

20
ÅRSREDOVISNING
25



Innehåll

Inledning	4
Snabbfakta om Iconovo	5
Året i korthet	6
VD-ord	8
Nyckelprojekten	12
Kärnprojekten	13
Patentportfölj	16
Hållbarhet	18
Hållbar utveckling	20
Iconovo som investering	22
Aktien och ägare	24
Styrelse och ledning	26
Ekonomisk redovisning	28
Förvaltningsberättelse	29
Finansiella rapporter	34
Noter	42
Revisionsberättelse	72



Inledning

Snabbfakta om Iconovo

Iconovo (Nasdaq First North Growth Market: ICO) utvecklar kompletta inhalationsläkemedel med pulver i egenutvecklade inhalatorer. Bolaget tillhandahåller flera typer av patentskyddade inhalatorer som kan generera betydande kommersiella möjligheter vid utveckling av såväl generiska läkemedel som originalprodukter. Produkterna utlicensieras till internationella läkemedelsföretag.

De längst framskridna läkemedelsprojekten är generiska versioner av astma- och KOL-läkemedlet Symbicort® som förväntas ansökt om marknadsgodkännande under 2027/2028. ICOpre® förbereds för patentutgången för miljardprodukterna i Ellipta® portföljen, där de första produkterna i denna portfölj börjar förlora patentskyddet år 2027.



Baserat i

Lund



Antal fasta konsulter

5



Antal anställda

13



10 största aktieägare

66%



Notering



Börsvärde (mSEK)*

110



Antal patentfamiljer

16

* Per 31 mars 2026.

Året i korthet

Under 2025 har Iconovo fokuserat på utvecklingen av ICOPre® och bolagets inhalatorplattformar samt på formulering och preklinisk utveckling av intranasal GLP-1 i samarbete med Lonza.

Parallellt har arbetet fortsatt med partnerdiskussioner kring ICORES® i Europa tillsammans med Amneal samt med att etablera ett licensavtal för ICOPre®. Under året stärktes även patentskyddet för ICORES® genom en Intention to Grant från EPO, vilket väntas ge patentskydd i EU till 2038.

Inom GLP-1-projektet har flera lovande formuleringar utvärderats, med positiva in vitro-resultat för leverans via ICOone® Nasal.

Iconovo erhöll ett anslag på 670 kSEK från Innnowwide för en satsning på den japanska marknaden.

Samtidigt genomförde bolaget organisatoriska förändringar för att minska kostnadsbasen och öka fokus på kommersialisering. Anders Månsson tillträdde som interim vd under hösten, som efterträdare till Johan Wäborg,

och de finansiella målen från 2022 drogs tillbaka för att ersättas med nya mål med fokus på värdeoptimering, kommersialisering av bolagets färdigutvecklade inhalatorer, och utvecklingen av intranasal semaglutid.

Ägarbildet förändrades också genom att FSG Fund II AB blev ny storägare och Gerald Engström/Färna Invest AB ökade sitt innehav.

Försäljningen under 2025 uppgick till 1,1 mSEK, jämfört med 2,9 mSEK föregående år. Rörelseresultatet var fortsatt negativt, till följd av låg omsättning och fortsatt höga utvecklings- och rörelsekostnader, medan årets resultat uppgick till -43,4 mSEK, jämfört med -41,1 mSEK under 2024. Eget kapital vid årets utgång uppgick till 117,9 mSEK, att jämföra med 129,2 mSEK föregående år. Under 2025 genomfördes en emission om cirka 36,6 mSEK (före emissionskostnader) och det togs beslut om två emissioner på extra bolagstämma i december.

Genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE) var för 2025: 20,2, varav 9,7 kvinnor, 9,5 män och 1,0 icke-binära (28,5, varav 13,5 kvinnor, 14,0 män och 1,0 icke-binära).





Fokus ligger på att generera affärer



Anders Månsson
VD, Iconovo AB

Det var med stor glädje som jag tog över ledarskapet för Iconovo AB i slutet av förra året. Jag ser betydande framtida expansionsmöjligheter för inhalationer som läkemedelsform. Nu ser jag och teamet fram emot att utveckla bolaget vidare med ökat fokus på affärsverksamheten.

Visionen är att fullfölja den resa och inriktning som påbörjats. Ambitionen är att gå från att vara dagens utvecklingsorienterade teknologiplattformsbolag till att bli ett mer affärsdrivet bolag med fokus på partnerskap, kommersialisering och långsiktigt värdeskapande, samt en allt högre grad av självfinansiering.

Förändringen märks både strategiskt och operativt, exempelvis genom att vi har anpassat vår organisation och kostnadsbas till nuvarande storlek och växlar upp vår externt riktade aktivitetsnivå. Detta speglar ett tydligare fokus på affärsutveckling, partnerdialoger, och projektinriktad utveckling i samarbete med partners som också är med och finansierar verksamheten. Att vi eftersträvar ett bredare strategiskt samarbete med Lonza, en välrenommerad global CDMO, understödjer också denna inriktning. Det syftar både till att ge oss tillgång till kompletterade teknologi och till att bredda förutsättningarna för framtida kommersiella partnerskap.

Iconovo är ett bolag med högt specialiserad kompetens inom utveckling av inhalationsmedicin. Bolaget står i dag på en stark teknologisk grund. Plattformen är bred och består av fem inhalatorer: ICOres®, ICOpre®, ICOcap®, ICOone®, och ICOone® Nasal. Varje inhalator har sin

egen profil och tjänar olika användningsområden med alltifrån daglig dosering till engångsdosering.

Nu söker bolaget samarbete och partnerskap främst med stora läkemedelsbolag för att ta de sista stegen i utvecklingen och för att så småningom rulla ut läkemedel, baserade på Iconovos inhalatorer, på marknaden.

Inhalerade läkemedel är inte längre enbart användbara för respiratoriska sjukdomar. Läkemedelsadministration via luftvägarna erbjuder en utmärkt genväg för de verk samma substanserna att nå blodbanan, då luftvägarnas slemhinnor är rikt försedda med ytliga blodkärl. Därför kan inhalerbara läkemedel erbjuda en väsentlig fördel gentemot läkemedel i injektionsform i vilket terapiområde som helst, eftersom läkemedel i inhalationsform lätt kan administreras av patienten själv, utan den smärta och/eller rädsla som förknippas med injektioner och utan de kostnader som följer med de injektioner som måste ges på sjukhus eller vårdcentral.

Dessutom, många moderna storsäljande läkemedel med nära förstående patentutgång baseras på biologiska substanser som svårligen eller omöjligen kan tas i oral form (t.ex. tablett eller kapsel) då de bryts ned snabbt i

Läkemedelsadministration via luftvägarna erbjuder en utmärkt genväg för de verk samma substanserna att nå blodbanan, då luftvägarnas slemhinnor är rikt försedda med ytliga blodkärl.

mag-tarm-kanalen. Således ligger det en enorm potential i utveckling av inhalerbara varianter av dessa läkemedel. Även läkemedel som idag finns i oral form, men där man önskar en snabbare effekt och samtidigt vill undvika injektioner, utgör en möjlighet för inhalationsläkemedel.

Sist men inte minns utgör vacciner ett strategiskt viktigt område för en-dos-inhalatorer, ett segment i vilket Iconovo ligger i framkant med ICOone® och ICOone® Nasal. Fördelarna med inhalation av vacciner är många.



Förutom de patientupplevda fördelarna med undvikandet av injektioner i sig kunde självadministration också spara kostnader, och om man kunde undvika behovet av att patienter uppsöker en vårdinrättning för vaccinationer kunde man också minska smittorisker, kanske just de risker vaccinationen i sig syftar till att minimera. Man kan lätt föreställa sig fördelarna med självvaccination med en engångsinhalator i samband med en pandemi eller epidemi.

Affärsmodellen för bolaget består i att Iconovo på egen risk utvecklar och söker patent på själva inhalatorerna (ett arbete som nu väsentligen är gjort) samt utvecklar och testar optimala inhalations-formuleringar av olika aktiva läkemedelssubstanser för dessa inhalatorer, ofta i samarbete med partnerbolag som är med och finansierar utvecklingen.

Partnerskap är i huvudsak inriktat mot globala läkemedelsföretag som finansierar de utvecklingsstadier som

ger tillgång till marknaden. I utbyte erhåller Iconovos partners kommersiella rättigheter till de färdigutvecklade läkemedlen i större delen av världen, medan Iconovo behåller rättigheterna i de geografiska marknader man bedömer sig kunna hantera själv, samt erhåller royalties från partners försäljning i resten av världen. På så sätt utvecklas Iconovo, med ett relativt litet kapitalbehov och begränsad riskexponering, från ett plattformsbolag till ett mer fullfjädrat läkemedelsbolag.

Iconovo har redan inlett ett antal sådana utvecklings-samarbeten. Se hemsidan (www.iconovo.se) för en mer utförlig redogörelse över dessa. Ambitionen nu är att öka takten i partnerskaps-verksamheten och därmed i graden av självfinansiering genom erhållandet av initiala och stegvisa betalningar, även innan de läkemedel som nu är under utveckling når marknaden och därmed genererar kassaflöde från försäljning och royalties, vilket beräknas ske med början under 2029.

Sammanfattningsvis befinner sig Iconovo i en viktig fas. Bolaget har byggt och finlipat inhalator-plattformarna. Finansiering, genom en riktad emission samt en företrädesemission i början av året, säkerställer drift av bolaget ett år framåt. Fokus ligger nu på att generera affärer, hitta partnerskap, och bygga långsiktigt kommersiellt värde. Med en anpassad kostnadsbas, en tydlig kommersiell agenda, och flera attraktiva projekt, ser jag goda möjligheter att fortsätta utveckla bolaget i riktning mot intäktsgenerering och värdebyggande.

Jag vill också rikta ett tack till er aktieägare för det förtroende ni visar oss. Ert engagemang och er långsiktiga syn på bolaget gör det möjligt för oss att genomföra vår tillväxtstrategi.

Anders Månsson

VD

Nyckel- projekten

Det är en god idé att sprida riskerna mellan marknader som är i olika faser eller som nått olika grader av mognad. Med strategiska satsningar som både kompletterar och stödjer varandra lägger Iconovo grunden för långsiktig tillväxt och värdeökning på flera olika marknader.

Kärnprojekten

Inhalatorerna ICOpres[®] och ICORES[®] används för att utveckla generiska och utbytbara versioner av de bästsäljande läkemedlen mot astma/KOL, Ellipta-portföljen respektive Symbicort[®] Turbuhaler[®].

ICORES[®] budesonid/formoterol

Iconovo har under 2025 arbetat kontinuerligt med att stötta vår partner Amneal Pharmaceuticals i arbetet med att ta ICORES[®] budesonid/formoterol hela vägen till marknaden som en generisk motsvarighet till Symbicort[®] Turbuhaler[®]. För att finansiera detta krävs också en europeisk och/eller kanadensisk partner då Amneal bytt geografisk strategi till ett fokus enbart på USA. Samarbetet med Amneal i att finna en sådan partner fortlöper enligt plan, med målet att under året kunna teckna ett avtal med en sådan partner och initiera en pivotal PK-studie som ska ligga till grund för registreringsansökan för ICORES[®] budesonid/formoterol.

ICORES[®] budesonid/formoterol har potential att bli den första generiskt utbytbara produkten som ersätter Symbicort[®] Turbuhaler[®], ett läkemedel som, trots att det sedan länge har förlorat patentskyddet, fortsätter att växa i omsättning.

Under 2025 uppgick den globala försäljningen av Symbicort[®]-relaterade produkter (budesonid/formoterol) till



2,9 miljarder USD, medan den totala försäljningen av budesonid/formoterol-produkter översteg 3,5 miljarder USD. I Europa har försäljningen av Symbicort[®] Turbuhaler[®] varit stabil och uppgått till omkring 700 miljoner USD årligen under de senaste fyra åren. Volymtillväxten i antalet recept på budesonid/formoterol-produkter har dock varit omkring 4 procent per år under de senaste fem åren.

Tillväxten för Symbicort[®] belyser varför generika inom inhalationsprodukter är så kommersiellt intressanta – det rör sig om stabila marknader med få konkurrenter, som ofta kan fortsätta växa under många år efter patentutgång. Utvecklingen bekräftar också vår och Amneals gemensamma övertygelse om att ICORES[®] budesonid/formoterol är en av de mest attraktiva affärsmöjligheterna inom komplexa generika.

ICOpres[®] – tre produkter baserade på en inhalator

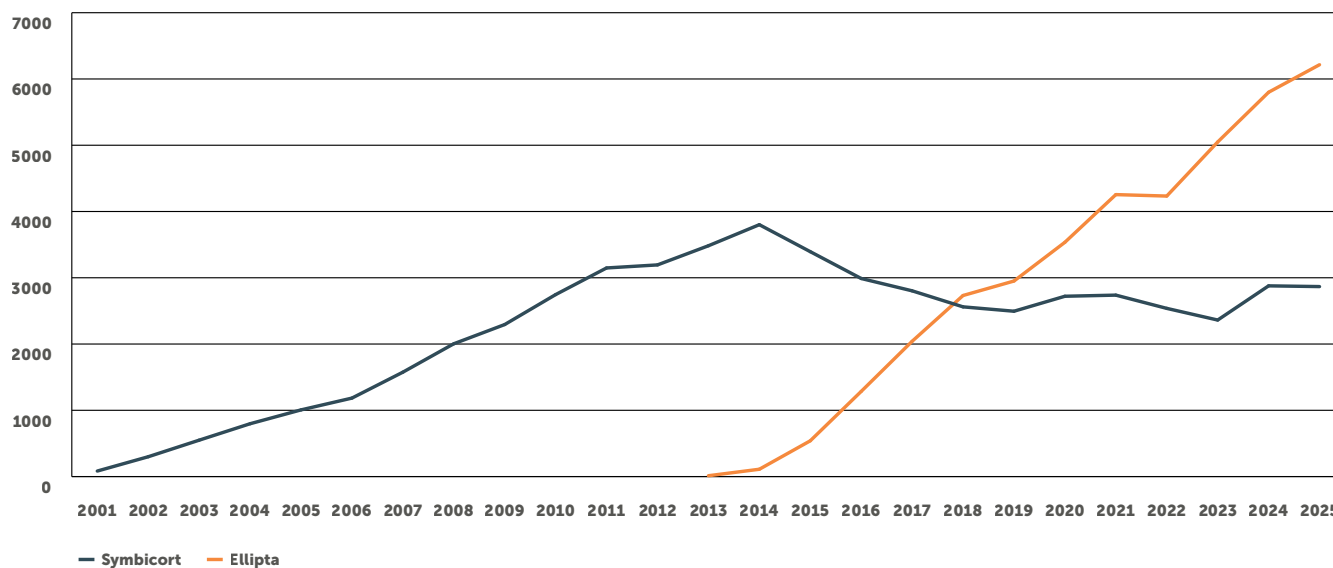
En viktig milstolpe uppnåddes redan under 2024 när den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA lämnade ett positivt preliminärt utlåtande om att ICOpres[®] kan vara utbytbar mot referensläkemedlet Breo Ellipta[®]. FDA:s bedömning indikerar att ICOpres[®]:s design och användning är lämpliga för en förenklad registreringsansökan enligt ANDA-förfarandet.

