



Innehåll

VERKSAMHETSBERSKRIVNING

Året i korthet	3
VD har ordet	5
Mendus i korthet	7
Marknader och strategier	10
Mendus angreppssätt	13
Teknisk bakgrund	14
Intervju med CML patient	15
Mendus aktien	18
Styrelsen	20
Ledningsgrupp	22

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	24
Risker och osäkerhetsfaktorer	25
Väsentliga händelser	26
Finansiell information – <i>Koncernen</i>	28
Finansiell information – <i>Moderbolaget</i>	29

Finansiella rapporter – *Koncernen*

– Resultaträkning och rapport över total resultat	31
– Balansräkning	32
– Rapport över förändringar i eget kapital	33
– Rapport över kassaflöden	34
– Noter	35

Finansiella rapporter – *Moderbolaget*

– Resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat	45
– Balansräkning	46
– Rapport över förändringar i eget kapital	47
– Rapport över kassaflöden	48
– Noter	49

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Revisionsberättelse

BOLAGSSTYRNING

Bolagstyrningsrapport.

ÖVRIG INFORMATION

Välkommen till årsstämman 2025

Års- och koncernredovisningen enligt Årsredovisningslagen ingår på sida 24–54 i detta dokument. Denna rapport har upprättats i ett svenskt original och har översatts till engelska. Vid skillnader mellan de två ska den svenska gälla.

Året i korthet

Q1

- » Mendus meddelade en sammanfattning av den regulatoriska återkoppling som erhöles vid ett end-of-Phase 2-möte med FDA samt ett vetenskapligt rådgivningsmöte med EMA. Myndigheternas feedback stöder förberedelserna för en registreringsgrundande studie med vididencel vid AML.
- » Mendus meddelade att den första patienten rekryterats till studien AMLM22-CADENCE, som utvärderar vididencel i kombination med oralt azacitidin hos AML-patienter i fullständig remission efter högintensiv kemoterapi.

Q2

- » Mendus presenterade data på konferensen Immunotherapy of Cancer (ITOC) som stödjer användningen av DCOne-plattformen för att expandera tumörinfiltrerande lymfocyter (TIL) vid äggstockscancer. Dessa data stödjer användningen av Mendus DCOne-plattform för att övervinna betydande hinder i produktionen av TIL-baserade terapier för solida tumörindikationer.
- » Mendus utsåg professor Dr Tariq Mughal till Chief Medical Officer. Utnämningen av Dr Mughal stärker Mendus kompetens inom hemato-onkologi och sen klinisk utveckling.
- » Mendus presenterade data på konferensen 2025 Cancer Immunotherapy Conference (CIMT) som visade på ökad mångfald av T-celler efter behandling med vididencel vid AML, vilket stödjer vididencels verkningsmekanism som en aktiv immunterapi som leder till förbättrad immunförsvarskontroll över kvarvarande sjukdom.
- » På CIMT presenterade Mendus också data från bolagets program inom äggstockscancer som visade att den egenutvecklade DCOne-plattformen kan användas för att förbättra expansionen av tumörinfiltrerande lymfocyter för behandling av gynekologisk cancer.
- » Mendus beslutade att utnyttja bemyndigandena som lämnades av årsstämman 2025 att fatta beslut om riktade emissioner av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier samt återköp av samtliga emitterade C-aktier genom ett riktat förvärvserbjudande till samtliga ägare av C-aktier, i syfte att möjliggöra utbetalning av arvode till styrelseledamöter och bonus till anställda i aktier.
- » Mendus presenterade data på American Society of Clinical Oncology-konferensen (ASCO 2025), från den pågående ALISON-studien med vididencel i äggstocks-

cancer. Presenterad data visar att stabil sjukdom är förknippad med framgångsrik induktion av tumörriktade immunsvar efter behandling med vididencel i denna indikation.

- » Mendus presenterade data på konferensen European Hematology Association Congress (EHA). Den kliniska data som presenterades baserat på den europeiska fas 2-studien ADVANCE II bekräftar att vididencel fungerar som en mutationsagnostisk immunterapi vid AML, vilket stödjer en bred positionering som postklinisk remissions-terapi, oberoende av specifika mutationer inom denna indikation.

Q3

- » Mendus meddelade att det amerikanska patentverket (USPTO) beviljat ett patent i USA som omfattar användningen av Mendus ledande produkt vididencel vid äggstockscancer, vilket ytterligare bekräftar vididencels potential vid äggstockscancer efter positiva kliniska data som presenterades på konferensen ASCO 2025.
- » Mendus meddelade att styrelsen i bolaget har beslutat, med stöd av bemyndigandet som lämnades av årsstämman den 6 maj 2025, att överlåta högst 1 200 000 egna aktier på Nasdaq Stockholm. Aktierna kommer att överlåtas under perioden 21 augusti 2025 – 30 april 2026 till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

Q4

- » Mendus meddelade en uppdatering av den kliniska utvecklingsstrategin i sen fas för bolagets ledande produkt vididencel i myeloida maligniteter. Den uppdaterade strategin breddar vididencel position som en första-handsbehandling efter remission vid AML, samt inkluderar kronisk myeloid leukemi (KML) som en ny indikation. Bolaget meddelade även organisatoriska förändringar för att kompensera för nya kostnader i samband med kliniska prövningar.
- » Mendus genomförde en riktad nyemission om 10 500 000 aktier till en teckningskurs om 5 kronor per aktie, varigenom bolaget tillfördes en bruttolikvid om cirka 52,5 miljoner SEK före avdrag för transaktionskostnader. Bland annat deltog befintliga aktieägarna Van Herk Investments, Flerie Invest och Fjärde AP-fonden i den riktade emissionen, samt styrelsemötena Sven Andreasson och Dharminder Chahal, liksom Mendus VD Erik Manting.

ÅRET I KORTHET

- » Mendus rapporterade positiva 2-års uppföljningsdata från den kliniska fas 1-studien ALISON. Presenterad data bekräftar säkerhet, tolerabilitet och genomförbarhet för Mendus ledande produkt vididencel som aktiv immunterapi vid högrisk-äggstockscancer och utgör grund för nya kombinationsbehandlingar inom denna indikation.
- » Mendus meddelade att bolaget framgångsrikt etablerat storskalig produktion av vididencel inom ramen för tillverkningsalliansen med NorthX Biologics, vilket representerar en viktig milstolpe inför sen klinisk utveckling.
- » Mendus gav en sammanfattning av de data som presenterades kring bolagets ledande produkt vididencel under ASH-konferensen, som hölls den 6–9 december i Orlando, FL, USA. Presenterad data stödjer bolagets kliniska utvecklingsstrategi som syftar till att positionera vididencel brett som en immunterapi efter remission vid AML för patienter som behandlas med konventionell in-

tensiv kemoterapi eller en mindre intensiv kombinationsbehandling med venetoklax och azacitidin (Ven+Aza).

- » En extra bolagsstämma i december beslutade bland annat att godkänna styrelsens beslut om en riktad emission av stamaktier till bolagets VD Erik Manting, styrelseledamöterna Sven Andreasson och Dharminder Chahal, samt Van Herk Investments B.V.

Väsentliga händelser efter årets slut

- » Mendus påkallade utbetalning av 30 miljoner SEK inom ramen för den lånefacilitet om totalt 50 miljoner SEK som ingicks med Fenja Capital II A/S i november 2025. Vidare beslutade bolagets styrelse, med stöd av bemyndigandet från en extra bolagsstämma i december 2025 och i enlighet med villkoren för lånefaciliteten, om en riktad emission av 1 935 605 teckningsoptioner av serie 2025/2030 till Fenja.

Finansiellt sammandrag koncernen

Belopp i TSEK	2025	2024
Nettoomsättning	–	–
Rörelseresultat	-113 491	-130 655
Årets resultat	-113 258	-128 399
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-2,17	-2,64
Likvida medel	64 656	101 905
Eget kapital	585 065	645 149
Antal anställda	19	28

En stark grund för utökad klinisk utveckling

Under 2025 lade Mendus grunden för bolagets uppdaterade kliniska strategi, som syftar till att realisera vididencels fulla potential som en immunterapi efter remission vid myeloida blodcancerformer.

Med en verkningsmekanism som är oberoende av specifika mutationer, i kombination med en stark säkerhetsprofil, kan vididencel positioneras brett över olika subtyper av akut myeloisk leukemi (AML) och i kombination med olika första linjens behandlingar. Efter positiva fas 2 proof-of-concept-data från ADVANCE II-studien utvärderas vididencel för närvarande i den pågående AMLM22-CADENCE-studien som kombinationsbehandling med oralt azacitidin hos patienter i fullständig remission efter intensiv kemoterapi. För att adressera den växande patientpopulation som behandlas med den mindre intensiva kombinationen av venetoklax och azacitidin kommer vididencel att utvärderas i DIVA-studien, som för närvarande förbereds för att kunna starta i mitten av 2026. Under 2026 förväntas även första kliniska data i människa inom kronisk myeloisk leukemi (KML), vilket innebär en betydande utvidgning av den potentiella patientgruppen. Den uppdaterade strategin följer på utnämningen av professor dr Tariq Mughal, en internationellt erkänd hemato-onkolog, till Chief Medical and Scientific Officer. Vårt tillverkningspartnersamarbete med NorthX Biologics har framgångsrikt resulterat i storskalig produktion av vididencel, vilket utgör en viktig milstolpe inför sen klinisk utveckling och framtida kommersialisering. När jag ser tillbaka på 2025 är jag stolt över våra framsteg med att utveckla vididencel till en robust produkt som kan tillverkas i kommersiell skala, i kombination med en attraktiv klinisk strategi som stöds av världsledande kliniska experter.

Att möta behovet av säker immunterapi inom myeloida blodcancerformer

Att myeloida blodcancerformer, som AML och CML, är känsliga för immunsystemet har visats genom principen bakom allogen hematopoetisk stamcellstransplantation (allo HSCT), där ett donerat immunsystem effektivt kontrollerar kvarvarande sjukdom. Även om allo HSCT kan vara botande är behandlingen förknippad med transplantationsrelaterad dödlighet samt en allvarlig komplikation kallad graft-versus-host-sjukdom (GvHD). Detta skapar ett behov av säkrare immunterapier, särskilt för patienter som inte



Erik Manting, Verkställande direktör.

kan genomgå allo HSCT på grund av de tillhörande riskerna eller avsaknad av lämplig donator. Mendus har utvecklat vididencel som en aktiv immunterapi, utformad för att på ett säkert sätt stimulera patientens eget immunsystem att eliminera kvarvarande cancerceller.

På ASH 2025-konferensen presenterade Mendus uppdaterade resultat från fas 2-studien ADVANCE II. Studien riktar sig till en högriskpopulation av AML-patienter med kvarvarande mätbar sjukdom (MRD) efter intensiv kemoterapi (IC). Vid en medianuppföljning på 55 månader var 13 av 20 patienter behandlade med vididencel fortfarande vid liv, varav 8 patienter redan passerat fem års uppföljning

med. Den uppskattade femårsöverlevnaden var 63 procent, jämfört med mindre än 30 procent för standardbehandling. De fortsatt positiva resultaten stödjer den uppdaterade kliniska strategin att positionera vididencel brett som en första linjens behandling efter remission vid AML. Vididencel utvärderas för närvarande i den pågående australiska randomiserade fas 2b-studien AMLM22-CADENCE i kombination med oralt azacitidin i syfte att förbättra återfallsfri överlevnad och total överlevnad efter IC, oberoende av MRD-status. Studien är på väg att rekrytera de första 20 patienterna under första halvåret 2026. För behandling av AML-patienter som klassificeras som inte lämpade för intensiv kemoterapi har en mindre intensiv behandling, bestående av venetoklax i kombination med azacitidin (Ven+Aza), godkänts. Växande klinisk evidens stödjer även en utökad användning av Ven+Aza vid behandling av nydiagnostiserade patienter som bedöms som lämpade för intensiv behandling. För att anpassa vididencels utveckling till denna förändring av första linjens behandling kommer vididencel att utvärderas i kombination med Ven+Aza i fas 1b-studien DIVA, som förväntas starta under mitten av 2026. Resultaten från CADENCE- och DIVA-studien, i kombination med det föränderliga behandlingslandskapet, kommer att ligga till grund för att bestämma den optimala vägen till marknad för vididencel som en brett applicerbar immunterapi efter remission vid AML.

Med cirka 300 000 patienter enbart i USA och Europa utgör KML en betydande expansion av den adresserbara patientpopulationen för vididencel. Eftersom KML är en kronisk sjukdom som effektivt kan kontrolleras med målinriktad behandling baserad på tyrosinkinasiinhibitorer (TKI), är överlevnadsutsikterna för patienter i kronisk fas idag nära den allmänna befolkningens. Den stora påverkan på livskvaliteten och kostnaderna i samband med kontinuerlig TKI-behandling har dock flyttat fokus till behandlingsfria remissioner (TFR). Vididencel kan stödja TFR genom att stimulera immunförsvaret mot kvarvarande sjukdom, vilket gör det möjligt för patienter att på ett säkert och mer framgångsrikt sätt avsluta sin TKI-behandling. Fas 1-studien VITAL-CML förväntas starta under första halvåret 2026 och kommer att fokusera på patienter med suboptimalt svar på TKI-behandling. Förutsatt att initiala säkerhetsdata är positiva

kommer fas 2a-studien VITAL-TFR2 att inledas mot slutet av året och utvärdera vididencel i den andra TFR-kontexten – patienter med KML i kronisk fas som tidigare misslyckats med ett försök till behandlingsfri remission.

Övriga program

I den tidiga pipelinen rapporterade Mendus positiva 2-års uppföljningsdata från fas 1-studien ALISO i höggradig serös äggstockscancer. Data bekräftade att vididencel-inducerade tumörriktade immunsvar var förknippade med förlängd progressionsfri överlevnad. Inga produktrelaterade allvarliga biverkningar observerades, vilket positionerar vididencel som en säker immunterapi som kan kombineras med andra behandlingsmodaliteter. United States Patent and Trademark Office (USPTO) beviljade också ett patent som validerar användningen av vididencel inom äggstockscancer. Därutöver rapporterade Mendus under 2025 framsteg i den prekliniska pipelinen, med fokus på expansion av NK-celler och tumörinfiltrerande lymfocyter (TILs) för terapeutiska ändamål. Mendus har ett pågående prekliniskt samarbete med ett internationellt biofarmaceutiskt bolag för att utvärdera vididencel i kombination med en riktad behandling vid AML och avser att söka ytterligare partnerskap för att utveckla möjligheterna inom bolagets pipeline i tidig fas.

Slutsats och framtidsutsikter

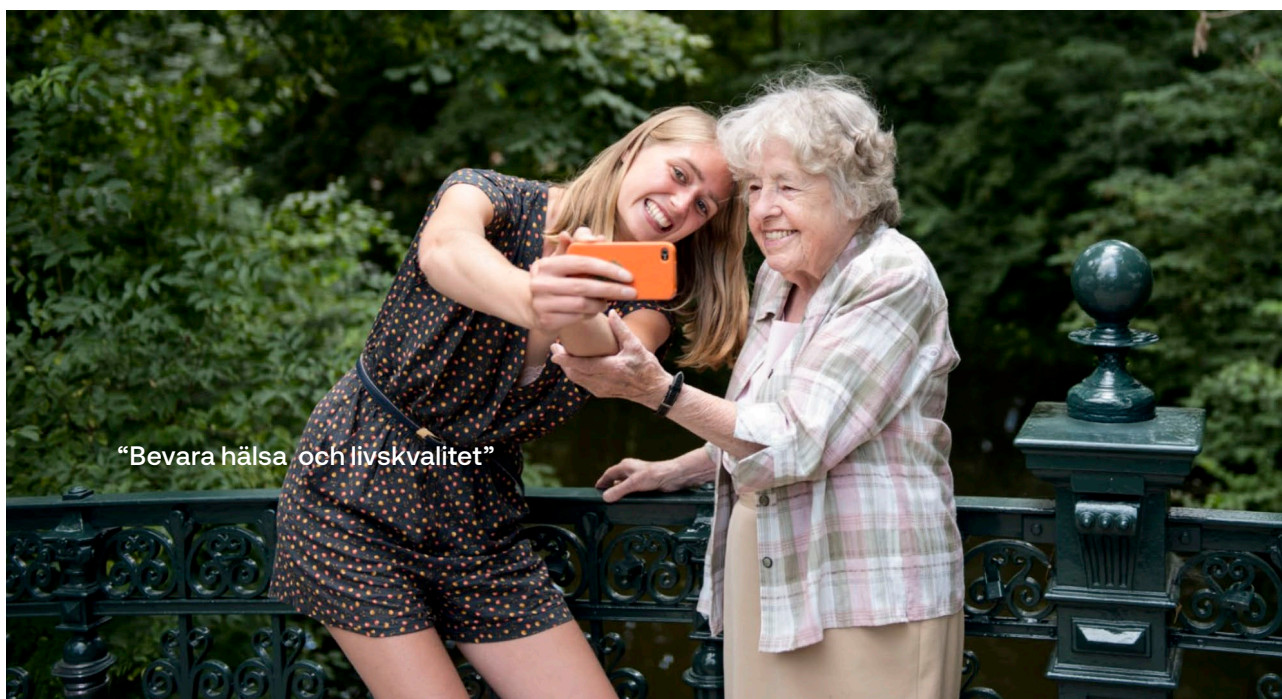
Vididencel adresserar ett stort medicinskt behov av säker immunterapi inom myeloida blodcancerformer. Den uppdaterade kliniska strategin, som vi la grunder för under 2025, kommer att göra det möjligt för oss att utforska vididencels fulla potential inom AML och potentiellt öppna upp KML som en ny och betydande indikation. Med flera pågående och planerade studier är Mendus väl positionerat för att leverera flera betydelsefulla kliniska milstolpar under 2026. Tack för ert fortsatta stöd och engagemang.

Erik Manting, Ph.D.

Verkställande direktör

Mendus i korthet

Mendus utvecklar nya cancerterapier baserade på aktiv immunitet med målet att kontrollera kvarvarande sjukdom och förlänga överlevnaden hos cancerpatienter, samtidigt som hälsa och livskvalitet bevaras.



Att förändra hur cancer behandlas

I dagens cancerbehandlingslandskap upplever många cancerpatienter en initial behandlingsframgång, vilket leder till klinisk remission av sjukdomen. Tumöråterfall är dock fortfarande ett överhängande hot i många fall och orsakar den stora majoriteten av de cancerrelaterade dödsfallen idag. Det finns därför ett växande behov av terapier som förbättrar sjukdomsfri och total överlevnad efter första linjens behandling, särskilt vid cancerformer med hög återfallsrisk.

Mendus utvecklar immunterapier som resulterar i aktiv immunitet mot cancerceller. Aktiv immunitet, uppbyggd av patientens eget immunsystem, har potential att skapa långsiktig immunkontroll över kvarvarande cancerceller.

Vididencel vid AML

Vididencel är en immunterapi som består av bestrålade dendritiska celler. Dessa celler produceras från bolagets egenutvecklade DCOne-produktionscellinje genom en skalbar tillverkningsprocess som inte kräver patientmaterial eller genetisk modifiering. Slutprodukten bestrålas, förvaras fryst och levereras till sjukhus på begäran.

Vididencel administreras via injektion i huden, där det

initierar lokal immunaktivering och fagocytos av antigenpresenterande celler som framkallar ett immunsvaret mot de cancerantigen som uttrycks av produkten. Resultaten från flera kliniska studier har konsekvent visat vididencels förmåga att inducera varaktiga immunsvaret, kombinerat med en utmärkt säkerhetsprofil. Den kliniska utvecklingen av vididencel i AML stöds av säräkemedels status (EU + USA) och Fast Track Designation (USA). Tillverkningsprocessen har validerats genom ett ATMP-certifikat utfärdat av den europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA).

Den pågående fas 2-studien ADVANCE II utvärderar vididencel som en behandling efter remission efter intensiv kemoterapi för AML-patienter med mätbar restsjukdom (MRD). Vididencel har fortsatt att visa en oöverträffad långsiktig total överlevnad i ADVANCE II-studien, med varaktiga remissioner och bekräftelse av vididencels mekanism som en aktiv immunterapi.

Vididencel utvärderas även i kombination med oralt azacitidin (aza) i den randomiserade, kontrollerade fas 2b-studien AMLM22-CADENCE, som omfattar alla riskkategorier av AML, oavsett MRD-status. Studien stöds av Australasian Leukaemia & Lymphoma Group (ALLG) och kommer att



rekrytera upp till 40 patienter i en säkerhets- och genomförbarhetsfas, följt av en effektfas med upp till 100 patienter. För att anpassa utvecklingen till det föränderliga AML-behandlingslandskapet förbereder Mendus fas 1b-studien i syfte att utvärdera vididencel i AML-patienter som behandlas med en mindre intensiv förstahandsbehandling baserad på venetoklas i kombination med azacitidin (Ven + Aza). Studien kommer att ledas av professor Andrew Wei, som även är huvudprövare i CADENCE-studien. Data från CADENCE- och DIVA-studierna kommer att ligga till grund för vididencels go-to-market strategi inom AML.

För att stödja klinisk utveckling i sen fas och tillverkning i kommersiell skala har Mendus etablerat en strategisk tillverkningsallians med NorthX Biologics. Den framgångsrika etableringen av GMP-tillverkning bekräftar tillverkningsprocessens robusthet och reproducerbarhet i en storskalig GMP-miljö. Tillverkningsanläggningen säkerställer tillgången på kliniskt material av GMP-kvalitet för att stödja Mendus långt framskridna kliniska utvecklingsprogram.

Indikationsutvidgning – KML

Baserat på positiva AML-data och med stöd av en stark säkerhetsprofil utvidgar Mendus utvecklingen av vididencel till att även omfatta kronisk myeloid leukemi (KML). Målet är att förbättra immunmedierad kontroll av kvarvarande sjukdom och stödja varaktig behandlingsfri remission (TFR) hos patienter som behandlas med tyrosinkinashämmare (TKI). Även om TKI:er har förvandlat KML till en hanterbar kronisk

sjukdom behöver de flesta patienter livslång behandling, vilket medför risker för toxiciter, allvarliga biverkningar och kostsamma behandlingar. Fas 1-studien VITAL-CML kommer utforska användningen av vididencel i patienter med suboptimalt behandlingssvar på TKI. Fas 2-studien VITAL-TFR2 kommer adressera behovet av att förbättra utfallet av behandlingsfria remissioner hos patienter som tidigare misslyckats med TFR. Under förutsättning att initiala data från VITAL-CML-studien är positiva förväntas båda studierna starta under 2026.

