

2025

Årsredovisning

elicerca
THERAPEUTICS

Räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Elicera Therapeutics AB. Org.nr 556966-4955

Innehåll

- 3** VD-ord
- 5** Introduktion till Elicera Therapeutics
- 11** Marknadsöversikt
- 19** Immateriella rättigheter
- 20** Styrelse och ledning
- 24** Aktien
- 25** Förvaltningsberättelse
- 32** Resultaträkning
- 33** Balansräkning
- 34** Förändring i eget kapital
- 35** Kassaflödesanalys
- 36** Noter
- 40** Bolagsstyrningsrapport
- 45** Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen
- 46** Revisionsberättelse

Cell- och genterapier för
immunbaserad behandling
av cancer

VD-ord

Preliminära lovande resultat för ELC-301

Vi fortsätter att göra framsteg i CARMA-studien. Den senaste rapporteringen visade mycket lovande preliminära resultat. Av åtta behandlade patienter hade sex uppvisat komplett metabolisk respons (CMR) vid en-månadsuppföljningen, vilket innebär att ingen aktiv sjukdom kunde påvisas vid PET/CT-skanning.

Vi noterade även en sjukdomskontrollfrekvens på 100 procent och en tumörrespons hos sju av åtta patienter. Av de sex patienterna med CMR hade fyra kvarstående komplett metabolisk respons vid senaste uppföljningen. CARMA-studien har hittills visat en god säkerhetsprofil utan dosbegränsande toxicitet eller allvarliga biverkningar.

"Emissionslikviden ska användas till att driva verksamheten fram t.o.m. 2028, slutföra rekryteringen av alla planerade 18 patienter i CARMA-studien, leverera flera datauppdateringar från studien samt avsluta förberedelserna inför den kliniska studien med ELC-401 i glioblastom."

Vi är medvetna om att marknaden önskar en ny datauppdatering från CARMA-studien. Vi delar självklart detta intresse och vi kommer att kunna kommunicera nya data så snart som möjligt när de har samlats in, kontrollerats och därefter validerats av oberoende tredje part allt enligt god praktisk prövningssed. Rekryteringen av patienter har dessutom breddats till Karolinska Universitetssjukhuset, vilket är mycket positivt. Samtidigt kan datainsamling och analys fördröjas något då den nu sker från flera kliniska centra. Vi arbetar intensivt tillsammans för att kunna presentera nästa uppdatering så snart som möjligt.



VD och medgrundare Jamal El-Mosleh

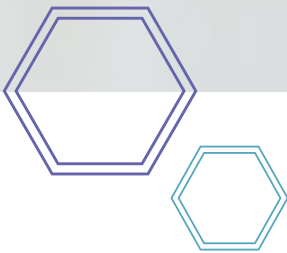
Företrädesemission stärker finansiell position

Nyligen genomförde vi en framgångsrik företrädesemission som tillförde bolaget 54,6 MSEK före emissionskostnader. Jag vill rikta ett varmt tack till alla befintliga aktieägare som tecknade sina andelar samt till nya investerare som valt att delta. Ert förtroende ger oss möjligheten att fortsätta driva utvecklingen med kraft.

Emissionslikviden ska användas till att driva verksamheten fram till och med 2028, slutföra rekryteringen av alla planerade 18 patienter i CARMA-studien, leverera flera datauppdateringar från studien samt avsluta förberedelserna inför den kliniska studien med ELC-401 i glioblastom. Likviden ska även omfatta finansiering av processutveckling, tech-transfer till tillverkare och erhållande av regulatoriskt godkännande för att starta studien.

Flera viktiga utmärkelser stärker bolagets vetenskapliga position

Vi är mycket stolta över att vår forskningschef, professor Magnus Essand, tilldelats Cancerfondens utmärkelse Årets Cancerforskare 2026 för sin banbrytande forskning inom immunterapi mot cancer. Parallellt har vår utvecklingschef Di Yu tilldelats Cancerfondens Senior Investigator Award, vilket innebär finansiering av hans forskning under de kommande tre åren. Dessa utmärkelser är ett starkt erkännande av den vetenskapliga kvalitet som genomsyrar hela Eliceras utvecklingsprogram.



Patentgodkännande och framsteg för ELC-401

Under året godkändes vårt patent för ELC-401 i Japan, vilket stärker vårt immateriella skydd på en viktig marknad. Förberedelserna inför den kliniska studien med ELC-401 fortskrider enligt plan, med processutveckling, tech-transfer till tillverkningspartner och dialog med regulatoriska myndigheter. Vi planerar ett möte med Läkemedelsverket i slutet av juni för att diskutera studiedesignen. Målsättningen är att kunna behandla den första glioblastompatienten under 2027.

Nästa steg i utvecklingen av ELC-100 fortfarande under utvärdering

I den avslutade fas I/IIa-studien med ELC-100 observerades en gynnsam säkerhetsprofil och tidiga tecken på antitumöraktivitet hos patienter med avancerade neuroendokrina tumörer. Vi utvärderar nu möjligheterna till utlicensiering parallellt med att samla in synpunkter från Key Opinion Leaders inom området. Inget beslut har ännu fattats kring nästa steg.

Sammanfattning och tack

Vi har haft en stark start på 2026 med lovande kliniska data från CARMA, en framgångsrik företrädesemission, prestigefyllda utmärkelser och konkreta framsteg i flera av våra projekt. Med det nya kapitalet på plats går vi in i resten av året med ökad kraft och tydligare finansiell stabilitet.

Ett varmt tack till vårt dedikerade team, vår styrelse, våra akademiska och industriella samarbetspartners samt till er aktieägare för ert fortsatta förtroende och stöd. Tillsammans arbetar vi mot målet att utveckla nya, effektiva behandlingar för patienter med svåra cancerformer.

