan införliva Immunovias test i större kliniska studier som de i sin tur genomför.



Anti-korruption

Solid affärsetik är väsentligt, och riktlinjerna regleras i Immunovias uppförandekod. Företaget har uttalat nolltolerans mot korruption och accepterar inte mutor eller orättvisa konkurrensbegränsande åtgärder.

Inga fall av korruption eller annat oetiskt affärsbeteende har upptäckts under året.

HÅLLBARA PRODUKTER OCH PROCESSER

Immunovia har utvecklat och validerat sitt nästa generations blodprov för att upptäcka bukspottkörtelcancer hos högriskindivider. I detta sammanhang har företaget gått över till att använda den kommersiellt tillgängliga ELISA-plattformen för det nya testet för att möjliggöra snabbare och mer kostnadseffektiv produktion av testet jämfört med den tidigare egenutvecklade IMMray®-plattformen.

Under resten av 2026 kommer Immunovia att genomföra ytterligare kliniska studier av PancreaSure för att utvärdera testets noggrannhet och användning vid screening av högriskindivider.

Kommersialisering av PancreaSure-testet i USA

Bolaget kommer att sträva efter att först kommersialisera sitt nästa generations test i USA. Den amerikanska marknadens attraktionskraft och prioritet beror främst på fyra faktorer. För det första är den potentiella marknaden mycket stor. För det andra kan regelverket göra det möjligt för bolaget att lansera testet som ett laboratorieutvecklat test, vilket är en kortare regulatorisk väg till lansering. För det tredje är priserna för diagnostiska tester i allmänhet högre i USA än i Europa eller Asien. Slutligen har Immunovia utvecklat relationer med ett flertal amerikanska experter inom pankreascancer, vilket underlättar den kommersiella introduktionen av PancreaSure.

För att kommersialisera testet förväntar sig Immunovia att samarbeta med ett stort diagnostikföretag som har en befintlig säljkår. Partnerskap för att kommersialisera testet kommer att minska företagets kostnader och kommer att kräva mindre investeringar än att bygga upp ett eget säljteam. Det bör också påskynda tillämpning genom att nyttja befintliga relationer mellan kommersialiseringspartners representanter och deras kliniker.

Ersättning för nästa generations test

Ersättning från offentliga och privata försäkringsgivare på den amerikanska marknaden är avgörande för marknadsintroduktion av nya tester. Immunovia genomförde studier under 2025 och kommer att genomföra ytterligare kliniska studier från 2026 och framåt för att säkra de kliniska data som krävs för ersättning från amerikanska betalare.

Betydande risker

Risker	Riskhantering
Risk relaterat till tillgång på finansiering	Bolaget är beroende av tillgång till extern finansiering för att stödja sin verksamhet och sina strategiska initiativ. Det finns en risk att sådan finansiering inte är tillgänglig på acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, vilket kan påverka bolagets finansiella ställning och förmåga att genomföra sin affärsplan negativt. Bolaget övervakar aktivt sin likviditetssituation och utvärderar löpande potentiella finansieringsalternativ.
Bolagets tester kommer inte att omfattas av nationella riktlinjer för behandling eller av kostnadsersättningsprogram	Bolaget har ett flerdimensionellt program för att säkra ersättning. Insatserna inkluderar stora kliniska studier, etablering av stöd från patient- och intresseorganisationer samt samarbete med nyckelpersoner och opinionsbildare

HÅLLBAR ARBETSPLATS

Våra anställda

Vid utgången av 2025 var antalet anställda 13 (9).

Immunovias medarbetare är en absolut förutsättning för att företaget ska bli framgångsrikt, speciellt med tanke på den mycket slimmade organisationen.

Immunovia verkar i en global miljö med anställda från olika bakgrunder. Jämställdhet och mångfald handlar om en rättvis fördelning av makt, inflytande och resurser och är nyckelfaktorer som avgör företagets framgång.

Risker	Riskhantering
Att nyckelpersoner lämnar organisationen	VD och ledningen söker kontinuerligt möjligheter att hjälpa medarbetarna att växa och utvecklas. Medarbetarna ges förtroende och befogenheter att öra sitt bästa arbete och stöds i detta av sina chefer, VD och styrelsen

Sammanfattning

Hållbarhetsrapporten för 2025 ger en översikt av Immunovias syn på hållbarhet och hur arbetet bedrivs, och speglar bolagets nuvarande nivå och utveckling inom området.



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.

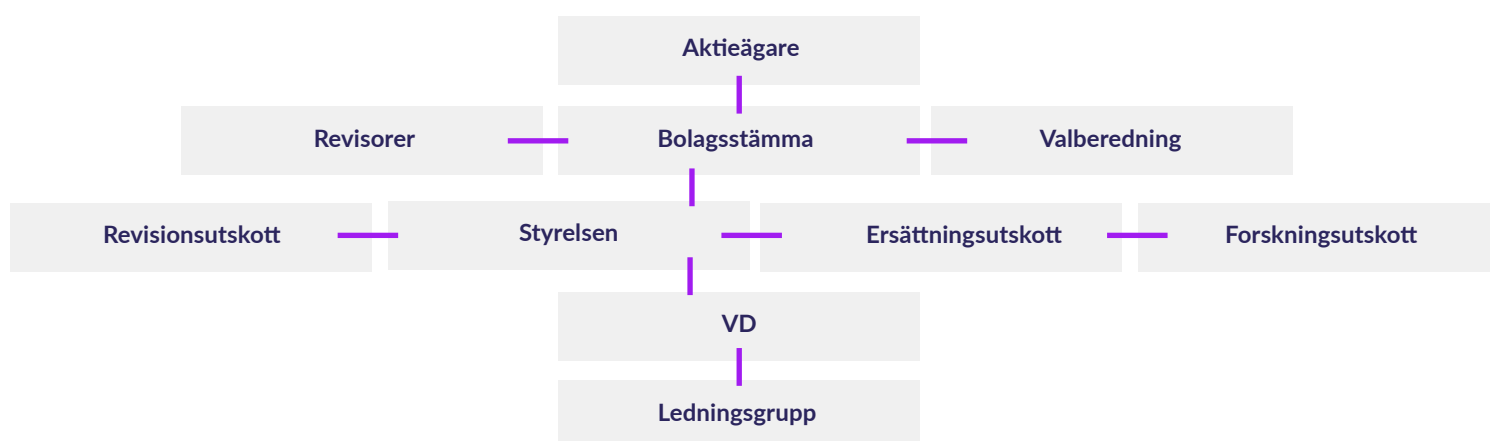
För räkenskapsåret 2025 skedde följande avvikelser:

- 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.

Årsstämma 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 Koden 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.

Aktiedata

Antalet registrerade aktier uppgick vid rapporteringsperiodens utgång till 672 666 892 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,03 SEK.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Totalt aktiekapital (SEK)	Förändring (SEK)	Totalt antal aktier	Förändring aktier	Kvotvärde (SEK)
2007-05-24	Nybildning	100 000,00	100 000,00	1 000 000	1 000 000	0,10
2011-10-19	Nyemission	105 263,00	5 263,00	1 052 630	52 630	0,10
2011-10-27	Aktiesplit 5:1	105 263,00	-	5 263 150	4 210 520	0,02
2012-07-05	Nyemission	108 869,92	3 606,92	5 443 496	180 346	0,02
2013-05-21	Nyemission	122 483,76	13 613,84	6 124 188	680 692	0,02
2013-09-10	Nyemission	124 899,76	2 416,00	6 244 988	120 800	0,02
2014-06-05	Nyemission	220 924,32	96 024,56	11 046 216	4 801 228	0,02
2015-08-13	Fondemission	552 310,80	331 386,48	11 046 216	-	0,05
2015-12-17	Nyemission	714 560,80	162 250,00	14 291 216	3 245 000	0,05
2016-09-15	Nyemission	823 728,40	109 167,60	16 474 568	2 183 352	0,05
2016-10-17	Nyemission	840 202,95	16 474,55	16 804 059	329 491	0,05
2017-10-04	Nyemission via optioner	865 902,95	25 700,00	17 318 059	514 000	0,05
2018-06-08	Nyemission	974 042,65	108 139,70	19 480 853	2 162 794	0,05
2018-09-19	Nyemission via optioner	976 567,65	2 525,00	19 531 353	50 500	0,05
2019-09-09	Nyemission via optioner	982 742,65	6 175,00	19 654 853	123 500	0,05
2020-06-04	Nyemission	1 130 154,05	147 411,40	22 603 081	2 948 228	0,05
2020-10-04	Nyemission via optioner	1 131 579,05	1 425,00	22 631 581	28 500	0,05
2023-04-12	Nyemission	2 264 374,90	1 132 795,85	45 287 498	22 655 917	0,05
2024-09-12	Nedsättning av kvotvärde	1 358 624,94	-905 749,96	45 287 498	0	0,03
2024-09-12	Nyemission	5 078 645,88	3 720 020,94	169 288 196	124 000 698	0,03
2024-09-13	Nyemission	5 091 344,28	12 698,40	169 711 476	423 280	0,03
2025-01-20	Nyemission via optioner	7 857 266,28	2 765 922,00	261 908 863	92 197 387	0,03
2025-04-17	Nyemission via optioner	9 182 492,79	1 325 226,51	306 083 080	44 174 217	0,03
2025-11-05	Nyemission via aktier	19 199 756,82	10 017 264,42	639 991 894	333 908 814	0,03
2025-11-05	Nyemission via aktier	20 180 006,76	980 249,94	672 666 892	32 674 998	0,03
Vid periodens utgång		20 180 006,76		672 666 892		0,03

De 10 enskilt största ägarna den 31 december 2025

Namn	Antal aktier	Aktiekapital och röster
Avanza Pension	59 509 111	8,85%
Handelsbanken Fonder	15 499 862	2,30%
Nordnet Pensionsförsäkring	13 624 015	2,03%
Søren Evald Andresen	10 500 000	1,56%
Wilhelm Risberg	9 810 816	1,46%
Futur Pension	8 550 886	1,27%
Carl Borrebaeck	7 994 900	1,19%
Jens Henrik Jensen	7 520 328	1,12%
Jeff Borcharding	7 197 536	1,07%
Simon Borsos	7 021 818	1,04%
Summa 10 största ägarna	147 229 272	21,89%
Övriga ägare	525 437 620	78,11%
Totalt	672 666 892	100,00%

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



Styrelse

Immunovias styrelse av består av sex ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Styrelsens medlemmar och dess oberoende samt aktieinnehav visas i nedanstående tabell och avser kalenderåret 2025 och utifrån val på ordinarie årsstämma i maj.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till		
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Aktieinnehav
Peter Høngaard Andersen	Styrelseordförande	2020	Ja	Ja	1 081 990 aktier 399 785 optioner
Hans Johansson	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja	820 495 aktier 330 697 optioner
Martin Møller	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja	43 792 aktier 330 697 optioner
Melissa Farina	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja	316 666 aktier 330 697 optioner
Valerie Bogdan-Powers	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja	316 666 aktier 330 697 optioner
Bryan Riggsbee	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja	316 666 aktier 261 609 optioner

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Närvaro styrelsemöte	Närvaro ersättningsutskott	Närvaro revisionsutskott	Närvaro forskningsutskott
Peter Høngaard Andersen	Styrelseordförande	2020	15/18	4/4		3/3
Hans Johansson	Styrelseledamot	2016	18/18		5/5	3/3
Martin Møller	Styrelseledamot	2021	18/18	4/4		
Melissa Farina	Styrelseledamot	2023	17/18		5/5	
Valerie Bogdan-Powers	Styrelseledamot	2023	18/18			3/3
Bryan Riggsbee	Styrelseledamot	2025	10/18*	1/4*	3/5*	

*Bryan Riggsbee anslöt till styrelsen vid årsstämman i maj 2025 och deltog därför inte i styrelsemöten, ersättningsutskottens eller revisionsutskottens möten som hölls före detta datum. Efter sitt tillträde deltog han i samtliga möten.

Styrelse

PETER HØNGAARD ANDERSEN

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2020.¹

Utbildning

B.Sc. i kemi, M.Sc. i biokemi och doktor i medicin.

Övriga nuvarande befattningar

Styrelseordförande i KyNexis BV och Sidera Bio ApS. Ägare och VD i Høngaard Consulting ApS och Høngaard Holding. Operating Partner på Forbion. Styrelseledamot i Immunovia Incentive AB.

Tidigare befattningar

Grundare och Managing Partner för Innovationsfonden Danmark, medlem av verkställande kommittén för IC Permed (the International Consortium of Personalized Medicine). Styrelseordförande i Scandion Oncology A/S, Prexton Therapeutics Ltd och Edvince AB, samt styrelseledamot i Monsenso A/S.