Program inom äggstockscancer

I samarbete med University Medical Center Groningen (UMCG) undersöker Mendus säkerheten och användningen av vididencel som en aktiv immunterapi vid höggradig serös äggstockscancer (HGSC). Data som presenterades på ASCO 2025 visade på framgångsrik stimulering av tumör iktade immunsvaret efter behandling med vididencel. Långtidsuppföljningen avslutades under det fjärde kvartalet 2025. Vid en medianuppföljning på 26 månader var 8 patienter fortfarande vid liv och hade nu passerat 2-årsuppföljning. Stabil sjukdom observerades hos 1 av 5 patienter utan tumörriktade immunsvaret (VIR), medan 5 av 12 patienter med VIR fortfarande uppvisade stabil sjukdom, inklusive 2 patienter med mer än 3,5 års uppföljning. Inga produktrelaterade allvarliga biverkningar observerades, vilket positionerar vididencel som en säker immunterapi som kan kombineras med andra behandlingsmodaliteter inom denna indikation.

Ilixadencel – en intratumoral immunprimer för svårbehandlade solida tumörer

Ilixadencel, som består av dendritiska celler från friska donatorer, ges som en intratumoral injektion för att stimulera lokal inflammation och korspresentation av tumörantigener, vilket resulterar i ett tumorspecifikt immunsvår. Ilixadencel har studerats i kliniska studier i en rad svårbehandlade solida tumörindikationer i kombination med befintliga cancerterapi, inklusive tyrosinkinashämmare och immuncheckpointhämmaren pembrolizumab. Den vidare kliniska utvecklingen av ilixadencel kommer att vara beroende av partnerskap.

Preklinisk pipeline

Som en del av samarbetet med UMCG har Mendus utvecklat förbättrade metoder för expansion av tumörinfiltrerande lymfocyter för behandling av äggstockscancer och potentiellt andra solida tumörer med hjälp av bolagets egenutvecklade DCOne-plattform. Plattformen kan också användas för att expandera så kallade minnes-NK-celler, som är förknippade med förbättrad överlevnad vid blodcancer. Vidare utveckling av dessa tillämpningar kommer att ske i samarbete med partners. Inom ramen för ett prekliniskt samarbete med ett internationellt biopharmablag utvärderar Mendus också en kombination av vididencel och en målinriktad behandlingsmetod i AML.

Vididencel pipeline

Indikation	2025	2026	2027	2028	Status
AML	ADVANCE II (monoterapi)				Fas 2 Långtidsuppföljning pågår
	AML M22-CADENCE (med oral-AZA)				Fas 2b Rekrytering pågår
		DIVA (med AZA+VEN)			Fas 1b Förberedelser pågår
			REGISTRERINGSSTUDIE		Registreringsstudie Baserad på ADVANCE II, DIVA & CADENCE
CML		VITAL-CML			Fas 1 Förberedelser pågår
			VITAL-TFR2		Fas 2a Start efter initiala fas 1 säkerhetsdata
Äggstockscancer	ALISON				Fas 1 Säkerhets- och genomförbarhetsdata (ASCO 2025) bekräftar potentialen för kombinationsbehandling



Fokus på att förebygga tumöråterfall.

Trots betydande framsteg inom cancerbehandling är sjukdomsåterfall fortfarande den främsta orsaken till cancerrelaterad dödlighet. Vid många cancerformer kan den inledande behandlingen med kemoterapi framgångsrikt eliminera majoriteten av de maligna cellerna, vilket leder till klinisk remission. Ett litet antal kvarvarande cancerceller kvarstår dock ofta och kan med tiden orsaka återfall.

Att förebygga återfall har därför blivit ett centralt fokus inom onkologin. Behandlingar som upprätthåller remission och kontrollerar kvarvarande sjukdom kan avsevärt förbättra de långsiktiga överlevnadsresultaten. Denna möjlighet är särskilt relevant vid hematologiska maligniteter, där immunmedierade mekanismer har visat sig kunna ge varaktig sjukdomskontroll.

Immunterapi erbjuder ett lovande angreppssätt i detta sammanhang. Genom att stimulera patientens immunsystem att känna igen och eliminera kvarvarande cancerceller kan immunoterapier etablera en långvarig immunologisk övervakning som motverkar återfall.

Mendus fokuserar på att utveckla aktiva immunoterapier som är utformade för att stimulera breda och varaktiga immunsvaret mot cancerceller, med målet att förbättra resultaten för patienter som löper risk för återfall.

Akut myeloid leukemi

Akut myeloid leukemi (AML) är en aggressiv blodcancer som kännetecknas av snabb proliferation av abnorma

myeloida celler i benmärgen. Trots förbättrade behandlingsmetoder är AML fortfarande förknippad med höga återfallsfrekvenser och begränsad långsiktig överlevnad för många patienter. I USA diagnostiseras cirka 20 800 nya fall årligen, och i Europa lever uppskattningsvis 35 000–40 000 patienter med AML, vilket speglar sjukdomens betydande börda^{1,2}. Den femåriga överlevnaden uppskattas till cirka 30 procent totalt, och sjunker till omkring 10 procent för patienter över 65 år.

Behandlingslandskapet för AML har utvecklats avsevärt under de senaste åren genom introduktionen av riktade terapier och kombinationsbehandlingar.

Intensiv kemoterapi

Patienter som är lämpade för intensiv kemoterapi behandlas vanligtvis med induktionsbehandling följt av konsolideringsbehandling. Även om remission ofta kan uppnås är återfall fortfarande vanligt, till följd av kvarvarande mätbar sjukdom (MRD). Post-remissionsbehandlingar används därför i allt större utsträckning för att förlänga remissionen och minska risken för återfall.

Denna behandlingsfas utgör en betydande möjlighet för terapier som kan stimulera immunologisk kontroll av kvarvarande leukemiceller och därigenom förebygga återfall.

Denna behandling efter kemoterapi utgör en betydande möjlighet för terapier som kan stimulera immunförsvarets kontroll av kvarvarande leukemiceller och förebygga återfall.

Venetoklax-baserade behandlingar

För patienter som inte är lämpliga för intensiv kemoterapi har en kombination av venetoklax och azacitidin (Ven-Aza) blivit standardbehandling. Dessa behandlingsregimer har avsevärt förbättrat svarsfrekvensen och överlevnadsresultaten hos denna patientgrupp.

Cirka hälften av alla nydiagnostiserade AML-patienter bedöms inte vara lämpliga för intensiv kemoterapi, vilket gör detta till ett viktigt och växande behandlingssegment.

Inom dessa behandlingsområden utgör AML en betydande kommersiell möjlighet. Den sammanlagda adresserbara marknaden i USA och Europa för AML-behandlingar inom Ven-Aza- och postkemoterapi-områdena beräknas överstiga 5 miljarder dollar år 2025, med förväntad fortsatt tillväxt i takt med att behandlingsparadigmen utvecklas.

Mendus utvecklar vididencel som en aktiv immunterapi utformad för att stimulera immunsvaret mot leukemiceller efter första linjens behandling. Terapin utvärderas för närvarande i den randomiserade fas 2b-studien AMLM22-CADENCE i kombination med oralt azacitidin i post-kemoterapisegmentet.

Därutöver kommer den planerade fas 1b-studien DIVA att utvärdera vididencel i kombination med venetoklax och azacitidin hos patienter som får förstahandsbehandling, vilket återspeglar den växande betydelsen av denna behandlingsregim vid AML.

Kronisk myeloisk leukemi

Kronisk myeloid leukemi (KML) är en myeloid blodcancer som kännetecknas av okontrollerad tillväxt av myeloida celler, orsakad av fusionsproteinet BCR-ABL.

Introduktionen av tyrosinkinashämmare (TKI) har omvandlat KML från en dödlig sjukdom till ett hanterbart kroniskt tillstånd. Många patienter kan idag uppnå långsiktig sjukdomskontroll och en nära normal livslängd med kontinuerlig behandling. Som en följd av förbättrad överlevnad ökar prevalensen stadigt. Antalet patienter som lever med KML bara i USA har ökat från cirka 30 000 år 2000 till över 150 000 idag, och förväntas fortsätta öka i takt med att de långsiktiga resultaten förbättras³.

Livslång behandling med TKI kan dock vara förknippad med biverkningar, försämrad livskvalitet och betydande sjukvårdskostnader. Att uppnå behandlingsfri remission (TFR)



– möjligheten att avsluta behandling och ändå bibehålla sjukdomskontroll – har därför blivit ett centralt behandlingsmål inom KML.

Marknadsstorleken för KML i USA och EU beräknas uppgå till 8,4 miljarder dollar år 2025 och förväntas växa till 19,8 miljarder dollar år 2035, drivet av ökande prevalens och införandet av nästa generations riktade terapier.

Marknaden i USA och EU för KML uppskattas uppgå till 8,4 miljarder USD år 2025 och förväntas växa till 19,8 miljarder USD till 2035, drivet av ökad prevalens och introduktion av nästa generations riktade terapier.

Även om TFR kan uppnås hos vissa patienter, uppnår många inte tillräckligt djupt molekyllärt svar eller återfaller efter behandlingsavbrott. En förbättrad immunmedierad kontroll av kvarvarande leukemiceller kan därför öka andelen patienter som uppnår varaktigt behandlingsfri remission.

För att utvidga den kliniska utvecklingen av vididencel till KML planerar Mendus att initiera fas 1-studien VITAL-CML i patienter med suboptimalt svar på TKI-behandling. Studien kommer att utvärdera säkerhet och tolerabilitet samt undersöka tidiga tecken på klinisk aktivitet.

Baserat på den starka säkerhetsprofilen och immunaktiverande verkningsmekanismen kan vididencel stödja

förbättrad immunologisk kontroll av kvarvarande sjukdom och öka sannolikheten för att uppnå behandlingsfri remission (TFR), ett viktigt kliniskt mål vid KML. Förutsatt positiva initiala data planerar Mendus att följa upp denna studie med fas 2a-studien VITAL-TFR2, där vididencel utvärderas hos patienter som tidigare misslyckats med ett TFR-försök.

Äggstockscancer

Äggstockscancer är den näst vanligaste gynekologiska cancerformen i USA och fortsatt den vanligaste dödsorsaken bland cancerformer i det kvinnliga reproduktions-systemet. Cirka 21 000 kvinnor förväntas diagnostiseras i USA under 2025, med omkring 13 000 dödsfall årligen. I Europa diagnostiseras cirka 65 000 nya fall varje år och globalt över 300 000^{4,5}. Den höga dödligheten beror till stor del på frekventa återfall efter den initiala behandlingen, där tillgängliga terapier blir mindre effektiva för varje återfall.

Mendus utvärderar vididencel som en aktiv immunterapi mot äggstockscancer i fas 1-studien ALISON, som genomförs vid University Medical Center Groningen (UMCG) i patienter med höggradig serös äggstockscancer. Studien omfattar 17 patienter och undersöker vididencels säkerhet och genomförbarhet som en aktiv immunterapi i kombination med standardbehandling. Långsiktiga uppföljningsdata som rapporterades 2025 bekräftade vididencels gynnsamma säkerhetsprofil, utan att några produktrelaterade allvarliga biverkningar observerades. Vid en medianuppföljning på 26 månader var 8 av de 17 behandlade patienterna fortfarande i livet. Viktigt är att förbättrade resultat var förknippade med förekomsten av vididencel-inducerade immunsvår, vilket stöder behandlingens potential att stimulera tumörriktad immunitet vid denna sjukdom.

De positiva säkerhets- och genomförbarhetsdata som framkommit vid äggstockscancer positionerar vididencel

som en potentiell kombinationsbehandling vid äggstockscancer, till exempel tillsammans med T-cellsaktiverare eller immuncheckpoint-hämmare.

Ilixadencel

Ilixadencel är en intratumoral immunprimer utformad för att stimulera lokal inflammation och tumörspecifika immunsvår i solida tumörer. Behandlingen består av allogena dendritiska celler från en donator som administreras genom intratumoral injektion för att aktivera immunförsvarets igenkänning av cancerantigener.

Ilixadencel har utvärderats i flera kliniska prövningar i kombination med befintliga cancerbehandlingar, inklusive tyrosinkinashämmare och immuncheckpoint-hämmare. Studierna visade på ilixadencels potential att stimulera antitumörimmunsvår i olika solida tumörer, inklusive njurcellscancer, levercellscancer och gastrointestinala stroma-cellstumörer.

DCOne-plattform för expansion av immunceller

DCOne-plattformen består av standardiserade dendritiska celler som kan användas för att stimulera och expandera immunceller i en kontrollerad tillverkningsmiljö. Med hjälp av plattformen har Mendus utvecklat metoder för att expandera minnes-NK-celler (natural killer), vilka är förknippade med förbättrade resultat vid blodcancer. I samarbete med UMCG har Mendus visat på förbättrad produktion av terapeutiska tumörinfiltrerande lymfocyter (TIL) för behandling av gynekologiska cancerformer. Dessa tekniker kan stödja utvecklingen av nästa generations cellterapi. Utvecklingen av DCOne-plattformen stöds av Onco Accelerator, ett offentlig-privat partnerskap som finansieras av den nederländska nationella tillväxtfonden (the Dutch National Growth Fund, NGF).

KÄLLOR:

1. <https://www.cancer.org/cancer/types/acute-myeloid-leukemia/about/key-statistics.html>
2. <https://ecis.jrc.ec.europa.eu/>
3. Jabbour E, Kantarjian H. Chronic myeloid leukemia: 2024 update on diagnosis, therapy, and monitoring. Jabbour E, Kantarjian H. Chronic myeloid leukemia: 2024 update on diagnosis, therapy, and monitoring. American Journal of Hematology. 2024;99(11):2191-2212. <https://doi.org/10.1002/ajh.27403>
4. <https://www.cancer.org/cancer/types/ovarian-cancer/key-statistics.html>
5. <https://gco.iarc.fr/today/en>

Mendus angreppssätt



Mendus Vision

Mendus strävar efter att bli en betydande aktör inom cancerbehandling, både när det gäller klinisk nytta för patienterna och som ett företag med en solid grund och en långsiktig framtid inom den biofarmaceutiska branschen.

Mendus Uppdrag

Mendus är dedikerat till att förändra behandlingen av cancer genom att rikta in sig på tumöråterfall och förbättra den långsiktiga överlevnaden hos cancerpatienter, samtidigt som hälsa och livskvalitet bevaras.

Att förändra behandlingen av cancer

Framsteg inom cancerbehandlingen har gjort det möjligt för fler patienter att uppnå remission. Många cancerformer återkommer dock till följd av kvarvarande maligna celler som överlever den initiala behandlingen. Tumöråterfall är därför fortsatt en betydande orsak till cancerrelaterad dödlighet.

Mendus fokuserar på denna kritiska fas i sjukdomsförloppet. Genom att stimulera immunsystemet att känna igen och eliminera kvarvarande cancerceller strävar företaget efter att hjälpa patienter att upprätthålla varaktig remission samtidigt som hälsa och livskvalitet bevaras.

Angreppssättet bygger vidare på den väl etablerade principen om immunologisk kontroll av blodcancer, som demonstrerats genom hematopoetisk stamcellstransplantation (HSCT). Denna behandling kan vara potentiellt botande men är förknippad med betydande risker och biverkningar, inklusive transplantationsrelaterad dödlighet och en allvarlig komplikation kallad graft-versus-host-sjukdom. Mendus strävar efter att utnyttja liknande immunologiska mekanismer genom säkrare immunterapeutiska metoder.

Utvecklingsstrategi

Mendus ledande program, videncel, utvecklas primärt för myeloida blodcancerformer, inklusive akut myeloid leukemi (AML) och kronisk myeloid leukemi (KML), där betydelsen av immunmedierad sjukdomskontroll är väl etablerad.

Inom AML utvärderas videncel som en post-remissionsbehandling utformad för att minska risken för återfall efter kemoterapi. Uppmuntrande långtidsdata avseende överlevnad har rapporterats från fas 2-studien ADVANCE II. Videncel utvärderas för närvarande i den randomiserade fas 2b-studien AMLM22-CADENCE i kombination med oralt azacitidin, och ytterligare klinisk utveckling planeras i kombination med venetoklax och azacitidin i fas 1b-studien DIVA. Till skillnad från AML är KML en kronisk sjukdom som i regel kan kontrolleras väl med tyrosinkinashämmare (TKI). Trots avsevärt förbättrad överlevnad påverkar livslång behandling med TKI patienternas livskvalitet.

Inom KML förbereder Mendus klinisk utveckling för att utforska videncels potential att förbättra den långsiktiga immunologiska kontrollen av sjukdomen och stödja behandlingsfri remission (TFR), vilket skulle göra det möjligt för patienten att säkert avsluta sin TKI-behandling. Fas 1-studien VITAL-CML förväntas inledas under första halvåret 2026, följt av fas 2a-studien VITAL-TFR2 som utvärderar videncel hos patienter som tidigare misslyckats med ett försök till behandlingsfri remission.

Utöver hematologiska maligniteter utvärderas videncel i fas 1-studien ALISON vid höggradig serös äggstockscancer, efter första linjens behandling bestående av kirurgi och kemoterapi. Långtidsuppföljning har visat immunaktivering kopplad till förbättrad långsiktig överlevnad efter behandling med videncel. De positiva resultaten avseende säkerhet och genomförbarhet positionerar videncel som en potentiell kombinationsbehandling tillsammans med andra behandlingsmodaliteter, såsom T-cellsaktiverare eller immuncheckpoint-hämmare.

Teknisk bakgrund

Mendus utvecklar standardiserade, allogena cellbaserade terapier baserade på bolagets expertis inom dendritisk cellbiologi. Dendritiska celler spelar en central roll i immunsvaret genom att träna immunsystemet att känna igen antigeniska strukturer från infektioner eller tumörceller samt genom att tillhandahålla kostimulatoriska signaler som möjliggör aktivering och proliferation av T-celler och andra immunceller.

Allt fler bevis tyder på att dynamiska interaktioner mellan dendritiska celler och andra immunceller, inklusive cellulär kommunikation och utbyte av cellulärt innehåll, är viktiga för att initiera antitumörimmunsvaret. Dessa biologiska mekanismer stöder utvecklingen av cancerimmunoterapier baserade på dendritisk cellbiologi och möjliggör utformningen av allogena cellbaserade terapier som inte är beroende av patientmaterial och som kan tillverkas på ett standardiserat och skalbart sätt.^{1,2,3,4}

Många cancerformer svarar initialt på behandling men återkommer senare på grund av kvarvarande maligna celler som finns kvar efter behandlingen. Immunoterapier utformade för att stimulera varaktig antitumörimmunitet kan hjälpa immunsystemet att känna igen och eliminera dessa kvarvarande cancerceller. Mendus har utnyttjat sin expertis inom allogen dendritisk cellbiologi för att utforma sina terapeutiska program, inklusive vididencel, och för att utforska ytterligare tillämpningar av den egenutvecklade DCOne-plattformen.

Vididencel

Vididencel är ett helcellsbaserat cancervaccin som baseras på Mendus egenutvecklade leukemiska celllinje DCOne. Under tillverkningen odlas DCOne-celler från en kvalificerad arbetscellbank och differentieras för att ut-

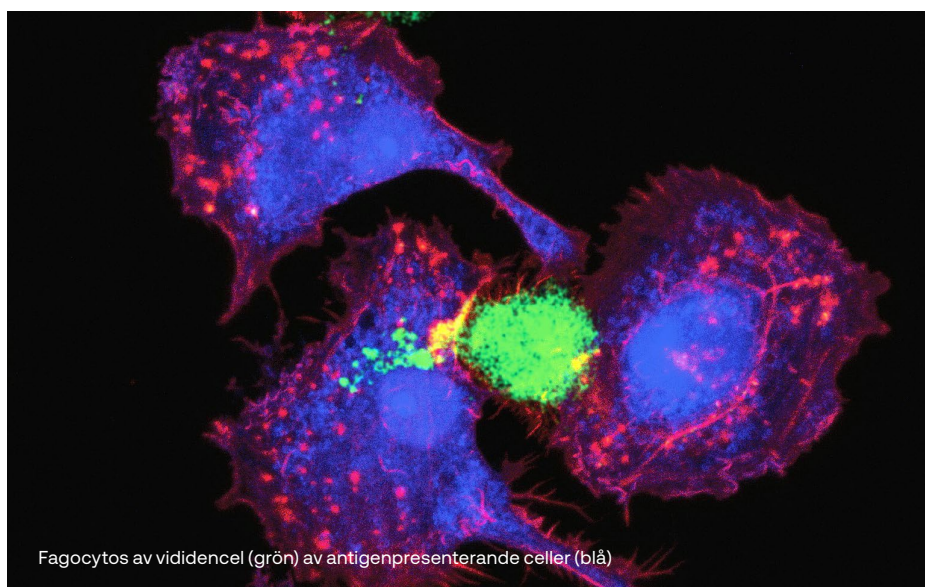
trycka en mogen dendriticellfenotyp, vilket resulterar i starkt immunogena celler som presenterar ett brett spektrum av leukemiassocierade antigen tillsammans med en mogen dendritisk cells kostimulatoriska profil.

Efter intradermal administrering inducerar vididencel ett lokalt inflammatoriskt svar som rekryterar antigenpresenterande celler i huden. Dessa celler fagocyterar vaccincellerna och aktiveras i processen. Aktiverade antigenpresenterande celler migrerar därefter till dränerande lymfkörtlar där de stimulerar tumörspecifika immunsvaret. Immunsvaret mot flera tumörantigen har observerats efter vaccination med vididencel, inklusive ökad T-cellsaktivitet riktad mot tumörantigen.^{5,6}

1. Pang et al., Nature Immunol. 14(3) (2013)
2. Silvin et al., Science Immunol. 2 (2017)
3. Yewdal et al. PLoS One 5 (2010)
4. Ruhland et al., Cancer Cell 37 (2020)

DCOne-plattformen

Mendus egenutvecklade DCOne-plattform tillhandahåller en standardiserad källa till dendritiska celler som kan användas för att stimulera och expandera immuna effektorceller med antitumöraktivitet för terapeutiska ändamål, i en kontrollerad tillverkningsmiljö.