Jamal El-Mosleh

Vd, Elicera Therapeutics

Introduktion till Elicera Therapeutics

Elicera Therapeutics AB är ett cell- och genterapibolag i klinisk fas som utvecklar nästa generations beväpnade cancerbehandlingar. Bolaget har utvecklat en portfölj bestående av den patenterade genteknikmetoden iTANK samt fyra läkemedelskandidater i klinisk och preklinisk utvecklingsfas.

Bolagets patenterade plattformsteknologi, iTANK gör det möjligt att förstärka effekten av CAR T-cellsterapier och onkolytiska virus mot aggressiva och återkommande solida cancersjukdomar. I prekliniska studier har metoden visat potent effekt mot solida tumörer, som är kända för att vara mycket svåra att behandla med dagens godkända CAR-T-cellsterapier. Teknologin appliceras i tre av Bolagets läkemedelskandidater under utveckling (ELC-301, ELC-401 och ELC-201) samt erbjuds på licensbasis till andra läkemedelsbolag verksamma inom CAR T-cellterapiområdet. Denna plattform öppnar därmed upp nya behandlingsmöjligheter av solida tumörer där nuvarande CAR T-cellsterapier ännu inte varit framgångsrika.

Eliceras läkemedelskandidater består av två CAR T-cellsterapier, ELC-301 och ELC-401, och två onkolytiska virus, ELC-201 och ELC-100. ELC-100 avslutade nyligen en doseskaleringsstudie som visade god säkerhet och lovande tecken på klinisk respons medan bolaget för ELC-301 startade fas I/IIa-studien CARMA i november 2024 med hittills rapporterat 6 patienter av 8 med komplett metabolisk respons. ELC-201 och ELC-401 befinner sig i preklinisk utvecklingsfas.

Eliceras verksamhet och produktportfölj baseras på mångårig forskning genomförd av den, inom området, välrenommerade professorn Magnus Essand och hans forskargrupp vid Uppsala universitet. Eliceras styrkor grundar sig i en djup förståelse för hur celler och virus kan modifieras för att trigga ett kraftfullt immunsvaret mot cancer.

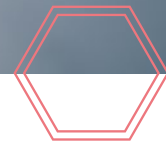
Kort om CAR T-cellsterapier

CAR T-celler är en cellterapiform som framställs genom att med genmodifiering placera en syntetisk receptor på patientens T-celler (chimeric antigen receptor; CAR). Receptorn skräddarsys för att ha en hög träffsäkerhet mot ett enskilt tumörantigen – en molekyl som är synlig på ytan hos cancercellen – och hjälper T-cellen att leta upp, binda in till och döda cancercellen.

CAR T-behandlingar har gjort det möjligt att bota cancerformer som tidigare varit obotliga, men de sju behandlingar som idag är godkända produkter fungerar enbart på olika hematologiska cancerformer – dvs de som finns i

blodet, lymfsystemet eller i benmärgen. CAR T-cellsterapier står nämligen inför två stora utmaningar vid behandling av solida tumörer: 1) en diversifierad uppsättning av tumörmåltavlor/antigen och 2) en fiendlig mikromiljö i tumören. Båda dessa utmaningar kan bemötas med hjälp av iTANK-beväpning. Dessutom, trots de stora framsteg som skett inom behandlingsområdet dör fortfarande runt 50 procent av de patienter som drabbas av hematologiska cancerformer.





Kort om onkolytiska virus

Onkolytiska virus är genetiskt modifierade virus som är utformade för att selektivt infektera och förstöra cancerceller utan att skada normala celler. När tumörcellen "sprängs" och dör genom så kallad onkolys startas ett immunsvaret mot tumörcellerna genom att tumörneoantigener (neoantigener = muterade antigener; de mest immunaktiverande antigenerna) frisläpps och plockas upp av patientens dendritceller som därefter lär upp T-celler att angripa cancerceller var de än befinner sig i kroppen.

Affärsidé och strategi

Eliceras affärsidé är att utveckla och på sikt utlicensiera de egenutvecklade och patenterade beväpnings- och behandlingsmetoderna för cancersjukdomar. iTANK-plattformen är redo att kommersialiseras via licenssamarbeten till olika CAR T-cell terapiutvecklare medan Eliceras fyra interna utvecklingsprogram inom immunterapi avses licensieras exklusivt i olika utvecklingsskeden. Samtliga utli-

censeringar förväntas kunna generera betydande intäkter i form av uppförskott-betalningar, milstolpebetalningar och royalties. Strategin för att generera intäkter från kommersiella partnerskap bygger på att:

- Genomföra lyckade prekliniska och kliniska studier som bevisar programmets verkningsmekanism och effekt.
- Dra nytta av bolagets kompetens inom cell- och tumörimmunologi för att utveckla nya läkemedel som adresserar stora icke-tillgodosedda medicinska behov.
- Fortsätta bygga på den starka patentportföljen och upparbeta värdefull know-how.