Under 2025 har arbetet med att optimera och vidareutveckla ICOpres[®] och dess läkemedelsformuleringar i enlighet med FDA:s feedback fortsatt i hög takt. Samtidigt har vi slutfört utvecklingen av båda dosstyrkorna för Breo/Relvar, inklusive långtidsstabilitet vid lagring, vilket är avgörande inför den kommande pilotstudien. Utöver Breo/Relevar planeras även för de Ellipta-stödda produkterna Trelegy[®] och Anoro[®].

Etableringen av licensavtal för inhalatorplattformen ICOpres[®] är och har varit ett av våra viktigaste fokusområden. Under 2025 har vi fortsatt processen med att söka samarbetspartners för vår generiska portfölj av Ellipta-produkter baserade på ICOpres[®], med sikte på att teckna ett eller flera licensavtal under 2026.

Eftersom patenten löper ut vid olika tidpunkter och de regulatoriska förutsättningarna skiljer sig mellan marknader, kan regionala avtal möjliggöra tidigare mark-

Global försäljning av Symbicort[®]- och Ellipta-relaterade produkter



nadslanseringar. Därför är Iconovo öppet för regionala avtal såväl som för ett heltäckande globalt avtal.

Under 2025 uppgick den globala försäljningen av Ellipta-produkter till cirka 6,2 miljarder USD, en ökning från cirka 5,8 miljarder USD under 2024. Trelegy[®], den största produkten i Ellipta-portföljen, ökade från 3,5 miljarder USD under 2024 till 3,9 miljarder USD under 2025, medan försäljningen av Breo/Relvar uppgick till 1,3 miljarder USD.

Det regulatoriska landskapet utvecklas mot en förenklad registreringsprocess för kvalitativa generiska produkter. I början av oktober 2025 publicerade FDA specifika riktlinjer för hur en generisk Ellipta-produkt kan registreras genom ett förenklat förfarande med färre studier, som innebär att den totala kostnaden för att utveckla en amerikansk produkt kan bli avsevärt lägre och tiden till marknad kortare. Detta gynnar ICOpres[®], eftersom vi har kommit långt i utvecklingsarbetet och utformat produkten i enlighet med de krav som FDA ställer.

Ny- och omformuleringsprojekt

Utöver de två generiska projekten baserade på ICOres® och ICOpre®, bedriver Iconovo också intensiv verksamhet i ny- och omformuleringsområdet. I slutet av 2025 ingicks ett nytt samarbete kring ICOone®-plattformen med ett stort multinationellt bolag kring en konsumentprodukt för den globala marknaden. I skrivande stund är vår samarbetspartner hemlig, men Iconovo ser stor potential i detta samarbete, det ges hög prioritet, och utveckling sker mot betalning från partnerbolaget.

Vidare inledde Iconovo i slutet av 2025 också ett nytt utvecklingssamarbete i lungsjukdomen KOL, tillsammans med utvecklingsbolaget Aeriant AB baserat på inhalatorn ICOcap®. Detta projekt är ännu i tidig fas, men KOL fortsätter att vara en indikation med stort medicinskt behov, så delaktighet i prövningar av nya lovande läkemedelskandidater i området är av stort intresse för Iconovo.

Utanför det respiratoriska området fortskrider Iconovos egenfinansierade projekt för utveckling av inhalerbart semaglutid (samma aktiva substans som finns bland annat i Ozempic och Wegovy). I skrivande stund utvärderas de primära pre-kliniska resultaten. Ambitionen är att nå en slutpunkt i den pre-kliniska utvecklingen i slutet av 2026 och därefter söka en partner för klinisk utveckling och kommersialisering.

Iconovo har vidare under slutet av 2025 och i starten av 2026 inlett flera dialoger med vaccinproducerande företag i syfte att initiera utvecklingsprojekt. ICOone® och ICOone® Nasal är sannolikt de globalt mest avancerade endos-inhalatorerna på marknaden, och fördelarna med inhalation av vacciner är många. Förutom de patientupplevda fördelarna med undvikandet av injektioner i sig kunde självadministration också spara kostnader, och om man kunde undvika behovet av att patienter uppsöker en vårdinrättning för vaccinationer kunde man också minska smittorisker, kanske just de risker vaccinationen i sig syftar till att minimera. På Iconovo har vi ambitionen att självvaccination med en engångsinhalator ska vara standard i samband med framtida pandemier eller epidemier.

För att underbygga sin position i utvecklingen av inhalationsbaserade läkemedel och vacciner söker Iconovo ett bredare strategiskt samarbete med det globala CDMO-företaget Lonza, som redan utgör en samarbetspartner i semaglutid-projektet. En avsiktsförklaring signerades under februari 2026, och fler detaljer kring ambitionerna framgår av det pressmeddelande som släpptes i samband med undertecknandet av avsiktsförklaringen.

Sammanfattningsvis har Iconovo ett starkt fokus på att komma till undertecknande av licensavtal avseende de två stora generiska projekten baserade på ICOres® och ICOpre® i 2026. Därefter kommer ett större fokus att

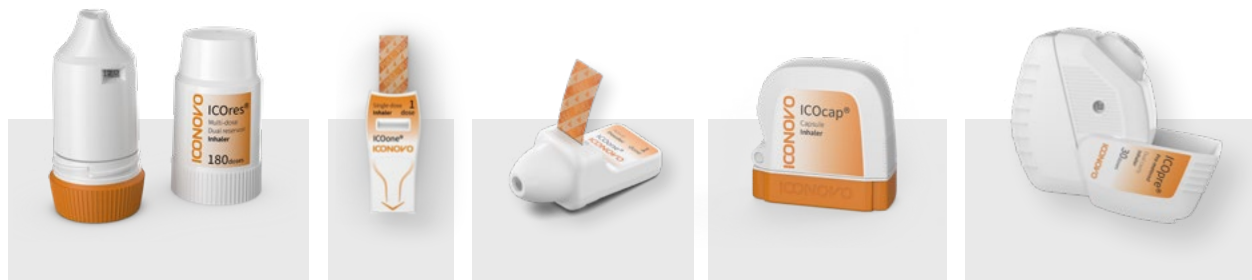
läggas på inhalationsformulering av nya läkemedel, konsumentprodukter och vacciner. Dessa projekt finansieras i högre grad av uppdragsgivaren under utvecklingens gång, vilket bidrar till en gradvis ökad självfinansiering för Iconovo. Detta sker i avvaktan på framtida försäljnings- och royaltyintäkter, när produkter baserade på Iconovos inhalationsplattformar har nått marknaden. Iconovo bedömer att sådana produktlanseringar kan komma att ske under 2029 och 2030.



Patenterade produkter

Patenten är en förutsättning för att bevara Iconovos position som en etablerad aktör inom inhalationsläkemedel. Utvecklade koncept och metoder patenteras löpande. Bolaget har tagit fram eller håller på att utveckla totalt fem produktplattformar för inhalatorer som skyddas av femton patentfamiljer. Redan beviljade patent omfattar samtliga färdigutvecklade produktkategorier – ICOone®, ICOone® Nasal, ICOpre®, ICOcap® och ICOres®. Under 2025 beviljades flera patent för ICOres®. Tabellen listar Iconovos patent i slutet av 2025.

EPO, European Patent Office, patent giltigt i 39 europeiska länder, <https://www.epo.org/about-us/foundation/member-states.htm>



	Plattform	Godkänd i	Under behandling	Slutår
1	ICOres®	EPO, Japan		2035
2	ICOres®	EPO	Kina	2035
3	ICOres®	USA, Japan, Indien		2036/37
4	ICOres®	EPO, USA		2036/37
5	ICOres®	EPO	Canada	2038
6	ICOres®	Kina, Indien	USA	2040
7	ICOpre®		EPO, USA, Japan, Indien	2042
8	ICOpre®		EPO, USA, Kina	2042
9	ICOone®	EPO, USA, Japan, Indien, Kina		2036/37
10	ICOone®	EPO, USA, Japan, Indien	Kina	2038
11	ICOone® Nasal		EPO, USA, Japan	2042
12	ICOone® Nasal		EPO, USA, Japan, Indien, Kina	2044
13	ICOone® Nasal		EPO, USA, Japan, Indien, Kina	2044
14	ICOone® Nasal		EPO, USA, Japan, Indien, Kina	2044
15	ICOcap®	EPO		2036
16	Inhalerad GLP-1		Sverige	2045



Hållbarhet

Hållbarhet är en integrerad del i Iconovos affär. Genom att kontinuerligt utveckla effektivare inhalationsläkemedel, och samtidigt ta initiativ inom behandling och vaccin för utsatta grupper, är Iconovo en del av de framtida lösningar som gör världen bättre.



Hållbar utveckling

Hållbarhet är en integrerad del av Iconovos verksamhet. Bolaget utgår från fyra av FN:s globala mål (3, 8, 12 och 13) för hållbar utveckling, och strukturerar hållbarhetsarbetet utifrån sin ESG-policy (Environmental, Social och Governance).

Miljö

Iconovo utvecklar säkra och effektiva läkemedel och arbetar samtidigt för att minska miljöpåverkan. I linje med FN:s mål 12 och 13 är fokus att reducera klimat- och miljövstrycket från inhalatorer under hela livscykeln, från materialval och produktion till användning och avfallshantering.

Livscykelanalyser finns framtagna för ICOone® Nasal och ICOcap® och används som stöd i dialoger och offerter mot läkemedelsbolag, i takt med att kundernas krav på hållbarhet ökar.

Vid produktutveckling prioriteras material med lägre klimat- och miljöpåverkan. Iconovo samarbetar med materialproducenter och eftersträvar att använda ISCC-certifierade material i nya inhalatorer, för att underlätta för kunder och partners att tillverka produkter med lägre klimat- och miljövstryck.

Socialt ansvar

Iconovos mission är att globalt öka och påskynda tillgången till innovativa inhalationsläkemedel för att förbättra människors hälsa genom inhalationsbehandlingar, i linje med FN:s mål 3. Bolaget utvecklar prisvärda inhalatorer, såsom ICOone® och ICOone® Nasal, med ambitionen att bidra till tillgänglig vård även i regioner med begränsade resurser och bristfällig infrastruktur.

Bolaget arbetar för en hälsosam och säker arbetsplats i enlighet med FN:s delmål 8.8. Medarbetarna är bolagets viktigaste resurs - arbetsmiljön präglas av samarbete och respekt, och mångfald beaktas vid rekrytering. Hälsa och trivsel följs upp regelbundet och stöds genom friskvårdsbidrag, satsningar på träning och hälsa, samt möjlighet till flexibla arbetstider och distansarbete. Genom sin internationella räckvidd verkar Iconovo även för goda arbetsvillkor i värdekedjan, i linje med mål 8.



Bolagsstyrning

Iconovo arbetar för transparens och ansvarstagande genom regelbunden dialog med intressenter. Bolagets Code of Conduct tydliggör etiska krav och efterlevnad av lagar och regler, inklusive respekt för mänskliga rättigheter, förbud mot barn- och tvångsarbete, förebyggande av bedrägerier samt skydd för visselblåsare och krav på rapportering av överträdelser.

En ansvarsfull styrningsstruktur säkerställs genom bland annat oberoende styrelse och robust revisionsprocess. Hållbarhet är också integrerat i styrningen på individnivå genom att medarbetare har individuella mål kopplade till bolagets hållbarhetsmål, vilket följs upp i prestationsbedömningen och påverkar ersättningen.



Iconovo som investering

Det finns flera goda skäl att investera i Iconovo. Från marknadspotentialen till den långsiktiga organiska tillväxten med hög lönsamhet. Sammantaget ger dessa anledningar ett investeringscase som spänner över tre strategiska områden. Allt för att ge en väl riskavvägd investering, med möjlighet till höga marginaler, när läkemedelsprodukter börjar säljas inom 2–3 år.



Aktien och ägare – presentation av Iconovos aktie

Iconovos aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market sedan den 6 april 2018. Vid utgången av 2025 uppgick börsvärdet till SEK 60 miljoner och antalet aktieägare var 1 889. Till årsstämman 2025 föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Kursutveckling och handel med aktien

Iconovos aktie introducerades till en aktiekurs om 38,50 kronor per aktie den 6 april 2018. Under 2025 sjönk aktiekursen med 70 procent från 3,75 SEK till 1,14 SEK vilket är sämre än NASDAQ OMX SMALL CAP SWEDEN PI som under samma tidsperiod föll 2 procent. Under 2025 har Iconovos aktie som högst betalats med SEK 4,69 och som lägst med SEK 0,95. Under perioden omsattes 15,7 miljoner Iconovoaktier, vilket motsvarar en omsättning på 41 (73) procent, en väsentlig sänkning över 2024.