Fagocytos av vididencel (grön) av antigenpresenterande celler (blå)



Mendus har visat potentialen hos DCOne-härledda dendritiska celler att stödja expansionen av så kallade minnes-NK-celler (natural killer), vilka är förknippade med förbättrad överlevnad vid blodcancer. DCOne-plattformen kan också användas för att förbättra produktionen av funktionella tumörinfiltrerande lymfocyter (TIL) för behandling av gynekologiska cancerformer.^{7,8}

Ilixadencel

Ilixadencel baseras på aktiverade allogena dendritiska celler som härrör från friskt donatormaterial. Efter intratumoral administrering inducerar cellerna ett lokalt inflammatoriskt svar i tumörens mikromiljö. Detta leder till rekrytering och aktivering av naturliga mördarceller (NK-celler) samt rekrytering av patientens egna dendritiska celler. Aktiverade NK-celler bidrar till att döda tumörceller

och frigöra tumörantigener, som därefter fångas upp av dendritiska celler och presenteras för T-celler, vilket initierar tumörspecifika immunsvår. Den föreslagna verkningsmekanismen för ilixadencel har påvisats i prekliniska studier och stöds av kliniska observationer.^{9,10}

5. Van de Loosdrecht et al., *Cancer Immunol. Immunother.* 67(10) 2018
6. Zhuo et al., *Cells* 10 (2021)
7. https://mendus-uploads-prod.s3.amazonaws.com/uploads/2025/11/20251110-Zuo-et-al.-Mendus_SITC2025-FINAL-eposter.pdf
8. <https://mendus-uploads-prod.s3.amazonaws.com/uploads/2025/06/2025-EHA-PF1140-Zuo-et-al-EHA-2025-FINAL.pdf>
9. Fotaki et al., *Oncolmmunol.* 7(3) (2017)
10. Laurell et al., *J. Immunother. Canc.* 5:52 (2017)

Att leva med KML

– Solveigs berättelse

Mendus utökar den kliniska utvecklingen av vididencel till att även omfatta kronisk myeloisk leukemi (KML) – ett område där patienternas upplevelser tydligt visar att det finns ett betydande medicinskt behov. KML beskrivs ofta som en hanterbar cancer tack vare stora framsteg i behandlingen med så kallade tyrosinkinashämmare (TKI). Bakom dessa framsteg finns dock individuella patientupplevelser som sällan fullt ut uppmärksammas. Även om många patienter lever länge med sjukdomen kan den dagliga behandlingen innebära en påtaglig fysisk och emotionell belastning. Immunterapi vididencel har potential att möjliggöra för fler patienter att avsluta sin TKI-behandling på ett säkert sätt och uppnå varaktig behandlingsfri remission.

Solveig diagnostiserades med KML vid 25 års ålder. I denna intervju delar hon sin personliga resa – från diagnos till ett liv med långvarig behandling. Hennes berättelse belyser både de framsteg som gjorts och varför fortsatt innovation inom blodcancer är avgörande.

När fick du din diagnos, och vad tänkte du då

Jag fick diagnosen i september 2020. Jag var 25 år och hade aldrig hört talas om KML tidigare. Jag visste vad leukemi var, men trodde att det bara fanns en form och att det i princip var en dödsdom. Läkaren förklarade att det inte var så, att man kan leva med sjukdomen och behandlas, men det enda jag hörde var ordet leukemi.

Jag gick till läkaren för att jag trodde att jag hade IBS. Jag tänkte att det var något mindre som man väl får anpassa livet efter. I stället gick jag därifrån med känslan av att jag snart skulle dö. Jag behövde höra vad läkaren sagt flera gånger efteråt. När ordet leukemi nämndes var det som att allt annat stängdes ute.

Hur reagerade din familj?

Det var under covid, så jag kunde inte berätta för min familj personligen. Jag var tvungen att ringa, och det var några av de svåraste samtalen jag haft. Alla reagerade olika. Min pappa gick direkt in i krishanteringsläge. Han undersökte möjligheten till benmärgsdonation, kontaktade organisationer och försökte hitta lösningar. Min mamma blev förkrossad, och jag kände att jag behövde stötta henne, trots att det var jag som var sjuk. Min bror blev arg



och frågade hela tiden varför det skulle drabba just mig. Självtänkte jag mig mest tom och försökte förmedla samma information till alla, utan att själv riktigt förstå vad som hänt.

Min pojkvän kastades också in i allt detta och behövde både ta hand om mig och hantera sina egna känslor. Han och hans familj bor alla där jag bor och var de som stod mig närmast vid den tiden. Sedan dess har jag känt mig som deras eget barn, de var mitt största stöd i början och under alla år av behandling.

Hur påverkade sjukdomen ditt liv i början?

Allt förändrades väldigt snabbt. Jag studerade och älskade att gå till skolan varje dag. Plötsligt var jag i stället på sjukhuset varje dag, genomgick undersökningar och påbörjade behandling.

Det kändes också som det var väldigt bådskade eftersom jag befann mig i blastfas, vilket innebar en risk att sjukdomen skulle utvecklas till något mer allvarligt. Jag visste inte riktigt hur jag skulle förklara det för andra. Jag sa bara att jag var sjuk, men i verkligheten var jag på sjukhuset varje dag, genomgick undersökningar och visste inte om jag skulle överleva.

Hur har du upplevt behandlingen?

Jag står fortfarande på behandling och är självklart tacksam för att den finns. Men jag tror att det finns utrymme för förbättringar. Om det fanns ett alternativ skulle jag vara först i kön.

För mig är biverkningarna mycket påtagliga. Jag har en uttalad trötthet. Jag sover ofta omkring tolv timmar per dygn, och ibland mer. Jag har ont varje dag, men med begränsad tillgång till starkare smärtstillande läkemedel så får jag klara mig med det jag har. Jag har också koncentrationssvårigheter och minnesproblem. Förut kunde jag läsa något en gång och komma ihåg det. Nu känns det som om jag har tappat nyckeln till mitt eget bibliotek.

Hur påverkar detta din vardag?

Livet på TKI-behandling har ett pris. Jag upplever inte att det är en långsiktigt hållbar lösning, särskilt inte för yngre personer som inte kan fortsätta leva som de gjorde tidigare.

Även små aktiviteter innebär avvägningar. Att träffa någon, eller ägna sig åt ett intresse, kan vara det enda jag orkar

göra en dag. Jag brukade vara väldigt aktiv och hade många intressen, nu känns det som om jag har förlorat mycket av det. Ibland känns det som om jag inte ens är en halv människa längre.

Vad ger dig hopp?

Det som ger mig hopp är att utvecklingen fortsätter. Att det finns företag och forskare som arbetar för att hitta bättre behandlingar. Det känns som ett ljus i tunneln.

Jag tror inte att alla möjligheter är utforskade ännu. Det finns mer att upptäcka, och jag är övertygad om att framsteg kommer. Även om det tar tid, gör det stor skillnad att veta att något bättre kan komma.

Vad skulle du vilja säga till någon som nyligen diagnostiserats med KML?

Det viktigaste är att be om hjälp. Det går inte att ta sig igenom detta ensam. För mig hade det inte varit möjligt utan stödet från min partner och hans familj. Särskilt i början är det svårt. Att ha någon med sig, till exempel vid läkarbesök, kan göra stor skillnad. När man siter där och hör allt för första gången är det lätt att missa saker, eller uppleva situationen som mer negativ än den faktiskt är.

Det är också viktigt att prata med andra och att dela sina erfarenheter. Även om KML ibland uppfattas som mer hanterbar eftersom det finns bra läkemedel, går du fortfarande igenom något mycket verkligt och din upplevelse är viktig. Jag skulle gärna vilja säga att det kommer att bli bättre, det är vad jag säger till mig själv varje dag. Jag tror att det kommer att ske framsteg och att det fortfarande finns många möjligheter kvar att utforska. Så även om det är svårt är det viktigt att hålla fast vid det hoppet.

Mendus-aktien

Mendus AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Mendus aktier är emitterade i enlighet med aktiebolagslagen och är denominerade i SEK. Aktieägares rättigheter får endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges aktiebolagslagen.

Varje aktie i bolaget berättigar till en röst vid bolagsstämma. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får aktieägare rösta för det totala antalet aktier de äger och representerar, utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier i Bolaget är av samma slag och är fritt överlåtbara. Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB. Mendusaktien har handlats sedan den 22 april 2013 på Nasdaq First North. Från och med den 15 januari 2018 handlas aktien på Nasdaq Stockholm Small Cap-listan under kortnamnet IMMU.

Aktieutveckling

Under 2025 sjönk Mendus aktiekurs med 28,21 procent. Som jämförelse minskade OMX Stockholm Small Cap PI med 2,11 procent under samma period. Högsta stängningskurs 2025 var 10,00 kronor och lägsta kurs 4,80 kronor. Mendus börsvärde uppgick vid utgången av 2025 till 350 MSEK.

Likviditet

Den genomsnittliga handelsvolymen per handelsdag var 334 120 SEK (jämfört med 495 937 SEK 2024). Totalt omsattes 11,7 miljoner aktier (jämfört med 13,5 miljoner 2024) i Mendus under 2025, motsvarande ett värde om cirka 83 MSEK (2024: 144).

Analytikerbevakning

Analytiker som bevakade aktien vid årsskiftet 2025 var: Arron Aatkar och Jyoti Prakash, Edison Investment Research och Richard Ramanus, Redeye AB och Chien-Hsun Lee, Pareto Securities.

Aktiekapital

Antalet aktier och röster i Mendus ändrades under 2025 till följd av att 12 225 000 nya aktier emitterades under året. I programmet för bonus som betalas ut i aktier, har 1 075 000 aktier emitterats och programmet för styrelseersättning dom betalas ut i aktier har 650 000 aktier emitterats som C-aktier. Dessa har sedan återköpts och stämplats om till stamaktier. I den riktade emissionen den 18 november emitterades 8 858 793 nya aktier samt ytterligare 1 641 207 aktier den 16 dec, efter godkännande från en extra bolagsstämma. I samband med de här transaktionerna har aktiekapitalet ökat med 12 225 000 SEK, från 50 359 579 SEK till 62 584 579 SEK, under året.

Antalet aktier och röster i Bolaget per den 31 december 2025 uppgick till 62 584 579 jämfört med totalt 50 359 579 aktier och röster vid utgången av 2024. Kvotvärdet per aktie är 1,00 kr.

Aktiekapitalutveckling

År	Händelse	Antal aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde
2010	Nyemission	1 326	6 629	33 150	165 725	25,00
2012	Nyemission	600	7 229	15 000	180 725	25,00
2012	Uppdelning 1000:1	7 221 771	7 229 000	–	180 725	0,025
2012	Fondemission	12 771 000	20 000 000	319 275	500 000	0,025
2013	Sammanslagning 2:1	-10 000 000	10 000 000	–	500 000	0,05
2013	Nyemission	2 675 000	12 675 000	133 750	633 750	0,05
2013	Nyemission	1 100 000	13 775 000	55 000	688 750	0,05
2014	Nyemission	3 500 000	17 275 000	175 000	863 750	0,05
2014	Nyemission	2 755 000	20 030 000	137 750	1 001 500	0,05
2016	Nyemission	130 000	20 160 000	6 500	1 008 000	0,05
2016	Nyemission	5 798 541	25 958 541	289 927	1 297 297	0,05
2017	Nyemission	24 999 990	50 958 531	1 249 999	2 547 927	0,05
2018	Nyemission	41 299 000	92 257 531	2 064 950	4 612 877	0,05
2020	Nyemission	73 909 635	166 167 166	3 695 482	8 308 358	0,05
2021	Nyemission	33 233 433	199 400 599	1 661 672	9 970 030	0,05
2023	Nyemission	663 747 772	863 148 371	33 187 389	43 157 419	0,05
2024	Nyemission	144 043 202	1 007 191 573	7 202 160	50 359 579	0,05
2024	Sammanslagning 20:1	-956 831 995	50 359 578	–	50 359 579	1,00
2025	Nyemission	1 725 000	52 084 578	1 725 000	52 084 579	1,00
2025	Nyemission	8 858 793	60 943 371	8 858 793	60 943 372	1,00
2025	Nyemission	1 641 207	62 584 578	1 641 207	62 584 579	1,00

Aktieägarstruktur

Vid utgången av 2025 ägde Mendus ledning och styrelse 2,90 procent av det totala antalet aktier i Mendus (upp från 1,78 procent vid utgången av 2024).

Den enskilt största aktieägaren var Adrianus Van Herk med totalt 22 360 176 aktier vid utgången av 2025, motsvarande 35,7 procent av det totala antalet aktier. Mendus tio största aktieägare ägde 77,6 procent av kapital och röster (jämfört med 76,9 procent vid utgången av 2024). När det gäller den geografiska uppdelningen uppgick aktieinnehavet i Sverige till 56,8 procent (jämfört med 59,1 vid utgången av räkenskapsåret 2024) av totalt kapital och 43,2 (40,9) procent utländskt ägande. Vid årsskiftet hade Mendus AB 1 235 832 egna aktier i sin balansräkning.

Föreslagen utdelning

Mendus har för närvarande inga läkemedel som säljs på marknaden, vilket innebär att bolaget inte genererar några betydande intäkter och redovisar negativa resultat. Inför årsstämman 2026 har styrelsen föreslagit att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2025.

Incitamentsprogram

Avsikten med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Det finns för närvarande två aktiva program i bolaget.

LTI 2023/2027

Vid en extra bolagsstämma den 13 december 2023 beslutades om att införa ett incitamentsprogram med personaloptioner. Antalet utställda personaloptioner uppgick till 2 366 661. Av dessa har 828 334 återkallats. Därmed finns i dagsläget 1 538 334 personaloptioner utestående. Detta motsvarar en utspädning om ca 2,5 procent vid utnyttjande av samtliga personaloptioner.

LTI 2025/2028

Vid bolagsstämman den 6 maj 2025 beslutades att införa ett incitamentsprogram med personaloptioner. Enligt beslutet kan maximalt 1 213 162 personaloptioner ställas ut. Av dessa har 958 398 blivit allokerade till medarbetare, vilket motsvarar en utspädning om 1,5%.

För mer information om programmen se protokoll från extra bolagsstämma 20231213 samt bolagsstämman 2025 som publicerats på Bolagets hemsida www.mendus.com.

Aktieägare per 2025-12-31

Källa: Euroclear Sweden

Ägare	Antal aktier	Kapital/röster
Adrianus Van Herk	22 360 176	35,73%
Flerie Invest AB	14 145 242	22,60%
Fjärde AP-fonden	5 841 000	9,33%
Avanza Pension	1 907 374	3,05%
Mendus AB	1 235 832	1,97%
Nordnet Pensionsförsäkring	716 045	1,14%
Erik Manting	681 038	1,12%
Holger Blomstrand Byggnads AB	649 443	1,04%
Storebrand Asset Management	581 405	0,93%
Tord Cederlund	430 000	0,69%
Fenja Capital Partners A/S	411 850	0,66%
Staffan Wensing	406 237	0,65%
Dharminder Chahal	352 563	0,56%
SEB Funds	331 034	0,54%
Handelsbanken Fonder	279 847	0,45%
Lars Inge Thomas Nilsson	266 565	0,43%
Stefan De Geer	210 678	0,34%
Johan Thorell	200 000	0,32%
Lotta Ferm	200 000	0,32%
Anders Carlsson	173 000	0,28%
Totalt topp 20	51 379 329	82,14%
Övriga	11 205 249	17,86%
Totalt	62 584 578	100,00%

Styrelse



Sven Andreasson

Ordförande sedan 2024

Styrelseledamot sedan 2020

Erfarenhet

Sven Andreasson (född 1952, svensk) har bred erfarenhet från bioteknik- och läkemedelsbolag. Han var VD för Active Biotech AB (publ.) 1999-2008, Beta-Cell NV i Belgien 2008-2012 och Isconova AB (publ.) 2012-2013, där han initierade och genomförde en försäljning av företaget 2013 till det amerikanska företaget Novavax Inc. (publ.). Där utsågs han till Senior VP Corporate Development, och sedermera Senior Advisor Business & Corporate Development, vilket han var fram till maj 2024. Sven har även haft flera ledande befattningar inom Pharmacia i Sverige, Tyskland, Belgien och Frankrike. Tidigare erfarenhet från styrelseuppdrag inkluderar TiGenix NV, Belgien, Cantargia AB och styrelseordförande i Erytech SA, Frankrike. Sven har en civilekonomsexamen från Handelshögskolan i Stockholm och har deltagit i MBA-program från IMEDE Lausanne, INSEAD Fontainebleau och Ashridge London.

Pågående engagemang

Styrelseledamot i Cellastra Inc (USA) och Scandinavian Biopharma (Sverige)

Oberoende

Sven Andreasson är oberoende i förhållande till bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Aktier:

149 758



Helén Tuveesson

Styrelseledamot sedan 2020.

Erfarenhet

Dr Helén Tuveesson (född 1962, svensk) har mer än 25 års erfarenhet från läkemedelsindustrin i olika befattningar inom Pharmacia och Active Biotech, bland annat som Chief Scientific Officer på Active Biotech i 6 år. I denna roll var hon ansvarig för den operativa forskningsverksamheten och bolagets projektportfölj i sen klinisk utvecklingsfas inom neurodegenerativa sjukdomar och cancerindikationer. Helén är sedan 2017 VD för Active Biotech AB. Helén har en civilingenjörs- och doktorsexamen i cell- och molekylärbioologi i medicinsk vetenskap från Lunds universitet

Pågående engagemang

VD för Active Biotech AB och styrelseordförande i Active Security Trading AB och Actinova AB.

Oberoende

Helén Tuveesson är oberoende i förhållande till bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare. .

Aktier

34 812



Dharminder Chahal

Styrelseledamot sedan 2021.

Erfarenhet

Dharminder Chahal (född 1976, holländsk) har lång erfarenhet från den globala life science-industrin och är känd för sin expertis inom grundande, finansiering och vägledning av framgångsrika företag. Som VD för Sairopa, ägare och VD för Exponential B.V., samt VD och medgrundare av SkylineDx, spelar han en central roll i att forma olika företags utveckling. Chahals omfattande nätverk och framgångsrika meritlista framgår tydligt av hans engagemang i betydande transaktioner, såsom försäljningen av Crucell, deVGen och Ablynx. Han övervakar också stora investeringar i företag som Galapagos, Zealand Pharma och BioInvent. Utöver sina ledande befattningar är Chahal styrelseledamot eller rådgivare för ett flertal europeiska företag och fonder inom life science-sektorn. Hans bakgrund inom investment banking och kapitalförvaltning, tillsammans med hans akademiska meriter inom företagsekonomi och flygteknik, understryker ytterligare hans tvärvetenskapliga expertis. Genom sitt strategiska ledarskap och omfattande erfarenhet fortsätter Dharminder Chahal att ge betydande bidrag till utvecklingen av life science-industrin globalt. Dharminder har en MSc i företagsekonomi från Erasmus University Rotterdam och en MSc (cum laude) i Aerospace Engineering från Delft University of Technology.

Pågående engagemang

VD för SkylineDx BV, Ceradis BV, Medis Holding BV, Pancancer T BV, Sensara Group BV och Vitalnext Products BV samt rådgivande styrelseledamot i BioGeneration Ventures II, Spatium Medical Imaging BV, Thuja Capital Fund I och Gilde Healthcare Funds II och III.

Oberoende

Dharminder Chahal är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledande befattningshavare, och beroende i förhållande till de större aktieägarna.

Aktier

352 563

Styrelse



Hans Preusting

Styrelseledamot sedan 2021.

Erfarenhet

Dr Hans Preusting (född 1962, holländsk) har tidigare tjänstgjort som Chief Business Officer och tf Chief Operating Officer på uniQure. Dessförinnan var han VP för processutveckling och tillverkning på AMT, föregångaren till uniQure. Hans är idag VD för Synerkine Pharma och han arbetar även som oberoende konsult för flera bioteknikföretag, samt är medgrundare av två startup-företag inom biotech. Hans innehar två patent och har publicerat över 20 vetenskapliga artiklar. Hans expertis är inriktad mot affärsutveckling, produktutveckling och tillverkning. Hans har en MSc i kemi och en Ph.D. i biokemi från University of Groningen och en M.B.A. från Rotterdam School of Management..

Pågående engagemang

VD för Synerkine Pharma BV och CDO för DegenRx BV

Oberoende

Hans Preusting är oberoende i förhållande till bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Aktier

39 881



José Manuel Ochoa

Styrelseledamot sedan 2025

Erfarenhet

José Manuel Ochoa (född 1961, amerikansk medborgare) är en erfaren affärsförhandlare med över 25 års erfarenhet av att strukturera, förhandla och genomföra komplexa transaktioner, inklusive fusioner och förvärv, joint ventures, skuldfinansieringar, licensavtal och omstruktureringar. José har genomfört ett stort antal affärer inom ett brett spektrum av branscher.

José har bred erfarenhet som ledande befattningshavare inom life science, bolagsjurist, affärsstrateg och ansvarig för partnerskap, och har nyligen innehaft seniora positioner vid Altimmune, Inc., IDT Biologika och Emergent BioSolutions Inc. (NYSE: EBS).

José har en juristexamen (Juris Doctor) samt en kandidatexamen (Bachelor of Arts) från University of Virginia.

Pågående engagemang

-

Oberoende

José Manuel Ochoa är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledande befattningshavare, men beroende i förhållande till den större aktieägaren Flerie Invest AB.

Aktier

0

Ledningsgrupp



Erik Manting

Verkställande Direktör

Erfarenhet

Dr Erik Manting (född 1971, holländsk) har arbetat ett antal år som postdoktor inom området immunologi innan han år 2001 bytte karriär till bankvärlden. Han har mer än 15 års erfarenhet av olika kommersiella och ledande roller inom banksektorn, inklusive fem år som Executive Director Corporate Finance på Kempen & Co. Han har varit VD för DCPrime BV sedan mars 2018 och utsågs till VD för Immunicum AB i mars 2021, efter samgåendet mellan båda bolagen i december 2020. Det sammanslagna bolaget bytte namn till Mendus i juni 2022. Erik har en MSc i medicinsk biologi och en doktorsexamen i molekylär mikrobiologi från University of Groningen.

Pågående engagemang

Styrelsemedlem (ordförande) Synerkine Pharma BV och oberoende styrelseledamot Transcode Therapeutics Inc.

Aktier

681 038

Aktieoptioner

662 666 (LTI 2023/2027)

339 685 (LTI 2025/2028)



Lotta Ferm

Chief Financial Officer

Erfarenhet

Lotta Ferm (född 1966, svensk) har nästan 30 års erfarenhet av ekonomi och financial control från en rad olika företag, senast Doktor24 Healthcare AB och Medivir AB inom hälso- och sjukvårdssektorn respektive life science-sektorn. Under det senaste decenniet har hon konsekvent haft positioner som CFO, Head of Finance och Head of Controlling, och lett corporate finance- och redovisningsfunktionerna under flera övergångar för dynamiska och innovativa företag. Lotta började på Mendus som CFO i oktober 2021. Lotta har en examen i företagsekonomi från Högskolan Kristianstad och Växjö universitet.

Pågående engagemang

–

Aktier

200 000 (privata och genom närståendes innehav)

Aktieoptioner

331 333 (LTI 2023/2027)

169 843 (LTI 2025/2028)



Tariq Mughal

Chief Medical and Scientific Officer

Erfarenhet

Dr Tariq Mughal (MD, FRCP, FRCPath) genomförde sin medicinska utbildning i London, Storbritannien, och i Denver, Colorado, USA. Han har gjort banbrytande insatser inom samhällsarbete, akademisk hematologi och onkologi, läkemedelsutveckling samt cancerrelaterad vålgörenhet. Dr Mughal är internationellt erkänd som expert inom utveckling av riktade terapier och molekylär diagnostik inom cancer, särskilt inom myeloida leukemier. Innan han började på Mendus var han Senior Vice President och Head of Clinical Drug Development inom hematologi vid Stemline Therapeutics/Menarini i New York, USA, samt Vice President Clinical/Medical Affairs vid Foundation Medicine/Roche i Cambridge, Massachusetts, USA. Han är klinisk professor vid Tufts University School of Medicine och grundare av Alpine Oncology Foundation, som stödjer initiativ för att utveckla behandlingar av myeloida leukemier i Tanzania.