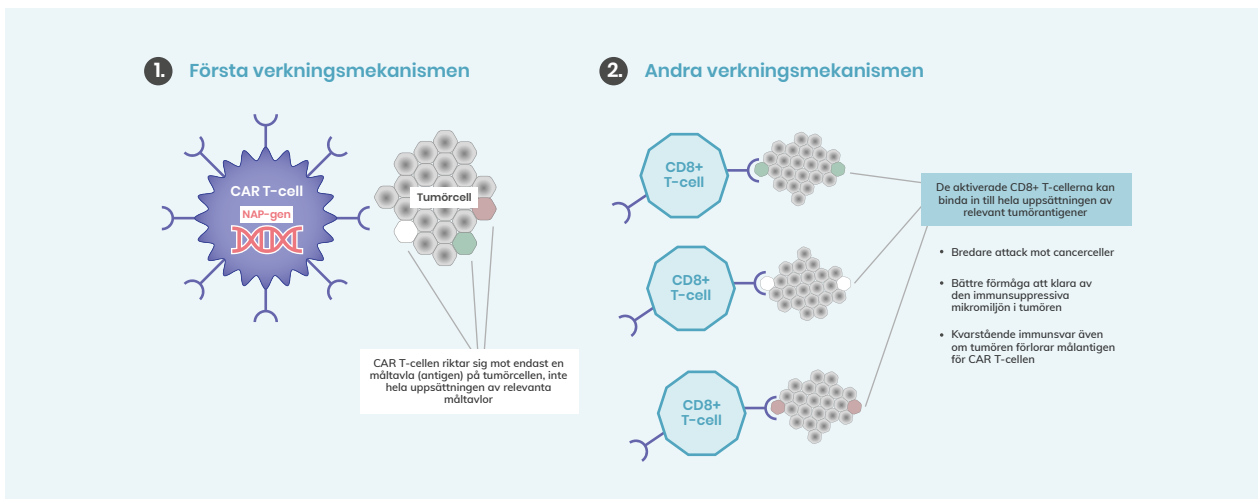
Produktportfölj

Bolagets produktportfölj består av plattformsteknologin iTANK och fyra läkemedelskandidater, två inom fältet för onkolytiska virus (ELC-100 och ELC-201) och två inom fältet för CAR T-cellsbehandlingar (ELC-301 och ELC-401).

		KANDIDATSELEKTION	PREKLINISK POC	GLP TOX	FAS I/II
iTANK- terapi	ELC-301 (CAR-T)	B-CELLSLYMFOM			
	ELC-401 (CAR-T)	GLIOBLASTOM (HJÄRNTUMÖR)			
	ELC-201 (OV)	SOLIDA TUMÖRER			
	ELC-100 (OV)	NEUROENDOKRINA TUMÖRER			

PoC: Proof-of-Concept GLP: Good Laboratory Practice

Figur 1: Eliceras produktportfölj.



Figur 2: iTANK-plattformen resulterar i en andra parallell verkningsmekanism och ett brett angrepp av tumörceller via CD8+ T-celler. De CD8+ T-celler är aktiverade mot hela uppsättningen av relevanta måttavlor på tumörcellen.

Produktportfölj

iTANK

iTANK-teknologin beväpnar CAR T-celler med bakterieproteinet NAP (neutrofilaktiverande protein från *Helicobacter Pylori*). När CAR T-cellerna förs in i kroppen frigörs NAP kring cancercellerna vilket startar en inflammatorisk process som gör att kroppens immunförsvar signalerar till andra immunceller att ansamlas i cancercellen. Processen leder till att immunceller triggas att döda de cancerceller som CAR T-cellerna normalt inte har förmåga att angripa. I takt med att tumören förstörs skapas ett immunologiskt minne via lymfsystemet vilket syftar till att drastiskt minska risken för återfall.

Förmågan hos iTANK-beväpnade CAR T-celler att aktivera kroppens immunförsvar på bred front mot flertalet unika tumörmåttavlor ger helt nya möjligheter att utveckla bättre CAR-T-behandlingar mot blodcancer samt nya behandlingar mot solida tumörer.

I prekliniska studier med iTANK kunde man också bekräfta att NAP-beväpnade CAR T-celler skapar en stark immunologisk aktivitet i tumörvävnaden genom att locka till sig

andra immunceller. Detta tros kunna bemöta utmaningen med en immunsuppressiv mikromiljö i solida tumörer.

Sammantaget stödjer resultaten från de prekliniska studierna möjligheterna att man med hjälp av Eliceras unika metod skulle kunna skapa CAR T-cellsbehandlingar mot en rad solida cancersjukdomar, något som idag är mycket svårt.

Resultaten från de prekliniska studierna publicerades 2022 i den högt rankade vetenskapliga tidskriften i *Nature Biomedical Engineering*¹, och utgör en grundläggande pelare för validiteten i det vetenskapliga konceptet.

Figur 2 ovan illustrerar fördelarna med iTANK-plattformen och visar hur NAP-beväpnade CAR T-celler genererar en andra verkningsmekanism genom mördar-T-celler som riktar sig brett mot hela uppsättningen av relevanta måttavlor (tumörantigener) på cancerceller, inte bara en måttavla som oftast är fallet för konventionella CAR T-celler.

¹ <https://www.nature.com/articles/s41551-022-00875-5>

Eliceras fyra läkemedelskandidater

ELC-301 – B-cellslymfom

ELC-301 programmet utvecklas för att behandla B-cellslymfom. Diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL), den vanligaste formen av Non-Hodgkins lymfom är en aggressiv cancerform som utgår från immunsystemets B-celler. DLBCL är en av vanligaste B-cells cancerformerna och sjukdomen har en snabb progress vilket kräver att behandling sätts in så fort som möjligt efter att diagnosen är fastställd.

Dagens standardbehandling består av en kombination av kemoterapi och antikroppar och cirka 60–70% av patienterna kan botas av den. Hos de patienter som drabbas av återfall utgör CAR T-cellsterapi nästa steg i behandlings-trappan. Trots att sjukdomen initialt försvinner hos många efter CAR T-cellsbehandling är återfallsfrekvensen fortsatt hög i patientgruppen – mellan 40-50% – och behandlingsalternativen i form av mer avancerade terapier efter dagens CAR T-cellsterapi är begränsade.² Den specifika målgruppen som ELC-301 utvecklas för är patienter som lider av en särskilt svår form av DLBCL eller som drabbats av återfall efter flera omgångar med standardbehandling.