¹ Peter Høngaard Andersen valdes som styrelseledamot den 7 maj 2020 och valdes som styrelseordförande den 26 maj 2023.



HANS JOHANSSON

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning

Civilingenjör i kemiteknik.

Övriga nuvarande befattningar

Styrelseordförande i Myrtila AB. Styrelseledamot i Q-linea AB och i Duvbo Projektkonsult AB.

Tidigare befattningar

Styrelseledamot i Single Technologies AB, Uppsala Innovation Centre AB och Swelife. VD för Personal Chemistry/Pyrosequencing (nuvarande Biotage AB), VD för Sidec AB, Vice President, ansvarig för "Companion Diagnostics", inom ThermoFishers Speciality Diagnostics Group, global marknadschef och ansvarig för marknadsföring och kommersiell utveckling inom ThermoFisher's Immuno-Diagnostik Division samt ansvarig för Laboratorie-affärsområdet inom Pharmacia Biotechnology AB. Styrelseordförande i Doloradix AB.



MARTIN MØLLER

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning

Universitetsexamen inom humaniora.

Övriga nuvarande befattningar

Styrelseordförande i Re-Zip ApS, ägare och VD för MM Advisory v/ Martin Møller.

Tidigare befattningar

Senior Partner på McKinsey & Company. Styrelseordförande i McKinsey & Company Denmark P/S och Scandion Oncology A/S samt styrelseledamot i Rehaler ApS och Edvince AB.



BRYAN RIGGSBEE

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning

M.B.A Northwestern University, Illinois

Övriga nuvarande befattningar

Senior Vice President och Chief Financial Officer, Neogen Corporation, samt styrelseledamot i CareDx, Inc.

Tidigare befattningar

Senior vice president och Chief Financial Officer – Nordamerika, bioMérieux, samt Executive Vice President, Chief Financial Officer och Treasurer, Myriad Genetics.

**MELISSA FARINA**

Född 1979. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning

M.B.A. från Rice University, Houston, Texas.

Övriga nuvarande befattningar

Chief Financial Officer i Conformal Medical Inc.

Tidigare befattningar

Chief Financial Officer och tillförordnad VD i Neuspera, Med Tech Sector CFO i Halma PLC. VP för finansiering och investerarrelationer i LivaNova PLC.

**VALERIE BOGDAN-POWERS**

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning

Kandidatexamen i amerikansk historia från Harvard University.

Övriga nuvarande befattningar

President för Hub Heartland, inom Hub International.

Tidigare befattningar

Marknadschef för Procter & Gamble Pharmaceuticals, VD för HORAN Health.



Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utgörs av Hans Johansson (ordförande) och Bryan Riggsbee samt Melissa Farina. Utskottets främsta uppgift är att säkra kvaliteten i den finansiella rapporteringen, vilket omfattar intern kontroll, genomgång av väsentliga redovisnings- och värderingsfrågor samt genomgång av Bolagets externa rapporter. Utskottet ska även inför årsstämma till valberedningen bereda förslag avseende arvode till revisorerna. Revisionsutskottet fastställer även vilka andra tjänster än revision som Bolaget får upphandla av Bolagets revisorer.

Revisorerna träffar årligen styrelsen och revisionsutskottet i dess helhet, både med och utan företagsledningen närvarande. Revisionsutskottets möten protokollförs och distribueras till styrelsens samtliga ledamöter. Utskottet lämnar vidare löpande rapporter till styrelsen avseende sitt arbete genom att utskottets ordförande muntligen rapporterar vid nästkommande styrelsemöte.

Revisionsutskottet följer företagets internkontrollarbete genom kontinuerlig återkoppling och har löpande kontakt med de externa revisorerna.

Vid årsstämma i maj 2025 beslutades att revisionsutskottets ordförande ska ersättas med 40 000 SEK och att övriga ledamöter ska ersättas med 25 000 SEK vardera samt resekostnader enl. bolagets policy.

Ersättningsutskottet

Martin Møller är ordförande i ersättningsutskottet med Peter Høngaard Andersen och Bryan Riggsbee som medlemmar. Den främsta uppgiften är att föreslå lön, andra ersättningar och anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare samt incitamentsprogram för respektive grupper. Ersättningsutskottet ska säkerställa efterlevnad av de fastställda riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottets möten protokollförs och distribueras till styrelsens samtliga ledamöter. Utskottet lämnar vidare löpande rapporter till styrelsen avseende sitt arbete genom att utskottets ordförande muntligen rapporterar vid nästkommande styrelsemöte.

Vid årsstämma i maj 2025 beslutades att ersättningsutskottets ordförande ska ersättas med 40 000 SEK och att övriga ledamöter ska ersättas med 25 000 SEK vardera samt resekostnader enl. bolagets policy.

Forskningsutskott

Hans Johansson är ordförande i forskningsutskottet med Peter Høngaard Andersen samt Valerie Bogdan-Powers som medlemmar. Den främsta uppgiften är utvärdera de projekt som ledning och styrelse har att ta ställning till samt i övrigt monitorera bolagets forskning och utveckling ur ett vetenskapligt perspektiv.

Forskningsutskottets möten protokollförs och distribueras till styrelsens samtliga ledamöter. Utskottet lämnar vidare löpande rapporter till styrelsen avseende sitt arbete genom att utskottets ordförande muntligen rapporterar vid nästkommande styrelsemöte.

Vid årsstämma i maj 2025 beslutades att forskningsutskottets ordförande ska ersättas med 40 000 SEK och att övriga ledamöter ska ersättas med 25 000 SEK vardera samt resekostnader enl. bolagets policy.

Revisorer

Vid årsstämman i maj 2025 utsågs auktoriserade revisorn Martin Gustafsson som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2026, HLB Auditoriet AB. Uppgifter om arvode framgår av not (9).

Koncernledningen

VD och koncernledningen

VD utses av styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD och koncernledningen ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från koncernledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen inhämtar tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning. VD ansvarar härigenom tillsammans med övriga koncernledningen, för efterlevnad av koncernens övergripande strategi, finansiell kontroll och verksamhetskontroll, kapitalstruktur, riskhantering samt förvärv. Detta omfattar bland annat upprättande av finansiella rapporter och kapitalmarknadskommunikation.

JEFF BORCHERDING

Född 1973. VD och Koncernchef sedan 2023.

Utbildning

Studerade vid Indiana University (B.Sc. i företagsekonomi) samt vid Kellogg Graduate School of Management vid Northwestern University (MBA).

Övriga nuvarande befattningar

-

Tidigare befattningar

Chief Marketing Officer, Myriad Genetics; VP Sales & Marketing, Assurex Health; Brand Manager, Procter & Gamble

Innehav i Bolaget per 2025-12-31: 7 197 536 aktier samt 4 106 546 teckningsoptioner.



NORMA PALMA

Född 1972. VP Clinical & Medical Affairs sedan 2024.

Utbildning

Studerade vid Georgetown University (Ph.D. i farmakologi och toxikologi) samt vid University of California San Diego (B.Sc. i psykologi och biologi).

Övriga nuvarande befattningar

-

Tidigare befattningar

Vice President Medical Affairs, Aadi Bioscience; Head of Scientific and Medical Affairs, Kaleido Bioscience; Global Publications and Scientific Communications Lead, Agios Pharmaceuticals

Innehav i Bolaget per 2025-12-31: 0 aktier samt 712 705 teckningsoptioner.



LISA FORD

Född 1971. Clinical Lab Director sedan 2024.

Utbildning

Studerade vid University of California, Los Angeles (B.Sc. i kemi) samt Duke University (Ph.D. i bioorganisk kemi)

Övriga nuvarande befattningar

-

Tidigare befattningar

Director, Clinical and Targeted Analysis; Associate Director, Clinical Laboratory Operations and Targeted Analysis, Metabolon, Inc.

Innehav i Bolaget per 2025-12-31: 0 aktier samt 459 016 teckningsoptioner.



TOM KING**Född 1958. Medical Director sedan 2017.****Utbildning**

Studerade vid Washington University in St. Louis och erhöill M.D. och Ph.D.

Övriga nuvarande befattningar

Adjungerad biträdande professor vid School of Health Professions, Rutgers, The State University of New Jersey, Newark, NJ.

Tidigare befattningar

Director, Medpace Holdings, Inc.; Chief of Pathology and Laboratory Medicine, St. Vincent Hospital, Worcester

Innehav i Bolaget per 2025-12-31: 0 aktier samt 96 723 teckningsoptioner.**NATALIE CARFORA****Född 1988. VP Market Affairs & Reimbursement sedan 2025.****Utbildning**

Studerade vid Boston University School of Management, kandidatexamen i företagsekonomi (B.Sc.), utexaminerad summa cum laude (numera Questrom School of Business).

Övriga nuvarande befattningar

-

Tidigare befattningar

VP Market Access & Reimbursement, Lucid Diagnostics Inc.; Market Access Director, Scipher Medicine; Market Access & Sales, Myriad Genetics

Innehav i Bolaget per 2025-12-31: 0 aktier samt 0 teckningsoptioner.**SARAH DEDIEMAR****Född 1983. VP Sales & Marketing sedan 2025.****Utbildning**

Studerade vid Ohio University, kandidatexamen i journalistik (B.Sc.), och vid Xavier University, magisterexamen i idrottsadministration och marknadsföring (M.Ed.).

Övriga nuvarande befattningar

Styrelseledamot i Cincinnati Parks Foundation.

Tidigare befattningar

Senior Director, Marketing; Regional Business Manager, Sales, Myriad Genetics

Innehav i Bolaget per 2025-12-31: 0 aktier samt 0 teckningsoptioner.

Ersättning till koncernledningen

Den totala ersättningen och övriga ersättningar som beviljas, direkt eller indirekt, av Bolaget till medlemmarna i koncernledningen anges i not 10. Bolaget har inte beviljat några lån till medlemmarna i koncernledningen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

En framgångsrik implementering av Immunovias affärsstrategi och tillvaratagandet av Immunovias långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla ledande befattningshavare med god kompetens. För detta krävs att Immunovia kan erbjuda marknads- och konkurrensmässig ersättning. Enligt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, ska ersättningen vara marknads- och konkurrensmässig och bestå av följande komponenter: fast lön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Den individuella rörliga kontanterersättningen ska vara kopplad till ett eller flera förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Målen ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen inklusive dess hållbarhet, genom att de till exempel har en tydlig koppling till affärsstrategin eller stödjer den enskildes långsiktiga utveckling.

Frågor om lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen.

Intern revision

Koncernen är liten med en enkel juridisk och operativ struktur med utarbetade styr- och internkontrollsystem. Styrelsen har mot bakgrund av detta valt att inte ha en särskild internrevision.

Styrelsens rapport avseende intern kontroll över den finansiella rapporteringen

Styrelsens ansvar för intern kontroll och styrning regleras i aktiebolagslagen och i årsredovisningslagen, därutöver tillämpas Kodex. Immunovia eftersträvar att driva verksamheten på ett så effektivt sätt som möjligt. Den finansiella rapporteringen ska vara tillförlitlig och återspegla Bolagets verksamhet på ett korrekt sätt samt vara upprättad i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar. Styrelsen fastställer vilka rapporter som ska tas fram för att styrelsen ska kunna följa Bolagets utveckling. Kvaliteten i den finansiella rapporteringen till styrelsen utvärderas i första hand av revisionsutskottet.

Intern kontroll och kontrollmiljö

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, 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. 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. En viktig del i kontrollmiljön är att beslutsvägar, befogenheter och ansvar är tydligt definierade och kommunicerade mellan olika nivåer i organisationen samt att styrande dokument i form av policyer och riktlinjer omfattar alla väsentliga områden och att dessa ger vägledning till olika befattningshavare i koncernen. Under året har interna processer och kontroller granskats av revisorn, och förbättringar har implementerats i enlighet med detta.

En viktig del i styrelsens arbete är att utarbeta och godkänna ett antal grundläggande policyer, riktlinjer och ramverk. Dessa inkluderar styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, attestinstruktion. Syftet med dessa policyer är bland annat att skapa grunden för en god intern kontroll. Samtliga policyer revideras årligen av och fastställs av företagsledning eller styrelse. Vidare arbetar styrelsen för att organisationsstrukturen ska ge tydliga roller, ansvar och processer som gynnar en effektiv hantering av verksamhetens risker och möjliggör måluppfyllelse.

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, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs.