Pågående engagemang

–

Aktier

0

Aktieoptioner

169 843 (LTI 2025/2028)

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Mendus AB (publ), 556629-1786, får härmed avge koncern- och årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31.

Mendus AB grundades 2002 som en avknoppning från Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. I december 2020 förvärvade Mendus 100% av aktierna i Mendus BV, ett holländskt privatägt företag. I slutet av 2023 bildades Mendus Australia Pty, som är ett helägt dotterbolag till Mendus AB. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap. Bolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige, med säte i Stockholm. Bolaget har sina laboratorier och ytterligare anläggningar i Leiden, Nederländerna. Adressen till huvudkontoret är Västra Trädgårdsgatan 15, 11153 Stockholm, Sverige..

Aktiekapital och ägarstruktur

Mendus AB's aktiekapital uppgick vid årets slut till 62 585 KSEK uppdelat på 62 585 578 aktier. Enbart ett aktieslag förekommer. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och utdelning. För information om bolagets större ägare, se sidan 18-19, i denna årsredovisning.

Mendus verksamhet

Mendus är ett biofarmaceutiskt företag på klinisk nivå som baserat på bolagets expertis inom allogen dendritisk cellbiologi fokuserar på utveckling av immunterapier som adresserar tumörrecidiv och svårbehandlade etablerade tumörer. Vid sidan av den kliniska verksamheten, bedriver Mendus preklinisk forskning, som syftar till att främja bolagets förståelse av dendritiska cellbiologi och ytterligare optimering av sina tillverkningsprocesser. För mer information om Mendus produktkandidater och forskning, se avsnittet Mendus i korthet, sidan 7-9 i denna årsredovisning. Hållbarhetsfrågor hanteras integrerat i bolagets verksamhet och redovisas därför inte separat i årsredovisningen.

Personal & ersättning till ledande befattningshavare

Mendus AB ska erbjuda marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som möjliggör förmågan att kunna rekrytera och bibehålla ledande befattningshavare och nyckelkompetens. Samtliga pensionsåtaganden ska vara avgiftsbestämda. För mer information om ersättningar se not 7 för moderbolaget. För information om incitamentsprogram se not 30.

Ändringar i styrelsens sammansättning

Vid årsstämman i maj 2025, beslutade stämman i enlighet med valberedningens förslag om omval av Sven Andreasson, Dharminder Chahal, Helen Tuveesson och Hans Preusting, nyval av Jose Ochoa. Ted Fjällman avböjde omval.

Styrelsens förslag till disposition av bolagets resultat

Belopp i SEK

Till årsstämmans förfogande

står följande medel:

Överkursfond	1 782 000 550
Balanserat resultat	-769 818 467
Årets resultat	-27 678 428
Summa	984 503 655

Styrelsen föreslår att medlen

disponeras enligt följande:

Överföres i ny räkning	984 503 655
varav till överkursfond	(1 782 000 550)
Summa	984 503 655

Risker och osäkerhetsfaktorer

Mendus har ännu inte, varken enskilt eller via partners, lanserat någon cancerimmunaktiverare eller annat läkemedel på marknaden. Bolaget har således inte bedrivit försäljning av något läkemedel och därför inte heller genererat några intäkter. Skulle de nuvarande produktkandidaternas introduktion på marknaden försenas, fördröjas eller helt utebli, skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till möjliga framtida intäkter

Mendus framtida intjäning kommer bland annat att vara beroende av att Mendus kan ingå avtal för licensiering av bolagets produktkandidater och/ eller teknologiplattformar. Om Mendus inte lyckas ingå avtal för licensiering av produkter, försäljning av immateriella rättigheter eller liknande transaktioner på för bolaget fördelaktiga villkor, om sådana avtal leder till förseningar och fördröjningar eller om betalningar enligt avtalen försenas eller helt uteblir skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ytterligare finansieringsbehov

Det kan ta lång tid innan bolagets läkemedelsprodukter kan säljas kommersiellt och generera löpande kassaflöde från bolagets rörelse. Bolagets planerade kliniska studier medför betydande kostnader och det finns en risk att bolagets utveckling av produktkandidater kan bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Mendus kommer därför fortsättningsvis att behöva kapitaltillskott för att bedriva fortsatt forskning och utveckling. Det finns risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att det över huvud taget inte kan anskaffas. Om Mendus inte kan erhålla finansiering kan bolaget bli tvunget att väsentligt inskränka forsknings- och utvecklingsverksamheten eller ytterst avbryta sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolagets styrelse och ledning följer och utvärderar löpande koncernens finansiella ställning och tillgången på likvida medel. Det finns en risk att den tillgängliga likviditeten per den 31 december 2025 inte kommer att finansiera verksamheten efter början av 2027 och bolaget kommer att behöva få tillgång till ytterligare kapital för att kunna fortsätta driva utvecklingen av de olika programmen.

Styrelsen följer situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ, inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning som kan vara fördelaktigt för bolaget. Styrelsen bedömer att utsikterna för kapitalanskaffning är goda. Skulle dock finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning tyder det på väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Se även koncernens not 3, sid 37.

Beroende av nyckelpersoner och kvalificerad personal

Mendus verksamhet är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner, varav vissa innehar ledande befattningar och är aktieägare i bolaget. Om Mendus inte kan rekrytera

och behålla nyckelpersoner och annan kvalificerad personal i den utsträckning och på de villkor som behövs skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Forskning och utveckling

De prekliniska och kliniska studier som bolaget bedriver baseras på ilixadencel och teknologiplattformen DCone®. Varken ilixadencel eller någon produkt baserad på bolagets plattformsteknologier har ännu godkänts för lansering på marknaden. Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskild indikation, vilket visas genom prekliniska studier som görs på djur och kliniska studier i människor. Oförutsedda studieresultat, försenad eller utebliven rekrytering av patienter, kan komma att försena eller förhindra lanseringen av produktkandidaterna på marknaden, om myndigheter eller andra beslutsfattare beslutar att bolagets produktkandidater inte uppfyller etablerade kriterier. Om Mendus inte via kliniska studier i tillräcklig utsträckning kan påvisa att en produktkandidat är säker och effektiv och därmed möjlig att kommersialisera skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Immateriella rättigheter, know-how och sekretess

Mendus framtida framgång kommer till stor del vara beroende av dess förmåga att erhålla och vidmakthålla immaterialrättsligt skydd, huvudsakligen patentskydd i USA, EU, Asien och andra länder, för de immateriella rättigheter som är hänförliga till bolagets produktkandidater. Det finns en risk för att bolagets immateriella rättigheter inte kan vidmakthållas eller inte utgör ett fullgott kommersiellt skydd, vilket skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrens

Mendus verkar inom en konkurrensutsatt bransch, och många företag, universitet och forskningsinstitutioner bedriver forskning och utveckling av läkemedel, inklusive sådana som kan, eller kan komma att konkurrera med bolagets produktkandidater. Om bolaget inte förmår att effektivt konkurrera på marknaden skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Förändringar inom läkemedelsindustrin kan göra bolagets produkter obsoleta

Läkemedelsindustrin karakteriseras av snabba förändringar inom lagstiftning, tillståndsprövning, teknologi, nya teknologiska landvinningar och ständiga förbättringar av industriell know-how. Det finns en risk för att sådana förhållanden kan öka bolagets kostnader, försvåra utvecklingen av bolagets produktkandidater eller medföra att bolagets för tillfället eller i framtiden planerade produkter förlorar sitt kommersiella värde, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Väsentliga händelser 2025

Q1

- » Mendus meddelade en sammanfattning av den regulatoriska återkoppling som erhöles vid ett end-of-Phase 2-möte med FDA samt ett vetenskapligt rådgivningsmöte med EMA. Myndigheternas feedback stöder förberedelserna för en registreringsgrundande studie med vididencel vid AML.
- » Mendus meddelade att den första patienten rekryterats till studien AMLM22-CADENCE, som utvärderar vididencel i kombination med oralt azacitidin hos AML-patienter i fullständig remission efter högintensiv kemoterapi.

Q2

- » Mendus presenterade data på konferensen Immunotherapy of Cancer (ITOC) som stödjer användningen av DCOne-plattformen för att expandera tumörinfiltrerande lymfocyter (TIL) vid äggstockscancer. Dessa data stödjer användningen av Mendus DCOne-plattform för att övervinna betydande hinder i produktionen av TIL-baserade terapier för solida tumörindikationer.
- » Mendus utsåg professor Dr Tariq Mughal till Chief Medical Officer. Utnämningen av Dr Mughal stärker Mendus kompetens inom hemato-onkologi och sen klinisk utveckling.
- » Mendus presenterade data på konferensen 2025 Cancer Immunotherapy Conference (CIMT) som visade på ökad mångfald av T-celler efter behandling med vididencel vid AML, vilket stödjer vididencels verkningsmekanism som en aktiv immunterapi som leder till förbättrad immunförsvarskontroll över kvarvarande sjukdom.
- » På CIMT presenterade Mendus också data från bolagets program inom äggstockscancer som visade att den

egenutvecklade DCOne-plattformen kan användas för att förbättra expansionen av tumörinfiltrerande lymfocyter för behandling av gynekologisk cancer.

- » Mendus beslutade att utnyttja bemyndigandena som lämnades av årsstämman 2025 att fatta beslut om riktade emissioner av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier samt återköp av samtliga emitterade C-aktier genom ett riktat förvärvserbjudande till samtliga ägare av C-aktier, i syfte att möjliggöra utbetalning av arvode till styrelseledamöter och bonus till anställda i aktier.
- » Mendus presenterade data på American Society of Clinical Oncology-konferensen (ASCO 2025), från den pågående ALISON-studien med vididencel i äggstockscancer. Presenterad data visar att stabil sjukdom är förknippad med framgångsrik induktion av tumörriktade immunsvar efter behandling med vididencel i denna indikation.
- » Mendus presenterade data på konferensen European Hematology Association Congress (EHA). Den kliniska data som presenterades baserat på den europeiska fas 2-studien ADVANCE II bekräftar att vididencel fungerar som en mutationsagnostisk immunterapi vid AML, vilket stödjer en bred positionering som postklinisk remissionsterapi, oberoende av specifika mutationer inom denna indikation.

Q3

- » Mendus meddelade att det amerikanska patentverket (USPTO) beviljat ett patent i USA som omfattar användningen av Mendus ledande produkt vididencel vid äggstockscancer, vilket ytterligare bekräftar vididencels

potential vid äggstockscancer efter positiva kliniska data som presenterades på konferensen ASCO 2025.

- » Mendus meddelade att styrelsen i bolaget har beslutat, med stöd av bemyndigandet som lämnades av årsstämman den 6 maj 2025, att överlåta högst 1 200 000 egna aktier på Nasdaq Stockholm. Aktierna kommer att överlåtas under perioden 21 augusti 2025 – 30 april 2026 till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

Q4

- » Mendus meddelade en uppdatering av den kliniska utvecklingsstrategin i sen fas för bolagets ledande produkt vididencel i myeloida maligniteter. Den uppdaterade strategin breddar vididencel position som en förstahandsbehandling efter remission vid AML, samt inkluderar kronisk myeloid leukemi (KML) som en ny indikation. Bolaget meddelade även organisatoriska förändringar för att kompensera för nya kostnader i samband med kliniska prövningar.
- » Mendus genomförde en riktad nyemission om 10 500 000 aktier till en teckningskurs om 5 kronor per aktie, varigenom bolaget tillfördes en bruttolikvid om cirka 52,5 miljoner SEK före avdrag för transaktionskostnader. Bland annat deltog befintliga aktieägarna Van Herk Investments, Flerie Invest och Fjärde AP-fonden i den riktade emissionen, samt styrelsemötena Sven Andreasson och Dharminder Chahal, liksom Mendus VD Erik Manting.
- » Mendus rapporterade positiva 2-års uppföljningsdata från den kliniska fas 1-studien ALISON. Presenterad data bekräftar säkerhet, tolerabilitet och genomförbarhet för

Mendus ledande produkt vididencel som aktiv immunterapi vid högrisk-äggstockscancer och utgör grund för nya kombinationsbehandlingar inom denna indikation.

- » Mendus meddelade att bolaget framgångsrikt etablerat storskalig produktion av vididencel inom ramen för tillverkningsalliansen med NorthX Biologics, vilket representerar en viktig milstolpe inför sen klinisk utveckling.
- » Mendus gav en sammanfattning av de data som presenterades kring bolagets ledande produkt vididencel under ASH-konferensen, som hölls den 6–9 december i Orlando, FL, USA. Presenterad data stödjer bolagets kliniska utvecklingsstrategi som syftar till att positionera vididencel brett som en immunterapi efter remission vid AML för patienter som behandlas med konventionell intensiv kemoterapi eller en mindre intensiv kombinationsbehandling med venetoklax och azacitidin (Ven+Aza).
- » En extra bolagsstämma i december beslutade bland annat att godkänna styrelsens beslut om en riktad emission av stamaktier till bolagets VD Erik Manting, styrelseledamöterna Sven Andreasson och Dharminder Chahal, samt Van Herk Investments B.V.

Väsentliga händelser efter årets slut

- » I januari påkallade Mendus utbetalning av 30 miljoner SEK inom ramen för den lånefacilitet om totalt 50 miljoner SEK som ingicks med Fenja Capital II A/S i november 2025. Vidare beslutade bolagets styrelse, med stöd av bemyndigandet från en extra bolagsstämma i december 2025 och i enlighet med villkoren för lånefaciliteten, om en riktad emission av 1 935 605 teckningsoptioner av serie 2025/2030 till Fenja.

Finansiell information

Koncernen

Intäkter

Ingen omsättning redovisades för året – (-). Övriga rörelseintäkter uppgick till 7 902 (5 048) TSEK och bestod huvudsakligen av intäkter från ett forskningspartnersamarbete med en internationell biofarmaceutisk partner och forskningsbidrag från Oncode PACT.

Rörelsens kostnader

De totala rörelsekostnaderna uppgick till -121 394 (-135 704) TSEK. Rörelsekostnaderna var relaterade till administrativa kostnader och forsknings- och utvecklingskostnader för DCOne®-plattformen samt programmen för vididencel och ilixadencel. Kostnadsminskningen jämfört med föregående år är främst relaterad till tekniköverföringen av tillverkningsprocessen för vididencel, till NorthX. Kostnaderna till NorthX är förskottsbetalda under 2023 och påverkar inte årets kassaflöde. Under året har Bolaget haft kostnader av engångskaraktär relaterade till en omorganisation av verksamheten.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till -85 061 (-101 075) TSEK. Kostnaderna består främst av forsknings- och utvecklingskostnader för DCOne®-plattformen samt programmen för vididencel och ilixadencel. Kostnadsminskningen jämfört med föregående år är främst relaterad till tekniköverföringen av tillverkningsprocessen för vididencel, till NorthX. Under året har -23 750 (-39 053) TSEK kostnadsförts avseende techtransferten till NorthX. Dessa kostnader är förskottsbetalda under 2023 och påverkar inte årets kassaflöde.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna uppgick till -35 195 (-34 070) TSEK. Inkluderade kostnader inom administration (G&A) är huvudsakligen hänförliga till ekonomiavdelningen, koncernledningen och kostnader kopplade till aktiviteter relaterade till finansiering och investerarkontakter. Mendus fortsätter att se över kostnaderna och effektiviserar där det är möjligt.

Resultat

För året uppgick rörelseresultatet till -113 491 (-130 655) TSEK. Resultatet uppgick till -113 258 (-128 399) TSEK.

Förändringen i resultatet beror framför allt på att koncernen har haft minskade forsknings- och utvecklingskostnader för tekniköverföringen till NorthX under året. Under året har Bolaget haft kostnader av engångskaraktär relaterade till en omorganisation av verksamheten, vilket har belastat resultatet.

Resultat per aktie före och efter utspädning för koncernen uppgick till -2,17 (-2,64) SEK.

Skatt

Ingen skatt redovisades för året – (-).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -81 532 (-79 671) TSEK. Det ökade negativa kassaflödet jämfört med föregående år, beror på att 2023 förutbetalades kostnaderna för den planerade techtransferten, till NorthX. Därmed påverkar dessa kostnader resultatet, men har ingen effekt på kassaflödet, innevarande år. Icke kassaflödespåverkande kostnader till NorthX uppgår till -23 750 (-39 053) TSEK under helåret. Under fjärde kvartalet har även avgångsvederlag utbetalats till de medarbetare som har lämnat koncernen, i samband med omorganisationen. Även detta har påverkat kassaflödet negativt.

Under året uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -734 (-1 577) TSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 45 183 (61 515). Det positiva kassaflödet, för helåret, är hänförligt till de nyemissioner som gjordes under året.

Bolagets likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 64 656 (101 905) TSEK. Bolagets kassa beräknas räcka till början av 2027, för ytterligare information om osäkerhetsfaktorer, sidan 25.

Totalt eget kapital uppgick per 31 december 2025 till 585 065 (645 149) TSEK, vilket motsvarar 9,35 (12,81) SEK per aktie. Bolagets soliditet vid årets utgång är 93% (93%).

Finansiell översikt

Belopp i TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Rörelseresultat*	-113 491	-130 655	-100 650	-133 685	-130 100
Resultat före skatt	-113 258	-128 399	-101 619	-138 785	-133 410
Periodens resultat	-113 258	-128 399	-101 619	-138 785	-133 410
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-2,17	-2,64	-4,39	-13,92	-14,60
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-81 532	-79 671	-162 761	-109 332	-138 033
Eget kapital	585 065	645 149	704 727	514 439	656 742
Likvida medel vid periodens slut	64 656	101 905	120 782	41 851	155 313

* Alternativt nyckeltal

Finansiell information

Moderbolaget Mendus AB (publ)

Nettoromsättning

Ingen omsättning redovisades för året – (-). Övriga rörelseintäkter uppgick till 10 421 (5 657) TSEK och bestod huvudsakligen av vidarefakturerade kostnader till Mendus BV och Mendus Australia Pty. Under året har bolaget koncentrerat sitt kliniska arbete till vididencel, medan ilixadencel har prioriterats ner. Det medför att en större andel av forsknings- och utvecklingskostnaderna för personal i Sverige, vidarefaktureras till dotterbolagen.

Rörelsens kostnader

De totala rörelsekostnaderna uppgick till -36 710 (-40 047) TSEK. Rörelsekostnaderna var relaterade till administrativa kostnader och forsknings- och utvecklingskostnader för ilixadencel.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till -12 241 (-15 482) TSEK. Kostnaderna består främst av kostnader för bolagets CMO, som tas i moderbolaget och som sedan vidarefaktureras till dotterbolagen. Även patent och lagringskostnader relaterade till ilixadencel finns kvar i bolaget även om inget aktivt utvecklingsarbete bedrivs i dagsläget.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna uppgick till -24 074 (-24 288) TSEK. Inkluderade kostnader inom administration (G&A) är huvudsakligen hänförliga till ekonomiavdelning, koncernledning, styrelse samt kostnader kopplade till aktiviteter för finansiering och investerarelationer.

Resultat

För året uppgick rörelseresultatet till -26 289 (-34 391) TSEK. Resultatet uppgick till -27 678 (-30 816) TSEK.

Skatt

Ingen skatt redovisades för året – (-).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -34 451 (-21 499) TSEK. Det fortsatta negativa kassaflödet är enligt plan och förklaras i huvudsak av att Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas.

Under året uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -52 878 (-43 553) TSEK. Kassaflödet avser i första hand aktieägartillskott till Mendus B.V och Mendus Australia Pty.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 48 069 (64 490) TSEK och är relaterat till de nyemissioner bolaget gjorde under året.

Bolagets likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 60 779 (100 039) TSEK. Bolagets kassa beräknas räcka till början av 2027, för ytterligare information om osäkerhetsfaktorer, se sidan 25.

Totalt eget kapital uppgick per 31 december 2025 till 1 047 088 (1 021 205) TSEK, vilket motsvarar 16,73 (20,28) SEK per aktie. Bolagets soliditet vid årets utgång är 99% (98%).