Samtliga av dagens godkända CAR T-cellsterapier i B-cellslymfom riktar sig mot tumörmåltavlan CD19 – ett vanligt B-cellsprotein som överproduceras på ytan hos cancerceller vid DLBCL. Hos många av de individer som drabbas av återfall försvinner denna tumörmåltavla och ytterligare behandlingar med samma CAR T-cellsterapi blir därför verkningslös. ELC-301 riktar sig i stället mot

CD20 som även den är överrepresenterad i B-cellslymfom. Genom att byta målprotein till CD20, och beväpna CAR T-cellerna med iTANK-plattformen, möjliggör ELC-301 behandling av återfallspatienter som är i behov av ett nytt effektivt alternativ med botande potential.

I november 2024 behandlades den första patienten i Eliceras kliniska fas I/IIa-studie, även kallad CARMA-studien (NCT06002659), med ELC-301 i patienter med svår eller återkommande DLBCL. CARMA genomförs i två delar, en doseskaleringsdel (fas I) och en doseexpansionsdel (fas IIa). Den initiala delen planeras innefatta tre kohorter (dosgrupp) med tre patienter i första och andra doseringsgruppen, samt sex patienter i den tredje doseringsgruppen vilka erhåller maximal dos. Syftet är att studera säkerhet och identifiera den optimala dosen för behandling med CAR T-cellsterapi ELC-301 som sen kommer testas i ytterligare sex patienter i fas IIa-delen av studien. Preliminära effektdata visar hittills att 6 av 8 behandlade patienter uppvisade komplett metabolisk respons en månad efter behandling, vilket innebär att ingen aktiv sjukdom detekterades. Efter säkerhetskommitténs positiva bedömning av säkerhetsdata för patienterna i kohort 2 fortskrider rekrytering till patienter i den tredje och sista kohorten med maximalt planerad dos. CARMA-studien delfinansieras med ett bidrag från EIC Accelerator Fund på totalt ca 2,4 miljoner Euro. Avtal mellan Elicera och Uppsala universitet reglerar samarbetet och Eliceras exklusiva rätt att använda resultaten i studien i kommersiella syften.



² <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC9561408/>

ELC-401 – Glioblastom

ELC-401 programmet utvecklas för att behandla glioblastom (GBM), som är en solid tumör. Glioblastom är en aggressiv form av hjärncancer med mycket hög dödlighet och den förväntade medianöverlevnaden hos personer som fått diagnosen är cirka 15 månader.

Idag behandlas glioblastom främst med kirurgi och strålningsterapi då det är utmanande att utveckla läkemedel som kan passera över den så kallade blod-hjärnbarriären och vara effektiva i centrala nervsystemet hjärnbarriären. Eliceras läkemedelskandidat, ELC-401 riktar sig mot tumörantigenet IL13Ra2 – ett receptorprotein som är överrepresenterat i GBM. Bolaget har i en preklinisk studie kunnat visa att IL13Ra2 är en effektiv tumörmåltavla för iTANK-förstärkta CAR T-celler. Tack vare iTANK förväntas ELC-401 även kunna motverka den starkt immunhämmande mikromiljön i glioblastom samt mobilisera ett immunsvar även mot andra måltavlor i denna heterogena cancerform. På detta sätt hoppas Elicera kunna erbjuda ett effektivt behandlingsalternativ som väsentligt förlänger livet på dessa annars mycket svårt sjuka cancerpatienter som idag inte har några adekvata behandlingsalternativ.

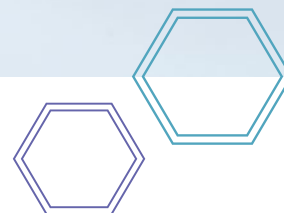
I en studie, som publicerades i Nature Communications 2023³, utvärderades den syntetiska receptorn som ligger till grund för ELC-401. Resultaten visade bland annat att CAR T-cellerna hade en potent celldödande effekt och förlängde överlevnaden i sjukdomsmodellen. Förberedelser för klinisk studie pågår i form av processutveckling, tech-transfer av produktionsprocessen och dialog med regulatoriska myndigheter.

ELC-201 – solida tumörer

Vid sidan av sina CAR T-cellsprogram och ELC-100 utvecklar Elicera ELC-201, ett program för att utveckla onkolytisk virusbehandling med potential att behandla flera olika solida cancersjukdomar.

ELC-201 förväntas skapa en dubbel attack mot cancertumörer, dels via de onkolytiska virusen, dels via ett parallellt T-cellssvar mot cancer tack vare förstärkningen med iTANK samt ytterligare en T-cellstimulerande faktor.

Bolaget har genomfört en omfattande kartläggning av möjliga cancerindikationer för ELC-201 baserat på både vetenskapliga och kommersiella överväganden och utvärderar nu alternativa finansieringsalternativ för det kliniska studieprogrammet med fokus på kommersiella partnerskap och olika typer av mjuk finansiering.

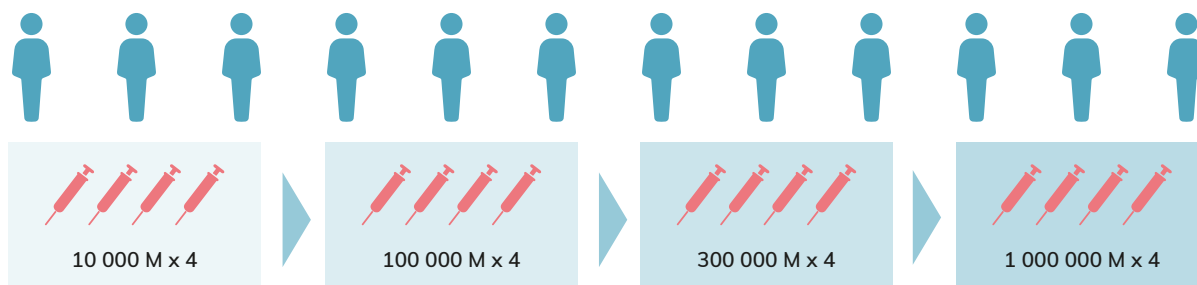


³ <https://www.nature.com/articles/s41467-023-40303-z>

Fas I/II-studie på neuroendokrina tumörer

Doseskalering i 12 patienter – slutförd

I samarbete med Uppsala Universitet som agerar sponsor för studien



Figur 3: Nyligen avslutad fas I/II-studie på neuroendokrina tumörer som visar god säkerhet och lovande tecken på klinisk aktivitet.