Aktiestructur

Vid utgången av 2025 uppgick aktiekapitalet i Iconovo AB till SEK 5 306 125 och fördelades på 53 061 250 aktier. Kvotvärdet per aktie är SEK 0,10. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet ägda och företrädde aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till 1 889 (1 937) vilket innebar en minskning med cirka 2 procent under året. De tio största aktieägarna kontrollerade 66,1 (63,3) procent av bolagets aktier per balansdagen. Det svenska

ägandet uppgick till 98 (96) procent av rösterna. Det sammanlagda svenska institutionella aktieägandet uppgick till 25 (25) procent. Styrelsen och ledningen ägde privat och via bolag tillsammans cirka 16 (22) procent av antalet aktier i slutet av året.

Nyemissioner

I juni 2025 genomförde bolaget en företrädesemission av aktier om cirka 36,6 mSEK före avdrag för emissionskostnader. Under november 2025 annonserade Iconovo planen om en riktad emission av aktier om cirka 25 mSEK riktad till bolagets befintliga huvudägare Färna Invest AB och FSG Fund II AB och en företrädesemission av aktier om cirka 24,6 mSEK, båda före avdrag för emissionskostnader. Dessa emissioner genomfördes i januari-februari 2026.

Incitamentsprogram

Årsstämman 2023 beslutade att inrätta ett personaloptionsprogram för anställda och ledande befattningshavare i bolaget. Syftet med inrättandet av LTI 2023 var att möjliggöra för bolaget att rekrytera, bibehålla och motivera drivna medarbetare. Styrelsen bedömer det angeläget att medarbetarna har ett ökat ägarengagemang med ett intresse som överensstämmer med aktieägarnas. Detta program omfattar högst 93 500 kvalificerade personaloptioner. Varje personaloption som intjänats ger rätt att under perioden från och med den 25 maj 2026 till och med den 25 maj 2027 förvärva en ny aktie i bolaget mot kontant betalning enligt ett lösenpris uppgående till 65 kronor.

Extra årsstämman 2023 beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för verkställande direktören och ekonomichefen. Programmet omfattar högst 250 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget mot kontant betalning enligt en teckningskurs uppgående till 50 kronor. Optionsrätten får utnyttjas under perioden från och med den 1 oktober 2026 till och med den 1 april 2027.

Årsstämman 2024 beslutade att inrätta ett prestationsbaserat incitamentsprogram för VD och andra nyckelpersoner inom Iconovo (LTI 2024). Programmen omfattar 20 anställda i Iconovo. Deltagande i programmet förutsätter att deltagarna med egna medel förvärvar aktier i Iconovo (s.k. sparaktier) till marknadspris på Nasdaq Stockholm eller omallokerar redan innehavda aktier från det tidigare LTI 2021 till det nya programmet.

Löptiden för LTI 2024 är tre år räknat från och med den 15 juli 2024. Sparperioden för sparaktierna löper till och med den 15 juli 2027.

Deltagare som behåller sparaktierna under sparperioden, och dessutom är anställd i företaget under hela sparperioden, har efter utgången av sparperioden, att för varje sparaktie hänförlig till sådan sparperiod möjlighet att utan kostnad erhålla aktier i Iconovo (ska prestationsaktier). VD och ledande befattningshavare kan erhålla 2,5 prestationsaktie per sparaktie, medan andra

anställda kan erhålla 1 - 1,5 prestationsaktie per sparaktie. Prestationsaktier ska tilldelas vederlagsfritt.

Prestationsaktier tilldelas först efter det att de intjänats. Prestationsaktier kan intjänas i tre omgångar under perioden från starten av LTI 2024 till och med 15 juli 2027. En tredjedel av prestationsaktierna kan intjänas per vardera av 15 juli 2025, 15 juli 2026 respektive 15 juli 2027.

Intjäning av prestationsaktier kräver att bolagets genomsnittliga årliga totalavkastning (TSR) ökar med minst 6 % (tröskelnivån). Maximalt antal aktier tjänas in vid en TSR över 19 % (maxnivån), med linjär intjäning däremellan. TSR inkluderar aktiekursuppgång och återinvesterade utdelningar.

Inga prestationsaktier kommer att tilldelas före den 15 juli

2027. Vid maximal tilldelning av prestationsaktier kommer 238 720 aktier att tilldelas enligt LTI 2024.

Det fanns per den 31 december 2024 inga utestående konvertibla skuldebrev.

Utdelning

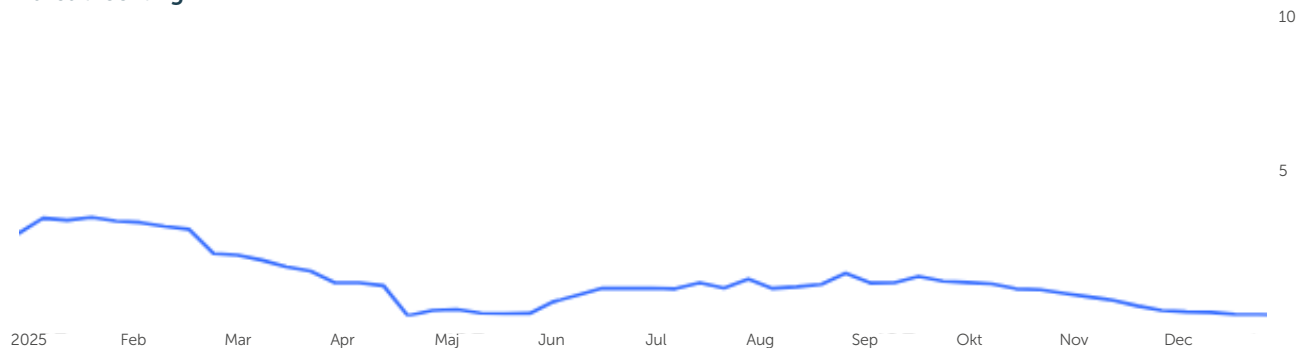
Iconovo befinner sig i en expansionsfas varför någon aktieutdelning inte är planerad för de kommande åren. I framtiden när koncernens resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Till årsstämman 2026 föreslår därför styrelsen att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Analys

Under året har analyser av Iconovo gjorts av: *DNB Carnegie, Maria Karlsson Osipova*



Kursutveckling



Styrelse



**Carl
Lindgren**

**Född 1968. Styrelseordförande sedan 2024.
Styrelseledamot sedan 2023.**

Utbildning: B.Sc. Business Administration and Economics, Lunds Universitet. Mer än 25 års erfarenhet från ledande kommersiella befattningar inom Life Science-branschen från företag som AstraZeneca plc, Lundbeck A/S, Karo Healthcare AB och EQL Pharma AB.

Övriga uppdrag: Chief Business Development Officer på EQL Pharma AB (publ) och styrelseledamot BioMedica AB.

Ägande i Iconovo: 563 331 aktier och 185 333 börshandlade optioner

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare samt Bolaget och ledningen.



**Berndt
Axelsson**

**Född 1959. Styrelseledamot sedan 2013.
Ordförande i Iconovos revisionsutskott.**

Berndt Axelsson har ekonomexamen från Växjö Universitet och 20 års bakgrund inom PwC som management-konsult. Berndt har därefter arbetat inom industrin som CFO och VD med fokus inom Business Development, M&A, Legal & Risk samt internationell distribution.

Övriga uppdrag: VD och styrelseledamot i BAN Business Consulting AB. Styrelseordförande i Nässjö Näringsliv AB.

Ägande i Iconovo: 941 316 aktier

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare samt Bolaget och ledningen.



**Andreas
Engström**

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2025.

20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin, både inom myndigheter och den privata sektorn, med fokus på prissättning, subvention och hälsoekonomi.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), Coruscant Access Excellence AB och Ainnova Kirurgi AB.

Ägande i Iconovo: 278 356 aktier

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen, men inte i förhållande till Bolagets större aktieägare.



**Mats
Johansson**

Född 1961. Styrelseordförande 2013–2020. Ledamot sedan 2021. Ledamot i Iconovos revisionsutskott och ersättningsutskott.

Mats Johansson har mer än 30 års erfarenhet av att starta och långsiktigt bygga bolag samt av att notera bolag på Nasdaq Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Abraxas Holding AB, Easy Depot AB, Volubus AB samt SIB Solutions AB. Styrelseledamot i Nudging Capital AB och Endeavor Equity Sweden AB.

Ägande i Iconovo: 2 924 081 aktier och 416 908 börshandlade optioner

Beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare samt Bolaget och ledningen.



**Christer
Fähræus**

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2025.

Har 30 års erfarenhet som vd och styrelseledamot i såväl börsnoterade som onoterade bolag inom Life Science- och tekniksektorn, och är grundare av bolag såsom CellaVision AB, FlatFrog Laboratories AB, Anoto Group AB, Precise Biometrics AB, EQL Pharma AB samt VC-fonden Fähræus Startup and Growth AB.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i EQL Pharma AB, Fähræus Startup & Growth AB och FSG Fund II AB. Styrelseledamot i CellaVision AB, Fähræus Institute AB, Fårö Capital AB, Theope Seed Capital AB, OssDesign AB, On-core Holding AB, Bionamic AB och Melius Pharma AB.

Ägande i Iconovo: FSG Fund II AB, där Christer är ägare och styrelseordförande, äger 8 204 599 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen, men inte i förhållande till Bolagets större aktieägare.



**Orest
Lastow**

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2013.

Orest Lastow är civilingenjör i teknisk fysik från Lunds Tekniska Högskola och doktor i aerosolfysik från Brunel University i Storbritannien. Han har över 30 års erfarenhet av inhalerade läkemedel och har upfunnit ett trettiotal inhalatorer, däribland alla Iconovos inhalationspattnar. Han står bakom över 50 patentsökningar och ett flertal forskningsartiklar och böcker.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Lastow Consulting AB.

Ägande i Iconovo: 826 400 aktier

Beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare samt Bolaget och ledningen.



**Erik
Westerlund**

Född 1978. Styrelseledamot sedan 2025.

Har en gedigen bakgrund inom fastighetsutveckling och corporate finance och är medgrundare till Bolite, med tidigare erfarenhet från Savana, ABC, Catella, Carnegie och Leimdörfer.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Bolite Bostäder Holding AB. Styrelseledamot i Rhestare AB, Sjöhusen i Umeå AB, SÅKRA LARM i Sverige AB och Westra Security Group AB. Suppleant i Askporten AB, Bolite Bostäder Mgmt AB, Bolite Fastigheter AB, Bolite Fastigheter Holding AB, Bolite i Haninge AB, Bolite i Knivsta 2 AB, Bolite Invest AB, Bolite Utveckling 3 AB, Bolite Utveckling 5 AB, Bolite Utveckling 6 AB, Bolite Utveckling AB, Furuporten AB, Kvartporten AB, Lärkporten AB, PropLN AB, Proprietas AB och Träporten AB.

Ägande i Iconovo: 909 630 aktier (via 50 procents ägande i Bolite Invest AB)

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare samt Bolaget och ledningen.

Ledning



**Anders
Månsson**

Född 1967. VD sedan oktober 2025.

Gedigen bakgrund inom life science-industrin, med seniora ledande befattningar i stora multinationella företag såsom Ferring Pharmaceuticals och LEO Pharma, samt roller som vd och styrelseledamot i flera mindre bioteknikbolag.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i EQL Pharma AB (publ) och Immetric AB.

Ägande i Iconovo: 144 500 aktier



**Måns
Österberg**

Född 1975. Director Business Development and Alliances sedan 2020.

Över 25 års erfarenhet inom den globala läkemedels- och MedTech-industrin. Seniora ledande befattningar inom bland andra Thermo Fisher Scientific, PolyPeptide Group och ALK, i roller som Head of Global Generic Sales och Senior Scientific Advisor.

Ägande i Iconovo: 7 491 aktier och 4 350 optioner från incitamentprogram



**Vesna
Åkerberg**

Född 1974. Director Novel and Reformulation Development sedan 2023.

20 års erfarenhet av utveckling av inhalationsprodukter från AstraZeneca och Iconovo, med fokus på farmaceutisk produktutveckling. Drygt 15 års erfarenhet av linjebefattningar från olika företag inom produkt/process/analytisk utveckling.

Ägande i Iconovo: 3 830 aktier och 10 000 optioner från incitamentprogram



**Mikael
Arinder**

Född 1964. Head of Science and Technology sedan 2016.

15 års erfarenhet av utveckling av inhalationsprodukter från AstraZeneca och Iconovo. Har haft roller som projektledare för läkemedels-, medical device- och teknikprojekt på AstraZeneca, J&J och Atos Medical.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och VD i Arinder Foto & Ledarskap AB.

Ägande i Iconovo: 19 178 aktier och 10 000 optioner från incitamentprogram



**Henrik Damkjær
Simonsen**

Född 1963. CFO sedan 2023.

Henrik Damkjær Simonsen har mer än 30 års erfarenhet från olika ledande befattningar i life science-branschen både på bank- och företagssidan, senast som Finance Director på SAGA Diagnostics AB och har tidigare bland annat arbetat som CFO på Nuevolution AB (publ) och som chef för Life Science, Corporate Finance på SEB.

Övriga uppdrag: Fractional CFO i Single Technologies AB.

Ägande i Iconovo: 0 aktier och 60 000 optioner från incitamentprogram



**Maria
Ekblad**

Född 1968. Director Generics Development sedan 2023.

25+ års erfarenhet av preklinisk och klinisk läkemedelsutveckling, med ledande positioner inom både linje- och projektorganisationer från Active Biotech och Follicum.

Övriga uppdrag: VD i EMK Consulting AB.

Ägande i Iconovo: 6 538 aktier och 4 350 optioner från incitamentprogram

Ekonomisk redovisning

Balans är viktigt både i livet och i räkenskaperna. Iconovos strategier är framtagna för just detta ändamål. Att våra olika marknader ska samverka och skapa synergier, allt för att generera goda resultat. Med hög kontroll över affärerna arbetar vi fokuserat för att bygga ekonomiska värden för framtiden.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Iconovo AB 556938–0156 får härmed avge års- och koncernredovisning för 2025. Års- och koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Bolaget har sitt säte i Lund.