Finansiell rapportering

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal policies och styrdokument som reglerar den finansiella rapporteringen. Dessa utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktion för den VD samt instruktion för finansiell rapportering. Styrelsen har också antagit en särskild attestordning samt en finanspolicy. Bolaget har en ekonomihandbok som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering. Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att löpande kontakter med Bolagets revisor upprätthålls. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har delegerats till Bolagets VD. Denna rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med den fastlagda instruktionen för VD och instruktionen för finansiell rapportering. Styrelsen får även rapporter från Bolagets revisor. Styrelsen har, baserat på bedömd god kontrollmiljö och extern granskning av revisorer, bedömt att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en funktion för internrevision inrättas.

Riskbedömning

I riskbedömningen ingår att identifiera risker som kan uppstå om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen i Bolaget inte uppfylls. Bolagets ledningsgrupp har i ett särskilt riskutvärderingsdokument identifierat och utvärderat de risker som aktualiseras i Bolagets verksamhet samt utvärderat hur riskerna kan hanteras. Inom styrelsen ansvarar primärt revisionsutskottet för att löpande utvärdera Bolagets risksituation varefter styrelsen även gör en årlig genomgång av risksituationen. Nedskrivningstest görs när omständigheterna påkallar detta.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter begränsar identifierade risker och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering. Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen och uppföljning av bolagsledningen. Detta sker genom både interna och externa kontrollaktiviteter samt genom granskning och uppföljning av Bolagets styrdokument som är relaterade till riskhantering.

Information och kommunikation

Bolaget har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja riktigheten av den finansiella rapporteringen och möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till styrelse och ledning, exempelvis genom att styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer och instruktioner avseende den ekonomiska rapporteringen gjorts tillgängliga och är kända för berörda medarbetare. Styrelsen har också antagit en informationspolicy som reglerar Bolagets informationsgivning för bland annat extern finansiell information i form av delårsrapporter, bokslutsrapport, årsredovisning samt pressmeddelande i samband med väsentliga händelser som kan ha kurspåverkan. Informationsgivningen följer de krav som anges i Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter. Styrelsen behandlar de externa finansiella rapporterna innan de publiceras. Informationspolicyn fastställer också hur kommunikationen ska ske och vilka som företräder Bolaget. Information som distribueras genom pressmeddelanden finns även på Bolagets webbplats, liksom annan information som bedöms vara värdefull.

Uppföljning

Efterlevande och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. VD ser till att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av Bolagets verksamhet, däribland utvecklingen av Bolagets resultat och ställning samt information om viktiga händelser, såsom exempelvis forskningsresultat och viktiga avtal. VD avrapporterar också dessa frågor på varje styrelsemöte.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Immunovia AB (publ),
organisationsnummer 556730-4299

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31 på sidorna 10-26 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Min granskning har skett enligt FARs uttalande Rev R16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att min 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. Jag anser att denna granskning ger mig tillräcklig grund för mina uttalanden.

Uttalande

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 årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Lund den 10 april 2026

Martin Gustafsson
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Immunovia AB (publ), organisationsnummer 556730-4299, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Där inget annat anges avser uppgifterna koncernen och uppgifter inom parentes avser föregående år. Belopp anges i kronor (SEK) om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Under året har kommersiell verksamhet samt kliniska och laboratorierelaterade aktiviteter inom koncernen huvudsakligen bedrivits i det amerikanska dotterbolaget Immunovia Inc. Moderbolaget Immunovia AB har ingen operativ verksamhet. Därmed är kommentarerna om koncernens utveckling i huvudsak tillämpliga på utveckling inom Immunovia Inc. avseende operativ verksamhet. Administration och finansiell verksamhet bedrivs inom moderbolaget Immunovia AB.

Verksamheten

Immunovia AB är ett diagnostikföretag vars mission är att öka överlevnaden för patienter med bukspottkörtelcancer genom tidig upptäckt. Immunovia är fokuserat på utveckling och kommersialisering av enkla blodbaserade tester för att upptäcka proteiner och antikroppar som indikerar om en individ med hög risk har utvecklat bukspottkörtelcancer.

Verksamheten bedrivs i såväl moderbolaget Immunovia AB samt dotterbolaget Immunovia Inc. och kommentarerna avser koncernen när inget annat anges. Ingen operativ verksamhet finns i dotterbolagen Immunovia Incentive AB och Immunovia GmbH.

Under 2025 omfattade Immunovias huvudsakliga operativa verksamhet kommersiella insatser för att driva adoptionen av PancreaSure-testet, kliniska studier för att utvärdera testets prestanda samt laborativ verksamhet för att hantera PancreaSure-tester för kommersiella patienter och klinisk verksamhet. Alla dessa aktiviteter genomfördes i USA av anställda vid Immunovia Inc.

Under 2025 anlände Immunovia Pro Rata AB för att utföra redovisnings- och finansfunktioner för företaget. Dessa aktiviteter utfördes i Sverige av Pro Rata-konsulter.

Verksamhetens utveckling och väsentliga händelser under räkenskapsåret

I september 2025 lanserades PancreaSure kommersiellt i USA. Målstyrd försäljningsaktivitet under 2025 genomfördes av Immunovias ledning. Tolv högprioriterade övervakningscentrum hade infört PancreaSure-testning vid årsskiftet.

Under året publicerades fem kliniska studier av PancreaSure i vetenskapligt granskade tidskrifter, inklusive den avgörande CLARITI-studien i Gastroenterology. Data presenterades även av nyckelopinionsledare vid flera viktiga vetenskapliga konferenser. PancreaSure-data presenterades också av nyckelopinionsledare vid flera viktiga vetenskapliga konferenser.

Efter slutförandet av två tidigare kliniska valideringsstudier visade AFFIRM-studien 87,9 % cancertyckning för stadium III och IV pankreascancer med 97,7 % specificitet hos friska kontrollpersoner.

Immunovia erhöll en Medicare-ersättningsnivå på \$897 för PancreaSure i Clinical Laboratory Fee Schedule, vilket utgör steg två av tre mot att säkra Medicare-ersättning.

College of American Pathologists (CAP) ackrediterade Immunovias laboratorium i North Carolina och bekräftade dess rigorösa kvalitetsstandarder.

Immunovia tecknade även ett licensavtal med Proteomedix, vilket säkrade tillverkningsoberoende och minskade varukostnaderna för PancreaSure-testet.

Finansiering

För att säkerställa bolagets rörelsekapitalbehov utnyttjades teckningsoptioner av serie TO2 under perioden 2–16 januari 2025, vilket resulterade i emission av 92 197 387 nya aktier till en teckningskurs om 0,46 SEK per aktie och ett bruttointflöde om cirka 42,4 MSEK före emissionskostnader. Detta följdes av utnyttjandet av teckningsoptioner av serie TO3 under perioden 1–15 april 2025, vilket resulterade i emission av 44 174 217 nya aktier till en teckningskurs om 0,24 SEK per aktie och ett bruttointflöde om cirka 10,6 MSEK före emissionskostnader. I november 2025 genomförde bolaget en fullt tecknad företrädesemission som tillförde ett bruttointflöde om cirka 100 MSEK (cirka 80 MSEK efter emissionskostnader).

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Operativa risker

Immunovias verksamhet och marknad är exponerat för ett antal risker som helt eller delvis ligger utanför bolagets kontroll, men som påverkar eller kan komma att påverka företaget. Riskerna är relaterade till Immunovias verksamhet, bransch och marknad, legala och regulatoriska risker samt finansiella risker.

Efter lanseringen av PancreaSure-testet 2025 står Immunovia inför flera risker när bolaget försöker driva adoption av testet och säkra ersättning. Riskfaktorerna nedan beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande.

Marknadsacceptans: För att öka användningen av PancreaSure-testet måste Immunovia övertyga läkare att förändra sin övervakning av högriskindivider, så att ett blodtest används tillsammans med, eller i stället för, bildiagnostik. Denna förändring av rutiner och beteenden kan vara svår. PancreaSure:s kommersiella framgång 2026 kommer att bero på prestationer från dess lilla, riktade säljkår, som anställdes under Q1 2026. För att fullt ut realisera testets volympotential måste Immunovia säkra ett kommersiellt partnerskap med ett större diagnostikföretag.

Klinik: Immunovia har framgångsrikt slutfört tre kliniska valideringsstudier av PancreaSure-testet. Nästa utmaning är att visa testets kliniska nytta i prospektiva studier, vilket visar att testet påverkar läkares beslut och leder till bättre kliniska utfall för patienter.

Ersättning: För att generera betydande intäkter från PancreaSure krävs positiva täckningsbeslut från Medicare och privata kommersiella betalare. Misslyckande med att säkra täckning skulle avsevärt begränsa genomsnittligt försäljningspris per test och totala intäkter.

Konkurrens: Immunovias tidiga upptäckttest konkurrerar direkt med flera pankreascancertester och flera tester för tidig upptäckt av flera cancerformer. De flesta av dessa konkurrenter är bättre finansierade än Immunovia, vilket möjliggör större säljkåre och större och kostsammare kliniska studier.

Fortsatt drift

Baserat på styrelsens och VD:s bedömning bedöms en kassa om 77,5 MSEK vid årets slut säkerställa bolagets rörelsekapitalbehov till och med tredje kvartalet 2026.

Finansiella risker

För beskrivning av de finansiella riskerna hänvisas till not 3.

Anställda

Antalet anställda i koncernen har under perioden i genomsnitt uppgått till 10 (10) och i slutet av perioden uppgick antalet anställda till 13 (9) personer.

Incitamentsprogram

Detaljerad information om bolagets utestående optionsprogram finns under not 10 nedan.

Hållbarhet och miljö

Immunovia bedriver inte någon miljöfarlig verksamhet som kräver tillstånds- eller anmälningsplikt enligt miljöbalken. Hållbarhetsrapport upprättas separat på sidan 7-9.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport upprättas separat och återfinns på sidan 10-26.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Väsentliga händelser efter årets utgång

I Januari erhöll Immunovia regulatoriskt godkännande i Kalifornien för försäljning av PancreaSure. PancreaSure är nu godkänt för försäljning i 49 av 50 delstater i USA.

Utsikter för 2026

För 2026 är planen tydlig och fokuserad, med tre huvudprioriteringar:

1. Expandera kommersiell adoption av PancreaSure med ett dedikerat säljteam.
2. Säkerställa en strategisk kommersialiseringspartner för att påskynda tillväxt.
3. Ansöka om Medicare-ersättning efter genomförda kliniska nyttostudier samt påbörja fakturering till försäkringsbolag.

Ekonomisk översikt koncernen

TSEK om inget annat anges	2025 helår	2024 helår	2023 helår	2022 helår	2021 helår
Nettoomsättning	685	931	1 575	1 145	844
Rörelseresultat	-80 385	-109 411	-296 460	-191 150	-166 628
Resultat före skatt	-145 915	-76 541	-309 438	-168 092	-155 966
Nettoresultat	-145 915	-76 541	-309 438	-168 092	-155 966
Resultatet per aktie före utspädning	-0,42	-0,93	-7,95	-7,43	-6,89
Resultatet per aktie efter utspädning	-0,41	-0,93	-7,95	-7,43	-6,89
Soliditet (%)	73	35	68	81	88
Antalet aktier vid periodens utgång	672 666 892	169 711 476	45 287 498	22 631 581	22 631 581

Ekonomisk översikt moderbolaget

	2025 helår	2024 helår	2023 helår	2022 helår	2021 helår
Nettoomsättning (TSEK)	567	931	12 977	24 725	9 987
Resultat efter finansnetto (TSEK)	-52 345	-106 978	-292 750	-331 785	-107 009
Balansomslutning (TSEK)	107 413	26 428	80 587	252 345	591 306
Soliditet (%)	88	32	78	93	96

Förslag till disposition av bolagets resultat

Till bolagsstämmans förfogande står (kronor):

Överkursfond	123 224 818
Balanserad vinst	3 273 146
Årets resultat	-52 344 688
	74 153 276

Styrelsen föreslår att

ny räkning överföres	74 153 276
	74 153 276

Finansiella rapporter

Finansiella rapporter.....	31
Nyckeltal för koncernen	32
Koncernens resultaträkning	33
Koncernens rapport över totalresultat.....	33
Kommentarer till resultaträkningen	33
Koncernens balansräkning.....	34
Kommentarer till balansräkningen	34
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital.....	35
Koncernens kassaflödesanalys	36
Kommentarer till kassaflödesanalysen.....	36
Moderbolagets resultaträkning.....	37
Moderbolagets rapport över totalresultat.....	37
Moderbolagets balansräkning.....	38
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital.....	39
Moderbolagets kassaflödesanalys.....	40
Tilläggsupplysningar	41
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	62
Revisionsberättelse.....	63
Definitioner	67
Ordlista	68
Aktieägarinformation	70



Nyckeltal för koncernen

TSEK om inget annat anges	2025 helår	2024 helår	2023 helår	2022 helår	2021 helår
Rörelseresultat	-80 385	-109 411	-296 460	-191 150	-166 628
Periodens resultat	-145 915	-76 541	-309 439	-168 092	-155 966
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,42	-0,93	-7,95	-7,43	-6,89
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,41	-0,93	-7,95	-7,43	-6,89
FoU-kostnader	-23 862	-28 450	-28 207	-47 902	-42 850
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader (%)	29	26	9	25	25
Likvida medel vid periodens slut	77 459	25 318	76 788	106 041	287 406
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-78 400	-96 753	-147 057	-175 582	-152 648
Periodens kassaflöde	52 727	-51 941	-29 117	-182 313	-181 743
Eget kapital	64 735	11 649	66 991	243 803	433 903
Eget kapital per aktie (SEK)	0,10	0,07	1,48	10,77	19,17
Soliditet (%)	72	35	68	81	88
Genomsnittligt antal anställda	10	10	36	64	67

Koncernen bildades 2015 i och med bildandet av dotterföretaget Immunovia Inc. Under 2018 startades ett dotterbolag i Tyskland, Immunovia GmbH, och år 2019 startades Immunovia Incentive AB.