ELC-100 (AdVince) – Neuroendokrina tumörer

ELC-100, även kallad AdVince, är ett program för att utveckla onkolytisk behandling av neuroendokrina tumörer (NET). Det är baserat på ett genetiskt modifierat adenovirus, Ad5PTD, och har optimerats med avseende på sin förmåga att ta sig in specifikt i neuroendokrina cancerceller, men inte i friska celler, där det förökar sig till dess tumör-cellen sprängs och dör via så kallad onkolys. NET uppstår från celler i det neuroendokrina systemet. Tumörerna kan hittas över hela kroppen men förekommer främst i det mag-tarm-området (43 procent) men även i lunga (30 procent) samt i bukspottskörteln (7 procent)⁴.

ELC-100 har i prekliniska musförsök uppvisat en förlängd överlevnad i jämförelse med olika typer av standardbehandling som till exempel tyrosinkinashämmare och radioaktiva läkemedel.

ELC-100 har slutfört en klinisk fas I/II-prövning (ClinicalTrials.gov Identifier: NCT02749331) med Uppsala universitet som sponsor (avtal mellan Elicera och Uppsala universitet reglerar samarbetet och Eliceras äganderätt till data). Studien var en så kallad doseskaleringsstudie i totalt 12 patienter, med det primära syftet att undersöka behand-

lingens säkerhet och bestämma den maximalt tolererbara dosen. Tidigt i januari 2026 meddelade Elicera att ELC-100 i allmänhet tolererades väl utan observerade dosbegränsande toxicitet. Noterbart visade studien också lovande tecken på effekt, inklusive partiella tumorsvar hos två av åtta patienter som var utvärderbara för effekt, vilket ger tidigt bevis på antitumöraktivitet i denna mycket behandlingsresistenta patientpopulation.

I januari 2025 erhöll bolaget sär läkemedelsstatus (Orphan Drug Designation) från det amerikanska läkemedelsverket Food and Drug Administration för behandling av neuroendokrina tumörer i bukspottskörteln. Orphan Drug Designation (ODD) är avsedd att främja utvecklingen av läkemedel som adresserar sällsynta sjukdomar. I USA beviljar the Food and Drug Administration (FDA) denna status till läkemedel eller biologiska produkter som är avsedda att behandla sjukdomar som totalt drabbar färre än 200 000 personer i landet. Redan under utvecklingen av läkemedelskandidaten ger detta vissa fördelar, såsom skattelättnader för kliniska prövningar som genomförs i USA. I ett senare skede ger ODD möjlighet att undvika avgifter kopplade till en ansökan om regulatoriskt godkännande, samt upp till sju års marknadsexklusivitet.

⁴ <https://www.cancer.net/cancer-types/neuroendocrine-tumors/introduction>

Marknadsöversikt

Immunonkologi

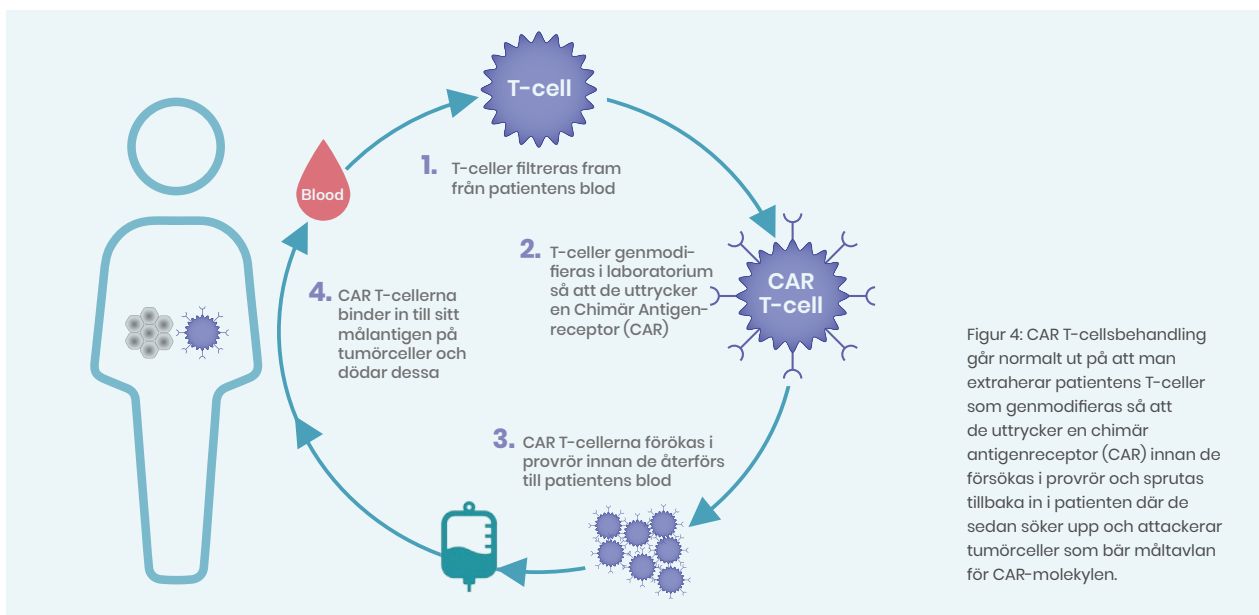
Försök att bekämpa cancer med patientens eget immunsystem har pågått i årtionden, men det är bara under det senaste decenniet som cancerimmunoterapi (immunonkologi) framgångsrikt har använts och förändrat cancerbehandlingen. Till skillnad från traditionella cancerterapierna, som strålning, kirurgi och cellgiftsbehandling, handlar immunonkologi om att träna upp kroppens eget immunsystem att bekämpa cancercellerna. Detta sker i huvudsak på två sätt, antingen genom att trigga immunsystemet mot cancer, främst via aktivering av tumörcellsödande T-celler, (Eliceras fokus), eller genom att ta bort tumörens dämpande aktivitet på immunsystemet.