Finansiellt sammandrag moderbolaget

Belopp i TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Rörelseresultat*	-26 289	-34 391	-34 225	-64 153	-69 593
Resultat före skatt	-27 678	-30 816	-33 802	-64 647	-69 347
Periodens resultat	-27 678	-30 816	-33 802	-64 647	-69 347
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,53	-0,63	-1,40	-6,40	-7,80
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34 451	-21 499	-36 621	-65 979	-70 018
Eget kapital	1 047 088	1 021 205	985 337	721 832	786 177
Likvida medel vid periodens slut	60 779	100 039	100 427	27 840	145 156

* Alternativt nyckeltal

FINANSIELLA RAPPORTER
KONCERNEN

Koncernens resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	7	-	-
Totala intäkter		-	-
RÖRELSENS KOSTNADER			
Administrationskostnader	8, 9, 10, 11	-35 195	-34 070
Forsknings- och utvecklingskostnader	8, 9, 10, 11	-85 061	-101 075
Övriga rörelseintäkter	7	7 902	5 048
Övriga rörelsekostnader	12	-1 138	-558
Rörelseresultat		-113 491	-130 655
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Finansiella intäkter	13	3 516	3 475
Finansiella kostnader	14	-3 283	-1 219
Resultat efter finansiella poster		-113 258	-128 399
RESULTAT FÖRE SKATT			
Skatt på årets resultat	15	-	-
ÅRETS RESULTAT		-113 258	-128 399
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK), räknat på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.	16	-2,17	-2,64

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	2025	2024
Årets resultat	-113 258	-128 399
Övrigt totalresultat	-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen. Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-387	2 136
Övrigt totalresultat för året	-387	2 136
Årets totalresultat	-113 645	-126 263

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

Koncernens balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Goodwill	17	108 350	108 350
Teknologi	17	424 091	424 091
Nyttjanderättstillgångar	8	17 023	21 070
Inventarier	19	4 971	8 497
Övriga långfristiga fordringar	20, 21	795	373
Summa anläggningstillgångar		555 230	562 381
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Övriga fordringar	22	2 338	3 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	6 099	28 927
Kassa och bank	24	64 656	101 905
Summa omsättningstillgångar		73 094	133 983
Summa tillgångar		628 323	696 364
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	25	62 585	50 360
Övrigt tillskjutet kapital		1 496 813	1 454 241
Aktier i eget förvar		-1 236	-
Reserver		-3 835	-3 448
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-969 261	-856 003
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		585 065	645 149
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	26	850	850
Leasingskulder	8	15 285	19 112
Summa långfristiga skulder		16 135	19 962
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	8	2 715	2 745
Leverantörsskulder		6 656	7 601
Övriga skulder	27	1 773	1 996
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	15 978	18 910
Summa kortfristiga skulder		27 122	31 253
Summa skulder		43 257	51 215
Summa eget kapital och skulder		628 323	696 364

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Hänförligt till Mendus AB (publ) aktieägare

Belopp i TSEK	Not	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserat resultat ink. periodens resultat	Total
Ingående eget kapital 2025-01-01		50 360	1 454 241	-3 448	-856 003	645 149
Årets resultat		-	-	-	-113 258	-113 258
Årets övriga totalresultat		-	-	-387	-	-387
Årets totalresultat		-	-	-387	-113 258	-113 645
Transaktioner med ägare						
Förvärv av egna aktier		-	-	-	-1 725	-1 725
Aktierelaterad ersättning		-	2 266	-	489	2 755
Utställda teckningsoptioner	30	-	2 737	-	-	2 737
Nyemission		12 225	42 000	-	-	54 225
Kostnader hänförliga till nyemission		-	-4 431	-	-	-4 431
Summa transaktioner med ägare		12 225	42 572	-	-1 236	53 561
Utgående eget kapital 2025-12-31		62 585	1 496 813	-3 835	-970 497	585 065
Ingående eget kapital 2024-01-01						
Ingående eget kapital 2024-01-01		43 157	1 394 758	-5 584	-727 604	704 727
Årets resultat		-	-	-	-128 399	-128 399
Årets övriga totalresultat		-	-	2 136	-	2 136
Årets totalresultat		-	-	2 136	-128 399	-126 263
Transaktioner med ägare						
Förvärv av egna aktier		-	-	-	-	-
Aktierelaterad ersättning		-	-	-	-	-
Utställda teckningsoptioner	30	-	2 194	-	-	2 194
Nyemission		7 202	61 939	-	-	69 141
Kostnader hänförliga till nyemission		-	-4 650	-	-	-4 650
Summa transaktioner med ägare		7 202	59 483	-	-	66 685
Utgående eget kapital 2024-12-31		50 360	1 454 241	-3 448	-856 003	645 149

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		-113 258	-128 399
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	32	13 991	8 497
Erhållen ränta		884	-
Erlagd ränta		-3 018	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-101 401	-119 902
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar		22 667	38 107
Ökning/ minskning av leverantörsskulder		5 896	347
Ökning/ minskning av övriga kortfristiga skulder		-8 693	1 776
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-81 532	-79 671
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investering i materiella anläggningstillgångar	19	-307	-1 835
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	19	7	-
Investering i finansiella anläggningstillgångar	20, 21	-434	-
Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	20, 21	-	258
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-734	-1577
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		54 225	69 141
Förvärv av egna aktier		-1 725	-
Kostnader hänförliga till nyemission		-4 431	-4 650
Amortering av leasingskuld	8	-2 886	-2 976
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		45 183	61 515
Likvida medel vid periodens början		101 905	120 782
Periodens kassaflöde		-37 083	-19 733
Kursdifferens likvida medel		-166	857
Likvida medel vid årets slut	24	64 656	101 905

Noter

Not 1 - Allmän information

Mendus AB (publ) (nedan "Mendus"), 556629-1786 är ett svenskt publikt bolag med säte i Stockholm. Adressen till bolagets huvudkontor är Västra Trädgårdsgatan 15, 111 53 Stockholm. Styrelsen har den 16 april 2026 godkänt denna årsredovisning och den kommer att presenteras för fastställande vid årsstämman den 8 maj 2026.

Not 2 - Redovisningsprinciper

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna års- och koncernredovisning upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Års- och koncernredovisningen för Mendus har upprättats i enlighet med tillämpliga delar av Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS®) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC®) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Därutöver upprättas de finansiella rapporterna med beaktande av antagandet om fortsatt drift.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 5.

2.2 Koncernredovisning

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande.

2.3 Omräkning av utländsk valuta

I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental kronor (TSEK).

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsens fordringar och skulder tillförs rörelseresultatet. Vinster

och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta 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, och
- » alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

2.4 Statliga stöd

Erhållna bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalda intäkter och resultatförs i den period då kostnaden som bidraget avser redovisas. Statliga bidrag redovisas som övrig rörelseintäkt när det står klart att de villkor som är förknippade med bidragen är uppfyllda.

2.5 Leasing

Koncernen som leasetagare

Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder om ett till två år med möjlighet till förlängning. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor.

Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. I leasingskulden inkluderas nuvärdet av fast avgifter och/eller variabla leasingavgifter som beror på ett index eller en ränta.

De framtida avgifterna diskonteras med hjälp av avtalets implicita ränta. Kan den inte fastställas används istället koncernens marginella låneränta.

För leasingavtal där den underliggande tillgången har lågt värde eller där avtalet är ett korttidsavtal tillämpas det praktiska undantaget i IFRS 16 vilket innebär att leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden i resultaträkningen och ingen nyttjanderättstillgång eller leasingskuld redovisas i balansräkningen.

I kassaflödet redovisas den huvudsakliga betalningen hänförlig till leasingavtal inom finansieringsverksamhet som amortering av leasingskulden. Räntedelen redovisas i den löpande verksamheten och inkluderas i posten betald ränta.

Optioner att förlänga eller säga upp avtal

Detta inkluderas i tillgången och skulden i de fall företaget är rimligt säkert på att utnyttja förlängningsoptioner eller att inte utnyttja optioner att säga upp avtalet.

2.6 Ersättningar till anställda

Ersättningar efter avslutad anställning

Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har en aktierelaterad ersättningsplan där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument.

Personaloptionsprogram

Koncernen har ett personaloptionsprogram som berättigar anställda till tilldelning av optioner baserat på anställningen. Optionerna redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning i eget kapital.

För ytterligare information se not 30.

2.7 Inkomstskatt

Bolaget är i dagsläget inte i skatteposition och betalar därför inte inkomstskatt. Uppskjutna skattefordringar avseende outnyttjade förlustavdrag och avdragsgilla temporära skillnader redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Då osäkerhet föreligger när i tiden bolagets underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster, upptas enbart uppskjuten skattefordran till den del det föreligger framtida beskattningsbara temporära skillnader. Resterande delen av underskottsavdragen åsätts inte något värde.

2.8 Goodwill

Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen, vilket för Mendus del motsvarar ilixadencel.

2.9 Utgifter för forskning och utveckling

Med forskningsutgifter avses utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap. Med utgifter för utveckling avses utgifter där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer. Utgifter för forskning kostnadsförs i den period de uppkommer. Utgifter för utveckling redovisas som en immateriell tillgång i det fall tillgången bedöms kunna generera framtida ekono-

miska fördelar och då endast under förutsättning att det är tekniskt och finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten är om förutsättning finns att tillgången kan användas i verksamheten eller säljas samt att värdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Bolaget har gjort bedömningen att det i dagsläget inte finns förutsättning för aktivering av utvecklingskostnader. Vilket för Mendus motsvarar koncernen som helhet.

2.10 Teknologi

Teknologi som har förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Teknologin består av cellterapiprodukten ilixadencel vilket är en immunaktiverare som är lagringsbar och som utvecklats för behandling av solida tumörer. Tillgången är ännu ej färdigutvecklad och genererar därför inga intäkter.

2.11 Inventarier

Inventarier värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Inventarier skrivs av linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod som uppgår till 5 år.

2.12 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Goodwill samt immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

2.13 Finansiella instrument

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång, finansiell skuld eller ett eget kapitalinstrument i ett annat företag. För koncernen omfattar detta likvida medel, övriga kortfristiga fordringar, andra långfristiga fordringar, andra långfristiga värdepappersinnehav, leverantörsskulder, övriga skulder och låneskulder. Övriga redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen värderar de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde på framåtriktad information. Koncernen väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte.

2.14 Aktiekapital

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

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerad för fondemissions-elementet i stamaktier som emitterats under året.

Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

2.15 Rörelsesegment

Det är utifrån koncernen som helhet som den verkställande direktören fattar beslut om tilldelning av resurser samt bedömer resultat. Den interna rapporteringen baseras också på koncernens resultat som en helhet. Koncernens verksamhet består för närvarande av forskning och utveckling av immunterapier för behandling av cancer. Mot bakgrund av ovanstående är bedömningen att koncernen bedriver en verksamhet och har således ett rörelsesegment vilket utgör koncernen som helhet.

2.16 Kassaflödesanalys

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

Not 3 - Finansiella risker samt hantering av kapital

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; marknadsrisk (valutarisk, ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat. Koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av moderbolaget genom Koncernens CFO och vd. Den övergripande målsättningen för finansiella risker är att tillhandahålla kostnadseffektiv finansiering och likvidhantering samt säkerställa att alla betalningsåtaganden hanteras i rätt tid. Styrelsen fastställer varje år en finanspolicy med tillhörande riskramar.

Valutarisk

Mendus valutaexponering ökar i takt med att utvecklingsprojekt drivs framåt i värdekedjan och kostnader för tjänster i samband med kliniska prövningar ökar. Dessa tjänster genomförs delvis utanför Sverige och betalas i utländsk valuta. Koncernen skall enligt finanspolicyn inte tillämpa någon valutasäkring. Mendus är främst exponerad för förändringar i växelkurserna EUR/SEK, AUD/SEK och USD/SEK relaterade till leverantörsskulder.

Balansexponering	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder, EUR	3 138	3 906
Leverantörsskulder, AUD	2 052	441
Leverantörsskulder, USD	241	693

Operationella valutakursdifferenser uppgår för räkenskapsåret till en nettoförlust om 1 138 (558) TSEK

Koncernen är exponerat för vissa effekter avseende förändringar i utländska valutakurser, i huvudsak för valutorna

EUR, AUD och USD. En omvärdering av bokförda värden i balansräkningen per 31 december 2025 för poster i utländska valutor avseende en förändring i valutakurser om +/- 5% (där utländska valutor ökar i värde gentemot SEK) skulle medföra en resultat effekt om +/- 199 TSEK för EUR, +/- 103 TSEK för AUD och +/- 17 TSEK för USD.

Ränterisk

Mendus exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåerna hänför sig till banktillgodohavanden samt räntebärande skulder. Ränterisken bedöms låg då koncernen har låg exponering mot räntebärande skulder. Koncernen har under räkenskapsåret betalat ränta för räntebärande skulder om totalt 3 283 (1 219) TSEK.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att en motpart inte kan fullfölja sina avtalade förpliktelser gentemot Mendus och därmed orsaka en finansiell förlust för företaget. Mendus placerar sina likvida tillgångar hos banker med hög kreditvärdighet. I enlighet med ovanstående placeringar bedöms kreditriskerna som ringa.

Likviditetsrisk och fortsatt drift

Per den 31 december 2025 hade koncernen en tillgänglig likviditet om 64 656 SEK. Likviditetsrisk är risken för att Bolaget får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med skulder. Styrelsen hanterar likviditetsrisker genom att kontinuerligt följa upp kassaflödet för att reducera likviditetsrisken och säkerställa betalningsförmågan. Med tanke på att koncernen för närvarande inte har en egen intjäningsförmåga är det av största vikt att finansiering kan säkerställas från ägare och oberoende investerare för att Bolagets verksamhet skall kunna bedrivas enligt plan. Bolagets planerade kliniska studier medför betydande kostnader och det finns en risk att bolagets utveckling av produktkandidater kan bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Mendus kommer därför fortsättningsvis att behöva kapitaltillskott för att bedriva fortsatt forskning och utveckling. Det finns risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att det över huvud taget inte kan anskaffas. Om Mendus inte kan erhålla finansiering kan bolaget bli tvunget att väsentligt inskränka forsknings- och utvecklingsverksamheten eller ytterst avbryta sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Styrelsen bedriver ett långsiktigt arbete med ägare och oberoende investerare för att säkerställa att likviditet finns tillgängligt för koncernen när behov uppstår. Målet är att ha likvida medel under en 12 månaders period. Den risk som bedöms vara av särskild betydelse för Mendus framtida utveckling är tillgång till tillräckliga finansiella resurser för att stödja Bolagets finansieringsbehov. Bolagets styrelse och ledning följer och utvärderar kontinuerligt koncernens ekonomiska ställning och tillgången på likvida medel.

Det finns en risk att den tillgängliga likviditeten per den 31 december 2025 inte kommer att finansiera verksamheten

Per 31 december 2025	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 3 år	Mer än 3 år	Summa avtalsenliga kassaflöden
Finansiella skulder				
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	–
Leasingskulder	5 442	16 110	11 625	33 178
Övriga kortfristiga skulder	1 773	–	–	1 773
Leverantörsskulder	6 656	–	–	6 656
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 616	362	–	15 978
Periodens totalresultat	29 488	16 472	11 625	57 585

efter början av 2027 och bolaget kommer att behöva få tillgång till ytterligare kapital för att kunna fortsätta driva utvecklingen av de olika programmen.

Styrelsen följer situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ, inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning som kan vara fördelaktigt för bolaget. Styrelsen bedömer att utsikterna för kapitalanskaffning är goda. Skulle dock finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning tyder det på väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten.”

Ovanstående tabell analyserar koncernens skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Framtida kassaflöden i utländsk valuta har beräknats med utgångspunkt från den valutakurs som gällde per balansdagen.

Not 4 - Hantering av kapital

En effektiv riskbedömning förenar Mendus affärs- möjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på uthållig lönsamhet, stabil långsiktig värdeutveckling och kontroll. Forskning och läkemedelsutveckling fram till godkänd registrering är i hög grad både en riskfylld och kapitalkrävande process. Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera värdetillväxt för aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att över tid upprätthålla, driva och bredda forskningsportföljen och därmed generera framtida värden behöver Mendus en stark kapitalbas. Koncernens eget kapital uppgår till 585 065 (645 149) TSEK. Likvida medel uppgår till 64 656 (101 905) TSEK.

Not 5 – Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att redovisningsuppskattningar används, som sällan kommer att motsvara det faktiska resultatet. Ledningen gör även bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper. Denna not ger en översikt över de områden som

ofta innebär en högre grad av komplexitet vid bedömningar och över poster där en justering på grund av felaktiga uppskattningar och bedömningar i många fall kan bli väsentlig.

Forskning och utveckling

Utgifter för utveckling redovisas som en immateriell tillgång i det fall tillgången bedöms kunna generera framtida ekonomiska fördelar och då endast under förutsättning att det är tekniskt och finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten är och förutsättning finns att tillgången kan användas i verksamheten eller säljas samt att värdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Koncernen har gjort bedömningen att det i dagsläget inte finns förutsättning för aktivering av utvecklingskostnader.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill samt teknologi

Koncernen prövar varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och ännu ej färdigställda utvecklingsprojekt. Övriga immateriella tillgångar prövas för nedskrivning när händelser eller förändringar indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en räntesats som beaktar marknadens bedömning av riskfri ränta och risk (WACC). Koncernen baserar dessa beräkningar på uppnådda resultat, uppskattade prognoser och affärsplaner. De underliggande antagandena om prognostiserade intäkter, kostnader och marginaler bygger på både interna och externa informationskällor. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). De uppskattningar och antaganden som ledningen gör vid prövningen om nedskrivningsbehov föreligger kan få stor påverkan på koncernens redovisade resultat. Nedskrivning sker om det beräknade nyttjandevärdet understiger det redovisade värdet och belastar årets resultat. Förvärvet av Mendus B.V. (omvänt förvärv), som har gett upphov till posterna goodwill samt teknologi, har skett på marknadsmässiga villkor den 21 december 2020.

Not 6 – Geografisk fördelning

Anläggningstillgångar utöver finansiella instrument och uppskjuten skattefordran, fördelat på tillgångens fysiska placering, framgår av nedanstående tabell:

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Sverige	532 441	532 441
Nederländerna	21 994	29 567
Australien	-	-
Summa	554 435	562 008

Not 7 - Intäkter

Ingen omsättning redovisades för helåret - (-). Övriga rörelseintäkter uppgår till 7 902 (5 048) TSEK för helåret och består av statligt stöd och intäkter för forskningssamarbete med en internationellt verksam biofarmaceutisk aktör.

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Valutakursvinster på leverantörsfakturor	118	437
Statliga stöd	7 271	3 256
Överföring patent	-	284
Övrigt	513	1 071
Summa	7 902	5 048

Not 8 - Leasingavtal

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Tillgångar med nyttjanderätt:		
Lokaler	17 023	21 070
Summa	17 023	21 070

Leasingskulder:

Långfristiga	15 285	19 112
Kortfristiga	2 715	2 745
Summa	18 000	21 858

Tillkommande nyttjanderätter under 2025 uppgick till 0 TSEK och under 2024 uppgick till 0 TSEK.

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Avskrivningar på nyttjanderätter:		
Lokaler	2 886	2 976
Summa	2 886	2 976

Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	978	1 141
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	859	878
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal	228	163

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal 2025 var 3 623 (3 736) TSEK.

Löptidsanalys för leasingskulder presenteras i not 3.

Not 9 - Ersättningar till revisor

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	1 130	1 080
Annan revisionsverksamhet	-	-
Moore-DRV / Ruitenbergh		
Revisionsuppdrag	-	386
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	97	-
Övrigt	100	7

EY		
Annan revisionsverksamhet	-73	63
Granskning av prospekt	-	84
Summa	1 253	1 621

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, delårsrapport och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Not 10 - Ersättningar till anställda

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Sverige		
varv män	6	6
	(3)	(2)
Nederländerna		
varv män	21	22
	(7)	(8)
Koncernen totalt	27	28

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Löner och andra ersättningar	41 334	36 664
(varav avgångsvederlag)	(5 786)	-
Sociala kostnader	10 281	11 581
(varav pensionskostnader - avgiftsbestämda planer)	(3 861)	(4 984)
Koncernen totalt	51 615	48 246

Löner och andra ersättningar

Styrelseledamöter, verkställande		
direktör och andra ledande befattningshavare	24 452	21 755
(varav tantiem och dylikt)	(2 849)	(3 173)
Övriga anställda	16 881	14 909
(varav tantiem)	(1 124)	(999)
Koncernen totalt	41 334	36 664
(varav tantiem)	(3 973)	(4 172)

För ytterligare information se moderbolaget not 7.

Not 11 - Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Inventarier, verktyg och installationer	1 875	3 543
Summa	1 875	3 543

Not 12 - Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader uppgår till 1 138 (558) TSEK och består av valutakursförluster på leverantörsskulder.

Not 13 - Finansiella intäkter

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Ränteintäkter	3 516	3 475
Summa	3 516	3 475

Not 14 - Finansiella kostnader

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Räntekostnader	2 305	78
Finansiella kostnader för leasingskulder	978	1 141
Summa	3 283	1 219

Not 15 – Skatter

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Inkomstskatt	-	-

Skillnad mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats:

Resultat före skatt	-113 258	-128 399
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats	21 519	24 396
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	66	68
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-87	-134
Avdragsgilla transaktionskostnader, redovisade i eget kapital	-	-
Skatteeffekt av underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran inte har beaktats	-22 000	-24 318
Skattekostnad	-	-

Gällande avstämning av effektiv skatt, används den Nederländska skattesatsen 19% (19%)

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats **1 182 385** **1 058 878**

Uppskjuten skatteskuld hänförligt till teknologi **-87 363** **-87 363**

Uppskjuten skattefordran hänförligt till outnyttjade underskottsavdrag **87 363** **87 363**

Uppskjuten skattefordran och skatteskuld nettoredovisas i balansräkningen

Not 16 – Resultat per aktie

Belopp i SEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Resultat per aktie före utspädning		
Årets resultat	-113 258 304	-128 399 026
Genomsnittligt antal utestående aktier	52 200 417	48 559 038
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-2,17	-2,64
Resultat per aktie efter utspädning		
Årets resultat	-113 258 304	-128 399 026
Genomsnittligt antal utestående aktier	52 200 417	48 559 038
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-2,17	-2,64

Resultat per aktie före utspädning baseras på årets resultat samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning baseras på årets resultat samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för utspädningseffekten för potentiella aktier. Det föreligger ingen utspädningseffekt för teckningsoptionsprogrammet då resultatet för åren som presenterats ovan varit negativt.

Not 17 – Immateriella tillgångar

Belopp i TSEK	Goodwill	Teknologi
	Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2024	108 350
Årets inköp	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2024	108 350	424 091
Ingående avskrivningar 1 januari 2024	-	-
Årets avskrivning enligt plan	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar per 31 december 2024	-	-
Utgående redovisat värde per 31 december 2024	108 350	424 091

Belopp i TSEK	Goodwill	Teknologi
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2025	108 350	424 091
Årets inköp	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2024	108 350	424 091
Ingående avskrivningar 1 januari 2025	-	-
Årets avskrivning enligt plan	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar per 31 december 2025	-	-
Utgående redovisat värde per 31 december 2025	108 350	424 091

Nedskrivningstest av goodwill och teknologi

Företagsledningen bedömer rörelsens resultatet utifrån två kassagenererande enheter baserat på de två plattformarna vididencel och ilixadencel. Goodwill och teknologi är hänförliga till ilixadencel.

Återvinningsvärdet för goodwill har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärdet. Ledningen bedömer att sannolikheten att bolagets produkter når marknaden är det mest signifikanta antagandet i testet för att pröva behovet av nedskrivning, eftersom värdet på tillgångarna är beroende av framtida förväntade intäkter. Beräkningarna av nyttjandevärdet är baserade på estimat och antaganden om framtida kassaflöden före skatt vilka är baserade på marknadsdata och ledningens prognoser. Den rörelsemarginalen och den diskonteringsräntan som används i modellen baseras på data från motsvarande företag inom läkemedelsindustrin. Nedskrivningstestet utgår ifrån prognosticerade försäljningsintäkter utifrån nuvarande försäljningsstatistik, då inga intäkter redovisas. Vidare har kostnad för såld vara beräknats utifrån kostnadsuppskattningar från leverantörer, samarbetspartners och personal gjorts. Bolagets övriga externa kostnader och personalkostnader för projekten har beaktats och räknats med i nerskrivningstestet. Värderingen omfattar kassaflöden fram till år 2040 baserat på den tid plattformen förväntas generera kassaflöden baserat på nuvarande utvecklingsnivå och patent.

Väsentliga antaganden använda vid beräkning av nyttjandevärdet:

	2025	2024
- Diskonteringsränta före skatt	15,0%	15,6%
- Rörelsemarginal	50%	50%
- Tillväxttakt (beroende på indikation)	1% - 1,6%	1%

Känslighetsanalys för goodwill och teknologi :

Analysen ger att återvinningsvärdet överstiger det bokförda värdet på goodwill. Det gäller också vid en förändring av antagandena enligt nedan:

- Diskonteringsräntan före skatt hade varit 1,5% (1,5%) högre.
- EBIT marginalen hade varit 6% (6%) lägre.