Allmänt om verksamheten

Enligt WHO finns det globalt över 500 miljoner människor som lider av lungsjukdomarna astma och KOL och som behöver få läkemedel via inhalation. Många storsäljande inhalationsprodukter förlorade sina patent under perioden 2014–2018, men trots detta uppgick deras sammanlagda försäljning under 2025 fortfarande till cirka USD 5,5 miljarder. Detta har öppnat för en mycket stor marknad för generiska produkter. Nästa stora våg av patentutgångar kommer att drabba bland annat Ellipta®-portföljen från GSK vars produkter samlat hade en försäljning på mer än USD 6 miljarder under 2025. Den första produkten, Breo/Relvar, tappade patentskyddet i USA under 2025 och förlorar patentskyddet i EU 2028. För Trelegy® löper patenten ut i USA 2027 och i EU 2029. Konkurrenterna från nya generiska inhalationsprodukter förväntas sänka läkemedelskostnaderna och öka tillgängligheten på inhalede läkemedel.

Inhalationsprodukter består av två delar; en läkemedelsberedning i form av torrt pulver samt en inhalator för torrt pulver, själva behållaren ur vilken man andas in läkemedelsberedningen. Iconovos affärsidé är att förse denna marknad med inhalatorer och specialutvecklade läkemedelsberedningar genom att utveckla egna inhalatorer för licensiering till läkemedelsbolag. Den långsiktiga visionen är att bli en internationellt ledande utvecklare och leverantör av inhalatorer. Iconovo har utvecklat fem produktplattformar baserade på fem olika inhalatorer och varianter av dessa.

De fem inhalatorerna är ICOres®, en reservoarbaserad torrpulverinhalator, ICOcap®, en kapselbaserad inhalator, ICOone®, en endosinhalator, ICOone® Nasal, en nasal endosinhalator, samt ICOpre®, en förfylld torrpulverinhalator. Baserad på en plattformprodukt anpassar Iconovo inhalator och läkemedelsberedning till kundens önskemål, och färdigställer produkten tills den är redo för kliniska studier och registrering i kundens regi. Under tiden som Iconovo arbetar med anpassning av en kundspecifik produkt betalar kunden milstolpsbetalningar och när kunden lanserar produkten på marknaden kommer Iconovo att erhålla försäljningsbaserad royalty. Iconovo

får vid ingånget licensavtal även en technology access fee, som är en engångsbetalning för att kunden skall få ensamrätt för den specifika produkten på specifika marknader. Bolaget driver kundprojekt inom alla produktplattformar förutom för ICOpre®.

Ägare

De tio största ägarna per 31 december 2025 stod för 66,1 (63,3) procent av totala antalet aktier. Aktieägare med över 10 procent innehav är Gerald Engström/Färna Invest AB med 19,1 procent och FSG Fund II AB med 15,5 procent.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Iconovos huvudsakliga fokus under 2025 har varit den fortsatta utvecklingen av ICOpre®-formuleringar och inhalator samt formulering och preklinisk utveckling av intranasal GLP-1 i samarbete med Lonza. Detta speglas i aktiveringen av utvecklingsutgifter på 13,4 mSEK under året. Vidare har ledningens fokus varit inriktat på att driva förhandlingarna framåt med potentiella partners för ICOres® budesonid/formoterol i Europa tillsammans med Amneal samt att etablera ett licensavtal för ICOpre®.

Den europeiska patentmyndigheten EPO utfärdade under 2025 en **Intention to Grant för en patentansökan kopplad till ICORES®**, vilket innebär att Iconovo kommer erhålla ett nytt patent på inhalatorn i EU som skyddar den till 2038 efter att ett antal administrativa steg genomförts. ICORES® är sedan tidigare skyddad av andra patent i Europa, Sverige, Indien, Japan och USA, som löper ut 2035-2037.

Under 2025 mottog Iconovo flera lovande formuleringar av **intranasal GLP-1** från dess partner Lonza, en global ledare inom spray-torkning och en expert på lösningar för att öka biotillgänglighet. Hittills har in vitro-testerna visat att alla de utvecklade formuleringarna levereras effektivt från Iconovos patenterade näs-inhalator ICOone® Nasal till nashålans turbinatområde, där upptag skall ske.

Flera **organisatoriska förändringar** genomfördes under 2025. Under våren 2025 genomförde bolaget en neddragning av organisationen för att minska kostnadsbasen och öka fokus på kommersialiseringen av bolagets fullt utvecklade inhalationsplattformar. Under hösten 2025 utsågs Anders Månsson till interim vd för Iconovo AB, som efterträdare till Johan Wäborg, i syfte att skärpa fokus på affärsutveckling och kommersialisering.

Under hösten 2025 meddelade Iconovo också att man lämnar de **finansiella mål** som kommunicerades i juni 2022. Målen är under omarbetning och kommer fokusera på att optimera värdet och kommersialiseringen av bolagets färdigutvecklade inhalatorer, samt utvecklingen av en intranasal version av den storsäljande GLP-1-analogen semaglutid.

På **ägarsidan** har större förändringar också skett. FSG Fund II AB har trätt in som storägare (ägde 15,5 procent vid årets utgång) och Gerald Engström/Färna Invest AB ökat sitt innehav till 19,1 procent.

Dotterbolaget Iconovo Pharma AB hade låg aktivitet under 2025.

Försäljningen under 2025 uppgick till 1 105 (2 934) kSEK och utgjordes av ersättningar inom två projekt. Övriga rörelseintäkter för 2025 var lägre i förhållande till föregående år 706 (1 330) kSEK, största skillnaden är en valutakursvinst under 2024.

Bolaget erhöll ett anslag på 670 kSEK från Innnowwide för en satsning på den japanska marknaden.

Under 2025 minskade **aktiverade utvecklingsutgifter** till 13 427 (21 068) kSEK och utgjordes primärt av utveckling av ICOPre®-plattformen med tillhörande formuleringar.

Kostnader för **råvaror och förnödenheter** minskade till 3 014 (4 869) under 2025 och utgjordes till stor del av kostnader för intranasalt semaglutid och ICOPre® utveckling.

Under 2025 reducerades **övriga externa kostnader** till 15 077 (15 847) kSEK, vilket primärt speglar lägre kostnader inom flera kostnadskategorier som en följd av bolagets kostnadsbesparingsprogram.

Personalkostnader uppgick för 2025 till 30 493 (33 775) kSEK, en sänkning med 10 % men skulle ha minskat med 19 % exklusive en reservering om 3 160 kSEK avseende lönekostnader för tidigare VD:n. Genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE) var för 2025: 20,2, varav 9,7 kvinnor, 9,5 män och 1,0 icke-binära (28,5, varav 13,5 kvinnor, 14,0 män och 1,0 icke-binära).

Finansnettot uppgick -252 (-64) kSEK för helåret 2025 på grund av lägre ränteintäkter under 2025 och högre ränteintäkter under 2024.

Resultatet för perioden 2025 uppgick till -43 364 (-41 140) kSEK, men skulle ha minskat med drygt 1 mSEK exklusive den ovan nämnda reserveringen.

Resultat per aktie (EPS) för 2025 var -1,14 (-2,57) SEK, huvudsakligen hänförligt till ett högre antal utestående aktier.

Investeringar i **immateriella tillgångar** under helåret 2025 minskade till 13 427 (21 068) kSEK. Investeringen i dessa tillgångar är primärt hänförlig till investeringar i ICOPre® plattformen samt tillhörande formuleringar.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2025 uppgick till -31 871 (-24 450) kSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2025 var -14 089 (-21 902) kSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret 2025 landade på 27 832 (52 650) kSEK. Det samlade kassaflödet för 2025 blev därmed -18 128 (6 208) kSEK, och koncernens **likvida medel** vid periodens slut uppgick till 6 560 (24 688) kSEK. Det finns **räntebärande leasingkulder** på 3 713 (7 904) kSEK.

Under 2025 genomfördes en emission och det togs beslut om två emissioner. I juni 2025 tillfördes bolaget cirka 36,6 MSEK före emissionskostnader genom en före-

trädesemission. I december 2025 beslutade Iconovo på extra bolagsstämma dessutom om en riktad emission om cirka 25 MSEK före emissionskostnader, riktad till bolagets befintliga huvudägare Färna Invest AB och FSG Fund II AB, och en företrädesemission av aktier om cirka 24,6 mSEK också före emissionskostnader. Båda dessa aktie-emissioner genomfördes under första kvartalet 2026.

Det **egna kapitalet** vid årets utgång minskade till 117 922 (129 212) kSEK. Totala tillgångar vid periodens slut uppgick till 131 084 (145 685) kSEK medan immateriella anläggningstillgångar ökade med 9 488 kSEK till 110 462 kSEK per 31 december 2025 primärt på grund av ICOPre®-plattformen, som utgör ca. 85 % av totala immateriella anläggningstillgångar (se också not 11).

Väsentliga händelser efter årets utgång

I januari 2026 genomfördes den **riktade emission** om cirka 25 MSEK före emissionskostnader. I februari 2026 genomförde Iconovo en **företrädesemission** av aktier om cirka 24,6 mSEK före emissionskostnader, båda beslutade på extra bolagsstämma i december 2025.

I januari 2026 meddelades att det europeiska patentverket (EPO) deklarerade sin avsikt att **godkänna Iconovos patentansökan för ICOPre®**. Patentet beskriver

konstruktionen för dosadministrering i Iconovos inhalator ICOPre®, som bedöms vara utbytbar mot GSK:s Ellipta®-inhalator.

I januari 2026 meddelade bolaget också att ett **avtal** har ingåtts om en genomförbarhetsstudie med ett **multinationellt företag** för att utvärdera dess beredning i ICOone® Nasal, Iconovos egen single-use-plattform för nasal läkemedelsadministrering. Kontraktet är värt cirka 1,0 mSEK, varav hälften bokfördes i 2025 och resten under 2026.

I februari 2026 meddelade bolaget att man hade under-tecknat en **avsiktsförklaring (Letter of Intent, LOI) med Lonza** i syfte att etablera ett långsiktigt strategiskt samarbete inom området "spraytorkad formulering", vilket är helt centralt för formulering av biologiska läkemedel som lämpar sig för inhalation.

Hållbarhet

Hållbarhet är en integrerad del av Iconovos verksamhet. Bolaget har i första hand prioriterat fyra av FN:s 17 globala målen (3,8, 12, och 13) för hållbar utveckling, och strukturerar hållbarhetsarbetet utifrån sin ESG-policy (Environmental, Social och Governance).



Dessa fyra mål är viktiga för Iconovos medarbetare, kunder och ägare samt representerar ett mål inom varje dimension av hållbarhet d.v.s. social, ekonomisk och ekologisk.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Iconovos försäljning påverkas av investeringsviljan hos bolagets kunder, vilka i dag till största del utgörs av generikabolag, mindre bioteknikföretag och ett större läkemedelsföretag. Investeringsviljan inom inhalationsprodukter påverkas av ett flertal faktorer såsom konjunkturläge och politiska beslut, och det finns en risk att bristande investeringsvilja kan leda till begränsad eller utebliven kommersialisering av bolagets produkter.

En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer, eller en försämrad förmåga hos Iconovo att möta efterfrågan på bolagets produkter och tjänster, skulle kunna få negativ inverkan på Iconovos verksamhet, finansiella ställning och resultat. Tiden till marknads lansering styrs i hög utsträckning av kundens åtaganden såsom kommersiell tillverkning, kliniska prövningar och registrering.

Bolaget är beroende av tillstånd och godkännanden från myndigheter för att utveckla och kommersialisera sina produkter. Förseningar, avslag eller återkallade tillstånd kan medföra ökade kostnader och försämra möjligheten

att sälja bolagets produkter.

Marknaden för inhalerbar medicin påverkas i hög grad av teknikutveckling. Förseningar i bolagets utvecklingsarbete eller oförmåga att följa med i den tekniska utvecklingen kan således medföra minskad eller förlorad konkurrenskraft för bolaget och resultat och finansiell ställning kan påverkas negativt.

Iconovo utvecklar sin affärsmodell till att innehålla industriella samarbeten där bolaget licensierar ut sina patenterade produkter. Bolagets licensintäkter beror till stor del på samarbetspartners försäljning.

Iconovo är beroende av kvalificerad personal i olika befattningar. Förmåga att behålla nuvarande personal liksom möjligheten att rekrytera ny personal är avgörandet för bolagets framtida utveckling.

Bolaget är beroende av egenutvecklade produkter och egenutvecklad produktdesign. Flertalet av bolagets immateriella rättigheter skyddas av patent eller andra upphovsrättsliga skydd. Patentansökningar ger skydd för en uppfinning under dess giltighetstid, men det finns en risk för att de patentansökningar som lämnats in nu eller i framtiden inte kommer att beviljas eller att det framtida

patentskyddet som erhålls inte ger ett tillräckligt skydd mot konkurrenterna.

Iconovos kunder återfinns i stora delar av världen och försäljning sker i EUR, USD och SEK. Växelkurs relativt svenska kronan tenderar att fluktuera över tiden och det finns risk att framtida fluktuationer kan komma att ha en negativ påverkan på bolagets resultat och finansiella ställning.

Iconovo har ett komplett försäkringsprogram för bolagets verksamhet. Det finns en risk att tecknad försäkring skulle visa sig vara otillräcklig vid skada och att Iconovo inte skulle få full ersättning för eventuella skador som kan uppkomma eller för anspråk som skulle kunna riktas mot bolaget. Bolaget är för närvarande inte inblandat i några tvister. Det finns dock alltid en risk att bolaget i framtiden skulle kunna bli inblandat i tvister eller bli föremål för rättsliga krav från kunder, konkurrenter, myndigheter och andra marknadsaktörer. För att om möjligt reducera risknivån har bolaget under åren utvecklat en legal kontraktsprocess innehållande flera steg och nivåer av granskningar.