Alternativa nyckeltal

Av ovanstående nyckeltal är det endast nyckeltalet Resultat per aktie före och efter utspädning som är obligatoriskt och definierat enligt IFRS. Av övriga nyckeltal är Årets resultat, Likvida medel vid periodens slut, Kassaflöde från den löpande verksamheten, Periodens kassaflöde och Eget kapital hämtade från en av IFRS definierad ekonomisk uppställning.

Tabellen nedan härleder beräkningen av IFRS obligatoriska nyckeltalen Resultat per aktie före och efter utspädning, Eget kapital per aktie samt Soliditet.

Tabellen nedan härleder nyckeltalet FoU-kostnader, FoU-kostnader i procent av rörelsens kostnader. Bolagets verksamhet är att bedriva forskning och utveckling (FoU) varför FoU-kostnader i procent av rörelsens kostnader är ett väsentligt nyckeltal som mått på effektivitet och hur stor andel av kostnaderna i Bolaget som används inom FoU. För definitioner se stycket Definitioner nedan. Bolagets verksamhet är sådan att den inte har ett jämt flöde av intäkter utan dessa kommer oregelbundet i samband med tecknande av licensavtal och uppnådda milstolpar. Därför följer Bolaget nyckeltalen Soliditet och Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per aktie för att kunna bedöma Bolagets finansiella ställning och stabilitet. Tillsammans med dessa nyckeltal följs även de olika måtten på kassaflöden som följer av koncernens rapport över kassaflöde.

TSEK om inget annat anges	2025 helår	2024 helår	2023 helår	2022 helår	2021 helår
Årets resultat	-145 915	-76 541	-309 439	-168 092	-155 966
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	344 324 462	82 613 516	38 931 255	22 631 581	22 631 581
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,42	-0,93	-7,95	-7,43	-6,89
Rörelsens kostnader	81 137	111 105	298 262	192 354	167 584
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	0	0	18 502
	81 137	111 105	298 262	192 354	169 609
Administrativa kostnader, marknadsföringskostnader och övriga rörelsekostnader	-57 275	-82 655	-270 055	-144 452	-124 675
FoU-kostnader	23 862	28 450	28 207	47 902	42 850
FoU-kostnader i procent av rörelsens kostnader (%)	29	26	9	25	25
Eget kapital	64 735	11 649	66 991	243 803	433 903
Registrerat antal aktier per balansdagen	672 666 892	169 711 476	45 287 498	22 631 581	22 631 581
Eget kapital per aktie	0,10	0,07	1,48	10,77	19,17
Eget kapital	64 735	11 649	66 991	243 803	433 903
Totala tillgångar	88 212	33 042	98 681	300 589	493 809
Soliditet (%)	72	35	68	81	88

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	2025 helår	2024 helår
Rörelsens intäkter m. m.			
Nettoomsättning	5	685	931
Övriga rörelseintäkter	7	67	763
Summa		752	1 694
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-136	0
Övriga externa kostnader	8,9	-43 527	-65 429
Personalkostnader	10	-34 201	-29 046
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	14,15, 16, 17,18	-2 325	-13 416
Övriga rörelsekostnader		-948	-3 214
Summa rörelsekostnader		-81 137	-111 105
Rörelseresultat		-80 385	-109 411
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	11	540	34 730
Finansiella kostnader	8, 12	-66 070	-1 860
Summa finansiella poster		-65 530	32 870
Resultat efter finansiella poster		-145 915	-76 541
Skatt på årets resultat	13	0	0
Årets resultat		-145 915	-76 541
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		-0,42	-0,93
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		-0,41	-0,93
Genomsnittligt antal aktier		344 324 462	82 613 516
Antal aktier vid periodens slut		672 666 892	169 711 476

Kommentarer till resultat-räkningen

Rörelseintäkter

Nettoomsättningen för 2025 uppgick till 685 (931) TSEK. Nettoomsättningen för perioden bestod av royalties och intäkter från PancreaSure-tester. År 2024 bestod nettoomsättningen uteslutande av royalties.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för året uppgick till -80 385 (-109 411) TSEK. Förbättringen jämfört med föregående år är främst hänförlig till lägre övriga externa kostnader samt minskade av- och nedskrivningar.

Forskning och utveckling

Totala R&D-kostnader för 2025 före avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 23 862 (28 450) TSEK, vilket motsvarar 29 procent av koncernens totala rörelsekostnader.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	2025 helår	2024 helår
Årets resultat	-145 915	-76 541
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>		
Valutakursdifferenser utländska nettoinvesteringar	60 799	-31 211
Årets övriga resultat	60 799	-31 211
Totalresultat för året	-85 136	-107 752

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2025 31 dec	2024 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utvecklingsutgifter	14	0	0
Patent	15	358	511
Licenser	16	6 357	1 430
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>6 715</i>	<i>1 941</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringar på annans fastighet	17	0	767
Inventarier, verktyg och installationer	18	117	363
Nyttjanderättstillgång leasing	19	848	824
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		<i>965</i>	<i>1 954</i>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	20	127	553
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<i>127</i>	<i>553</i>
Summa anläggningstillgångar		7 807	4 448
Omsättningstillgångar			
Varulager		119	0
Kortfristiga fordringar		0	0
Kundfordringar		39	0
Övriga fordringar		1 059	1 706
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	1 729	1 570
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		<i>2 946</i>	<i>3 276</i>
Likvida medel	28	77 459	25 318
Summa omsättningstillgångar		80 405	28 594
SUMMA TILLGÅNGAR		88 212	33 042
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	23	20 180	5 091
Övrigt tillskjutet kapital		1 308 996	1 186 063
Reserver		16 592	-44 134
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 281 003	-1 135 371
Summa eget kapital		64 735	11 649
Avsättningar			
Övriga avsättningar	25	7 784	5 708
Summa avsättningar		7 784	5 708
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	27	0	0
Summa långfristiga skulder		0	0
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	27	857	680
Leverantörsskuld		5 644	875
Övriga skulder		6 528	6 295
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	2 664	7 835
Summa kortfristiga skulder		15 693	15 685
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		88 212	33 042

Kommentarer till balansräkningen

Investering

Under perioden januari-december 2025 förvärvades immateriella tillgångar om totalt 5 520 (0) TSEK, bestående av aktiverade utvecklingskostnader 0 (0) TSEK och licenser 5 520 (0) TSEK

Nyttjanderättstillgångar ökade till 848 (824) TSEK till följd av ett nytt kontorshyresavtal som ingicks under året.

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut uppgick till 64 735 (11 649) TSEK och soliditeten var 73 procent (35 procent).

Rapport över förändring i koncernens eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet eget kapital	Reserver	Balanserat resul- tat inkl. perio- dens totalresultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	2 264	1 136 480	-12 923	-1 058 830	66 991
<i>Periodens totalresultat</i>			-31 211	-76 541	-107 752
Transaktioner med ägare i deras egen- skaper av ägare					
Nedsättning av nominellt värde	-906	906			0
Nyemission	3 733	59 507			63 240
Emissionskostnader		-10 830			-10 830
Utgående balans 31 december 2024	5 091	1 186 063	-44 134	-1 135 371	11 649
<i>Periodens totalresultat</i>			60 726	-145 915	-85 189
<i>Transaktioner med ägare i deras egen- skaper av ägare</i>					
Nyemission	15 089	147 899			162 988
Emissionskostnader		-24 966			-24 966
Aktierelaterade ersättningar				253	253
Utgående balans 31 december 2025	20 180	1 308 996	16 592	-1 281 033	64 735

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Not	2025 helår	2024 helår
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-80 384	-109 411
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	26	907	19 419
Erhållen ränta		540	1 304
Betald ränta		-2 042	-1 925
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-80 979	-90 613
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring varulager		-123	0
Förändring av rörelsefordringar		310	502
Förändring av rörelseskulder		2 392	-6 642
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-78 400	-96 753
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		5 559	0
Investering i materiella anläggningstillgångar		0	0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	0
Andra långfristiga fordringar		-134	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		5 693	0
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld	27	-1 202	-7 599
Nyemission		138 022	52 411
Nyupptagna lån		19 000	14 500
Amortering lån		-19 000	-14 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		136 820	44 812
Årets kassaflöde		52 727	-51 941
Likvida medel vid årets början		25 318	76 788
Kursdifferens i likvida medel		-586	471
Likvida medel vid årets slut	28	77 459	25 318

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflöde från den löpande verksamheten för 2025 uppgick till -78 400 (-96 753) TSEK och det totala kassaflödet uppgick till 52 727 (-51 941) TSEK.

Likvida medel

Baserat på styrelsens och VD:s bedömning bedöms en kassa om 77,5 MSEK vid årets slut säkerställa bolagets rörelsekapitalbehov till och med tredje kvartalet 2026.

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2025 helår	2024 helår
Rörelsens intäkter m. m.	6		
Nettoomsättning	5	567	931
Övriga rörelseintäkter	7	67	668
Summa rörelsens intäkter		634	1 599
Rörelsens kostnader	6		
Råvaror och förnödenheter		0	0
Övriga externa kostnader	8,9	-18 731	-46 679
Personalkostnader	10	-5 924	-9 818
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	14,15, 16, 17,18	-387	-1 204
Övriga rörelsekostnader		-53	-3 215
Summa rörelsens kostnader		-25 095	-60 915
Rörelseresultat		24 461	-59 317
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	28 875	-92 464
Ränteintäkter och liknande poster	11	9 394	46 224
Räntekostnader och liknande poster	12	-66 153	-1 421
Summa finansiella poster		-27 884	-47 661
Resultat efter finansnetto		-52 345	-106 978
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag		0	0
Summa bokslutsdispositioner		0	0
Resultat före skatt		-52 345	-106 978
Skatt på årets resultat	13	0	0
Årets resultat		-52 345	-106 978

Moderbolagets rapport över totalresultat

TSEK	2025 helår	2024 helår
Årets resultat	-52 345	-106 978
Övrigt totalresultat		
Årets övriga totalresultat	0	0
Årets summa totalresultat	-52 345	-106 978

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2025 helår	2024 helår
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utvecklingsutgifter	14	0	0
Patent	15	358	511
Licenser	16	564	769
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		922	1 280
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringar på annans fastighet	17	0	0
Inventarier, verktyg och installationer	18	24	53
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		24	53
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar koncernföretag	22	29 692	303
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		29 692	303
Summa anläggningstillgångar		30 638	1 636
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0	0
Fordringar hos koncernföretag		2 191	218
Övriga fordringar		1 053	1 696
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	514	867
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		3 758	2 781
Kassa och bank	28	73 018	22 011
Summa omsättningstillgångar		76 775	24 792
SUMMA TILLGÅNGAR		107 413	26 428
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		20 180	5 091
<i>Summa bundet eget kapital</i>		20 180	5 091
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		123 225	49 583
Balanserat resultat		3 273	60 668
Årets resultat		-52 345	-106 978
<i>Summa fritt eget kapital</i>		74 153	3 273
Summa eget kapital		94 333	8 364
Avsättningar			
Övriga avsättningar	25	7 784	5 708
Summa avsättningar		7 784	5 708
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		4 311	466
Övriga skulder		251	4 422
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	733	7 468
Summa kortfristiga skulder		5 295	12 356
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		107 413	26 428