Not 18 – Investeringar i dotterbolag

Koncernen hade följande legala dotterföretag per den 31 december 2025.

Namn	Registerings- och verksamhetsland	Verksamhet	Ägarandel som
			innehåller av koncernen
Mendus B.V.	Nederländerna	Forskning och utveckling av immunoterapier inom området återfalls vacciner mot cancer.	100%
Mendus Australia Pty.	Australien	Forskning och utveckling av immunoterapier inom området återfalls vacciner mot cancer.	100%

Not 19 – Inventarier, verktyg och installationer

Belopp i TSEK	Inventarier	Övrigt
Ingående anskaffningsvärde per 1 januari 2024		
Årets inköp	18 985	1 847
Årets avyttringar	1 775	60
Årets avyttringar	–	–6
Valutakursdifferenser	–696	65
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2024	20 064	1 967
Ingående avskrivningar per 1 januari 2024	–8 816	–819
Årets avskrivning enligt plan	–3 227	–321
Återföring av avskrivningar för avyttringar	–	6
Valutakursdifferenser	–326	–30
Utgående ackumulerade avskrivningar per 31 december 2024	–12 369	–1 165
Utgående redovisat värde per 31 december 2024	7 695	802
Ingående anskaffningsvärde per 1 januari 2025	20 064	1 967
Årets inköp	200	107
Årets avyttringar	–1 428	–106
Valutakursdifferenser	–1 140	–114
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2025	17 696	1 853
Ingående avskrivningar per 1 januari 2025	–12 369	–1 165
Årets avskrivning enligt plan	–3 083	–319
Återföring av avskrivningar för avyttringar	1 428	100
Valutakursdifferenser	757	73
Utgående ackumulerade avskrivningar per 31 december 2025	–13 267	–1 312
Utgående redovisat värde per 31 december 2025	4 430	541

Not 20 – Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Innehav i LFF Service AB	1	1
Summa	1	1

Aktien i LFF Service AB är pantförskriften och ger Läke-medelsföreningens Service AB option att förvärva aktien till dess kvotvärde (1 TSEK) om Mendus AB (publ) frånträder aktieavtalet.

Not 21 – Övriga långfristiga fordringar

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Hysesdeposition	142	142
Deposition kreditkort	217	230
Övriga depositioner	437	1
Summa	795	373

Not 22 – Övriga fordringar

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Momsfordran	1 462	1 859
Skattefordran	793	338
Övrigt	82	955
Summa	2 338	3 151

Not 23 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda kostnader avseende prekliniska/kliniska prövningar	1 470	2 096
Förutbetalda kostnader avseende tech transfer till NorthX	3 224	25 342
Förutbetalda försäkringspremier	347	209
Övriga förutbetalda kostnader	1 059	1 280
Summa	6 099	28 927

Not 24 – Kassa och bank

Likvida medel avser banktillgodohavanden på 64 656 (101 905) TSEK.

Not 25 – Eget kapital

Eget kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, omräkningsreserver samt balanserat resultat inklusive perioden resultat. För information gällande aktiekapitalet, se moderbolagets not 19.

Övrigt tillskjutet kapital

Med övrigt tillskjutet kapital avses eget kapital som är tillskjutet från ägarna utöver aktiekapitalet. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

Not 26 – Övriga långfristiga skulder

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga lån utan ställda säkerheter		
Villkorade krediter från Västra Götalandsregionen	850	850
Summa långfristiga lån utan ställda säkerheter	850	850

Villkorade krediter från Västra Götalandsregionen är villkorade att återbetalas med 5 (fem) procent per år av framtida potentiella intäkter. Till detta ska adderas en ränta motsvarande den av Riksbanken för kalenderhalvåret i fråga fastställda referensräntan med tillägg av 2 (två) procentenheter. I dagsläget har ingen återbetalning av lånet påbörjats.

Not 27 – Övriga skulder

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Lönerelaterade skatter	1 400	1 393
Övrigt	372	603
Summa	1 773	1 996

Not 28 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna kostnader avseende prekliniska/kliniska prövningar	1 187	3 222
Upplupna personalrelaterade kostnader	6 360	6 235
Revisionsarvode	800	1 127
Konsultarvoden	544	384
Övriga upplupna kostnader	7 087	7 941
Summa	15 978	18 910

Not 29 – Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2025

Belopp i TSEK	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar och skulder	Summa redovisat värde
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	795	–	795
Övriga fordringar	393	1 944	2 338
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 099	–	6 099
Likvida medel	64 656	–	64 656
Skulder			
Leverantörsskulder	6 656	–	6 656
Övriga långfristiga skulder	850	–	850
Övriga kortfristiga skulder	139	1 634	1 773
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 123	855	15 978

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2024

Belopp i TSEK	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar och skulder	Summa redovisat värde
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	375	–	375
Övriga fordringar	1 045	2 107	3 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28 926	–	28 926
Likvida medel	101 905	–	101 905
Skulder			
Leverantörsskulder	7 601	–	7 601
Övriga långfristiga skulder	850	–	850
Övriga kortfristiga skulder	370	1 627	1 996
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 419	492	18 910

För samtliga poster ovan är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värde.

Not 30 – Teckningsoptioner

Avsikten med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Det finns för närvarande två aktiva program i bolaget.

LTI 2023/2027

Vid en extra bolagsstämma den 13 december 2023 beslutades om att införa ett incitamentsprogram med personaloptioner "LTI 2023/2027". Personaloptionsprogrammet tilldelas vederlagsfritt. Optionernas lösenpris baseras på det volymviktade genomsnittspriset för aktien tio dagar efter den extra Bolagsstämman den 13 december 2023.

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende optioner tilldelade under 2024 var 2,98* SEK per option. Verkligt värde för teckningsoptionerna på tilldelningsdagen har beräknats med hjälp av en anpassad version av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris och riskfri ränta för optionens löptid.

Indata i modellen för optioner som har tilldelats under året var:

- Lösenpris: 15,58 SEK
- Aktiepris på tilldelningsdagen: 11,13 SEK
- Förväntad volatilitet i företagets aktiekurs: 60%
- Förväntad direktavkastning: 0%
- Riskfri ränta: 2,22%

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen är baserad på den historiska volatiliteten (baserat på kvarstående löptid på optionen), justerat för de förväntade förändringarna i framtida volatilitet till följd av tillgänglig offentlig information.

Antalet utställda personaloptioner uppgick till 2 366 661*. Av dessa har 828 334 återkallats. Därmed finns i dagsläget 1 538 334 personaloptioner utestående. Detta motsvarar en utspädning om ca 2,5 procent vid utnyttjande av samtliga personaloptioner.

* Antal aktierätter och personaloptioner är omräknade med hänsyn till omvänd split, 20:1

LTI 2025/2028

Vid bolagsstämman den 6 maj 2025 beslutades att införa ett incitamentsprogram med personaloptioner. Enligt beslutet kan maximalt 1 213 162 personaloptioner ställas ut. Av dessa har 958 398 blivit allokerade till medarbetare, vilket motsvarar en utspädning om 1,5%.

Incitamentsprogrammet är uppdelat i två delar, där 50 procent baseras på aktiekursutveckling (TSR) och 50 procent på uppfyllandet av fastställda företagsmål. Det verkliga värdet på tilldelningsdagen för de optioner som tilldelades under 2025 uppgick till 6,76 SEK per option för TSR-delen och 7,78 SEK per option för företagsmåls delen. Det verkliga värdet för TSR-delen har beräknats med hjälp av en Monte Carlo-värderingsmodell. Värdet för företagsmålen har fastställts enligt Black & Scholes värderingsmodell, vilken beaktar lösenpris, optionens löptid, aktiekurs på tilldelningsdagen, förväntad volatilitet samt den riskfria räntan under optionens löptid.

Indata i modellen för optioner som har tilldelats under året var:

- Lösenpris: 1,00 SEK
- Aktiepris på tilldelningsdagen: 8,72 SEK
- Förväntad volatilitet i företagens aktiekurs: 55%
- Förväntad direktavkastning: 0%
- Riskfri ränta: 2%

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen är baserad på den historiska volatiliteten (baserat på kvarstående löptid på optionen), justerat för de förväntade förändringarna i framtida volatilitet till följd av tillgänglig offentlig information.

För mer information om programmen se protokoll från extra bolagsstämma 20231213 samt bolagsstämman 2025 som publicerats på Bolagets hemsida www.mendus.com.

Not 31 – Ställda säkerheter

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Spärrade bankmedel	218	231
Deposition kontorshyra Kapitel 8 Kontor AB	143	143
Deposition för arvode till bolagets CMO	434	-
Summa	794	374

Not 32- Justeringar i kassaflödet

Justeringar i kassaflödet	2025-12-31	2024-12-31
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedan poster</i>		
Avskrivningar	6 288	6 499
Teckningsoptioner	2 737	2 194
Omräkningsdifferens	-156	-196
Bokförda räntor	2 367	-
Aktierelaterad ersättning	2 755	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	-
Total	13 991	8 497

Not 33 – Transaktioner med närstående

Som närstående betraktas koncernens ledande befattningshavare, ledamöterna i moderbolagets och dotterbolagens styrelser samt dotterbolagen. Under 2025 har bolaget köpt tjänster från styrelseledamot Hans Preusting genom bolaget Explicatio4U B.V., arvodet uppgick till 91 (-) TSEK. Vad gäller ersättning till styrelse och andra ledande befattningshavare hänvisas till not 10 och moderbolagets not 7. Under året har inga ytterligare transaktioner har gjorts med närstående under året.

Not 34 – Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Övriga externa kostnader	65 239	83 358
Personalkostnader	51 615	48 246
Avskrivningar	3 402	3 543
Valutakursförluster	1 138	558
Summa	121 394	135 704

Not 35 – Väsentliga händelser efter balansdagen

» I januari påkallade Mendus utbetalning av 30 miljoner SEK inom ramen för den lånefacilitet om totalt 50 miljoner SEK som ingicks med Fenja Capital II A/S i november 2025. Vidare beslutade bolagets styrelse, med stöd av bemyndigandet från en extra bolagsstämma i december 2025 och i enlighet med villkoren för lånefaciliteten, om en riktad emission av 1 935 605 teckningsoptioner av serie 2025/2030 till Fenja.

Moderbolagets Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	4	-	-
Summa intäkter		-	-
RÖRELSENS KOSTNADER			
Administrationskostnader	5, 6, 7	-24 074	-24 288
Forsknings- och utvecklingskostnader	5, 6, 7	-12 241	-15 482
Övriga rörelseintäkter	4	10 421	5 657
Övriga rörelsekostnader	8	-396	-277
Rörelseresultat		-26 289	-34 391
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	884	3 624
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-2 274	-50
Resultat efter finansiella poster		-27 678	-30 816
RESULTAT FÖRE SKATT		-27 678	-30 816
Inkomstskatt	11	-	-
ÅRETS RESULTAT		-27 678	-30 816

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		-27 678	-30 816
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-27 678	-30 816

Moderbolagets balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	985 834	930 704
Andra långfristiga värdepappersinnehav	13	1	1
Övriga långfristiga fordringar	15	577	2 829
Summa finansiella anläggningstillgångar		986 412	933 534
Summa anläggningstillgångar		986 412	933 534
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Koncerninterna fordringar	27	10 639	5 197
Övriga fordringar	16	1 045	993
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	900	1 165
Summa kortfristiga fordringar		12 584	7 355
Kassa och bank	17	60 779	100 039
Summa omsättningstillgångar		73 363	107 394
Summa tillgångar		1 059 775	1 040 928
EGET KAPTIAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	62 585	50 360
Summa bundet eget kapital		62 585	50 360
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 782 001	1 739 428
Aktier i eget förvar		-1 236	-
Balanserat resultat		-768 583	-737 766
Årets resultat		-27 678	-30 816
Summa Fritt eget kapital	24	984 504	970 846
Summa eget kapital		1 047 088	1 021 205
SKULDER			
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Övriga långfristiga skulder	20	850	850
Summa långfristiga skulder		850	850
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		1 377	2 391
Koncerninterna skulder	27	4 856	12 578
Övriga skulder	21	895	670
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	4 709	3 235
Summa kortfristiga skulder		11 837	18 873
Summa skulder		12 687	19 723
Summa eget kapital och skulder		1 059 775	1 040 928

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Aktie kapital	Överkurs fond	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2025-01-01	50 359	1 739 428	-768 582	1 021 205
Årets resultat	–	–	-27 678	-27 678
Årets totalresultat	–	–	-27 678	-27 678
Transaktioner med ägare				
Förvärv av egna aktier	–	–	-1 725	-1 725
Aktierelaterad ersättning	–	2 266	489	2 755
Utställda teckningsoptioner	–	2 737	–	2 737
Nyemission	12 225	42 000	–	54 225
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-4 431	–	-4 431
Summa transaktioner med ägare	12 225	42 572	-1 236	53 561
Utgående eget kapital 2025-12-31	62 584	1 782 000	-797 496	1 047 088
<hr/>				
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 157	1 679 946	-737 766	985 337
Årets resultat	–	–	-30 816	-30 816
Årets totalresultat	–	–	-30 816	-30 816
Transaktioner med ägare				
Egna aktier	–	–	–	–
Aktierelaterad ersättning	–	–	–	–
Utställda teckningsoptioner	–	2 194	–	2 194
Nyemission	7 202	61 939	–	69 141
Kostnader hänförliga till nyemission 0	–	-4 650	–	-4 650
Summa transaktioner med ägare	7 202	59 482	–	66 684
Utgående eget kapital 2024-12-31	50 359	1 739 428	-768 582	1 021 205

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-27 678	-30 816
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	26	6 881	2 194
Erhållen ränta		884	0
Erlagd ränta		-2 040	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-21 953	-28 622
Ökning/minskning av kundfordringar		-	-5 197
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar		-5 229	-505
Ökning/minskning av leverantörsskulder		-1 014	583
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder		-6 256	12 417
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-34 451	-21 499
Investeringsverksamheten			
Ökning av långsiktiga fordringar, koncerninterna		2 252	-2 428
Investering i finansiella anläggningstillgångar	14, 15	-55 130	-41 125
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-52 878	-43 553
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner		54 225	69 141
Aktier i eget förvar		-1 725	-
Emissionskostnader		-4 431	-4 650
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		48 069	64 490
Likvida medel vid periodens början		100 039	100 427
Periodens kassaflöde		-39 260	-387
Kursdifferens likvida medel		-	-
Likvida medel vid årets slut	17	60 779	100 039

Noter

Not 1 – Allmän information

Mendus AB (publ) (nedan "Mendus"), 556629-1786, är ett svenskt publikt bolag med säte i Stockholm. Adressen till bolagets huvudkontor är Västra Trädgårdsgatan 15, 111 53 Stockholm. Styrelsen har den 13 april 2026 godkänt denna årsredovisning och den kommer att presenteras för fastställande vid årsstämman den 8 maj 2026.

Not 2 – Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning har upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not 2 i koncernredovisningen, anges dessa nedan.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing, oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet inkluderar det belopp som erlagts vid förvärvet, eventuella transaktionskostnader som är direkt hänförliga till investeringen samt aktieägartillskott som tillförs dotterföretaget. Aktieägartillskotten ökar det redovisade värdet på andelarna.

Not 3 – Finansiella risker samt hantering av kapital

I koncernen tillämpas gemensam riskhantering för alla enheter. Den beskrivning som finns i koncernens not 3 Finansiella risker samt not 4 Hantering av kapital är därför i allt väsentligt tillämplig även för moderbolaget. Nedan följer kompletterande kvantitativa upplysningar för moderbolaget.

Not 4 – Intäkter

Ingen nettoomsättning redovisades för helåret (-). Övriga rörelseintäkter uppgår till 10 421 (5 657) TSEK och består huvudsakligen av management fee till Mendus B.V. och Mendus Australia Pty..

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Valutakursvinster på leverantörsfakturor	83	175
Internfakturer Mendus B.V. och Mendus Australia Pty	10 331	5 197
Överföring av patent	-	284
Övriga rörelseintäkter	7	-
Summa	10 421	5 657

Not 5 – Leasing

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Bolagets operationella leasingkontrakt avser endast hyra av kontorslokaler där verksamheten bedrivs. Framtida minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal gällande vid rapportperiodens slut förfaller till betalning enligt följande:		
Inom ett år	156	160
Senare än ett men inom fem år	-	-
Senare än fem år	-	-
Summa	156	160
Leasingkostnaden avseende hyra av kontor har under året uppgått till		
	606	600

Allmän beskrivning av för bolaget betydande leasingavtal:

Hyresavtal för kontorslokal i Göteborg är ett löpande avtal med 6 månaders uppsägningstid, avtalet är uppsagt och avslutas per 30 april 2026. Hyresavtal för kontorslokal i Stockholm är ett löpande avtal med 3 månaders uppsägningstid. Hyran uppräknas med 3% per år fr o m den 1 januari 2023.

Not 6 – Ersättningar till revisor

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	1130	1080
Annan revisionsverksamhet	-	-
Ernst & Young		
Annan revisionsverksamhet	-73	63
Granskning av prospekt	-	84
Summa	1 057	1 227

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, delårsrapport och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Not 7 – Anställda, löner och ersättningar

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Medelantalet anställda		
Män	3	2
Kvinnor	3	4
Totalt	6	6
Könsfördelning i styrelse och företagsledning		
Styrelseledamöter	5	5
varav män	4	4
VD och andra ledande befattningshavare	3	5
varav män	2	4
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
Löner och andra ersättningar	11 447	9 678
(varav avgångsvederlag)	(300)	-
Sociala kostnader	3 763	3 104
(varav pensionskostnader)	(919)	(894)
Totalt	15 210	12 782
Löner och andra ersättningar fördelat mellan styrelseledamöter, ledning och övriga anställda		
Styrelseledamöter och företagsledning	8 206	7 022
(varav tantiem och dylikt)	(870)	(628)
Övriga anställda	3 241	2 444
(varav tantiem och dylikt)	(228)	(118)
Totalt	11 447	9 466
(varav tantiem och dylikt)	(1 098)	(746)
Styrelsens ersättningar enligt bolagsstämmans beslut		
Christine Lind	-	264
Sven Andreasson	994	561
Helen Tuveesson	488	355
Dharminder Singh Chahal	509	364
Andrea Van Elsas	-	118
Hans Peusting	474	361
Ted Fjällman	109	314
Jose Ochoa	218	-
Verkställande direktörens ersättningar och förmåner		
Grundlön	4 460	4 607
Rörlig ersättning ²	1 979	1 324
Övriga förmåner ³	50	51
Aktierelaterade ersättningar (IFRS 2) ⁴	1 450	655
Pensionskostnader	315	335
CEO Erik Manting är anställd av Mendus B.V. och hans lön har betalats ut från det bolaget.		
Ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare anställda av Mendus AB¹		
3 personer (2 personer)		
Grundlön	3 201	3 394
Rörlig ersättning ²	870	628
Övriga förmåner ³	404	6
Aktierelaterade ersättningar (IFRS 2) ⁴	1 345	517
Övrig ersättning ⁵	2 860	-
Pensionskostnader	528	528
Ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare anställda av Mendus BV¹		
2 personer (2 personer)		
Grundlön	9 339	6 196
Rörlig ersättning ²	-	1 220
Övriga förmåner ³	5	12
Aktierelaterade ersättningar (IFRS 2) ⁴	-980	668
Pensionskostnader	557	1 533

¹ Bolagets CSO ingår i underlaget för Mendus AB till och med 30 september 2025.
Bolagets CMO ingår i underlaget för Mendus BV till och med 30 november 2025.
Till Bolagets CMO och CTO som var anställda i Mendus BV har det utbetalats avgångsvederlag om 4 444 TSEK, ingår i beloppet för grundlön

² Den rörliga ersättning avser bonus. För upplysning om hur bonus beräknats, se nedan.

³ Övriga förmåner avser sjukvårdsförsäkring samt förmån på bonus utbetald i aktier.

⁴ Aktierelaterade ersättningar avser koncernens prestationsbaserade aktieprogram (PSU) med treårig intjänande period. Kostnaden redovisas enligt IFRS 2 och motsvarar periodens resultatförda belopp och avser inte skattemässigt förmånsvärde. För programmets villkor se koncernens not 30.

⁵ Övrig ersättning avser konsultarvode till bolagets CMO från och med maj 2025. Eftersom CMO är bosatt utomlands, används ett EOR-företag (employer of record) för att hantera hans ersättning.

Ersättningar till styrelsen

Till styrelsen utgår arvode enligt årsstämman beslut. Årsstämman den 6 maj 2025 beslutade att arvodet, baserat på ett räkenskapsår omfattande en period av 12 månader, skulle utgå med totalt 2 120 000 SEK, som fördelas på följande sätt: Styrelseordföranden arvoderas med 620 000 kronor och var och en av övriga styrelseledamöter arvoderas med 285 000 kronor. Arvode för utskottsarbete ska utgå med 85 000 kronor till ordförande i revisionsutskottet, 50 000 kronor till var och en av övriga styrelsemedlemmar i revisionsutskottet, 50 000 kronor till ordförande i vetenskapliga utskottet, 25 000 kronor till var och en av övriga styrelseledamöter i vetenskapliga utskottet, 35 000 kronor till ordförande i ersättningsutskottet och 20 000 kronor till var och en av övriga styrelseledamöter i ersättningsutskottet.

Fyra av styrelsens ledamöter har valt att få sin ersättning utbetald i aktier, merkostnaden för detta är 671 TSEK plus sociala avgifter.

Ersättningar till ledande befattningshavare

På årsstämman den 6 maj 2025 beslutades att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt nedanstående till att gälla tillsvidare. Ersättning, i enlighet med riktlinjerna, till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, pensionsförmåner och rörlig ersättning.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

För bolagets ledande befattningshavare föreligger ömsesidig uppsägningstid om tre till sex månader. Under uppsägningstiden har ledande befattningshavare rätt till full lön och övriga anställningsförmåner. Inga avtal har träffats om avgångsvederlag. För de ledande befattningshavare som har konsultkontrakt gäller att avtalen är tidbestämda.

Pensioner

För VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara avgiftsbestämda och får inte överstiga 30% av den fasta årlig lönen.

Bonus

Till bolagets ledande befattningshavare utgår utöver fast månadslön en rörlig ersättning om uppställda mål uppnås. Bonusen kan, enligt bolagets riktlinjer, uppgå högst till 50 procent av en den fasta årslönen. Om ledande befattningshavare väljer att få bonusen utbetald i aktier kan den högst uppgå till 75% av den fasta årslönen.

Not 8 - Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader uppgår till 396 (277) TSEK och består av valutakursförluster på leverantörsskulder.