Bolaget kan för närvarande inte uppvisa lönsamhet på helårsbasis, och det kan därför vara svårt att utvärdera

bolagets framtida potential och intäkter. Det innebär också att det finns en risk att framtida intäkter helt eller delvis kan komma att utebli, vilket i sin tur skulle medföra en negativ effekt på bolagets intjäningsförmåga och lönsamhet.

Det finns enligt ledningens och styrelsens bedömning, med hänsyn tagen till likviditetsbehov och framlagd budget, inget som talar för att koncernens likvida medel inte skulle kunna finansiera bolagets planer för de kommande 12 månaderna.

Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust

	2025
Överkursfond	347 183 640
Balanserade vinstmedel	-290 439 135
Årets resultat	-43 161 140
Totalt	13 583 365
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	
Överkursfond	347 183 640
Balanserade vinstmedel	-333 600 275
Summa	13 583 365

Vad beträffar resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

SEK	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Nettoomsättning	4	1 104 671	2 933 879
Övriga rörelseintäkter		705 979	1 329 999
		1 810 650	4 263 878
Aktiverat arbete för egen räkning		13 427 422	21 068 296
Råvaror och förnödenheter		-3 014 254	-4 869 364
Övriga externa kostnader	5	-15 076 502	-15 846 877
Personalkostnader	6	-30 492 587	-33 775 245
Avskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	11,12	-9 701 308	-10 763 838
Övriga rörelsekostnader		-66 179	-1 152 851
Rörelseresultat		-43 112 759	-41 076 001
Finansiella intäkter	7	197 450	486 405
Finansiella kostnader	8	-448 551	-550 008
Resultat före skatt		-43 363 860	-41 139 604
Inkomstskatt	9	-	-
Årets resultat		-43 363 860	-41 139 604
Resultat per aktie före utspädning	10	-1,14	-2,57
Resultat per aktie efter utspädning	10	-1,14	-2,57

SEK	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Årets resultat		-43 363 860	-41 139 604
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-43 363 860	-41 139 604

Koncernens balansräkning

SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	11		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten		104 632 175	94 928 691
Balanserade utgifter för programvaror		6 222	189 570
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter		5 823 196	5 855 952
Summa immateriella anläggningstillgångar		110 461 593	100 974 214
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	12	1 181 199	2 044 283
Nyttjanderättstillgångar	13	4 095 414	8 522 645
Inventarier, verktyg och installationer	12	2 989 375	3 709 943
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	12	363 094	363 094
Summa materiella anläggningstillgångar		8 629 082	14 639 966
Summa anläggningstillgångar		119 090 676	115 614 180
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	14	504 000	313 210
Aktuell skattefordran	15	951 574	1 729 553
Övriga fordringar	15	2 106 452	2 023 906
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 870 942	1 315 865
Kassa och bank	24	6 560 488	24 688 461
Summa omsättningstillgångar		11 993 456	30 070 994
Summa tillgångar		131 084 131	145 685 174

SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital	17	5 306 125	2 122 450
Övrigt tillskjutet kapital	18	347 183 640	318 293 305
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-234 567 678	-191 203 821
Summa eget kapital		117 922 087	129 211 935
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	19	1 261 208	4 429 805
Summa långfristiga skulder		1 261 208	4 429 805
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	20	2 004 885	2 274 632
Leasingskulder	19	2 451 914	3 474 074
Övriga skulder	21	1 017 525	1 427 710
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	6 426 513	4 867 018
Summa kortfristiga skulder		11 900 837	12 043 435
Summa eget kapital och skulder		131 084 132	145 685 174

Koncernens rapport över eget kapital

SEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	1 175 588	262 414 621	-150 064 215	113 525 994
Årets resultat			-41 139 604	-41 139 604
Summa övrigt totalresultat:				
Summa totalresultat			-41 139 604	-41 139 604
Transaktioner med ägare:				
Nyemission	946 862	61 006 212		61 953 074
Emissionskostnader		-5 943 852		-5 943 852
Aktierelaterad ersättning		816 324		816 324
Summa transaktioner med ägare	946 862	55 878 684		56 825 546
Utgående balans 31 december 2024	2 122 450	318 293 305	-191 203 819	129 211 936

SEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2025	2 122 450	318 293 305	-191 203 819	129 211 935
Årets resultat			-43 363 860	-43 363 860
Summa övrigt totalresultat:				
Summa totalresultat			-43 363 860	-43 363 860
Transaktioner med ägare:				
Nyemission	3 183 675	33 428 587		36 612 262
Emissionskostnader		-5 303 553		-5 303 553
Aktierelaterad ersättning		765 301		765 301
Summa transaktioner med ägare	3 183 675	28 890 336		32 074 011
Utgående balans 31 december 2025	5 306 125	347 183 640	-234 567 679	117 922 087

Koncernens kassaflödesanalys

SEK	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Rörelseresultat		-43 112 759	-41 076 001
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:			
Avskrivningar och nedskrivningar		9 743 040	10 832 415
Kostnad för aktierelaterade ersättningar		765 301	816 324
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		155 505	-
Erhållen ränta		197 450	486 405
Erlagd ränta		-448 551	-550 008
Betald inkomstskatt		-1 037 700	-1 016 057
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-33 737 713	-30 506 922
Minskning/(ökning) av kundfordringar		-190 790	3 417 947
Minskning/(ökning) av övriga kortfristiga fordringar		1 178 059	808 812
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder		-269 747	1 666 090
Ökning/(minskning) av övriga kortfristiga skulder		1 149 310	74 287
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-31 870 883	-24 539 786
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar i egna utvecklingsprojekt	11	-14 089 110	-21 901 750
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14 089 110	-21 901 750
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskulder		-3 476 689	-3 359 470
Nyemission		36 612 262	61 953 074
Transaktionskostnader relaterade till nyemission		-5 303 553	-5 943 852
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		27 832 020	52 649 752
Årets kassaflöde		-18 127 973	6 208 216
Likvida medel vid årets början		24 688 461	18 480 245
Likvida medel vid årets slut	24	6 560 488	24 688 461

Moderbolagets resultaträkning

SEK	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Nettoomsättning	4	1 104 671	2 933 879
Övriga rörelseintäkter		705 980	1 330 000
		1 810 651	4 263 880
Aktiverat arbete för egen räkning		13 427 422	21 068 296
Råvaror och förnödenheter		-3 014 254	-4 869 364
Övriga externa kostnader	5	-18 825 136	-19 507 748
Personalkostnader	6	-30 492 587	-33 775 245
Avskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	11,12	-6 143 651	-7 402 699
Övriga rörelsekostnader		-66 179	-1 152 851
Rörelseresultat		-43 303 735	-41 375 732
Finansiella intäkter	7	193 479	463 134
Finansiella kostnader	8	-50 885	-25 333
Resultat före skatt		-43 161 140	-40 937 931
Inkomstskatt	9	-	-
Årets resultat*		-43 161 140	-40 937 931
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-43 161 140	-40 937 931

*) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat

Moderbolagets balansräkning

SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
	11		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten		104 632 175	94 928 691
Balanserade utgifter för programvaror		6 222	189 570
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter		5 823 196	5 855 952
		110 461 593	100 974 214
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	12	1 181 199	2 044 283
Inventarier, verktyg och installationer	12	2 989 375	3 709 943
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	12	363 094	363 094
		4 533 668	6 117 321
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag		6 400 000	5 500 000
		6 400 000	5 500 000
Summa anläggningstillgångar		121 395 261	112 591 535
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	14	504 000	313 210
Aktuell skattefordran	15	951 225	1 729 209
Övriga fordringar	15	2 151 858	2 800 307
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2 748 512	2 345 350
Kassa och Bank		5 228 746	23 408 066
Summa omsättningstillgångar		11 584 341	30 596 141
Summa tillgångar		132 979 602	143 187 676

SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	17	5 306 125	2 122 450
Fond för utvecklingsutgifter		104 658 570	94 889 820
		109 964 695	97 012 270
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond	18	347 183 640	318 293 305
Balanserat resultat		-290 439 135	-239 732 454
Årets resultat		-43 161 140	-40 937 931
		13 583 365	37 622 920
Summa eget kapital		123 548 060	134 635 190
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	20	1 995 229	2 265 257
Övriga skulder	21	1 017 525	1 427 710
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	6 418 788	4 859 518
		9 431 542	8 552 486
Summa eget kapital och skulder		132 979 602	143 187 676

Moderbolagets eget kapital

SEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Fri överkursfond	Balanserade vinstmedel		
Ingående balans 1 januari 2024	1 175 588	78 525 844	262 414 621	-179 166 852	-44 201 626	118 747 575
Årets resultat					-40 937 931	-40 937 931
Summa övrigt totalresultat:						
Summa totalresultat					-40 937 931	-40 937 931
Omföring mellan poster i eget kapital:						
Omföring till fond för utvecklingsutgifter		16 363 976		-16 363 976		
Disponering av föregående års resultat				-44 201 626	44 201 626	
Transaktioner med ägare:						
Nyemission/Aktieägartillskott	946 862		61 006 212			61 953 074
Emissionskostnader efter skatt			-5 943 852			-5 943 852
Aktierelaterad ersättning			816 324			816 324
Summa transaktioner med ägare	946 862		55 878 684			56 825 546
Utgående balans 31 december 2024	2 122 450	94 889 820	318 293 305	-239 732 454	-40 937 931	134 635 190

SEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Fri överkursfond	Balanserade vinstmedel		
Ingående balans 1 januari 2025	2 122 450	94 889 820	318 293 305	-239 732 454	-40 937 931	134 635 190
Årets resultat					-43 161 140	-43 161 140
Summa övrigt totalresultat:						
Summa totalresultat					-43 161 140	-43 161 140
Omföring mellan poster i eget kapital:						
Omföring till fond för utvecklingsutgifter		9 768 750		-9 768 750		
Disponering av föregående års resultat				-40 937 931	40 937 931	
Transaktioner med ägare:						
Nyemission	3 183 675		33 428 587			36 612 262
Emissionskostnader efter skatt			-5 303 553			-5 303 553
Aktierelaterad ersättning			765 301			765 301
Summa transaktioner med ägare	3 183 675		28 890 336			32 074 011
Utgående balans 31 december 2025	5 306 125	104 658 570	347 183 641	-290 439 135	-43 161 140	123 548 061

Moderbolagets kassaflödesanalys

SEK	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Rörelseresultat		-43 303 735	-41 375 732
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:			
Avskrivningar och nedskrivningar		6 185 383	7 471 332
Kostnad för aktierelaterade ersättningar		765 301	816 324
Erhållen ränta		193 479	463 134
Erlagd ränta		-50 885	-25 333
Betald inkomstskatt		-1 037 700	-1 016 057
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-37 248 156	-33 666 332
Minskning/(ökning) av kundfordringar		-190 790	3 417 947
Minskning/(ökning) av övriga kortfristiga fordringar		2 060 970	1 081 270
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder		-270 029	1 668 689
Ökning/(minskning) av övriga kortfristiga skulder		1 149 085	74 287
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-34 498 920	-27 424 138
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar		-14 089 110	-21 901 750
Förvärv av finansiella tillgångar		-900 000	-500 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14 989 110	-22 401 750
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		36 612 262	61 953 074
Transaktionskostnader relaterade till nyemission		-5 303 553	-5 943 852
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		31 308 709	56 009 223
Årets kassaflöde		-18 179 321	6 183 335
Likvida medel vid årets början		23 408 066	17 224 731
Likvida medel vid årets slut		5 228 746	23 408 066

Noter

Not 1. Allmän information

Iconovo AB med organisationsnummer 556938–0156 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Lund. Adressen till huvudkontoret är Ideongatan 3B, 223 70 Lund. Företaget och dess dotterföretags ("koncernen") huvudsakliga verksamhet omfattar Iconovo AB och Iconovo Pharma AB. Koncernens sammansättning framgår av not 23.

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor (SEK) om inte annat anges.

Not 2. Viktiga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt ikraft

Företagsledningen bedömer att nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej har trätt i kraft inte får någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter träder i kraft 1 januari 2027 och kommer att ersätta IAS 1. Standarden förväntas påverka uppställningsformer och upplysningskrav men bedöms inte påverka koncernens finansiella ställning eller resultat.

Väsentliga redovisningsprinciper

I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde. Nedan beskrivs de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Iconovo AB och de företag över vilka moderföretaget har bestämmande inflytande. Koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster och förluster elimineras vid upprättandet av koncernredovisningen. Förändringar i innehav som inte leder till förlust av bestämmande inflytande redovisas mot eget kapital.

Segmentsrapportering

Koncernen bedriver all verksamhet inom ett rörelsesegment. Segmentets resultat och resurser följs upp av VD på konsoliderad nivå. Eftersom VD inte följer upp resultat på en lägre nivå än konsolideringen bedöms koncernen endast utgöra ett rapporterbart segment enligt IFRS 8. Segmentets redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens principer.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara eller tjänst levereras till kunden och kunden övertar kontrollen i enlighet med IFRS 15. Intäkterna utgörs av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för levererade varor eller tjänster, exklusive mervärdesskatt.

Bolagets intäkter består främst av:

Licensintäkter

Initiala licensavgifter (förskottsbetalningar) erhålls vid tecknande av avtal och intäktsförs när samtliga åtaganden enligt avtalet har uppfyllts.

Milstolpsersättningar

Milstolpsersättningar erhålls när det utlicensierade utvecklingsprojektet passerar väsentliga steg i utvecklingsprocessen. Milstolpsersättningar intäktsförs när samtliga villkor uppfyllts enligt avtal.

Royaltyintäkter

Framtida royalties intäktsförs i enlighet med avtalen och deras ekonomiska innebörd. Några sådana intäkter har inte redovisats än.