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Fond för utveck- lingsavgifter	Över- kursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	2 264	0	120 111	233 308	-292 750	62 933
Omföring av föregående års resultat			-120 111	-172 639	292 750	0
Årets totalresultat					-106 978	-106 978
Avskrivningar aktiverade utvecklings- utgifter						
Nedsättning nominellt värde	-906		906			0
Nyemission	3 733		59 507			63 239
Emissionskostnader			-10 830			-10 830
Utgående balans 31 december 2024	5 091	0	49 583	60 669	-106 978	8 364
Ingående balans 1 januari 2025	5 091	0	49 583	60 669	-106 978	8 364
Omföring av föregående års resultat			-49 583	-57 396	106 978	0
Årets totalresultat					-52 345	-52 345
Transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare						
Nyemission	15 089		147 899			162 988
Emissionskostnader			-24 966			-24 966
Aktierelaterade ersättningar			292			292
Utgående balans 31 december 2025	20 180	0	123 225	3 273	-52 345	94 333

Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	2025 helår	2024 helår
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-24 462	-59 317
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	26	679	9 777
Erhållen ränta		533	1 300
Betald ränta		-2 010	-1 421
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-25 260	-49 661
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring av varulager		0	0
Förändring av rörelsefordringar		-27 383	-46 530
Förändring av rörelseskulder		-4 984	-5 299
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-57 627	-101 490
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		0	0
Investering i materiella anläggningstillgångar		0	0
Investering i finansiella anläggningstillgångar		-29 388	0
Försäljning av anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-29 388	0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		138 022	52 411
Nyupptagna lån		19 000	14 500
Amortering lån		-19 000	-14 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		138 022	52 411
Årets kassaflöde		51 007	-49 079
Likvida medel vid årets början		22 011	71 090
Likvida medel vid årets slut	28	73 018	22 011

Tilläggsupplysningar

NOT 1 Allmän information

Immunovia AB (publ) med säte i Lund registrerat i Sverige med organisationsnummer 556730-4299, är moderföretag till de tre helägda dotterbolagen Immunovia Incentive AB, org nr 559198-2870 med säte i Lund, Immunovia Inc, org nr 350589-6, med säte i Wilmington, USA och Immunovia GmbH, org nr HRB 111 597, med säte i Frankfurt am Main.

Dessa bolag benämns gemensamt koncernen eller Immunovia. Adressen är Medicon Village, 223 63 Lund. Koncernen bildades i december 2015 genom bildandet av Immunovia Inc. Koncernens verksamhet består av utvecklande av nya och förbättrade metoder för diagnostik av komplexa sjukdomar inom cancer. Styrelsen har den 10 april 2026 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

NOT 2 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Moderföretagets årsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Rekommandationen innebär att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen förutom i de fall årsredovisningslagen eller gällande skatteregler begränsar möjligheterna att tillämpa IFRS. Skillnader mellan moderbolagets och koncerns redovisningsprinciper redogörs för under moderbolagets redovisningsprinciper nedan.

Grunder för redovisningen

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas och betalas inom 12 månader. Alla andra balansposter förväntas återvinnas eller betalas senare. Koncernens funktionella redovisningsvaluta är svenska kronor. Koncernredovisningen och årsredovisningen är avgiven i tusental svenska kronor (TSEK) där inget annat anges.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nya standarder för tillämpning från och med 1 januari 2025 har inte tillämpats i förtid. IASB har utfärdat IFRS 18 som är en ny standard för presentation och upplysningar i finansiella rapporter som ersätter IAS 1. IFRS 18 träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 och bedöms ha en väsentlig påverkan på utformning av Immunovias rapporter. Koncernen kommer att påbörja utvärderingen av effekterna av IFRS 18 under räkenskapsåret 2025. Inga övriga förändringar av IFRS eller IFRIC tolkningar som godkänts av EU men ännu inte trätt i kraft förväntas ha någon väsentlig påverkan på Immunovia's finansiella rapportering.

Koncernredovisning

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar och skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning.

Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Omräkning av 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). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och valutakursförluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto i posterna Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens enligt följande:

- Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs
- Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs
- Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter för reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt enligt följande:

Balanserade utvecklingsutgifter	10 år
Patent	16 år
Förbättring på annans fastighet	10 år
Licenser	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

För utvecklingsutgifter påbörjas avskrivning så snart tillgången färdigställts och kan användas på avsett sätt.

Utvecklingsutgifter som tillför funktionalitet och värde redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt och ekonomiskt möjligt att färdigställa tillgången
- Avsikt och förutsättning finns att sälja eller använda tillgången
- Det är sannolikt att tillgången kommer att generera intäkter eller leda till kostnadsbesparingar
- Utgifterna kan beräknas på ett tillfredsställande sätt.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av en immateriell tillgång, innefattar utgifter för anställda och en skälig andel av indirekta kostnader. Övriga utvecklingskostnader, som inte uppfyller ovanstående kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Nedskrivningar

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras uppskattade framtida kassaflöden till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar utifrån den affärsmodell som hanterar tillgångens kontrakterade kassaflöden samt karaktären på tillgången. De finansiella tillgångarna klassificeras i någon av följande kategorier: finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över övrigt totalresultat samt finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

För närvarande har koncernen endast finansiella tillgångar som normalt inte säljs utanför koncernen och där syftet med innehavet är att erhålla kontraktssenliga kassaflöden. Samtliga finansiella tillgångar klassificeras som finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Vid anskaffning av finansiella tillgångar redovisas förväntade kreditförluster löpande under innehavstiden, normalt med beaktande av kreditförlustrisk inom de närmaste 12 månaderna. I det fall kreditrisken ökat väsentligt reserveras för de kreditförluster som förväntas inträffa under hela tillgångens löptid. Immunovia tillämpar den förenklade metoden för beräkning av kreditförluster som bygger på historiska data gällande betalningsmönster och betalningsförmåga hos motparten. Utifrån historiska data bedöms de förväntade kreditförlusterna vara ytterst begränsade.

Eget kapital

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som aktiekapital.

Emissionskostnader

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

Utdelning

Utdelning till aktieägare redovisas som skuld i de finansiella rapporterna i den period då utdelningen fastställs av Bolagets aktieägare.

Finansiella skulder

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen har endast finansiella skulder som klassificeras och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisning sker inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader.

Inkomstskatt

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda skattefordran realiserar eller skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas.

Under 2023 har ett förtydligande kommit gällande IAS 12 inkomstskatter gällande redovisning av uppskjutna skatter hänförligt till enskilda transaktioner. För Immunovia innebär detta redovisning av uppskjuten skatt på sina leasingavtal. Detta innebär att uppskjuten skattefordran ska beräknas på leasingskulden samt uppskjuten skatteskuld på nyttjanderättstillgången. Då båda posterna uppkommer ur samma avtal är kvittning av posterna tillåten.

Följden av detta är att, för 2025 uppkommen uppskjuten skattefordran på leasingskuld om 857 TSEK kvittas mot uppskjuten skatteskuld på nyttjanderättstillgång om 848 TSEK, nettot om 9 TSEK har ej redovisats med hänsyn till att motsvarande uppskjuten skattefordran på skattemässigt underskott ej redovisas. För räkenskapsåret 2025 uppgår nyttjanderättstillgång till 848 TSEK och korresponderande leasingskuld 857 TSEK dvs. det finns således en uppskjuten skattefordran om 212 TSEK och en uppskjuten skatteskuld om 214 TSEK, nettot 2 TSEK har liksom föregående år ej redovisats med hänsyn till att motsvarande uppskjuten skattefordran ej redovisas på skattemässiga underskott.

Intäkter från avtal med kunder

Nettoomsättningen består av intäkter från royaltyersättningar och försäljning av PancreaSure-testet. Under jämförelseperioden 2024 bestod nettoomsättningen enbart av royaltyintäkter.

Intäkter från avtal med kunder redovisas när prestationsåtagandet har uppfyllts och kontrollen över en vara eller tjänst har övergått till kunden. Bedömningen görs ur kundens perspektiv med beaktande av indikatorer såsom överföring av risker och förmåner, kundacceptans, fysisk tillgång och rätten att fakturera. Det görs även en bedömning av om kontrollen överförs vid en viss tidpunkt eller över tid.

Intäkter relaterade till PancreaSure-testet redovisas vid en viss tidpunkt, vid leverans av testresultatet. Immunovia har inga kundavtal där prestationsåtagandet fullgörs senare än tolv månader efter balansdagen.

Prestationsåtaganden och tidpunkt för redovisning

Ett kontrakt avseende försäljning av ett testresultat innehåller ett prestationsåtagande, vilket innebär att utföra test på blodprov åt en kund, dvs. patienten. Testresultatet sänds till patienterna omedelbart efter att analysen har utförts. Intäktsredovisning sker när testresultatet överförs till patienterna, dvs. vilket i praktiken är den dag då testet skickas via post till patient. Intäktsredovisningen sker således vid en viss tidpunkt. Priset per test är vid varje tillfälle fast. Inga rabatter eller liknande utgår i efterhand.

Royaltyersättningen intäktsredovisas enligt den ekonomiska innebörden i respektive royaltyavtal. För nuvarande avtal innebär detta redovisning vid viss tid dvs. när villkoren för att erhålla ersättningen är uppfyllda, vilket i huvudsak baseras på respektive parts försäljningsvolym.

Ränteintäkter intäktsredovisas över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Tidpunkten för intäktsredovisning, fakturering och inbetalningar leder till fakturerade kundfordringar samt ofakturerade kundfordringar. Ofakturerade kundfordringar (avtalstillgångar) redovisas i balansposten Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Fakturerade men ännu inte tillhandahållna tjänster (avtalsskulder) redovisas i balansposten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Leasingavtal

Koncernen har leasingavtal, främst i form av avtal om nyttjande av kontorslokaler, där ett utav avtalen sträcker sig till 31 oktober 2028 med en kvartalsvis avgift om ca 1,6 MSEK. Detta avtal har sagts upp samt nyttjas ej längre, varför avtalet hanteras som en avsättning och inte som leasingavtal, se Not 4 uppskattningar och bedömningar, samt Not 25 Övriga avsättningar. Kvarstående, för övriga leasingavtal, leasingskuld ingår i övriga räntebärande skulder och uppgår till ca 0,9 MSEK och avser leasingkontrakt i USA. Nytt befintligt kontrakt i Sverige faller under korttidskontrakt samt kontrakt av lägre värde.

Bolaget tillämpar lätttnadsreglerna avseende leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde samt korttidsleasingavtal. Dessa leasingavtal redovisas som kostnad den period som nyttjandet sker.

Ersättning till anställda

Skulder för löner och ersättningar och betald frånvaro, som förväntas bli reglerad inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras, utan hänsyn till diskontering. Koncernen har endast pensionsförpliktelser enligt avgiftsbestämda planer. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till ett fristående pensionsinstitut. När avgiften är betalad har företaget inga ytterligare förpliktelser. Ersättning till anställda såsom lön och pension redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster som ersättningen avser.

Avsättningar

Som avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden vilket innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden, samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. I likvida medel ingår kassa och omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos bank.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med föregående år.

Andelar i dotterföretag

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

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 9 förutom vad gäller reglerna för bedömning och beräkning av nedskrivningsbehov för finansiella tillgångar. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuella nedskrivningar och finansiella omsättningstillgångar till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Leasingavtal

Moderbolaget använder undantaget gällande tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal, vilket innebär att all leasing redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderbolaget tillämpar alternativregeln för koncernbidrag och redovisar såväl lämnade som mottagna koncernbidrag som bokslutsdispositioner i resultaträkningen. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

NOT 3 Finansiell riskhantering och kapitalrisk

FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker så som marknadsrisk (omfattande valutarisk och ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy, vilken fastställts av styrelsen, är att eftersträva minimala ogynnsamma effekter på finansiellt resultat och ställning.

Marknadsrisk

Valutarisker

Koncernen verkar så väl nationellt som internationellt vilket innebär exponering för fluktuationer i olika valutor och då framförallt avseende USD och EUR. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner samt redovisade tillgångar och skulder. Omfattningen av Bolagets verksamhet innebär för närvarande att nettoexponeringen i utländska valutor är begränsad. Det finns därför ingen policy som föreskriver säkring av exponeringen.

Om den svenska kronan hade försvagats eller förstärkts med 10 procent, med alla andra variabler konstanta, skulle det omräknade resultatet efter skatt per den 31 december 2025 varit 0,1 (0,2) MSEK lägre/högre, till största delen som en följd av vinster och förluster vid omräkning av kortfristiga fordringar och skulder. Motsvarande påverkan på moderbolaget skulle varit 0,1 (0,2) MSEK.