Det största genombrottet inom immunonkologi kommer från så kallade checkpoint-inhibitorer/hämmare (CPI) som blockerar immundämpande signalering hos T-celler och därmed ger dem större spelrum att attackera cancer-celler. En hög T-cells-infiltration är en positiv prognostisk faktor och patienter med tumörer som infiltrerats av T-celler svarar betydligt bättre då de behandlas med checkpointhämmare då dessa inte inducerar nya T-celler utan hjälper de T-celler som redan finns att inte hämmas av tumören. Ett övergripande mål för forskningsfältet är nu att få fler patienter att svara på behandling med checkpointhämmare. För att uppnå detta måste T-cellsinfiltrationen i tumörer förbättras, dels genom att bryta ner barriärer i de fall där T-celler finns i tumörens utkant men inte lyckats ta sig in, dels genom att inducera ett antitumoralt T-cellssvar på nytt i de fall där T-celler helt saknas.

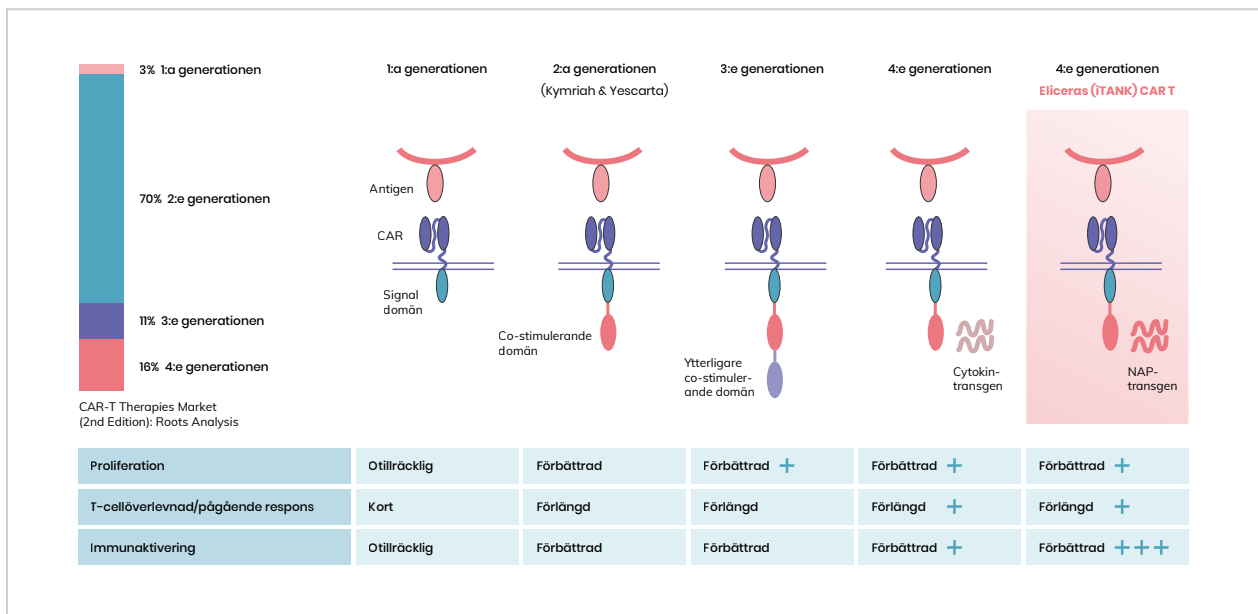
CAR T-cellsterapier

American Society of Clinical Oncology/ASCO (en av världens största cancerorganisationer) utsåg CAR T-cellsbehandling som "Advance of the year 2018" på grund av den anmärkningsvärt höga andelen patienter med svårbehandlad blodcancer som blivit botade av CAR T-celler. Behandling med CAR T-celler går ofta under benämningen "adaptiv immunoterapi" och innebär normalt att man tar ut patientens T-celler, genmodifierar och expanderar dem innan de intravenöst återförs in i patienten för att nu hitta och döda cancerceller. Behandlingen går ut på att använda en Chimär AntigenReceptor (CAR) som sätts fast på ytan av en T-cell så att den känner igen en specifik måltavla (ett antigen) på tumörcellerna och därmed kan angripa och döda tumörcellen (se figur 4 nedan).

De redan godkända CAR T-cellsbehandlingarna inom B-cellslymfom är riktade mot CD19, en molekyl som finns på cellytan hos tumörcellsomvandlade B-celler och således på lymfom och leukemiceller som utgår från B-lymfocytlinjen. Framgångarna inom den här typen av behandlingar för blodcancer har varit stora. Kliniska studier med CAR T-celler i allvarliga fall av blodcancer har visat på tumörrespons i uppemot 94 procent av patienterna, vilket är särskilt betydande med tanke på att de flesta CAR T-cellsstudier rekryterar patienter som inte längre svarar på dagens standardbehandlingar¹. CAR T-cellsbehandling har dock inte varit utan utmaningar, främst vad gäller en fortsatt hög frekvensen av återfall samt graden av biverkningar. De allvarliga biverkningarna inkluderar flertalet rapporterade dödsfall och hänförs till CAR T-celler



¹<https://www.labiotech.eu/in-depth/car-t-therapy-cancer-review/>



Figur 5: CAR T-celler har gradvis förbättrats genom åren, men majoriteten tillhör fortfarande andra generationen. iTANK-plattformen används för att skapa en optimerad version av fjärde generationens CAR T-celler med förmågan att aktivera ett parallellt immunsvaret mot flertalet olika cancermåltavlor samtidigt som det motverkar den immunhämmande mikromiljön i solida tumörer.

som riktar sig mot CD19-antigenet som utgör den mest studerade måltavlan i CAR T-fältet. Nästan 50 procent av alla CAR T-cellsstudier riktar sig enbart mot CD19².