Övrigt utvecklingsarbete på uppdrag av kund

Intäkter redovisas när respektive arbetsmoment faktureras eller prestationsåtagande är uppfyllt.

Bidrag

Bidrag redovisas när det är rimlig säkerhet att villkoren uppfylls och bidragen kommer erhållas. Redovisning sker över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

Denna princip säkerställer att intäkterna redovisas i takt med att koncernen levererar värde till kunden och att intäktsredovisningen speglar koncernens prestationer över tid.

Leasingavtal

För leasingavtal där Iconovo är leasingtagare redovisas en tillgång för rätten att använda leasade tillgångar (right-of-use asset) samt en motsvarande leasingkuld. Leasingbetalningar fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Rättigheter-till-användning-tillgångar skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, som fastställs utifrån leasingperioden eller den ekonomiska nyttjandeperioden, beroende på vilken som är kortast.

Korttidsleasing och leasing av lågvärdesobjekt redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. För räntekostnader och avskrivningar gäller att de redovisas i resultaträkningen. Villkor och redovisningsprinciper är i övrigt förenliga med koncernens principer för materiella anläggningstillgångar.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till rapporteringsvalutan eller den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till redovisningsvalutan eller den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om.

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultatet. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas netto i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder netto redovisas som finansiella poster.

Koncernen och moderbolaget har svenska kronor som rapporteringsvaluta.

Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro mm samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

För avgiftsbestämda planer betalar koncernen fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Skatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt beräknas utifrån ledningens och styrelsens bedömning om möjligt framtida utnyttjande av de ansamlade underskott som finns inom koncernen. En förändrad bedömning av hur de skattemässiga underskotten kan återvinnas genom framtida skattepliktigt överskott kan påverka redovisade skatter i resultat och balans i kommande perioder.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Offentliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen genom att bidraget reducerar tillgångens redovisade värde. Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns. Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgången eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner som kan hänföras till posten kommer koncernen till godo och att anskaffningsvärdet för densamma kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens anskaffningsvärde, eventuellt minskat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången kan tas i bruk. Nyttjandeperioden är som följer:

Laboratorieutrustning	10 år
Verktyg	5 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet	3–5 år
Inventarier	3 år

Bedömda nyttjandeperioder, restvärden och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av tillgången, utgörs av skillnaden mellan eventuella nettointäkter vid avyttringen och dess redovisade värde, redovisas i resultatet i den period när tillgången tas bort från balansräkningen.

Immateriella anläggningstillgångar

Internt upparbetade immateriella tillgångar

– Aktiverade utgifter för produktutveckling

Internt upparbetade immateriella tillgångar som härrör från koncernens produktutveckling redovisas endast om följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- företaget visar hur den immateriella tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar,
- det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången, och de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Om det inte är möjligt att redovisa någon internt upparbetad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer. Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella tillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Bedömd nyttjandeperiod för internt upparbetade tillgångar samt programvaror uppgår till 5 år medan bedömd nyttjandeperiod för patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter uppgår till 10 år. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder och immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning ska prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller när det finns en indikation på värdeminskning. En nedskrivning ska omedelbart tas som kostnad i resultaträkningen.

Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången.

Då en nedskrivning sedan återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde till det omvärderade återvinningsvärdet, men det förhöjda redovisade värdet får inte överskrida det redovisade värde

som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument omfattar likvida medel, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar och långfristiga värdepappersinnehav på tillgångssidan, samt leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och låneskulder (inklusive leasingskulder) på skuldsidan.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas första gången när koncernen blir part enligt avtalsvillkoren. Kundfordringar tas upp när faktura har skickats och leverantörsskulder när faktura mottagits. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten till kassaflöden upphör eller när kontroll över tillgången förloras. Finansiella skulder tas bort när förpliktelsen fullgörs eller upphör.

Finansiella tillgångar klassificeras och värderas utifrån affärsmodell och kassaflödeskaraktär:

- Tillgångar som hålls för att inkassera kontraktssenliga kassaflöden redovisas till upplupet anskaffningsvärde.
- Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat redovisas därefter.

Koncernen redovisar förväntade kreditförluster för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

För kundfordringar och avtalstillgångar tillämpas den förenklade modellen, vilket innebär att kreditförluster beräknas över återstående kredittid. Beräkningen baseras på historiska kreditförluster med beaktande av aktuella och framtida förhållanden.

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kvittning av finansiella tillgångar och skulder sker endast när bolaget har en juridiskt verkställbar rätt att kvitta och avser att reglera nettobeloppet.

Valutakursförändringar på monetära poster redovisas i resultaträkningen, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder netto redovisas som finansiella poster.

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital instrument som tilldelas anställda värderas till verkligt värde på tilldelade eget kapital instrument vid tilldelningstidpunkten. Koncernens aktierelaterade ersättningar inkluderar ett intjäningsvillkor som kräver att motparten fullgör en angiven tjänstgöringsperiod under vilken tjänster tillhandahålls till företaget. Det verkliga värdet av tilldelade aktierelaterade ersättningar kostnadsförs linjärt över intjänandeperioden, baserat på koncernens bedömning om antalet eget kapital instrument som väntas tjänas in under intjänandeperioden.

Koncernens incitamentsprogram finns vidare beskrivit i not 26. I de fall verkligt värde erläggs för optionen redovisar koncernen ersättningen i eget kapital.

Moderbolaget

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Moderbolagets redovisningsprinciper skiljer sig från koncernens inom nedan beskrivna områden:

Klassificering och uppställningsformer

Moderföretagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst presentationen av finansiella intäkter/kostnader och eget kapital.

Leasingavtal

Moderföretaget som är leasingtagare redovisar leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde. Utdelning från dotterföretag redovisas i resultaträkningen när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Finansiella instrument

Moderföretaget tillämpar inte IFRS 9 utan värderar finansiella tillgångar och skulder enligt anskaffningsvärde. Anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus eventuella nedskrivningar, och omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Kundfordringar prövas för nedskrivning vid behov. Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Principer för bokning och borttagning av finansiella instrument följer samma principer som i koncernen.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i resultaträkningen. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten andelar i koncernföretag hos givaren.

Not 3. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Årsredovisningen har upprättats enligt fortlevnadsprincipen. Ledningen har gjort en bedömning av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten under en period om minst tolv månader från balansdagen. Bedömningen baseras på prognoser över framtida kassaflöden, tillgänglig likviditet samt befintliga och planerade finansieringslösningar.

Upprättande av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande förhållanden anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Utgifter avseende produktutvecklingsprojekt aktiveras i den omfattning som utgifterna kan förväntas generera ekonomiska fördelar. Aktiveringen påbörjas när ledningen bedömer att produkten kommer att bli tekniskt eller ekonomiskt bärkraftig. Detta innebär att fastställda

faktorer måste vara uppfyllda innan ett utvecklingsprojekt aktiveras som en immateriell tillgång. Aktiveringen upphör och avskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter inleds när tillgången är färdig att användas.

Både immateriella tillgångar som tagits i bruk samt de med obestämbara nyttjandeperioder och immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller när det finns en indikation på värdeminskning. Såväl fastställande av avskrivningstid som prövning av nedskrivningsbehov kräver ledningens bedömningar.

Bolagets värdering av immateriella tillgångar utgår från respektive inhalatorplattform tillsammans med dess torrpulverformuleringar. Bolagets aggregerade bokförda värden per inhalatorplattform jämförs med diskonterade fria kassaflöden för respektive huvudaffär, inkluderande inhalatorplattform, formulering och kund. Prognosperioden omfattar tolv år, vilket bedöms motiverat med hänsyn till produktutvecklingscykler inom läkemedelsbranschen samt patentens återstående löptid. Diskonteringsräntan som används vid diskontering av kassaflödesprognoserna till nuvärde baseras på en uppskattad kapitalkostnad som återspeglar marknadsränta samt en bolagsspecifik riskpremie. Den tillämpade räntan uppgick per 31 december 2025 till 20 %.

Känslighetsanalyser har genomförts avseende diskonteringsränta och tidsförskjutningar i kassaflöden. Ledningens bedömning per balansdagen 2025-12-31 är att återvinningsvärdet överstiger redovisat värde.

Not 4. Intäkter från avtal med kunder

Koncernen erhåller sina intäkter från avtal med kunder genom överföring av varor och tjänster vid en tidpunkt respektive över tid från följande större intäktströmmar:

Koncern och moderföretag	2025	2024
Typ av vara eller tjänst		
Milstolpsersättningar	1 104 671	2 933 879
Licensintäkter	-	-
Royaltyintäkter	-	-
Övrigt	-	-
	1 104 671	2 933 879
Intäkter per land		
Sverige	23 680	30 626
Danmark	551 250	2 656 154
Schweiz	504 000	-
Övriga	25 741	247 099
	1 104 671	2 933 879

Not 5. Ersättningar till Revisorer

Nedan tabell visar ersättning till Koncernens revisorer.

Koncern och moderföretag	2025	2024
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	354 000	337 700
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	60 000	45 000
	414 000	382 700

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning.

Skatterådgivning avser alla skatterelaterade tjänster så som biträde vid skatteberäkning, vid upprättande av deklARATION samt konsultationer gällande moms, punktskatter och personalfrågor.

Allt annat arbete som utförs av revisor definieras som övriga tjänster.

Not 6. Ersättning till anställda

Medelantalet anställda	2025	2024
Styrelsen	7	6
Övriga ledande befattningshavare	6	5
Övriga anställda	14	25
Totalt i koncernen och moderföretaget	27	36
Kostnader för ersättning till anställda	2025	2024
Löner och andra ersättningar	19 372 057	23 532 010
Sociala avgifter	7 595 971	9 674 865
– varav pensionskostnader	3 602 115	4 883 414
Ersättningar vid uppsägning*	3 160 470	-
Totalt i koncernen och moderföretaget	30 128 498	33 206 875
Löner och ersättningar till ledande befattningshavare	2025	2024
Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare	9 846 799	8 635 166
– varav tantiem och liknande ersättningar till ledande befattningshavare	-	-
Sociala avgifter	5 257 128	4 872 532
– varav pensionskostnader	2 163 263	2 162 847
Ersättningar vid uppsägning*	3 160 470	-
Totala löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare i koncernen och moderföretaget	18 264 397	13 507 699

*Ersättningar vid uppsägning avser avgångsvederlag till VD, vilket kostnadsförts under året.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsen och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Detta inkluderar även utskottsarbete. Till företagsledningen har bolagsstämman beslutat om följande riktlinjer avseende ersättning.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension samt finansiella instrument.

Med andra ledande befattningshavare avses de sex personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning, se sidan 27.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den

rörliga ersättningen maximerad till 35 % av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 10–15 % av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål.

Pensionsförmåner samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen.

Pensioner

Pensionsåldern för ledande befattningshavare, inklusive verkställande direktör, är 67 år. Pensionsförmånerna kan under normala omständigheter uppgå till 25 % av den fasta årliga lönen.

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern också 67 år. Pensionsavtalet anger att pensionspremien kan uppgå till 20 % av den pensionsgrundande lönen.

Avtal om avgångsvederlag

För verkställande direktören har företaget en uppsägningstid om tolv månader medan det för verkställande direktören gäller en uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från företagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till tolv månadslöner.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre till sex månader.

Not 7. Finansiella intäkter

Koncern	2025	2024
Ränteintäkter på finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	104 955	438 355
Orealiserad värdeförändring på omsättningstillgångar	80 846	-
Valutakursdifferenser på kortfristiga fordringar	11 650	48 049
	197 450	486 405
Moderföretag	2025	2024
Ränteintäkter på finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	100 984	415 084
Orealiserad värdeförändring på omsättningstillgångar	80 846	-
Valutakursdifferenser på kortfristiga fordringar	11 650	48 049
	193 479	463 134

Not 8. Finansiella kostnader

Koncern	2025	2024
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Räntekostnader på leasingskulder	-397 666	-524 675
Valutakursdifferenser på kortfristiga fordringar	-42 513	-
Övriga finansiella kostnader	-8 372	-25 333
	-448 551	-550 008
Moderföretag	2025	2024
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Räntekostnader på leasingskulder	-	-
Valutakursdifferenser på kortfristiga fordringar	-42 513	-
Övriga finansiella kostnader	-8 372	-25 333
	-50 885	-25 333

Not 9. Inkomstskatt

Årets redovisade skattekostnad kan stämmas av mot årets resultat före skatt enligt följande:

Koncern	2025	2024
Aktuell skatt:		
Innevarande år	-	-
Justeringar avseende tidigare år	-	-
Skatt på årets resultat	-	-
Koncern	2025	2024
Resultat före skatt	-43 363 860	-41 139 604
Svensk skattesats på 20,6 % (20,6%)	-8 932 955	-8 474 758
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-21 373	-72 762
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	253	1 969
Skatteeffekt av ej avdragsgilla avskrivningar	-126 596	-130 606
Skatteeffekt av underskottsavdrag som inte redovisas som uppskjuten skattefordran	9 080 671	8 676 158
Skatt på årets resultat	-	-

Moderföretaget	2025	2024
Aktuell skatt:		
Innevarande år	-	-
Justeringar avseende tidigare år	-	-
Skatt på årets resultat	-	-
Moderföretag	2025	2024
Resultat före skatt	-43 161 140	-40 937 931
Svensk skattesats på 20,6 % (20,6%)	-8 891 195	-8 433 214
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-21 373	-72 762
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	248	1 911
Skatteeffekt av ej avdragsgilla avskrivningar	-126 596	-130 606
Skatteeffekt av underskottsavdrag som inte redovisas som uppskjuten skattefordran	9 038 916	8 634 671
Skatt på årets resultat	-	-

Aktuell skattesats uppgår till 20,6 % (20,6 %).