Ränterisk i kassaflödet

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernen har för närvarande endast räntebärande finansiella tillgångar i form av banktillgodo-havanden och räntebärande skulder i form av leasingskulder. Beräknat utifrån finansiella räntebärande tillgångar och skulder som löper med rörlig ränta per den 31 december 2025 skulle en procentenhetsförändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat med 0,7 (0,7) MSEK. För moderbolaget är motsvarande påverkan 0,8 (0,7) MSEK.

Likviditetsrisk

Baserat på styrelsens och VD:s bedömning bedöms en kassa om 77,5 MSEK vid årets slut säkerställa bolagets rörelsekapitalbehov till och med tredje kvartalet 2026.

Finansiella skulder per 31 december 2025 förfaller till betalning:

TSEK	Inom 3 mån	Mellan 3 mån. och 1 år	Mellan 1 år och 2 år	Mellan 2 år och 5 år	Senare än 5 år
Leasingskuld	367	490	0	0	0
Övriga avsättningar	1 556	4 670	1 558	0	0
Övriga finansiella skulder	6 528	0	0	0	0
Leverantörsskulder	5 644	0	0	0	0
Upplupna kostnader	2 664	0	0	0	0
Summa	16 759	5 160	1 558	0	0

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstruktur, definierad som eget kapital, är att trygga Bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utdelning till aktieägarna, inlösen av aktier, utfärdande av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som Bolaget kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen.

Koncernens skuldsättningsgrad

TSEK	2025	2024
Totalt räntebärande skulder (TSEK)	857	680
Avgår: räntebärande tillgångar (TSEK)	-77 459	-25 318
Nettoskuld (TSEK)	-76 602	-24 638
Totalt eget kapital (TSEK)	64 735	11 649
Nettoskuldsättningsgrad (%)	-118	-212

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar (inkl. likvida medel).

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

NOT 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

Koncernen har leasingavtal, främst i form av avtal om nyttjande av kontorslokaler, där ett utav avtalen sträcker sig till 31 oktober 2028 med en kvartalsvis avgift om ca 1 557 000 SEK. I och med beslutet att upphöra med kommersialiseringen av IMMray® PanCan-d-testet och att avveckla verksamheten fanns det behov av omförhandling av nämnda leasingavtal per 2023-12-31. Baserat på en undertecknad avsiktsförklaring med hyresvärden, med den ömsesidiga avsikten och det sannolika utfallet att det långsiktiga hyresavtalet kommer att avslutas, gjordes en omvärdering av avtalet per 2023-12-31, med en omvärderingseffekt som innebar att nyttjanderättstillgången och nyttjanderättsskulden minskade med ca 20 MSEK. Återstående nyttjanderättstillgång samt leasingskuld redovisades per 31 december 2023 utifrån en beräkning och bedömt sannolik leasingförpliktelse som innebar en nyttjanderättstillgång respektive leasingskuld om ca 8 MSEK. I slutet av september 2024 nyttjas dessa lokaler ej längre. Avsiktsförklaringen med hyresvärden kvarstår.

Med anledning av att koncernen ej längre disponerar lokalerna har i slutet av tredje kvartalet kvarstående leasingskuld om ca 5 MSEK omklassificerats till Övrig avsättning. Efter en omvärdering av sannolikt utfall av kontraktet, redovisas den totala Övriga avsättningen per 2025-12-31 uppgår till 7,8 MSEK och motsvarar en bedömning av sannolikt utfall utifrån överenskomelser med hyresvärden. Det återstående ej reserverade och ej diskonterade värdet av avtalet uppgår till cirka 9,9 MSEK. Moderbolaget redovisar motsvarande avsättning.

NOT 5 Segmentinformation

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som ledningsgruppen, vilken består av två personer inklusive vd. Ledningsgruppen har fastställt att koncernen som helhet utgör ett segment baserat på den information som behandlas i samråd med styrelsen används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Av koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar finns 946 TSEK (1 333) i Sverige och 6 734 TSEK (2 562) i USA.

Intäkterna från royaltyn har i sin helhet fakturerats från Sverige till kunder i USA.

NOT 6 Inköp och försäljning inom koncernen

	Moderbolaget	
	2025	2024
Andel av försäljningen som avser koncernföretag	0%	0%
Andel av inköpen som avser koncernföretag	0%	0%

NOT 7 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Övriga diverse intäkter	0	637	0	542
Valutakursvinster	67	126	67	126
Summa	67	763	67	668

NOT 8 Leasingavtal

Koncernen har leasingavtal, främst i form av avtal om nyttjande av kontorslokaler. Följande belopp har redovisats i resultaträkningen.

	Koncernen	
	2025	2024
Belopp som redovisats i resultatet		
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-1 624	-11 670
Räntekostnader för leasingskulder	-32	-821
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	0	100
Kostnader hänförliga till variabla avgifter som inte ingår i värderingen av leasingskulden	0	0

Den 31 december 2025 har koncernen förpliktelser gällande korttidsleasingavtal om 0 TSEK (0). Den totala kassaflödet för leasingavtal uppgick till 1 693 TSEK (8 039).

	Moderbolaget	
	2025	2024
Leasingavgifter, årets kostnad nyttjade lokaler	75	5 131
Leasingavgifter, årets kostnad avsättning för uppsagda lokaler som ej nyttjas	8 988	7 265
<i>Återstående leasingavgifter förfaller enligt följande:</i>		
Inom ett år	120	100
Senare än ett år men inom fem år	220	0
Senare än fem år	0	0
Summa	120	100

Återstående leasingavgifter, avseende uppsagda lokaler, som inte blivit avsatt för uppgår till 7,0 MSEK (se not 25).

NOT 9 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Arvoden och kostnadsersättningar				
<i>HLB Auditoriet AB</i>				
Revisionsuppdraget	459	286	459	286
Övriga tjänster	0	15	0	15
	459	301	459	301
Summa	459	301	459	301

NOT 10 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2025		2024	
	Antalet anställda	Varav män	Antalet anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	1	0	1	0
Dotterföretag				
USA	10	3	9	2
Tyskland	0	0	0	0
Totalt dotterföretag			9	2
Koncernen totalt	10	3	10	2

Könsfördelning ledande befattningshavare

	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	2	4	2	4
VD och övriga företagsledningen	4	2	1	1

Personalkostnader

	2025		2024	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget				
Styrelse och VD	1 711	35	1 589	499
(varav pensionskostnad)		(0)		(0)
Övriga anställda	3 235	944	5 368	2 303
(varav pensionskostnad)		(266)		(726)
Dotterföretag				
VD	7 202	210	6 289	318
(varav pensionskostnad)		(99)		(112)
Övriga anställda	20 150	715	11 354	2 083
(varav pensionskostnad)		(612)		(351)
Koncernen totalt	32 297	1 903	24 600	5 203
(varav pensionskostnad)		(977)		(1 189)

Arvoden utgår till styrelsens ordförande och ledamöter i enlighet med årsstämman beslut. Nedanstående tabell visar erhållna ersättning. Sociala avgifter ingår inte i beloppen. Övriga förmåner avser huvudsakligen aktierelaterade ersättningar som redovisats under året i enlighet med IFRS 2.

Personalkostnader 2025. Styrelse och VD

Namn	Befattning	Lön, förmåner/styrelse-arvode	Pensionskostnader	Annan ersättning	Totalt
Peter Høngaard Andersen	Ordf	470	0	24	494
Hans Johansson	Ledamot	260	0	24	284
Valerie Bogdan-Powers	Ledamot	205	0	24	229
Melissa Farina	Ledamot	205	0	24	229
Martin Møller	Ledamot	220	0	24	244
Bryan Rigsbee	Ledamot	230	0	24	254
Totalt styrelsen		1 590	0	144	1 734
Jeff Borcharding	VD	7 202	99	73	7 374
Totalt VD		7 202	99	73	7 374

Personalkostnader 2024. Styrelse, VD och ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Lön, förmåner/styrelse-arvode	Pensionskostnader	Annan ersättning	Totalt
Peter Høngaard Andersen	Ordf	470	0	0	470
Hans Johansson	Ledamot	260	0	0	260
Valerie Bogdan-Powers	Ledamot	212	0	0	212
Melissa Farina	Ledamot	222	0	0	222
Martin Møller	Ledamot	220	0	0	220
Michael Löfman	Ledamot	205	0	0	205
Totalt styrelsen		1 589	0	0	1 589
Jeff Borcharding	VD	6 495	112	0	6 607
Övriga ledande befattningshavare	(1)	2 410	348	0	2 758
Totalt vd och ledande befattningshavare		8 905	460	0	9 365

Verkställande direktören har en uppsägningstid på 3 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från företagets sida gäller en uppsägningstid om 3 månader samt ett avgångsvederlag motsvarande 12 måndslöner. Annan ersättning till ledande befattningshavare avser i sin helhet fakturerade arvode och ersättningar för ledningsgruppsarbete.

Ledande befattningshavare ingår i teckningsoptionsprogram vars villkor framgår nedan.

Koncernen har endast pensionsförpliktelser enligt avgiftsbestämda planer. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till försäkringsbolag. Pensionsålder är 67 år.

Incitamentsprogram

Immunovia har tre utestående incitamentsprogram omfattande 9 651 167 optioner. Det finns ingen utspädningseffekt på vinst per aktie så länge koncernens resultat är negativt.

Teckningsoptionsprogram

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. Efter omräkning på grund av företrädesemission av andelar genomförd 2025, gav varje option rätt att teckna 2,70 aktier till en teckningskurs om 32,87 SEK per aktie. Lösenperioden löper från 1 juni 2026 till 30 juni 2026.

Aktierelaterat incitamentsprogram

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 och en teckningsoption gav initialt innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 1,67 SEK per aktie. Efter omräkning på grund av företrädesemission av units genomförd 2025 gav varje option rätt att teckna 1,18 aktier till en teckningskurs om 1,44 SEK per aktie. Lösenperioden löper till den 17 juni 2034.

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. Efter omräkning på grund av företrädesemission av units genomförd 2025 gav 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 "ESOP 2023" och "Styrelseprogrammet 2023" 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 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 företrädesemission av units genomförd 2025 gav 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 företrädesemission av units genomförd 2025 gav varje option rätt att teckna 1,11 aktier till en teckningskurs om 0,31 SEK per aktie. Lösenperioden löper till den 22 maj 2033**.

Styrelsen bedömer att "ESOP 2025" och "Styrelseprogrammet 2025" kommer att föranleda kostnader för bolaget ur ett redovisningsperspektiv enligt IFRS 2. Personalkostnader i enlighet med IFRS 2 påverkar inte bolagets kassaflöde. Personalkostnaderna i enlighet med IFRS 2 rapporteras i sammandraget över koncernens förändring i eget kapital på raden "Aktierelaterade ersättningar".

Samtliga program i tabellen nedan har varit föremål för sedvanlig omvandling av villkor i samband med emissioner mm.

Sammanställning av utestående incitamentsprogram

Incitaments-program	Beslutsdatum	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	340 200	32,87	10 206,00
Styrelseprogrammet 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
Styrelseprogrammet 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	11 140 393		334 211,80

*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.

NOT 11 Finansiella intäkter/ränteintäkter och liknande resultatposter samt resultat från koncernföretag

	Moderbolaget	
		2024
Resultat från koncernföretag	28 875	-92 465
Summa	28 875	-92 465

Koncerninterna mellanhavande

Under 2025 omvandlades det kvarvarande koncerninterna lånet till Immunovia Inc. till ett ovillkorat aktieägartillskott.

Finansiella intäkter/ränteintäkter och liknande resultatposter

	Moderbolaget	
	2025	2024
Ränteintäkter koncernföretag	8 857	11 103
Valutakursvinster	0	33 821
Ränteintäkter övriga	537	1 300
Summa	9 394	46 224

NOT 12 Finansiella kostnader/kostnader och liknande resultatposter samt resultat från koncernföretag

Finansiella kostnader/räntekostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursförluster	-64 028	0	-64 143	0
Räntekostnader leasingskuld	-32	-439	0	0
Räntekostnader övriga	-2 010	-1 421	-2 010	-1 421
Summa	-66 070	-1 860	-66 153	-1 421

NOT 13 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>Teoretisk skatt</i>				
Redovisat resultat före skatt	-145 915	-76 541	-52 345	-106 978
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 % (20,6%)	30 058	15 767	10 783	22 037
<i>Avstämning av redovisad skatt</i>				
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	2	-13 946	5 947	-18 521
Effekt av emissionskostnader redovisade över eget kapital	5 143	2 231	5 143	2 231
Effekt av att underskottsavdrag inte värderats	-35 203	-4 052	-21 873	-5 747
Effekt hänförlig till tidigare år	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0

Skattemässiga underskottsavdrag i koncernen uppgår per den 31 december 2025 till 1 204 769 TSEK (1 127 463). För moderbolaget uppgår skattemässiga underskottsavdrag per den 31 december 2025 till 956 519 TSEK (850 338). Den huvudsakliga andelen av underskottsavdragen löper utan tidsbegränsning. Inga skattemässiga underskottsavdrag har värderats.