Idag finns sju marknadsgodkända CAR T-cellsterapier, samtliga inom området för blodcancer och ännu så länge inga inom området för solida tumörer.

Det finns ett stort antal olika CAR T-cellsbehandlingar under utveckling, men få aktiverar ett parallellt immunsvaret mot cancer som Eliceras läkemedelskandidater gör. CAR T-cellsterapier har utvecklats och förbättrats under åren. Första generationens CAR T-celler visade oftast dålig effekt på grund av otillräcklig förökning och överlevnad i kroppen efter infusion³. Andra och tredje generationens CAR T-cellsterapier innehöll en, respektive två, extra co-stimulerande domäner vilket förbättrade funktionen, överlevnaden samt immunaktiveringen (se figur 5 ovan). Cirka 70 procent av alla CAR T-celler under utveckling idag tillhör andra generationen, inklusive de fyra marknadsgodkända produkterna inom B-cellslymfom som nämns ovan⁴. Fjärde generationens CAR T-cellsbehandlingar bygger på andra generationen men adderar en transgen som kodar för enstaka immunstimulerande substanser. På så vis avser man att trigga det inneboende immunsystemet och aktivera patientens mördar-T-celler att angripa cancer.

Eliceras båda läkemedelskandidater ELC-301 och ELC-401 tillhör, via iTANK-plattformen, en ytterligare förbättrad version av fjärde generationens CAR T-celler eftersom de har genmodifierats med en transgen som, istället för enstaka immunstimulerande substanser (t.ex. cytokiner), kodar för ett neutrofilaktiverande protein (NAP). Aktivering av NAP

leder till en process som frisläpper en hel uppsättning av relevanta immunstimulerande substanser, inte bara enstaka, och som tillsammans ger en kraftfull och bredare aktivering av immunsystemet och patientens mördar-T-celler mot cancer. Cirka 16 procent av CAR T-celler under utveckling idag tillhör fjärde generationens och flertalet av dessa utvecklas akademiskt, det vill säga inte kommersiellt av bolag.

Eftersom CAR T-celler ofta förknippas med allvarliga biverkningar arbetar en del bolag med T-cellen och/eller CAR-molekylen för att på olika sätt reglera deras biverkningsprofil (förutom för att förbättra deras effekt). De flesta CAR T-celler under utveckling riktar sig som tidigare nämnts primärt mot blodcancer och måltavlan CD19 men en del bolag utvecklar också CAR T-celler mot andra måltavlor vid behandling av blodcancer samt måltavlor som finns på solida tumörer. De flesta CAR T-celler under utveckling är autologa, det vill säga att de baseras på patientens egna T-celler som filterats fram från patientens blod. Detta innebär en förhållandevis kostsam och komplex produktionsprocess varför en del bolag också börjat utveckla allogena T-celler, det vill säga T-celler som tas från friska blodgivare och som kan massproduceras snarare än behöva skräddarsys för varje enskild patient. Även om allogena CAR T-celler har en jämförelsevis förenklad produktionsprocess har ingen ännu lyckats få marknadsgodkännande och det tycks ännu så länge krävas autologa CAR T-celler för att uppnå en effektiv cancerbehandling. Eliceras CAR T-cellsterapier under utveckling, ELC-301 och ELC-401 är autologa, medan iTANK-plattformen skulle kunna tillämpas på både allogena och autologa CAR T-celler.

2 Global CAR T - Cell Therapy Market - _Market Size, Forecasts, Trials & Trends, Bioinformant.
3 Global CAR T - Cell Therapy Market - _Market Size, Forecasts, Trials & Trends | Bioinformant.com
4 CAR-T Therapies Market (2nd Edition): Roots Analysis.

Utmaningar och möjlig lösning för CAR T-celler vid behandling av solida tumörer

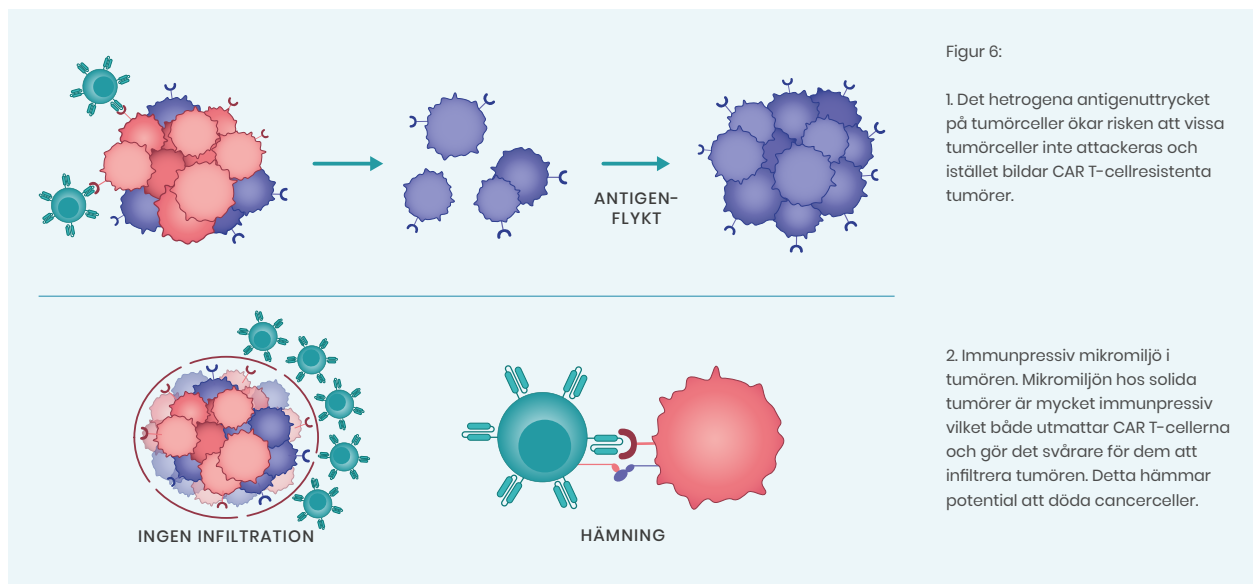
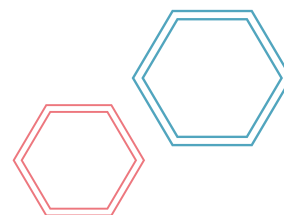
Framgångarna vid behandling av olika typer av blodcancer har bekräftat CAR T-cellers potential och effekt och skapat stort intresse för den här typen av terapi. Stora ansträngningar görs nu för att utveckla CAR T-cellsbehandlingar av solida tumörer men idag finns ännu inte någon CAR T-cellsterapi godkänd i detta område vilket kan bero på följande utmaningar (se figur 6 nedan):