Det finns ackumulerade underskottsavdrag i koncernen. I Sverige har dessa ingen tidsbegränsning och kan därför reducera skatter på framtida vinster. Vid årets slut har uppskjuten skattefordran avseende samtliga underskottsavdrag inte redovisats då koncernen ännu inte är i skatteposition. Outnyttjat underskottsavdrag uppgick vid utgången av 2025 till 263 076 358 (212 659 025) SEK för koncernen.

Not 10. Resultat per aktie

Beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning baseras på följande data:

Koncern	2025	2024
Resultat		
Resultat hänförlig till moderföretagets aktieägare vid beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning	-43 363 860	-41 139 604
	-43 363 860	-41 139 604
Antal aktier		
Det vägda genomsnittliga antalet stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	38 027 229	15 987 632
<i>Effekt av potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt:</i>		
Teckningsoptioner*	-	-
Det vägda genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning*	38 027 229	15 987 632

*Om resultatet vore positivt så skulle utspädningseffekten av teckningsoptionerna uppgå till: 550 470 (577 870).

Not 11. Immateriella anläggningstillgångar

Koncern och Moderföretag	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	Balanserade utgifter för programvaror	Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	Totalt
Anskaffningsvärde				
Per 1 januari 2024	102 515 277	916 743	8 052 646	111 484 666
Inköp	-	-	833 454	833 454
Tillägg genom intern utveckling	21 068 296	-	-	21 068 296
Per 31 december 2024	123 583 573	916 743	8 886 100	133 386 416
Inköp	-	-	661 688	661 688
Tillägg genom intern utveckling	13 427 422	-	-	13 427 422
Per 31 december 2025	137 010 995	916 743	9 547 788	147 475 526
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar				
Per 1 januari 2024	-23 707 108	-543 825	-2 364 191	-26 615 124
Årets avskrivningar	-4 715 703	-183 348	-665 957	-5 565 008
Årets nedskrivningar	-232 071	-	-	-232 071
Per 31 december 2024	-28 654 882	-727 173	-3 030 148	-32 412 203
Årets avskrivning	-3 723 938	-183 348	-694 444	-4 601 730
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Per 31 december 2025	-32 378 820	-910 521	-3 724 592	-37 013 933
Redovisat värde				
Per 31 december 2025	104 632 175	6 222	5 823 196	110 461 593
Per 31 december 2024	94 928 691	189 570	5 855 952	100 974 214
Per 1 januari 2024	78 808 169	372 918	5 688 455	84 869 542

Forts. Not 11. Immateriella anläggningstillgångar

Koncern och Moderföretag	Per 1 januari 2024	Tillägg genom intern utveckling	Avskrivningar	Nedskrivningar	Per 31 december 2024
ICOpres®	65 358 177	18 563 479	-	-	83 921 656
ICOone® Nasal	2 449 283	1 001 880	-	-	3 451 163
ICCap®	7 649 982	1 502 937	-2 948 493	-146 833	6 057 593
ICOone®	2 009 679	-	-891 895	-	1 117 784
ICOres®	1 255 809	-	-875 315	-	380 494
Övriga	85 238	-	-	-85 238	0
Summa	78 808 169	21 068 296	-4 715 703	-232 071	94 928 691

Koncern och Moderföretag	Per 1 januari 2025	Tillägg genom intern utveckling	Avskrivningar	Nedskrivningar	Per 31 december 2025
ICOpres®	83 921 656	10 341 201	-	-	94 262 857
ICOone® Nasal	3 451 163	2 591 274	-	-	6 042 437
ICCap®	6 057 594	385 717	-2 579 369	-	3 863 942
ICOone®	1 117 784	109 230	-901 565	-	325 449
ICOres®	380 494	-	-243 004	-	137 490
Summa	94 928 691	13 427 422	-3 723 938	-	104 632 175

Not 12. Materiella anläggningstillgångar

Koncern och Moderföretag	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde				
Per 1 januari 2024	4 970 847	7 112 568	363 094	12 446 509
Investeringar	-	-	-	-
Avyttringar	-	-145 351	-	-145 351
Per 31 december 2024	4 970 847	6 967 217	363 094	12 301 158
Investeringar	-	-	-	-
Avyttringar	-	-139 122	-	-139 122
Per 31 december 2025	4 970 847	6 828 095	363 094	12 162 036
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar				
Per 1 januari 2024	-2 044 012	-2 610 924	-	-4 654 936
Avskrivningar	-882 551	-723 069	-	-1 605 620
Avyttringar	-	76 718	-	76 718
Per 31 december 2024	-2 926 563	-3 257 275	-	-6 183 838
Avskrivningar	-863 085	-678 836	-	-1 541 921
Avyttringar	-	97 391	-	97 391
Per 31 december 2025	-3 789 648	-3 838 720	-	-7 628 368
Redovisat värde				
Per 31 december 2025	1 181 199	2 989 375	363 094	4 533 668
Per 31 december 2024	2 044 283	3 709 943	363 094	6 117 320
Per 1 januari 2024	2 926 835	4 501 645	363 094	7 791 574

För nyttjanderättstillgångar se not 13.

Not 13. Nyttjanderättstillgångar

Koncern	Lokaler	Maskiner och utrustning	Total
Anskaffningsvärde			
Per 1 januari 2024	8 695 680	4 594 851	13 290 531
Tillkommande nyttjanderätter	-	3 538 381	3 538 381
Per 31 december 2024	8 695 680	8 133 232	16 828 912
Tillkommande nyttjanderätter	-	-	-
Avgående nyttjanderätter, modifiering	-4 347 840	-	-4 347 840
Per 31 december 2025	4 347 840	8 133 232	12 481 072
Akkumulerade avskrivningar			
Per 1 januari 2024	-3 478 272	-1 466 969	-4 945 241
Avskrivningar	-1 739 136	-1 621 890	-3 361 026
Per 31 december 2024	-5 217 408	-3 088 859	-8 306 267
Avskrivningar	-1 739 136	-1 818 527	-3 557 663
Akkumulerade avskrivningar avgående del	3 478 272	-	3 478 272
Per 31 december 2025	-3 478 272	-4 907 386	-8 385 658
Redovisat värde			
Per 31 december 2025	869 568	3 225 846	4 095 414
Per 31 december 2024	3 478 272	5 044 373	8 522 645
Per 1 januari 2024	5 217 408	3 127 882	8 345 290

Koncern	2025	2024
Belopp redovisade i resultatet		
Avskrivningar på nyttjanderätter	-3 557 663	-3 361 026
Räntekostnader för leasingkulder	-397 666	-524 675
Kostnader som avser korttidsleasingavtal	-	-
Kostnader som avser leasing av tillgångar av lågt värde	-	-
Kostnader som avser variabla leasingavgifter som inte inkluderas i värderingen av leasingkulder	-	-84 768

Framtida leasingavgifter förfaller enligt följande:

Moderföretaget	2025	2024
Inom ett år	2 451 914	4 429 805
Senare än ett år men inom fem år	1 261 208	3 474 074
Senare än fem år	-	-

Koncernen leasar ett flertal tillgångar såsom lokaler, maskiner och utrustning. Den genomsnittliga leasingperioden är tre år. En löptidsanalys utav leasingkulden presenteras i not 19.

Ett framtida modifierat leasingavtal redovisas inte som ett separat leasingavtal, utan redovisas som en omvärdering av leasingkulden och en justering av nyttjanderätten.

Not 14. Kundfordringar

Koncernen och Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	504 000	313 210
Förlustreserveringar	-	-
Summa kundfordringar	504 000	313 210

	Åldersanalys kundfordringar (kSEK)						Total
	Ej förfallna	<30	31-60	61-90	91-120	>120	
2025-12-31							
Förväntade kreditförluster procentsats	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Redovisade bruttovärden vid fallissemang	504	-	-	-	-	-	504
2024-12-31							
Förväntade kreditförluster procentsats	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Redovisade bruttovärden vid fallissemang	313	-	-	-	-	-	313
Förväntade kreditförluster för återstående löptid	-	-	-	-	-	-	-

Not 15. Aktuell skattefordran och övriga fordringar

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Skattefordran	951 574	1 729 553
Momsfordran	1 039 231	1 063 091
Övrigt	1 067 221	960 814
	3 058 026	3 753 458
Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Skattefordran	951 225	1 729 209
Momsfordran	1 033 363	1 056 557
Övrigt	1 118 495	1 743 750
	3 103 083	4 529 516

Not 16. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda försäkring	50 570	49 365
Förutbetalda hyreskostnad	60 511	60 511
Förutbetalda styrelsearvoden	476 398	481 873
Övriga förutbetalda kostnader	1 283 463	724 115
	1 870 942	1 315 865
Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda försäkring	50 570	49 365
Förutbetalda leasingavgifter	343 089	459 626
Förutbetalda hyreskostnad	463 023	548 504
Förutbetalda styrelsearvoden	476 398	481 873
Övriga förutbetalda kostnader	1 415 432	805 982
	2 748 512	2 345 350

Not 17. Aktiekapital/Antal aktier

Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
	Antal	Antal
Beslutade, emitterade och fullt betalda aktier:		
Per 1 januari stamaktier om SEK 0,10 vardera	21 224 500	11 755 875
Emitterade under året	31 836 750	9 468 625
Per 31 december stamaktier om SEK 0,10 vardera	53 061 250	21 224 500

Not 18. Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond

Koncernen och Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Per 1 januari	318 293 304	262 414 621
Överkurs som uppstått vid emission	33 428 587	61 006 212
Transaktionskostnader vid emission	-5 303 553	-5 943 852
Aktierelaterad ersättning	765 301	816 324
Per 31 december	347 183 640	318 293 305

Övrigt tillskjutet kapital består av överkursfond som uppstått vid nyemission av aktier och aktieägartillskott.

Not 19. Leasingskulder

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Löptidsanalys		
År 1	2 632 194	3 874 300
År 2	1 422 054	3 364 182
År 3	-	1 422 054
År 4	-	-
År 5	-	-
Senare än 5 år	-	-
	4 054 248¹⁾	8 660 536¹⁾

1) Nominella leasingavgifter

Klassificeras som:		
Långfristiga skulder	1 261 208	4 429 805
Kortfristiga skulder	2 451 914	3 474 074
	3 713 122²⁾	7 903 879²⁾

2) Diskonterad leasingsskuld

Koncernen är inte exponerad för någon väsentlig likviditetsrisk till följd av leasingskulderna.

Not 20. Leverantörsskulder

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	2 004 885	2 274 632
	2 004 885	2 274 632
Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	1 995 229	2 265 257
	1 995 229	2 265 257

Leverantörsskulder består huvudsakligen av utestående belopp för inköp och löpande kostnader. Den genomsnittliga kreditperioden är 30 dagar. Ingen ränta på leverantörsskulderna debiteras före förfalldatum. Efter förfalldatum debiteras dröjsmålsränta i enlighet med räntelagen. Koncernen har policyer för finansiell riskhan-

tering för att säkerställa att alla skulder betalas inom de förutbestämda kreditvillkoren.

Företagsledningen bedömer att det redovisade värdet på leverantörsskulder motsvarar deras verkliga värde på grund av att den korta löptiden leder till att en diskontering inte får väsentlig effekt.

Not 21. Övriga kortfristiga skulder

Koncernen och Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Källskatt och avgifter, moderföretaget	1 017 525	1 427 710
Övrigt, koncern	-	-
	1 017 525	1 427 710

Not 22. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen och Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner	2 886 200	199 950
Upplupna sociala avgifter	784 270	33 232
Upplupna semesterlöner	867 115	1 282 983
Upplupna sociala avgifter på semesterlöner	305 525	419 120
Upplupna konsultkostnader	342 128 ¹⁾	226 400 ¹⁾
Upplupna redovisnings- och revisionsarvoden	269 306	248 900
Upplupen särskild löneskatt	755 571	1 856 204
Övriga upplupna kostnader	216 398	600 229
	6 426 513	4 867 018

¹⁾ varav 7 500 avser dotterbolag

Not 23. Andelar i koncernföretag

Moderföretaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden per 1 januari	5 500 000	5 000 000
Lämnade aktieägartillskott	900 000	500 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 400 000	5 500 000
Nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningar per 1 januari	-	-
Årets nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Redovisat värde	6 400 000	5 500 000

Företagets namn	Org.nr	Säte	Kapitalandel	Antal andelar
Iconovo Pharma AB	559343-0225	Lund	100%	100 000
Redovisat värde				
Företagets namn		2025-12-31	2024-12-31	
Iconovo Pharma AB		6 400 000	5 500 000	
Redovisat värde		6 400 000	5 500 000	

Not 24. Noter till rapport över kassaflöden

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	6 560 488	24 688 461
	6 560 488	24 688 461

Kassa och bank består av kassabehållning på bankkonto.

Det redovisade värdet av dessa tillgångar är lika med dess verkliga värde. Transaktioner som inte medför betalningar redovisas i nedan tabell:

Koncernen	1 januari 2025	Nya leasingavtal	Andra förändringar	31 december 2025
Leasingskulder	7 903 879	-	-4 190 756	3 713 123
Totala skulder från finansieringsverksamheten	7 903 879	-	-4 190 756	3 713 123

Not 25. Eventualförpliktelser och ställda panter

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar	-	-
Företagsinteckningar	2 000 000	2 000 000
	2 000 000	2 000 000

Företagsinteckningen avser bland annat säkerhet för det som finansieras via leasing av utrustning.

Bolaget har inga eventualförpliktelser.

Not 26. Aktierelaterade ersättningar

Aktieoptionsprogram

Årsstämman 2023 beslutade att inrätta ett personaloptionsprogram för anställda och ledande befattningshavare i bolaget. Syftet med inrättandet av LTI 2023 var att möjliggöra för bolaget att rekrytera, bibehålla och motivera drivna medarbetare. Styrelsen bedömer det angeläget att medarbetarna har ett ökat ägarengagemang med ett intresse som överensstämmer med aktieägarnas. Detta program omfattar högst 93 500 kvalificerade personaloptioner. Varje personaloption som intjänats ger rätt att under perioden från och med den 25 maj 2026 till och med den 25 maj 2027 förvärva en ny aktie i bolaget mot kontant betalning enligt ett lösenpris uppgående till 65 kronor.