NOT 14 Balanserade utvecklingsutgifter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	173 878	173 878	173 878	173 878
Investering	0	0	0	0
Summa	173 878	173 878	173 878	173 878
Ingående avskrivningar	-25 871	-25 871	-25 871	-25 871
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-25 871	-25 871	-25 871	-25 871
Ingående nedskrivningar	-103 864	-103 864	-103 864	-103 864
Årets nedskrivningar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-103 864	-103 864	-103 864	-103 864
Nationella och europeiska bidrag till utvecklingsutgifter				
Ingående värde	-44 142	-44 142	-44 142	-44 142
Summa	-44 142	-44 142	-44 142	-44 142
Redovisat värde	0	0	0	0

Nedskrivningsprövningar har genomförts löpande. Betydande faktorer att bedöma har varit kassaflöden för de kommande fem åren, tillväxt efter prognosperioden och den vägda kapitalkostnaden.

Beslutet att upphöra med kommersialiseringen av IMMRay™ Pancan-d bekräftar de osäkerheter som förelåg i den genomförda nedskrivningsprövningen per 30 juni 2023. Detta ledde till full nedskrivning av aktiverade utvecklingskostnader per 30 juni 2023.

NOT 15 Patent

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	24 156	24 156	24 156	24 156
Investering	0	0	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 156	24 156	24 156	24 156
Ingående avskrivningar	-3 604	-3 448	-3 604	-3 448
Årets avskrivningar	-153	-153	-153	-153
Årets omräkningsdifferens	0	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 754	3 601	-3 754	3 601
Ingående nedskrivningar	-20 044	-20 044	-20 044	-20 044
Nedskrivningar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-20 044	-20 044	-20 044	-20 044
Redovisat värde	358	511	358	511

För patent utgörs basen för avskrivning 1,9 (1,9) MSEK. Kvarvarande patent är kopplade till basen för royaltynintäkter och återstående avskrivningstid 3 år utgörs av patentens livslängd. Med hänsyn till nedskrivning av balanserade utvecklingskostnader (se Not 14) ledde detta till nedskrivning av relaterade patent föregående år.

NOT 16 Licenser och liknande rättigheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	5 032	4 870	3 172	3 172
Investering	5 520	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	-304	162	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10 248	5 032	3 172	3 172
Ingående avskrivningar	-2 157	-1 542	-957	-752
Årets avskrivningar	-496	-539	-205	-205
Årets omräkningsdifferens	211	-76	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 442	-2 157	-1 162	-957
Ingående nedskrivningar	-1 445	-1 445	-1 445	-1 445
Årets nedskrivningar	0	0	0	-1 445
Årets omräkningsdifferens	0	0	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 445	-1 445	-1 445	-1 445
Redovisat värde	6 357	1 430	564	770

För licenser är avskrivningsunderlaget 8,7 (3,2) MSEK. Under året investerade koncernen 5,5 MSEK i licenser relaterade till licensavtalet med Proteomedix, vilket säkrar tillverkningsberoende och förväntas minska leveransrisken samt förbättra bruttomarginalen genom lägre kostnad för sålda varor. Bokfört värde för licenser är 1,4 MSEK och avser hantering av patientprover. Med beaktande av nedskrivning av aktiverade utvecklingskostnader (se Not 3) har detta lett till nedskrivning av tillhörande licenser under 2023. Återstående licenser har en avskrivningsperiod på 3–5 år.

NOT 17 Förbättringar på annans fastighet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 290	9 222	0	8 044
Inköp	0	0	0	0
Försäljningar och utrangeringar	-1 290	-8 044	0	-8 044
Årets omräkningsdifferens	0	112	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	1 290	0	0
Ingående avskrivningar	-523	-4 769	0	-4 362
Årets avskrivningar	-11	-894	0	-817
Försäljningar och utrangeringar	534	5 179	0	5 179
Årets omräkningsdifferens	0	-39	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-523	0	0
Redovisat värde	0	767	0	0

NOT 18 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 882	2 647	144	144
Inköp	0	0	0	0
Försäljningar/utrangeringar	-1 855	0	0	0
Omklassificeringar	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	-145	235	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	882	2 882	144	144
Ingående avskrivningar	-2 519	-2 163	-91	-62
Årets avskrivningar	-41	-156	-29	-29
Försäljningar/utrangeringar	1 667	0	0	0
Omklassificeringar	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	128	-200	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-765	-2 519	-121	-91
Redovisat värde	117	363	23	53

NOT 19 Nyttanjerättstillgång leasing

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	4 961	16 201
Omvärdering av avtal	0	684
Nytt avtal	1 454	1 422
Omklassificeringar mot avskrivningar	0	0
Utrangeringar	-4 961	-13 657
Årets omräkningsdifferens	0	311
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 454	4 961
Ingående avskrivningar	-4 137	-6 021
Omvärdering av avtal	0	0
Utrangeringar	5 137	13 657
Omklassificering mot anskaffningsvärde	0	0
Årets avskrivningar	-1624	-6 568
Årets nedskrivningar	0	-5 103
Årets omräkningsdifferens	18	-103
Utgående ackumulerade avskrivningar	-606	-4 137
Redovisat värde	848	824

Utflytt har skett från lokaler i Sverige, varför utrangering sker. Kvarstående beräknad hyra redovisas som avsättning. Se not 25 Avsättningar.

Nytt avtal i Sverige är kortfristigt samt av mindre värde.

NOT 20 Andra långfristiga fordringar

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	553	505
Årets utlåning	-405	0
Årets omräkningsdifferens	-21	48
Redovisat värde	127	553

NOT 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	33	5	33	0
Förutbetald försäkring	417	511	147	162
Övriga förutbetalda kostnader	1 070	606	124	257
Upplupna intäkter	209	448	209	448
Redovisat värde	1 729	1 570	513	867

NOT 22 Andelar och koncernföretag

Företag	Org.nummer	Säte	Antal	Kapitalandel	Redovisat värde	
					2025-12-31	2024-12-31
Immunovia Inc	350589-6	Wilmington, USA	1 000	100 %	29 389	1
Immunovia Incentive AB	559198-2870	Lund	500	100 %	50	50
Immunovia GmbH	HRB 111 597	Frankfurt am Main	1	100 %	253	253
					29 692	303

NOT 23 Eget kapital

Antalet aktier uppgår till 672 666 892, vardera med en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,03 SEK per aktie.

Datum	Händelse	Antal aktier	Aktiekapital
2020-01-01	Vid periodens ingång	19 654 853	982 742,65
2020-06-04	Nyemission	2 948 228	147 411,40
2020-10-04	Nyemission vid optioner	28 500	1 425,00
2020-12-31	Vid periodens utgång	22 631 581	1 131 579,05
2021-12-31	Vid periodens utgång	22 631 581	1 131 579,05
2022-12-31	Vid periodens utgång	22 631 581	1 131 579,05
2023-04-12	Nyemission	22 655 917	1 132 795,85
2023-12-31	Vid periodens utgång	45 287 498	2 264 374,90
2024-09-12	Nedsättning av kvotvärde	0	-905 749,96
2024-09-12	Nyemission	124 000 698	3 720 020,94
2024-09-13	Nyemission via units	423 280	12 698,40
2024-12-31	Vid periodens utgång	169 711 476,00	5 091 344,28
2025-01-20	Nyemission genom teckningsoptioner	92 197 387	2 765 922,0
2025-04-17	Nyemission genom teckningsoptioner	44 174 217	1 325 226,5
2025-11-05	Nyemission genom tecknade aktier	333 908 814	10 017 264,42
2025-11-05	Nyemission genom tecknade aktier	32 674 998	980 249,42
2025-12-31	Vid periodens slut	672 666 892	20 180 006,7

NOT 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Personrelaterade kostnader	358	1 913	358	1 603
Upplupna studiekostnader	0	5 411	0	5 411
Övriga upplupna kostnader	2 306	511	375	454
Redovisat värde	2 664	7 835	733	7 468

NOT 25 Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Omklassificeringar från leasingskuld	0	4 257	0	0
Avsättning under året	7 784	3 008	7 784	7 265
Registrerat under året	0	-1 557	0	-1 557
Redovisat värde	7 784	5 708	7 784	5 708

Övrig avsättning avser helt och hållet avsättning för uppsagda hyresavtal som inte längre är i bruk. Eftersom koncernen inte längre har dessa kontrakterade lokaler i Lund sedan slutet av september 2024 har koncernens kvarvarande hyresförpliktelse om cirka 4,3 MSEK omklassificerats till övriga avsättningar. Avtalet löper ut den 31 augusti 2028. Efter en omprövning av den troliga utgången av avtalet redovisades en avsättning om 7,3 MSEK under tredje kvartalet, varefter utbetalningar har skett och den kvarvarande bedömda avsättningen vid räkenskapsårets slut den 31 december 2025 uppgår till 7,8 MSEK. Kontraktets återstående oreserverade, icke diskonterade värde uppgår till cirka 7,0 MSEK.

NOT 26 Ej kassaflödespåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	1 662	13 415	387	1 204
Rearesultat anläggningstillgångar	912	2 865	0	2 865
Avsättning under året mm	598	1 451	0	5 708
Personaloptioner (anställdas aktieoptioner)	292	0	292	0
Omräkningsdifferens interna transaktioner	0	1 688	0	0
Summa	3 464	19 419	679	9 777

NOT 27 Leasingskuld

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	680	10 265
Tillkommande leasingskuld	1 451	2 099
Omklassificering till avsättningar	0	-4 257
Årets omräkningsdifferens	0	172
Amortering under året, kassaflödespåverkande	-1 274	-7 599
Redovisat värde	857	680

Under året har utflytt skett ur lokaler i Sverige, varmed kvarstående leasingskuld omförts till avsättningar, se not 25 Avsättningar.

NOT 28 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	77 459	25 318	73 018	22 011
Summa likvida medel	77 459	25 318	73 018	22 011

NOT 29 Finansiella instrument per kategori

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Övriga långfristiga fordringar	127	553	0	0
Övriga fordringar	0	0	0	0
Kundfordringar	0	0	0	0
Upplupna intäkter	209	448	209	448
Likvida medel	77 459	25 318	73 018	22 011
	77 795	26 319	73 227	22 459
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Leasingskulld	857	680	0	0
Övriga skulder	6 528	12 003	251	10 130
Leveranstörsskulder	5 664	875	4 311	466
Upplupna kostnader	2 664	7 835	733	7 468
Summa	15 692	21 393	5 294	18 064

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

För närvarande har koncernen endast finansiella tillgångar som normalt inte säljs utanför koncernen och där syftet med innehavet är att erhålla kontraktssenliga kassaflöden. Samtliga finansiella tillgångar klassificeras som finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordringarnas hela löptid används som utgångspunkt för förlustriskreservering. Koncernen har för närvarande mycket begränsat med kundfordringar och avtalstillgångar varför ingen förlustriskreserv beräknats.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen har endast finansiella skulder som klassificeras och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisning sker inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader.

Redovisat värde på finansiella tillgångar och skulder bedöms i allt väsentligt överensstämma med verkligt värde.

NOT 30 Väsentliga händelser efter årets utgång

I januari 2026 fick Immunovia regulatoriskt godkännande från delstaten Kalifornien att sälja PancreaSure där. PancreaSure är nu godkänt för försäljning i 49 av 50 delstater i USA.

NOT 31 Transaktioner med närstående

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare redovisas i not 10.

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

NOT 32 Resultatdisposition

Förslag till disposition av Bolagets vinst

Till bolagsstämmans förfogande står (kronor):	
Överkursfond	123 224 818
Balanserad vinst	3 273 146
Årets resultat	-52 344 668
	74 153 276
Styrelsen föreslår att:	
i ny räkning överföres	74 153 276
	74 153 276

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Koncernens resultaträkning och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 13 maj 2026 för fastställande. 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.