Not 9 – Ränteintäkter och liknande resultatposter

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Ränteintäkter	884	3 450
Ränteintäkter från koncernföretag	-	174
Summa	884	3 624

Not 10 – Räntekostnader och liknande resultatposter

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Räntekostnader övriga	-2 274	-50
Summa	-2 274	-50

Not 11 – Skatter

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Inkomstskatt	-	-

Skillnad mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats:

Resultat före skatt	-27 678	-30 816
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats	5 702	6 348
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	9	1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-1	-1
Avdragsgilla emissionkostnader redovisade över eget kapital	-	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-5 710	-6 348
Skattekostnad	-	-
Den gällande skattesatsen är 20,6% (20,6%)		
Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	882 502	854 007

Not 12 – Resultat per aktie moderbolaget

Belopp i SEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Resultat per aktie före utspädning		
Årets resultat	-27 678 428	-30 816 259
Genomsnittligt antal utestående aktier	52 200 417	48 539 256
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,53	-0,63
Resultat per aktie efter utspädning		
Årets resultat	-27 678 428	-30 816 259
Genomsnittligt antal utestående aktier	52 200 417	48 539 252
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,53	-0,63

Resultat per aktie före utspädning baseras på årets resultat samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning baseras på årets resultat samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för utspädningseffekten för potentiella aktier. Det föreligger ingen utspädningseffekt för teckningsoptionsprogrammet då resultatet för åren som presenterats ovan varit negativt.

Not 13 – Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Innehav i LFF Service AB	1	1
Summa	1	1

Aktien i LFF Service AB är pantförskriften och ger Läkemedelsföreningens Service AB option att förvärva aktien till dess kvotvärde (1 TSEK) om Mendus AB (publ) frånträder aktieavtalet.

Not 14 – Andel i koncernföretag

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Innehav i Mendus B.V.	966 377	930 704
Innehav i Mendus Australia Pty.	19 458	1
Summa	985 834	930 705

Mendus AB förvärvade samtliga aktier i DCprime BV (numera Mendus B.V.), organisationsnummer 34224535, den 21 december 2020, varvid Mendus AB innehar 100% av kapitalet och rösterna. Mendus B.V. är ett holländskt företag med säte i Leiden, Nederländerna. Under året har aktieägartillskott lämnats med 34 381 (39 445) TSEK vilket har ökat andelarna i bolaget med motsvarande värde.

Mendus Australia Pty bildades den 9 oktober 2023 och Mendus AB innehar 100% av kapitalet och rösterna. Antalet aktier uppgår till 3 040 095.

Not 15 – Andra långfristiga fordringar

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Lån till Mendus Australia Pty.	–	2 686
Deposition kontorshyra Kapitel 8 Kontor AB	143	143
Deposition för arvode till bolagets CMO	434	–
Summa	577	2 829

Not 16 – Övriga fordringar

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Momsfordran	563	742
Skattefordran	482	248
Övriga fordringar	–	2
Total	1045	993

Not 17 – Kassa och bank

Kassa och bank avser banktillgodohavanden om 60 779 (100 039) TSEK

Not 18 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda kostnader avseende prekliniska/ kliniska provningar	57	53
Förutbetalda försäkringspremier	247	233
Förutbetalda hyreskostnader	165	158
Övriga förutbetalda kostnader	432	721
Summa	900	1165

Not 19 – Aktiekapital

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående antal aktier	50 359 579	863 148 371
Nyemission	12 225 000	144 043 202
Sammanslagning, 20:1	–	-956 831 994
Utgående antal aktier	62 584 579	50 359 579
Ingående aktiekapital	50 359 579	43 157 419
Nyemission	12 225 000	7 202 160
Utgående aktiekapital	62 584 579	50 359 579
Kvotvärde, SEK	1,00	1,00

Överkursfond

Med överkursfond avses eget kapital som är tillskjutet från ägarna utöver aktiekapitalet. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner

Not 20 – Övriga långfristiga skulder

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Lån Västra Götalandsregionen	850	850
Total	850	850

Bolaget har tidigare erhållit finansiering i form av villkorade krediter från Västra Götalandsregionen uppgående till 850 000 SEK. Dessa lån är villkorade att återbetalas med 5 (fem) procent per år av framtida potentiella intäkter med tillägg av ränta motsvarande den av Riksbanken för kalenderhalvåret i fråga fastställda referensräntan med tillägg av 2 (två) procentenheter. I dagsläget har ingen återbetalning av lånet påbörjats.

Not 21 – Övriga skulder

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Källskatt och arbetsgivaravgifter	661	436
Övriga skulder	234	234
Total	895	670

Not 22 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna kostnader avseende prekliniska/ kliniska provningar	16	16
Upplupna personalrelaterade kostnader	2 550	1 867
Revisionsarvoden	800	903
Konsultarvoden	990	311
Övriga upplupna kostnader	353	138
Summa	4 709	3 235

Not 23 – Finansiella tillgångar och skulder

Belopp i TSEK	Finansiella tillgångar och skulder redovisat till uppslupet anskaffningsvärde	icke finansiella tillgångar och skulder	Summa redovisat värde
Tillgångar			
Övriga finansiella anläggningstillgångar	986 412		986 412
Övriga kortfristiga fordringar	–	1 045	1 045
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 539	–	11 539
Likvida medel	60 779	–	60 779
Skulder			
Leverantörsskulder	1 377	–	1 377
Övriga långfristiga skulder	850	–	850
Övriga kortfristiga skulder	–	895	895
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 710	855	9 565

Not 24 – Resultatdisposition

Belopp i SEK	2025-12-31
Till årsstämman förfogande står följande medel:	
Överkursfond	1 776 912 199
Balanserat resultat	-769 818 467
Årets resultat	-27 678 428
Teckningsoptioner	5 088 352
Summa	984 503 656
Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt följande:	
Överföres i ny räkning (varav till överkursfond)	984 503 656 (1 782 000 550)
Summa	984 503 656

Not 25 – Ställda säkerheter

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Deposition kontorshyra Kapitel 8 Kontor AB	143	143
Deposition för arvode till bolagets CMO	434	–
Summa	577	143

Not 26 – Justeringar i kassaflödet

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående		
Avskrivningar	–	–
Teckningsoptioner	2 737	2 194
Aktierelaterad ersättning	2 755	–
Finansiella poster - netto	1 389	–
Övriga, ej kassaflödespåverkande poster	–	-174
Total	6 881	2 020

Not 27 – Transaktioner med närstående

Som närstående betraktas koncernens ledande befattningshavare, ledamöterna i moderbolagets och dotterbolagens styrelser samt dotterbolagen. Vad gäller ersättning till styrelse och andra ledande befattningshavare hänvisas till not 7. Inga ytterligare transaktioner med närstående har gjorts under året. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Belopp i TSEK	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp av varor och tjänster från närstående	och tjänster från närstående
Mendus B.V.		9 168	4 877
Mendus Australia Pty.		1 163	–
Utestående skuld per 31 dec			
Belopp i TSEK		Utestående skuld per 31 dec	Utestående fordran per 31 dec
Mendus B.V.		4 856	10 639
Mendus Australia Pty.		–	–

Not 28 - Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Övriga externa kostnader	21 104	26 989
Personalkostnader	15 210	12 781
Avskrivningar	–	–
Valutakursförluster	396	277
Summa	36 710	40 047

Not 29 – Händelser efter balansdagen

» I januari påkallade Mendus utbetalning av 30 miljoner SEK inom ramen för den lånefacilitet om totalt 50 miljoner SEK som ingicks med Fenja Capital II A/S i november 2025. Vidare beslutade bolagets styrelse, med stöd av bemyndigandet från en extra bolagsstämma i december 2025 och i enlighet med villkoren för lånefaciliteten, om en riktad emission av 1 935 605 teckningsoptioner av serie 2025/2030 till Fenja.

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Styrelsens och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar är föremål för fastställande på årsstämman den 8 maj 2026.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande den 13 april 2026

Sven Andreasson
Styrelseordförande

Helén Tuve
Styrelseledamot

Dharminder Chahal
Styrelseledamot

José Manuel Ochoa
Styrelseledamot

Hans Preusting
Styrelseledamot

Erik Manting
Verkställande Direktör

Stockholm den 13 april 2026
KPMG AB

Ola Larsmon
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Mendus AB (publ), org nr 556629-1786

Rapport om års- och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Mendus AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-54 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 59-68. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse på sidan 25 av vilket det framgår att det finns en risk att den tillgängliga likviditeten per den 31 december 2025 inte kommer att finansiera verksamheten efter ingången av 2027. Det framgår också av förvaltningsberättelsen att ytterligare kapital kommer att behövas för att kunna fortsätta att avancera utvecklingen av de olika programmen. Det är styrelsens bedömning att bolaget har goda förutsättningar att säkra framtida finansiering.

Av not 3 på sida 37-38 framgår att det finns en risk att koncernens likvida medel de närmaste 12 månaderna är otillräckliga. Det framgår också att styrelsen bevakar situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning, skulle dock finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning tyder det på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2024 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 17 april 2025 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Särskilt betydelsefulla områden

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

Immateriella anläggningstillgångar samt andelar i koncernföretag i moderbolaget

Se redovisningsprinciper på sida 40, not 17 på sida 41 och moderbolagets not 14 på sida 52 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Per den 31 december 2025 uppgår koncernens redovisade värde för teknologi till 108 MSEK och för goodwill till 424 MSEK, vilket tillsammans utgör 85% av balansomslutningen. Per den 31 december 2025 uppgår moderbolagets redovisade värde för andelar i koncernföretag till 986 MSEK, vilket tillsammans utgör 93% av balansomslutningen. Dessa tillgångar är föremål för en årlig nedskrivningsprövning.

En nedskrivningsprövning kräver företagsledningens uppskattningar och bedömningar för att uppskattabland annat framtida intäkter, rörelseresultat, rörelsekapital och investeringsbehov. Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som ska användas för att återspegla marknadsmässiga bedömningar av de ekonomiska fördelarnas tidvärde samt de särskilda risker som verksamheten står inför. Företagsledningen gör motsvarande nedskrivningsprövning avseende moderbolagets värde på andelar i koncernföretag, för teknologi och goodwill, och beräkningsförutsättningarna är likartade.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bedömt om de utförda nedskrivningsprövningarna är upprättade i enlighet med den teknik som föreskrivs samt bedömt rimligheten i företagsledningens prövning av det redovisade värdet. Vidare har vi bedömt rimligheten i antaganden om framtida kassaflöden samt de använda diskonteringsräntorna genom att ta del av och utvärdera företagsledningens dokumentation och planer. Ett ytterligare moment i vårt arbete har även varit att ta del av företagsledningens känslighetsanalys av värderingen för att kunna bedöma hur rimliga förändringar i antaganden kan påverka värderingen. Vi har också bedömt efterlevnad av redovisningsprinciper och upplysningar i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-22 samt 59-68. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagit 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 upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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

Revisorns ansvar

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

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

- » identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- » skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- » utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- » drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om 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 vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi 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. Våra 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 vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- » planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi 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. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

Uttalanden

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

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig

elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Mendus AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Mendus AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 59-68 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Mendus AB (publ) revisor av bolagsstämman den 6 Maj 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2024.

Stockholm den 13 april 2026

KPMG AB

Ola Larsmon

Auktoriserad revisor

Bolagstyrningsrapport

Mendus AB (publ), organisationsnummer 556629-1786, är ett svenskt publikt bolag med säte i Stockholm. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap och handlas under förkortningen IMMU. Med bolagsstyrning avses regelverk och beslutshierarkier som bidrar till att på ett effektivt och kontrollerat sätt leda verksamheten i ett bolag.

Mendus bolagsstyrning baseras på tillämpliga lagar, regler och rekommendationer för noterade bolag, såsom Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, bolagsordningen och bolagsspecifika regler och riktlinjer. Denna rapport som är skild från årsredovisningen avser verksamhetsåret 2025 och är granskad av bolagets revisor.

Avvikelser från Koden, börsregler eller god sed på aktiemarknaden

Bolaget har under verksamhetsåret 2025 avvikit från Koden i avseende på styrelseledamöters närvaro på bolagsstämma. Enligt punkt 1.2 i Koden ska på bolagsstämma styrelsens ordförande och så många av de övriga styrelseledamöterna närvara att styrelsen är beslutför. På extra bolagsstämma den 16 december 2025 deltog endast styrelsens ordförande. Anledningen till avvikelserna är att den extra bolagsstämman planerades in med kort varsel där det var av vikt att bolagsstämman avhölls så snart som möjligt efter beslut om att kalla till extra bolagsstämma. Bolaget gjorde bedömningen att det låg i bolagets intresse att avhålla bolagsstämman så snart som möjligt snarare än att avhålla bolagsstämman vid ett senare datum för att uppfylla kravet på styrelseledamöters närvaro på bolagsstämma. Merparten av styrelseledamöterna är bosatta utomlands vilket innebär att fysisk närvaro på en bolagsstämma ger mindre utrymme för flexibilitet. På årsstämman den 6 maj 2025 deltog samtliga styrelseledamöter.

Utöver vad som framgår ovan, har Bolaget inte avvikit från Koden eller börsregler och inte varit föremål för beslut i Nasdaq Stockholms Disciplinnämnd eller beslut om överträdelse av god sed på aktiemarknaden i Aktiemarknadsnämnden.

Bolagsstyrning inom Mendus

Syftet med bolagsstyrningen inom Mendus är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och bolagsledning. Styrning, ledning och kontroll av Mendus fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott samt verkställande direktören.

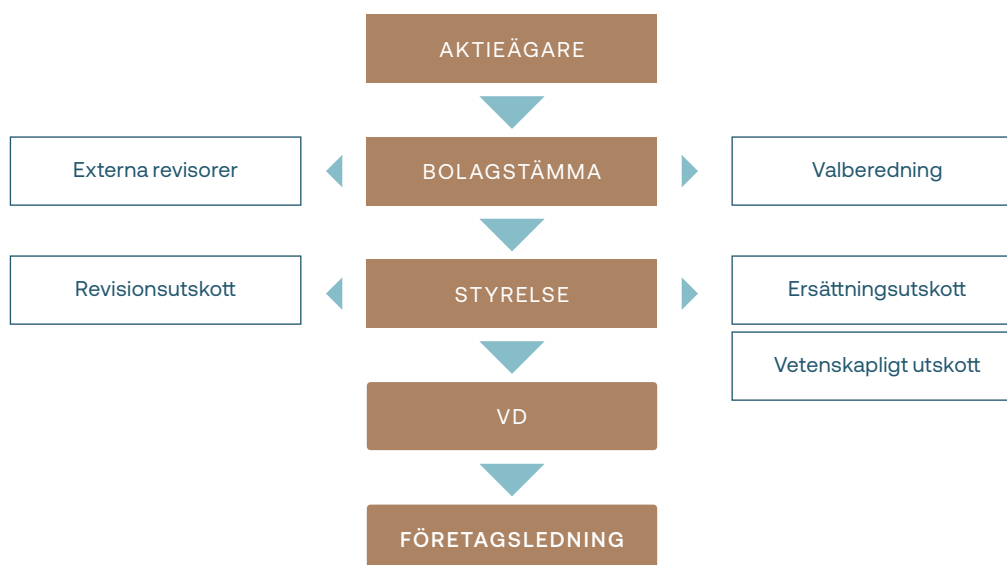
Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

- » Aktiebolagslagen
- » Regelverk för extern redovisning
- » Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter
- » Svensk kod för bolagsstyrning
- » Andra tillämpliga lagar och regler

Viktiga interna regelverk och dokument

- » Bolagsordning
- » Styrelsens arbetsordning inklusive instruktion för styrelsens utskott
- » Vd-instruktion inklusive instruktion om finansiell rapportering

Bolagsstyrningens struktur



- » Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- » IT policy
- » Ekonomihandbok
- » Attestinstruktion
- » Personalhandbok
- » Uppförandekod
- » Informations- och insiderpolicy

Aktieägare och aktien

Mendus är ett avstämningsbolag, vilket innebär att bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktiekapitalet i Mendus består av ett aktieslag som berättigar till lika röstvärde och lika rätt till andel i bolagets tillgångar. Mendus aktie är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm i segmentet Small Cap. Vid årets slut hade Mendus 8 738 (9 028) aktieägare varav 327 (381) var registrerade som juridiska personer och 8 411 (8 647) som fysiska personer. Aktiekapitalet ägs till 56,9 (58,8) procent av svenskregistrerade ägare och till 43,1 (41,2) procent av utländska ägare. För ytterligare information om aktieägare och Mendus aktie, se årsredovisningen sidorna 18-19 samt www.mendus.se.

Bolagsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen utövas aktieägarnas inflytande i bolaget på bolagsstämman, som är bolagets högst beslutande organ. På bolagsstämman beslutar aktieägarna i centrala frågor, däribland fastställande av resultat- och balansräkning, eventuell utdelning och disposition av bolagets resultat, val av samt beslut om arvode till styrelseledamöter och revisorer, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören samt ändring av bolagsordningen (om tillämpligt). Stämman beslutar också om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

I enlighet med bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

Rätt att delta i stämman har sådana aktieägare som upptagits i aktieboken på sätt som föreskrivs i aktiebolagslagen och som anmält sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Förutsatt att anmälan om deltagande på bolagsstämma har skett i föreskriven ordning har varje ägare rätt att vid bolagsstämman rösta för samtliga ägda och företrädde aktier. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma.

På årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Framläggande och godkännande av dagordning
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad

6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om:
 - a) fastställelse av resultat- och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) dispositionen beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och verkställande direktören
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvodet
9. Val av styrelse och revisorer samt eventuella revisors-suppleanter
10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

Årsstämma 2025

Mendus årsstämma 2025 ägde rum tisdagen den 6 maj 2025 på Tändstickspalatset på Västra Trädgårdsgatan 15 i Stockholm. Vid stämman närvarade 60,44 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Årsstämman beslutade bland annat om:

- » Ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör för räkenskapsåret 2024 och att ingen utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret 2024.
- » Omval av styrelseledamöterna Sven Andreasson, Dharminder Chahal, Hans Preusting och Helén Tuveesson samt nyval av José Manuel Ochoa, för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Ted Fjällman hade avböjt omval.
- » Omval av Sven Andreasson som styrelseordförande.
- » Omval av det registrerade revisionsbolaget KPMG AB, som utsett Ola Larsmon som huvudansvarig revisor, för tiden intill slutet av nästa årsstämma.
- » Ändring av instruktion till valberedningen innefattande ändringar avseende bland annat principer för utseende av valberedningens ledamöter samt att styrelsens ordförande ska vara adjungerad ledamot av valberedningen (utan rösträtt).
- » Ändring av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare avseende rörlig ersättning för det fall styrelsen beslutar att föreslå till bolagsstämma att VD och övriga ledande befattningshavare ska kunna välja att få sin rörliga ersättning utbetald i aktier.
- » Ändring av bolagsordningen i avseende på införande av C-aktier som nytt aktieslag.
- » Utbetalning av styrelsearvode i aktier genom bemyndigande för styrelsen att dels besluta om emission av högst 650 000 C-aktier, dels besluta om återköp av samtliga C-aktier för att omvandla dessa till stamaktier och därefter överlåta egna stamaktier till styrelsen.
- » Utbetalning av bonus för räkenskapsåret 2024 till anställda i form av aktier genom bemyndigande för styrelsen att dels besluta om emission av högst 1 075 000 C-aktier, dels besluta om återköp av samtliga C-aktier för att omvandla dessa till stamaktier och därefter överlåta egna stamaktier till anställda.
- » Bemyndigande för styrelsen att under tiden intill nästa

årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, överlåta högst 1 725 000 stamaktier på Nasdaq Stockholm i syfte dels att bevara likviditet i samband med kontantutbetalningar till anställda och/eller styrelseledamöter som väljer att få sin bonus respektive arvode utbetald i kontanter, dels likvidmässigt säkra utbetalningar av sociala avgifter samt skatter och andra kostnader relaterade till utbetalningen av bonus och arvode.

- » Införande av ett långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram (LTI 2025) och emission av samt godkännande av överlåtelse av 1 213 162 teckningsoptioner i syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i incitamentsprogrammet.
- » Bemyndigande för styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier samt emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler. Antalet aktier eller teckningsoptioner eller konvertibler som berättigar till teckning av aktier ska uppgå till högst 20 procent av antalet registrerade aktier vid tidpunkten för styrelsens första beslut enligt bemyndigandet.

Protokoll samt fullständiga beslut och mer detaljerad information från årsstämman 2025 finns tillgängligt på www.mendus.se, under "Bolagsstyrning".

Extra bolagsstämma december 2025

Den 18 november 2025 beslutade styrelsen att genomföra en kapitalanskaffning om cirka 52,5 MSEK genom emission av 10 500 000 aktier uppdelad i två trancher av riktade emissioner, där tranch 1 beslutades med stöd av det bemyndigande som beviljades vid årsstämman den 6 maj 2025 och tranch 2 beslutades under förutsättning av efterföljande godkännande från extra bolagsstämma. På extra bolagsstämma den 16 december 2025 godkände bolagsstämman styrelsens beslut om den riktade emissionen i tranch 2.

Protokoll samt fullständiga beslut och mer detaljerad information från extra bolagsstämman finns tillgängligt på www.mendus.se, under "Bolagsstyrning".

Årsstämma 2026

Mendus årsstämma 2026 kommer att hållas den 8 maj 2026 kl. 9:00 på Tändstickspalatset, Västra Trädgårdsgatan 15 i Stockholm. För ytterligare information samt rätt att delta se sidan 59 i årsredovisningen eller www.mendus.se. Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på www.mendus.se.

Valberedning

Valberedningen representerar Mendus aktieägare och har till uppgift att bereda årsstämmans beslut i val- och ersättningsfrågor. Valberedningen ska enligt den instruktion som antogs av årsstämman 6 maj 2025, vilken gäller tillsvidare, bestå av fyra ledamöter som tillsätts av de fyra största

aktieägare, baserat på ägarförhållandena hos Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i september, som accepterat inbjudan att delta i valberedningen. Om färre än tre ledamöter nomineras enligt ovan ska övriga aktieägare erbjudas att, i förhållande till röstetalet, nominera en ledamot till dess att totalt tre ledamöter har nominerats. Den aktieägare som kontrollerar flest röster i bolaget har rätt att nominera valberedningens ordförande.

Valberedningens ledamöter ska offentliggöras på bolagets webbplats senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatperiod ska sträcka sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett.

Aktieägare i bolaget har rätt att lämna förslag på styrelseledamöter för valberedningens övervägande. Valberedningen ska beakta att styrelsen ska ha en utifrån bolagets verksamhet samt utvecklingsskede lämplig sammansättning och utvisa mångfald och bredd avseende kvalifikationer, erfarenhet och bakgrund. Valberedningens ledamöter har inte rätt till något arvode. Bolaget ska dock bära alla skäligena kostnader för valberedningens arbete. Om det bedöms nödvändigt får valberedningen anlita externa konsulter för att finna kandidater med relevant erfarenhet och bolaget ska stå kostnaderna för sådana konsulter. Bolaget ska även bistå med personella resurser som är nödvändiga för att stödja valberedningens arbete.