Personaloptionerna i detta program erhålles vederlagsfritt. Enligt värderingsmodellen Black & Scholes var värdet av dessa optioner vid tilldelningstidpunkten 5,15 kronor. Den totala kostnaden för detta personaloptionsprogram uppgick till 127 656 (153 041) SEK under 2025.

Extra årsstämman 2023 beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för verkställande direktören och ekonomichefen. Programmet omfattar högst 250 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget mot kontant betalning enligt en teckningskurs uppgående till 50 kronor. Koncernen och Moderföretaget Teckningsoptionerna i detta program erhålles vederlagsfritt. Enligt värderings-

modellen Black & Scholes var värdet av dessa optioner vid tilldelningstidpunkten 2,47 kronor. Optionsrätten får utnyttjas under perioden från och med den 1 oktober 2026 till och med den 1 april 2027. Den totala kostnaden för detta teckningsoptionsprogram uppgick till 205 848 (207 594) SEK under 2025.

Årsstämman 2024 beslutade att inrätta ett prestationsbaserat incitamentsprogram för VD och andra nyckelpersoner inom Iconovo (LTI 2024). Programmen omfattar maximalt 30 anställda i Iconovo. Deltagande i programmet förutsätter att deltagarna med egna medel förvärvade aktier i Iconovo (så kallade sparaktier) till marknadspris på Nasdaq Stockholm eller omallokerar redan innehavda aktier från det tidigare LTI 2021 till det nya programmet.

VD kan förvärva sparaktier för ett belopp motsvarande högst 20 procent av den årliga fasta bruttogrundlön, ledande befattningshavare motsvarande högst 15 procent av bruttogrundlönen, och andra nyckelpersoner 5,0 - 7,5 procent av lönen. Minimum investering för deltagande i LTI 2024 motsvarar en investering om 200 sparaktier.

Löptiden för LTI 2024 är tre år räknat från och med den 15 juli 2024. Sparperioden för sparaktierna löper fram till och med den 15 juli 2027.

Deltagare som behåller sparaktierna under sparperioden och dessutom är anställd i företaget under hela sparperioden, har efter utgången av sparperioden, att för varje sparaktie hänförlig till sådan sparperiod möjlighet att utan kostnad erhålla aktier i Iconovo (ska prestationsaktier). VD och ledande befattningshavare kan erhålla 2,5 prestationsaktie per sparaktie, medan andra anställda kan erhålla 1 - 1,5 prestationsaktie per sparaktie. Prestationsaktier ska tilldelas vederlagsfritt.

Prestationsaktier tilldelas först efter det att de intjänats. Prestationsaktier kan intjänas i tre omgångar under perioden från starten av LTI 2024 till och med 15 juli 2027. En tredjedel av Prestationsaktierna kan intjänas per vardera av 15 juli 2025, 15 juli 2026 respektive 15 juli 2027. Intjäning av prestationsaktier kräver att bolagets genomsnittliga årliga totalavkastning (TSR) ökar med minst 6 % (tröskelnivån). Maximalt antal aktier tjänas in vid en TSR över 19 % (maxnivån), med linjär intjäning däremellan. TSR inkluderar aktiekursuppgång och återinvesterade utdelningar.

Inga prestationsaktier kommer att tilldelas före den 15 juli 2027. Vid maximal tilldelning av prestationsaktier kommer 483 990 aktier att tilldelas enligt LTI 2024.

Forts. Not 26. Aktierelaterade ersättningar

Totalt har 118 425 sparaktier förvärvat per 31 december 2025. Det kan maximalt leda till att 238 720 prestationsaktier tilldelas i LTI2024. Den totala kostnaden för LTI 2024 uppgick till 431 815 (216 852) SEK under 2025 medan den totala förväntade kostnaden enligt IFRS för hela programmet löptid maximalt uppgår till 1 077 749 SEK.

Flera anställda med personaloptioner i LTI 2022 erbjuds möjligheten att delta i LTI 2024. Ett villkor för dessa anställdas deltagande i LTI 2024 var dock att de avstod från sina

rättigheter till dessa personaloptioner. Samtliga anställda som var med i LTI 2022 beslutade att avstå från sina rättigheter. Därför kan och kommer inga aktier att emitteras inom LTI 2022.

Detaljer kring aktieoptioner utestående under året presenteras nedan.

Koncernen och Moderföretaget	2025-12-31		2024-12-31	
	Antal aktieoptioner*	Vägda genomsnittliga lösenpriser (i SEK)	Antal aktieoptioner	Vägda genomsnittliga lösenpriser (i SEK)
Utestående vid början av året	457 575	39,98	578 627	51,02
Tilldelade under året				
Tilldelade under året				
Tilldelade under året				
Tilldelade under året		0,00	118 425	0,00
Förverkade under året				
Förverkade under året	-27 400	65,00	-4 350	65,00
Inlösta under året	-	0,00	-41 627	0,00
Eftergivna under året*	-	80,00	-193 500	80,00
Förfallna under året				
Utestående vid årets slut	430 175	38,39	457 575	39,98
Inlösningsbara vid årets slut	-	-	-	-

* Maximalt kan 238 720 prestationsaktier tilldelas i LTI2024

Not 27. Finansiella instrument

Klasser och kategorier av finansiella instrument

Nedanstående tabell anger information om:

- klasser av finansiella instrument baseras på deras egenskaper och karaktär;
- finansiella instruments redovisade värde;

Koncernen 2025-12-31	Redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
<i>Finansiella tillgångar</i>		
Kundfordringar	504 000	504 000
Övriga fordringar	3 058 026	3 058 026
Likvida medel	6 560 488	6 560 488
<i>Finansiella skulder</i>		
Leverantörsskulder	2 004 885	2 004 885
Övriga skulder	1 017 525	1 017 525
Upplupna kostnader	6 426 513	6 426 513

Koncernen 2024-12-31	Redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
<i>Finansiella tillgångar</i>		
Kundfordringar	313 210	313 210
Övriga fordringar	3 753 459	3 753 459
Likvida medel	24 688 461	24 688 461
<i>Finansiella skulder</i>		
Leverantörsskulder	2 274 632	2 274 632
Övriga skulder	1 427 710	1 427 710
Upplupna kostnader	4 867 018	4 867 018

Forts. Not 27. Finansiella instrument

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

Samtliga av koncernens och moderföretagets finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Då löptiderna är korta bedöms redovisade värden motsvara verkliga värden.

Finansiella risker

Koncernen är exponerad för marknadsrisk (främst valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Riskhanteringen sköts av ekonomifunktionen och följs upp löpande av styrelsen.

Marknadsrisk

Koncernens verksamhet utsätts främst för finansiella riskerna i förändringar i valutakurser. Koncernen har inga andra räntebärande skulder än leasingkulder. Koncernen är inte exponerad för någon väsentlig ränterisk till följd av leasingkulder. Det har inte skett någon förändring av koncernens exponering för marknadsrisker eller hur dessa risker hanteras och mäts.

Valutariskhantering

Koncernen genomför transaktioner i utländsk valuta; följaktligen uppstår exponeringar för valutakursförändringar. Det redovisade värdet på koncernens tillgångar och skulder i utländsk valuta uppgår per balansdagen till följande:

	Skulder		Tillgångar	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
GBP	-	-	1 447	7
EUR	15 000	3 359	41	19 755
USD	-	424	1	468
DKK	38 000	-	-	-

Koncernens omsättning i utländska valuta under 2025 uppgick avseende EUR till 26 (9) TSEK samt 0 (247) TSEK avseende USD.

Känslighetsanalys valutakurs

Koncernen var under 2025 huvudsakligen exponerad för valutarisk i EUR. Om EUR ökat med 10% i relation till SEK hade effekten på resultaträkningen varit +/- 270 TSEK.

Forts. Not 27. Finansiella instrument

Koncernens kreditriskexponering

Kreditrisk avser risken att en motpart inte fullgör sina betalningsåtaganden. Koncernens maximala exponering för kreditrisk framgår av tabellen nedan:

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar		
Bruttoredo­visat värde	504 000	313 210
Förlustreserv	-	-
Nettoredo­visat värde	504 000	313 210
Upplupna intäkter		
Bruttoredo­visat värde	-	-
Förlustreserv	-	-
Nettoredo­visat värde	-	-
Likvida medel		
Bruttoredo­visat värde	6 560 488	24 688 461
Förlustreserv	-	-
Nettoredo­visat värde	6 560 488	24 688 461

Förväntade kreditförluster för kundfordringar och upplupna intäkter beräknas på hela löptiden (förenklade modellen) medan förväntade kreditförluster för likvida medel beräknas utifrån 12-månader (låg kreditrisk).

Forts. Not 27. Finansiella instrument

Kreditrisk

Koncernen har en kredithanteringspolicy och begränsar kreditrisken bland annat genom att:

- genomföra kreditprövning vid nya avtal (uppdateras årligen)
- vid behov kräva förskottsbetalning eller annan säkerhet
- tydligt reglera dröjsmålsränta i avtal
- tillämpa strukturerad påminnelse- och inkassoprocess

Förfallna fordringar följs upp löpande och rapporteras månadsvis till styrelsen. Reserveringsbedömningar görs av CFO och VD.

Likviditetsrisk

Styrelsen ansvarar för hanteringen av likviditetsrisk.

Per balansdagen uppgick likvida medel till 6,6 MSEK.

Likviditeten följs genom rullande prognoser baserade på förväntade kassaflöden de kommande 18 månaderna.

Nedanstående tabeller beskriver koncernens återstående avtalsenliga löptid för dess finansiella skulder.

Kapitalhantering

Koncernen definierar kapital som eget kapital. Målet är att säkerställa fortsatt drift och skapa långsiktigt värde för aktieägarna. Strategin är oförändrad jämfört med föregående år.

	< 3 månader	3-12 månader	1-2 år	2-5 år	5+ år	Summa	Redovisade värde
31 december 2025							
Leverantörsskulder	2 004 885					2 004 885	2 004 885
Leasingskulder	646 517	1 939 550	901 846			3 487 912	3 713 122
Övriga skulder	1 017 525					1 017 525	1 017 525
Upplupna kostnader	827 832	5 565 661	33 020			6 426 513	6 426 513
31 december 2024							
Leverantörsskulder	2 274 632					2 274 632	2 274 632
Leasingskulder	968 575	2 905 725	3 318 054	901 846		8 094 200	7 903 879
Övriga skulder	1 427 710					1 427 710	1 427 710
Upplupna kostnader	1 075 529	2 755 056	1 036 433			4 867 018	4 867 018

Not 28. Händelser efter rapportperioden

Likviden från den riktade emission av aktier om cirka 25 MSEK (före emissionskostnader), beslutat på extra bolagsstämma i december 2025 och riktad till bolagets befintliga huvudägare Färna Invest AB och FSG Fund II AB, mottogs i januari 2026.

I februari genomförde Iconovo en företrädesemission av aktier om cirka 24,6 MSEK (före emissionskostnader), också beslutat på extra bolagsstämma i december.

I januari 2026 meddelades att det europeiska patentverket (EPO) deklarerade sin avsikt att godkänna Iconovos patentansökan för ICOpre®. Patentet beskriver konstruktionen för dosadministrering i Iconovos inhalator ICOpre®, som bedöms vara utbytbar mot GSK:s Ellipta®-inhalator.

I januari meddelade bolaget också att ett avtal har ingåtts om en genomförbarhetsstudie med ett multinationellt företag för att utvärdera dess beredning i ICOone® Nasal, Iconovos egen single-use-plattform för nasal läkemedelsadministrering. Kontraktet är värt cirka 1,0 MSEK, varav hälften bokföras i 2025 och resten under 2026.

I februari undertecknade Iconovo en avsiktsförklaring (Letter of Intent, LOI) med Lonza i syfte att etablera ett långsiktigt strategiskt samarbete inom området "spraytorkad formulering", vilket är helt centralt för formulering av biologiska läkemedel som lämpar sig för inhalation.

Not 29. Transaktioner med närstående

Koncerninterna mellanhavanden och transaktioner mellan företaget och dess dotterbolag som är närstående har eliminerats vid upprättande av konsolideringen.

Ersättningen till företagsledningen, som är koncernens viktigaste nyckelpersoner i ledande ställning, presenteras i not 6 Ersättningar till anställda.

Under perioden finns ett konsultarvode till Lastow Consulting AB (ägt av styrelseledamot Orest Lastow) om 443 (892) TSEK. Arvodet avser ersättning för arbete med Iconovos plattformar samt övrig projektrådgivning.

Not 30. Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

	2025
Överkursfond	347 183 640
Balanserade vinstmedel	-290 439 135
Årets resultat	-43 161 140
Totalt	13 583 365
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	
Överkursfond	347 183 640
Balanserade vinstmedel	-333 600 275
Summa	13 583 365

Årsredovisningen är daterad 23 april 2026

Lund den dag som framgår
av vår elektroniska underskrift

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

Carl Lindgren
Ordförande

Andreas Engström
Styrelseledamot

Christer Fåhraeus
Styrelseledamot

Deloitte AB
Maria Ekelund
Auktoriserad revisor

Mats Johansson
Styrelseledamot

Berndt Axelsson
Styrelseledamot

Orest Lastow
Styrelseledamot

Erik Westerlund
Styrelseledamot

Anders Månsson
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

*Till bolagsstämman i Iconovo AB
organisationsnummer 556938-0156*

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Iconovo AB för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 29-71 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. Förvaltningsberättelsen är förenlig

med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-28. 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 antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

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 alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter

kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkstäl-

lande 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.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Iconovo AB för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

- 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 revisionsssed 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, viktiga 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.

Malmö, datum enligt digital signering

Deloitte AB

Maria Ekelund

Auktoriserad revisor



ICONOVO AB

Delta 6

Ideongatan 3 A-B

SE-223 62 Lund

SWEDEN

www.iconovo.se

ICONOVO