Lund den 10 april 2026

Peter Høngaard Andersen
Styrelseordförande

Hans Johansson
Ledamot

Bryan Riggsbee
Ledamot

Martin Møller
Ledamot

Melissa Farina
Ledamot

Valerie Bogdan-Powers
Ledamot

Jeff Borcharding
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 10 april 2026

Martin Gustafsson
Auktoriserad revisor

Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Immunovia AB (publ). Org.nr. 556730-4299

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Immunovia AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32-61 i detta dokument.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Mina uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten och bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-9 respektive 10-26. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standard on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Detta innefattar att, baserat på min bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU. Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Jag vill fästa uppmärksamhet på vad som i de finansiella rapporterna, på flertalet olika ställen, redovisas avseende fortsatt drift, fokus 2026, likvida medel och likviditetsrisk. På sidan 29, 36 och 46 rapporteras att med kassan på 77,5 MSEK kan bolaget trygga verksamheten utifrån nuvarande planer in i tredje kvartalet av 2026, vilket innebär att det kommer att behövas tillkommande finansiering för att avsluta 2026 samt för att driva verksamheten 2027. Som framgår på sidan sex är ledningen medvetna om situationen och utvärderar möjliga finansieringslösningar. Enligt vad som anges ovan tyder dessa händelser och förhållanden på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Jag har inte modifierat mitt uttalande på grund av detta.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för föregående räkenskapsår har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 2 april 2025 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt min professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i mitt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men jag gör inga separata uttalanden om dessa områden. Förutom den fråga som beskrivs i avsnittet Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift har jag fastställt att det inte finns några särskilt betydelsefulla områden som jag behöver kommunicera i min rapport.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2–31 respektive sidorna 62–70. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Mitt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och jag gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det mitt 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 jag även den kunskap jag i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om jag, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är jag skyldig att rapportera detta. Jag 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 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 och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta. Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

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

- identifierar och bedömer jag 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 mina uttalanden. Risker 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 jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag 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 jag koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

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

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer jag vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Jag beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Immunovia AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina 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 bolagets 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

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

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

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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 jag 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 min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag 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. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Övrig upplysning – revisionens omfattning och inriktning

Företaget har värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad och ska offentliggöra sin årsredovisning och koncernredovisning enligt 16 kap. 4 § lagen om värdepappersmarknaden. Ett sådant företag ska, enligt 16 kap. 4a § den lagen, upprätta sin årsredovisning och koncernredovisning i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering. Vid tidpunkten för denna revisionsberättelses avgivande, har någon årsredovisning och koncernredovisning inte upprättats i ett sådant format som föreskrivs i 16 kap. 4a § lagen om värdepappersmarknaden. Jag har därför inte kunnat lämna ett sådant uttalande som krävs enligt 9 kap. 35 b § aktiebolagslagen.

Martin Gustafsson, HLB Auditoriet AB, Stora Södergatan 25, 222 23 Lund, utsågs till Immunovia ABs revisor av bolagsstämman 14 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 14 maj 2025.

Lund den 10 april 2026

Martin Gustafsson
Auktoriserad revisor

Definitioner

Nyckeltal	Definition	Motiv för användande av finansiella nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS
Nettoomsättning	Intäkter för sålda varor och tjänster samt erhållen royalty hänförlig till huvudverksamheten under aktuell period.	
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultatet ger en bild av det resultat som bolagets ordinarie verksamhet har genererat.
Resultat per aktie före och efter utspädning	Resultatet dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under perioden före respektive efter utspädning.	
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden före respektive efter utspädning. Då koncernens resultat är negativt föreligger ingen utspädning trots att teckningskursen är lägre än börskursen.	
FoU-kostnader	Bolagets direkta kostnader för forskning och utveckling. Avser kostnader för personal, material och externa tjänster.	Bolagets huvudsakliga verksamhet är forskning och utveckling. Ledningen anser att dess FoU-kostnader är en viktig parameter att följa som en indikator på aktivitetsnivån i bolaget.
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	FoU-kostnader dividerat med rörelsens kostnader, vilka innefattar övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar.	Ledningen anser att bolagets FoU-kostnader i relation till totala kostnader är en viktig parameter att följa som en indikator på hur stor del av totala kostnader som används för bolagets huvudsakliga verksamhet.
Likvida medel vid periodens slut	Kassa och banktillgodohavanden.	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde före kassaflöde från investerings och finansieringsverksamheterna.	
Periodens kassaflöde (TSEK)	Periodens förändring av likvida medel exklusive påverkan av orealiserade kursvinster och kursförluster.	
Eget kapital per aktie (SEK)	Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Ledningen följer detta tal för att övervaka hur stort värde eget kapital är per aktie.
Soliditet	Eget kapital i procent av totala tillgångar.	Ledningen följer detta tal som en indikator på den finansiella stabiliteten i bolaget
Genomsnittligt antal anställda	Genomsnittet av antal anställda beräknas som summan av arbetad tid under perioden dividerat med normal-arbetsdag för perioden.	
Genomsnittligt antal anställda inom FoU	Genomsnittet av antal anställda inom bolagets forsknings- och utvecklingsavdelningar.	

Ordlista

Antigen. Ett kroppsfrämmande ämne som framkallar en reaktion hos immunförsvaret vid kontakt med organismen. Ämnet kan vara en kemisk substans, ett protein eller en kolhydrat.

Antikroppar. Antikroppar, eller immunglobuliner, är en typ av proteiner vilka används av kroppens immunsystem för att upptäcka och identifiera främmande ämnen såsom virus, bakterier eller parasiter.

Benign. Att en tumör är benign innebär att tumören är godartad och inte sprider sig.

Bioinformatik. Tvärvetenskaplig disciplin inom vilken algoritmer för analys av biologiska (särskilt molekylärbiologiska) data utvecklas.

Biomarkör. Kan definieras som en biologisk respons på en förändring orsakad av sjukdom eller främmande ämne. Biomarkörer kan användas som tidiga varningssignaler för biologiska förändringar i en organism.

CAP. College of American Pathologists. CAP har befogenhet under CLIA-förordningen att ackreditera laboratorier som utför tester på prover från människa eller djur med metoder och klinisk tillämpning som ligger inom programmets expertområde. Laboratorierna måste vara licensierade för att utföra tester när lagen kräver detta.

CLIA. Clinical Laboratory Improvement Amendments. Den amerikanska myndigheten Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) reglerar all laboratorietestning på människor i USA via förordningen Clinical Laboratory Improvement Amendments (CLIA). Syftet med CLIA-programmet är att säkerställa kvaliteten på all laboratorietestning. Alla kliniska laboratorier måste vara certifierade för att få utbetalningar via Medicare eller Medicaid.

Discovery-studie. Forskning som bedrivs i syfte att verifiera en särskild hypotes.

Histologi. Histologi är läran om biologisk vävnad.

Invasiv. Begreppet invasivt innebär att tränga in eller att angripa. Med invasiva medicinska undersökningar avses sådana undersökningar som innefattar någon form av inträngning genom kroppshål eller kirurgiskt ingrepp.

Känslighet. Ett statistiskt mått för tillförlitligheten hos ett binärt diagnostiskt test och anger sannolikheten för att ett genererat positivt resultat är korrekt.

Malign. Maligna tumörer tenderar att förvärras och bli dödliga och benämns till skillnad från benigna tumörer som cancer.

Metastas. En metastas är en tumör som spridit sig till andra organ.

Mikromatris (mikroarray). En mikromatris är ett molekylär-biologiskt testformat för samtidig mätning av de relativa koncentrationerna av proteiner.

Molekylär diagnostik. En samling tekniker som används för att analysera biologiska markörer på gennivå och proteinnivå, (dvs individernas genetiska kod och hur deras celler uttrycker deras gener som proteiner i kroppen), genom att använda molekylär biologi för medicinsk testning. Teknikerna används för att diagnostisera och monitorera sjukdom, upptäcka risk för sjukdom och för att avgöra vilken behandling som sannolikt fungerar bäst för individen.

NOD typ 2. Nydebuterad diabetes typ 2.

NPV. Negativt prediktivt värde.

NSCLC. Non Small Cell Lung Cancer , (icke-småcelligt lungkarcinom) den mest vanliga typen av lungcancer, 80-85 procent av alla lungcancerfall.

Palliativ vård. Används synonymt med lindrande vård och sätts in när patientens sjukdom är bortom-möjlighet till bot. Syftet med palliativ vård är att ge stöd åt patient och närstående med både psykologiska och medicinska metoder.

Pankreas. Bukspottkörtel.

Pankreatolog. Specialistläkare med fokus på sjukdomar som har någon form av anknytning till pankreas (bukspottkörteln).

PanDIA-1. Prospektiv studie för diabetesriskgruppen med patienter över 50 år som nyligen diagnostiserats med typ II-diabetes.

PanFAM-1. Prospektiv studie för familjära och ärftliga riskgruppen.

PanSYM-1. Prospektiv studie för tidiga symptom riskgruppen.

PDAC. Pancreatic ductal adenocarcinoma, (adenokarcinom i pankreasgång) den vanligaste formen av bukspottkörtelcancer.

Prospektiv studie. En studie där en grupp av individer studeras och följs under en tid, ofta lång tid, för att se hur en viss sjukdom utvecklas. En prospektiv studie används för att studera samband mellan olika riskfaktorer och en viss sjukdom. Man följer individer med och utan riskfaktorer framåt i tiden. Vid studiens slut jämförs andelen individer som insjuknat i de båda grupperna.

Proteomik. Gren av biologin som innefattar undersökningar av stora mängder data om proteiner.

Reproducerbarhet. Beskrivs inom statistiken som överensstämmelsen mellan resultat vid upprepade mätningar utförda av olika observatörer med olika exemplar av mätinstrument av samma typ, som utförs i syfte att kunna avfärda eventuella mätfel på grund av material och personal.

Resektabel. Möjlig att operativt avlägsna.

Retrospektiv studie. En studie där man i efterhand tittar tillbaka på sådant som redan har skett, d.v.s. historiska mätdata letas fram. En retrospektiv studie utgår från "svaret", d.v.s. där man redan vet vilka individer som blivit sjuka eller inte.

Screening. Med screening avses medicinska undersökningar för att identifiera sjukdom och genomförs i regel innan patienten uppvisat tydliga symptom.

Selfpay-kunder. Patienter eller organisationer som betalar utan kostnadsersättning från försäkringsbolag eller myndigheter.

Serum. Gulaktig transparent vätska som erhålls genom att låta blod koagulera och sedan avlägsna blodkroppar och koagulationsproteiner. Serum innehåller proteiner, däribland antikroppar.

Specificitet. Ett statistiskt mått för tillförlitligheten hos ett binärt diagnostiskt test som anger sannolikheten för att ett genererat negativt resultat de facto är negativt.

Övrig information

Granskning

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.

Finansiell kalender

- Q1 delårsrapport 2026, torsdag 7 maj 2026.
- Q2 delårsrapport 2026, torsdag 6 augusti 2026.
- Q3 delårsrapport 2026, torsdag 5 november 2026.
- Bokslutskommuniké 2026, torsdag 11 februari 2027.

Årsstämma

Onsdag den 13 maj 2026.

Årsredovisning 2025 finns tillgänglig från och med andra veckan i april.

Kontaktinformation:

Immunovia AB (publ), Medicon Village, Scheelevägen 8, 223 63 Lund

Tel: +46 46 2756 000

Email: helloir@immunovia.com

Web: www.immunovia.com

För ytterligare information kontakta
Jeff Borcharding, VD och koncernchef
jeff.borcharding@immunovia.com

Årsredovisningen finns att ladda ner på bolagets webbplats:
www.immunovia.com





Immunovia AB är ett diagnostikföretag vars mission är att öka överlevnaden för patienter med bukspottkörtelcancer genom tidig upptäckt av cancer. Immunovia fokuserar på utveckling och kommersialisering av enkla blodbaserade tester för att upptäcka proteiner och antikroppar som indikerar att en individ med hög risk har utvecklat bukspottkörtelcancer.

Immunovia samarbetar och engagerar sig med vårdgivare, ledande experter och patientgrupper för att göra sitt test tillgängligt för individer med ökad risk för bukspottkörtelcancer.

USA är världens största marknad för upptäckt av cancer i bukspottkörteln. Företaget uppskattar att 1,8 miljoner individer i USA löper hög risk för cancer i bukspottkörteln och skulle kunna ha nytta av ett enkelt blodtest.

Immunovias aktier (IMMNOV) är noterade på Nasdaq Stockholm.

För mer information, besök www.immunovia.com.

Tel: 046-2756 000 | helloir@immunovia.com | www.immunovia.com
Immunovia AB | Scheelevägen 8, Medicon Village, 223 63 Lund