Inför årsstämman 2026 kontaktade styrelseordförande i Mendus, Sven Andreasson, de största aktieägarna för att utse en valberedning. Följande ledamöter har tillsatts av de tre största aktieägarna som accepterat inbjudan att delta i valberedningen:

- » Erik Esveld, utsedd av Van Herk Investments B.V.
- » Mark Quick*, utsedd av Flerie Invest AB
- » Mats Andersson, utsedd av Holger Blomstrands Byggnads AB

* Flerie Invest AB har ersatt Karl Elmquist med Mark Quick.

Valberedningen har utsett Erik Esveld till valberedningens ordförande.

Valberedningens sammansättning enligt ovan offentliggjordes i ett pressmeddelande den 6 november 2025.

I valberedningens uppdrag ingår att förbereda följande förslag till beslut till årsstämman 2026: (i) val av ordförande vid årsstämman; (ii) val av styrelseledamöter; (iii) val av styrelseordförande; (iv) styrelsearvoden; (v) val av revisor; (vi) revisionsarvode; samt (vii) ändring av principer för nomineringsprocessen inför årsstämman (om nödvändigt).

Enligt Koden ska valberedningen, i anslutning till att kallelse till årsstämma utfärdas, lämna ett motiverat yttrande på bolagets webbplats beträffande sitt förslag till styrelse med beaktande av Kodens regler om styrelsens sammansättning, och särskilt motivera förslaget mot bakgrund av kravet på att en jämn könsfördelning ska eftersträvas, samt

lämna en kort redogörelse för hur valberedningens arbete har bedrivits. På webbplatsen ska valberedningen samtidigt lämna relevanta uppgifter om ledamöter som föreslås för nyval eller omval, däribland huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag inom och utom bolaget samt eget eller närståendes innehav av aktier i bolaget.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning och oberoende

Enligt Mendus bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Vid årsstämman den 6 maj 2025 valdes fem ordinarie ledamöter; Sven Andreasson (styrelseordförande), Dharminder Chahal, Hans Preusting, Helén Tuveesson och José Manuel Ochoa, vilka samtliga är utsedda till slutet av nästa årsstämma.

Dharminder Chahal bedöms vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning men beroende i förhållande till större aktieägare i bolaget genom sina uppdrag för Van Herk Investments B.V. José Manuel Ochoa bedöms vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning men beroende i förhållande till större aktieägare i bolaget genom sina uppdrag för Flerie Invest AB (publ). Övriga ledamöter bedöms vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning samt till bolagets större aktieägare. Med större aktieägare avses en aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna och rösterna i bolaget.

Enligt Koden ska en majoritet av styrelsens ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Minst två av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. I enlighet med ovanstående beskrivning uppfyller Mendus kravet på styrelseledamöters oberoende i Koden.

Information om styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, utbildning, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag samt aktieinnehav i bolaget återfinns i årsredovisningen 2025 på sidorna 20-21. Aktieinnehav i bolaget omfattar eget och/eller närståendes innehav.

Styrelsens ansvar och dess arbete

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen, bolagsordningen och Koden. Styrelsen har även antagit en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete, arbets- och ansvarsfördelning mellan styrelsen, utskott, styrelseordförande och verkställande direktör. Därutöver behandlar arbetsordningen antal ordinarie sammanträden samt ärenden som ska behandlas på dessa, formen för kallelser, mötes- och beslutsordningen, underlag till styrelsesammanträden, styrelseordförandens arbetsuppgifter, protokoll, jäv och intressekonflikter, obligatoriska ärenden

som verkställande direktören ska underställa styrelsen, ekonomiska rapporter samt firmateckning. Styrelsens arbetsordning ska antas årligen. Styrelsen har därutöver antagit en instruktion för den verkställande direktören och andra särskilda policyer så som etiska riktlinjer (så kallad Code of Conduct), finanspolicy och attestinstruktioner samt informations- och insiderpolicy. Utöver styrelsemöten har styrelseordförande och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande bolaget för väsentliga frågor.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av dess angelägenheter, bolagets övergripande affärsplan, väsentliga organisatoriska förändringar, förändringar i bolagets verksamhetsinriktning samt resultat- och balansräkning. Styrelsen ska även fatta beslut om investeringar, förvärv eller avyttringar av väsentliga tillgångar, aktier eller rörelser, lån och krediter, lämnande av garantier, samt ingående eller ändring av väsentliga avtal. Därutöver ska styrelsen behandla frågor hänskjutna till styrelsen från den verkställande direktören. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt och ansvarar för löpande utvärdering av den verkställande direktörens arbete. Styrelsen ansvarar även för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen, inklusive system för övervakning och intern kontroll av bolagets finansiella rapportering och ställning. Styrelsen ansvarar därutöver för att bolagets externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Styrelsen är även ansvarig för upprättande av erforderliga riktlinjer samt andra policydokument.

Styrelseordföranden leder och organiserar styrelsens arbete och har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är välorganiserat och bedrivs effektivt. Styrelseordföranden ansvarar för att, i samråd med bolagets verkställde direktör, tillse att en dagordning för varje möte och erforderligt beslutsunderlag tillhandahålls ledamöterna i tillräcklig tid inför varje styrelsemöte. Styrelseordföranden ska även tillse att varje styrelseledamot fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget och för att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning och annan utbildning som styrelseordföranden och den nya ledamoten finner lämplig. Styrelseordföranden ansvarar även för kontakterna med aktieägarna i ägarfrågor och för att förmedla aktieägarnas synpunkter till styrelsen och även för att se till att styrelsens arbete utvärderas årligen genom en systematisk och strukturerad process med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och metodik. Resultatet av utvärderingen redovisas för bolagets valberedning.

Styrelsens arbete och viktiga händelser under 2025

Styrelsen sammanträder normalt sex gånger per år. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Styrelsen har under 2025 hållit 12 protokollförda sammanträden exklusive per capsulam-möten. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen på sidan

64. Styrelsen har under 2025 bland annat hanterat följande frågor:

- » Bolagets strategiska inriktning, inklusive en uppdaterad klinisk strategi och operativt fokus
- » Kliniska studier, exempelvis CADENCE och DIVA
- » Finansiering
- » Produktutveckling
- » Riskhantering och riskvärdering
- » Styrande dokument
- » Utvärdering av verkställande direktören
- » Finansiella rapporter inklusive rapportering från revisorerna

För 2026 har styrelsen planerat in sex (6) möten.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inom sig inrättat tre utskott; revisionsutskottet, ersättningsutskottet samt ett vetenskapligt utskott vilka arbetar enligt styrelsens fastställda instruktioner.

Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som utgörs av styrelseledamöterna Dharminder Chahal (ordförande i utskottet), Sven Andreasson och Hans Preusting. Utskottet uppfyller aktiebolagslagens krav på oberoende samt redovisnings- och revisionskompetens.

Enligt instruktionen till revisionsutskottet ska revisionsutskottet, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och andra finansiella rapporter, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster. Revisionsutskottet ska även årligen träffa revisorn för att hålla sig informerat om omfattningen och inriktningen på revisorns granskning, samt revisorns observationer i revisionsarbetet. Revisionsutskottet ska även utvärdera revisionsarbetet och biträda vid upprättande av förslag till bolagsstämman beslut om val av revisorer. Därutöver ska revisionsutskottet bland annat, tillsammans med bolagets revisor, granska närståendetransaktioner samt väsentliga redovisningsprinciper i samband med kvartalsrapporter och årsredovisningar. Revisionsutskottet ska hålla minst fyra sammanträden per år och revisionsutskottets ordförande ska vid styrelsemöten avge en rapport över det som avhandlats under revisionsutskottets senaste sammanträde.

Revisionsutskottet har sammanträtt 5 gånger under året. Vid dessa sammanträden har utskottet diskuterat periodisk finansiell information, risker, intern kontroll, redovisningsprinciper, revisorernas granskning av bolaget och de finansiella rapporterna.

Ersättningsutskott

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som utgörs av styrelseledamöterna Sven Andreasson (ordförande i ersättningsutskottet), Hans Preusting och Helén Tuveesson. Utskottet uppfyller Kodens krav på oberoende samt bedöms ha erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättning till ledande befattningshavare.

Enligt instruktionen till ersättningsutskottet är de huvudsakliga uppgifterna att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, inklusive upprättande av förslag till stämmans beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör och ledande befattningshavare, att följa och utvärdera rörliga ersättningar för bolagsledningen samt att följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare och gällande ersättningsstrukturer och nivåer i bolaget. Ersättningsutskottet ska därutöver övervaka och löpande utvärdera pågående och avslutade program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare och bereda frågor om förslag till eventuella incitamentsprogram.

Ersättningsutskottet har sammanträtt 4 gånger under året. Vid dessa sammanträden har utskottet diskuterat rörlig ersättning för 2025, bolagsmål för 2026 samt incitamentsprogram.

För information om löner och ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare se not 7 i årsredovisningen 2025.

Vetenskapligt utskott

Styrelsen har utsett ett vetenskapligt utskott som utgörs av styrelseledamöterna Helén Tuveesson (ordförande i utskottet), Hans Preusting och Sven Andreasson. Ingen av ledamöterna i utskottet är anställda i bolaget.

Enligt instruktionen till det vetenskapliga utskottet är syftet med utskottet att granska och utvärdera forskningsstrategi, utveckling och kliniska program för bolaget. Det vetenskapliga utskottets ordförande och ytterligare en medlem i det vetenskapliga utskottet ska vara styrelseledamöter och ingen av dessa ska vara anställd i bolaget. Bolagets Chief Scientific Officer och/eller den verkställande direktören ska förbereda sammanträdena i det vetenskapliga utskottet. Det vetenskapliga utskottet kan vid behov inhämta extern rådgivning eller rådgivning från bolagets vetenskapliga råd. Det vetenskapliga utskottets ordförande ska informera styrelsen om utskottets arbete.

Det vetenskapliga utskottet har sammanträtt 1 gång under året. Vid dessa möten har utskottet i huvudsak diskuterat utvecklingen av bolagets ledande produktkandidat vididencel.

Arvode till styrelseledamöterna beslutade av årsstämma 2025

	Oberoende			Ersättning beslutad vid årsstämman 2025, TSEK				Totalt
	Funktion	Bolaget	Ägare	Styrelsearvode	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Vetenskapligt utskott	
Sven Andreasson	Ordförande	x	x	620	50	35	25	730
Helén Tuveesson	Ledamot	x	x	285		20	50	355
Dharminder Chahal	Ledamot	x		285	85			370
Hans Preusting	Ledamot	x	x	285	50	20	25	380
José Manuel Ochoa	Ledamot	x		285				285
Ted Fjällman 1)	Ledamot	x		-	-	-	-	-
				1760	185	75	100	2120

1) Styrelseledamot fram till och med årsstämman 6 maj 2025

	Närvaro			
	Styrelse ¹	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Vetenskapligt utskott
Sven Andreasson	12/12	5/5	4/4	0/1
Helén Tuveesson	12/12		4/4	1/1
Dharminder Chahal	12/12	5/5	-	-
Hans Preusting	12/12	5/5	4/4	1/1
José Manuel Ochoa	12/12	-	-	-
Ted Fjällman 1)	1/2	-	-	-

1) Exkluderat styrelsemöten per capsulam

Verkställande direktören och ledning

Den verkställande direktören är ansvarig för den löpande förvaltningen och utvecklingen av Mendus i enlighet med tillämplig lagstiftning och tillämpliga regler, inklusive Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Kodex och de riktlinjer, instruktioner och strategier som fastställs av styrelsen. Verkställande direktören ska säkerställa att styrelsen får sådan saklig och relevant information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom övervakar den verkställande direktören att Mendus mål, policy och strategiska planer som fastställs av styrelsen efterlevs och ansvarar för att informera styrelsen om Mendus utveckling mellan styrelsens sammanträden.

Erik Manting har varit bolagets verkställande direktör under hela 2025. Den verkställande direktören leder arbetet i ledningsgruppen, som är ansvarig för den övergripande utvecklingen av bolagets verksamhet och affärer. Utöver den verkställande direktören har ledningen under året bestått av Mendus Chief Financial Officer (CFO), Chief Medical Officer (CMO), Chief Scientific Officer (CSO) samt Chief Technology Officer (sammanlagt fem personer). Under 2025 har Mendus genomgått en omorganisering varvid bolagets ledningsgrupp har minskats till tre personer, bestående av verkställande direktören, CFO samt CMO och CSO i en kombinerad roll.

En presentation av den verkställande direktören och övriga medlemmar av ledningsgruppen finns under avsnittet Organisation på sidan 22 i årsredovisningen.

Ersättningar

Ersättningar till styrelse

Valberedningen, som utses enligt de principer som antas vid årsstämman, lämnar till stämman förslag till styrelsearvode. Arvode till styrelsen utgår enligt stämmans beslut och framgår av tabellen på sidan 65.

Ersättning till bolagsledning

Ersättningsfrågor för ledande befattningshavare behandlas av styrelsens ersättningsutskott. Styrelsen beslutar om ledande befattningshavares ersättning på förslag av ersättningsutskottet. Ersättning och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserad på marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd kombination av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Enligt de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs vid årsstämman den 6 maj 2025 ska

Mendus erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare, både ur ett nationellt och internationellt perspektiv, kan rekryteras och behållas.

Formerna för ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig, stå i relation till ansvar samt befogenheter och bestå av följande komponenter: fast lön, eventuell rörlig ersättning enligt överenskommelse, pension och övriga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver - och oberoende av dessa riktlinjer - besluta om aktie- och aktiekursrelaterade instrument som utgör en del av ersättningen.

Fast lön

Den fasta lönen ska utgöra grunden för den totala ersättningen och ska bestå av fast kontant lön, vilken ska omprövas årligen. Den fasta lönen ska vara konkurrenskraftig och återspegla de krav som ställs på befattningen avseende kompetens, ansvar, komplexitet och på vilket sätt den bidrar till att uppnå affärsmålen.

Rörlig ersättning

Utöver fast lön kan den verkställande direktören och övriga medlemmar av ledningen, enligt separat överenskommelse, erhålla rörlig målbaserad ersättning vid uppfyllande av beslutade kriterier. Eventuell rörlig ersättning ska bestå av årlig rörlig kontant lön och får som högst motsvara 50 procent av den fasta årliga lönen. Om styrelsen beslutar att föreslå bolagsstämman att VD och övriga ledande befattningshavare ska kunna välja att få sin rörliga ersättning utbetald i aktier, ska den rörliga ersättningen kunna uppgå till högst 75 procent av den fasta årslönen.

Den rörliga lönen ska vara kopplad till ett eller flera förutbestämda och mätbara kriterier som ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, och fastställs av styrelsen. Kriterierna ska vara beroende av individens uppfyllelse av kvantitativa och kvalitativa mål.

Pension

Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara avgiftsbestämda och får inte överstiga 30 procent av den fasta årliga lönen. Rörlig lön ska inte vara pensionsgrundande.

Övriga förmåner

Övriga förmåner, som bland annat kan omfatta reseförmån och sjukvårdsförsäkring, ska vara marknadsmässiga och endast utgöra en begränsad del av den sammanlagda ersättningen. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga lönen.

Villkor vid uppsägning

Uppsägningstiden ska vara maximalt tolv månader. Vid uppsägning från bolagets sida ska avgångsvederlag kunna utgå med belopp motsvarande högst tolv månaders fast lön.

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår bland annat att bereda principer för ersättning till ledningen och styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna. Styrelsen har under 2025 inte avvikit från riktlinjerna.

Externa revisorer

Bolagets revisor väljs av årsstämman. Mendus revisor är det registrerade revisionsbolaget KPMG AB med auktoriserad revisor Ola Larsson som huvudansvarig revisor. Se avsnitt Extern revision för ytterligare information om den extern revisionen.

De arvoden revisorerna fakturerat de två senaste räkenskapsåren redovisas i not 6 i årsredovisningen 2025.

Intern kontroll och riskhantering

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investeringar skyddas. Den interna kontrollen ska vidare tillse 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. Inom Mendus är intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen exempelvis inriktad mot att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av upplupna kostnader.

Den interna kontrollmiljön omfattar huvudsakligen följande fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön inom Mendus utgör ramen för den inriktning och kultur som bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. Intern styrning och kontroll i enlighet med vedertagna ramverk är ett prioriterat område inom ledningsarbetet. Mendus styrelse och ledning definierar och utformar beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är tydligt definierade och kommunicerade i organisationen. Bolagets styrelse strävar också efter att säkerställa att styrande dokument såsom interna instruktioner och policys omfattar identifierade väsentliga områden och att dessa ger rätt vägledning i arbetet för olika befattningshavare inom bolaget.

Riskbedömning

Mendus styrelse arbetar löpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Bolaget har en årlig riskprocess på plats där risker identifieras ur ett företagsperspektiv för att ge en överblick över de viktigaste riskerna för Mendus vilken följs upp av ledningsgruppen under året. Varje identifierad risk ska dokumenteras med en potentiell handlingsplan för att minska risken i möjligaste mån. Riskbedömningen är även utformad för att identifiera sådana risker som väsentligen påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna har som främsta syfte att förebygga, upptäcka och korrigerar fel i den finansiella rapporteringen. Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen. Aktiviteterna omfattar bland annat analytisk uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, kontoavstämningar och balansspecifikationer samt även godkännande av alla banktransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Information och kommunikation

Utöver de mycket höga krav som Nasdaq Stockholm och övervakande myndigheter ställer på omfattning och korrekthet av information, har Mendus interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan företagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra intressenter. Bolagets interna instruktioner och policys är tillgängliga för alla medarbetare och ger detaljerad information om gällande rutiner i alla delar av företaget och beskriver kontrollfunktionerna och hur de implementeras. Säkerheten kring all information som kan påverka bolagets marknadsvärde och att sådan information kommuniceras externt på ett korrekt sätt och i rätt tid är hörnstenar i bolagets åtagande som

ett noterat bolag. Dessa två faktorer och rutinerna för att hantera dem säkerställer att den finansiella rapporteringen mottas samtidigt av finansmarknadens aktörer och ger en rättvisande bild av bolagets finansiella resultat och ställning.

Uppföljning

Uppföljning av efterlevnaden av interna policys, riktlinjer, manualer och koder samt av ändamålsenlighet och funktionalitet i etablerade kontrollaktiviteter genomförs löpande. Åtgärder och rutiner avseende den finansiella rapporteringen är föremål för fortlöpande uppföljning. Den verkställande direktören säkerställer 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. Styrelsen går igenom årsredovisning och delårsrapporter inför publicering. Styrelsen träffar årligen bolagets revisorer varvid den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen blir föremål för diskussion.

Särskild bedömning av behovet av internrevision

Mendus har ingen särskild granskningsfunktion (internrevision). Bolaget har en okomplicerad juridisk och operativ struktur där styrelsen kontinuerligt följer upp bolagets interna kontroll i samband med extern och intern finansiell rapportering. Därutöver övervakar revisionsutskottet effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen med

avseende på den finansiella rapporteringen. Styrelsen har mot bakgrund av detta valt att inte inrätta en särskild funktion för internrevision. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion.

Extern revision

Bolagets revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Den externa revisionsplanen och hantering av risker diskuteras med revisionsutskottet. Revisorerna genomför en översiktlig granskning av kvartalsrapporten för tredje kvartalet samt reviderar årsredovisningen. Revisorerna uttalar sig vidare om huruvida denna bolagsstyrningsrapport har upprättats samt om vissa upplysningar häri är förenliga med årsredovisningen. Revisorerna rapporterar resultatet av sin revision av årsredovisningen och sin genomgång av bolagsstyrningsrapporten genom revisionsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten samt ett särskilt yttrande om efterlevnad av ersättning till ledande befattningshavare som framläggs på årsstämman. Därtill avger revisorerna redogörelser för utförda granskningar inför revisionsutskottet samt till styrelsen i dess helhet.

Stockholm den 13 april 2026

Sven Andreasson
Styrelseordförande

Helén Tuve
Styrelseledamot

Dharminder Chahal
Styrelseledamot

José Manuel Ochoa
Styrelseledamot

Hans Preusting
Styrelseledamot

Erik Manting
Verkställande Direktör

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Mendus AB (publ), organisationsnummer 556629-1786.

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2026 på sidorna 59-68 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten

har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsmetodik i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar 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.

Stockholm den 13 april 2026

KPMG AB

Ola Larsmon
Auktoriserad revisor



Välkommen till årsstämman 2026

Mendus årsstämma kommer att hållas den 8 maj 2026 på Tändstickspalatset, Västra Trädgårdsgatan 15 i Stockholm kl 9:30. Inregistreringen börjar kl 09:00. Aktieägare som önskar delta ska vara registrerade i den av Euroclear förda aktieboken den 29 april 2026.

Anmälan

Anmälan om deltagande i årsstämman ska ske senast den 4 maj 2026. Anmälan ska göras skriftligen till Mendus AB (publ), Västra Trädgårdsgatan 15, 111 53 Stockholm, eller via e-post till info@mendus.com.

Vid anmälan ska aktieägare ange:

- » Namn
- » Person-/organisationsnummer
- » Adress och telefonnummer dagtid
- » Antal aktier
- » I förekommande fall uppgift om eventuella ombud/biträde

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier hos bank eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering, s.k. rösträttsregistrering, måste i god tid före den 4 maj 2026, då omregistreringen måste vara verkställd, begära det hos sin förvaltare.

Ombud

Aktieägare som ska företrädas av ombud måste utfärda skriftlig, undertecknad och daterad fullmakt. Om fullmakten utfärdats av juridisk person måste bestyrkt kopia av gällande registreringsbevis för den juridiska personen (eller motsvarande handling för utländsk juridisk person) bifogas fullmakten. Fullmakt gäller ett år från utfärdande eller den längre giltighetstid som framgår av fullmakten, dock högst fem år.

Aktieägarinformation

Delårsrapporter, årsredovisningar och Mendus pressmeddelanden finns tillgängliga på mendus.se och kan beställas från Mendus AB, Västra Trädgårdsgatan 15, 111 53 Stockholm. Årsredovisningen för 2026 i tryckt format skickas till alla som så begär och finns ständigt tillgänglig för nedladdning på mendus.se.

Kalender 2026

- | | |
|--------------------------------------|-------------------|
| » Publicering av årsredovisning 2025 | 17 april, 2026 |
| » Årsstämma 2026 | 8 maj, 2026 |
| » Publicering av rapport för Q1 | 8 maj, 2026 |
| » Publicering av rapport för Q2 | 20 augusti, 2026 |
| » Publicering av rapport för Q3 | 11 november, 2026 |