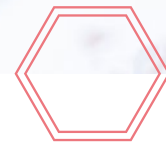
- Solida tumörer uttrycker en varierad uppsättning av tumörantigener vilket gör det svårt att identifiera relevanta måltavlor för CAR T-celler.
- En solid tumör har en immunhämmande mikromiljö som motverkar CAR T-cellens effekt mot cancer.

Eliceras plattformsteknologi, iTANK (se mer nedan), skulle kunna bemöta utmaningarna genom att:

- Förbättra CAR T-cellens funktion genom att minska deras hämning samtidigt som teknologin även aktiverar patientens inneboende immunsystem och mördar-T-celler mot hela uppsättningen av relevanta tumörantigener som uttrycks på tumörcellerna.

“Framgångarna vid behandling av olika typer av blodcancer har bekräftat CAR T-cellers potential och effekt och skapat stort intresse för den här typen av terapi.”





iTANK öppnar upp marknaden för solida tumörer

Solida tumörer utgör mer än 90 procent av all cancer och står för det största medicinska behovet liksom den största kommersiella potentialen för CAR T-cellsutvecklare. Trots det har det hittills inte varit möjligt att utveckla effektiva behandlingar mot solida tumörer, huvudsakligen av två anledningar:

- Tumören utvecklar en immunhämmande mikromiljö: Denna mikromiljö utgör både ett fysiskt och biokemiskt hinder för kroppens immunceller, vilket gör att de varken når fram till cancercellerna eller kan aktivera andra delar av immunförsvaret.
- Tumörcancer cellerna uttrycker olika tumörantigen: Cancer cellerna i tumören presenterar sig för immunsystemet via ett stort antal olika tumörantigen. För att skapa ett effektivt angrepp mot tumören krävs att immunförsvaret kan ansamla en stor mängd immunceller som binder in till samtliga typer av tumörantigen och dödar alla cancer celler. Denna effekt är svår att uppnå enbart med hjälp av CAR T-celler eftersom behandlingsformen bygger på att den syntetiska receptorn bara binder in till ett enskilt tumörantigen. Om inte samtliga cancer celler dödas vid behandlingen finns en risk att de överlevande cancer cellerna bildar en ny, mer behandlingsresistent tumör.

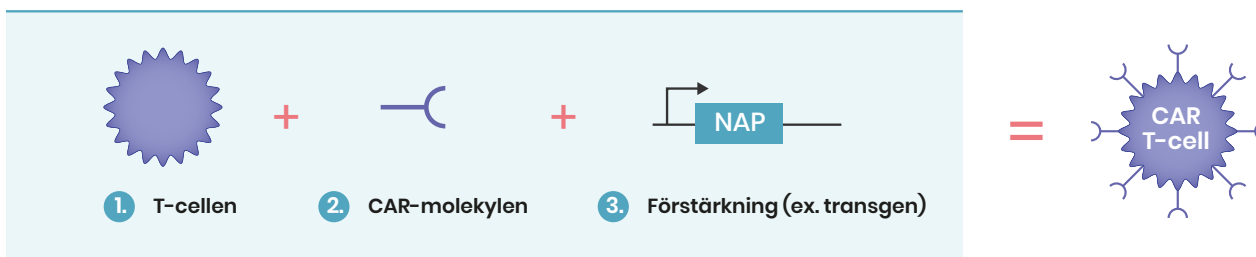
Elicera Therapeutics har utvecklat iTANK (immunotherapies activated with NAP for efficient killing) – en patenterad genteknisk metod för att bredda användningsområdena för CAR T-celler. Metoden gör det möjligt att påverka mikromiljön i solida tumörer, aktivera ett kraftigt immunsvaret mot flertalet olika tumörmåltavlor och utveckla ett långsiktigt immunologiskt minne mot tumörmåltavlor, vilket motverkar återfall i cancersjukdom.

Förmågan hos iTANK-beväpnade CAR T-celler att söka upp unika tumörantigen och aktivera kroppens immunförsvaret på bred front ger helt nya möjligheter att utveckla CAR-T-behandlingar mot såväl cirkulerande som solida cancerformer. Tack vare denna gentekniska innovation skulle det kunna vara möjligt för andra CAR T-cellsutvecklare att utveckla mer effektiva terapier mot solida tumörer.

Eliceras affärsmodell baseras på att teckna flertalet licensavtal till iTANK med internationella läkemedelsbolag och möjliggöra deras utveckling av framtida CAR T-behandlingar inom området för solida tumörer. Detta förväntas generera accessbetalningar, milstolpsbetalningar och royalties. Genom att etablera ett stigande antal avtal av denna form blir det möjligt att generera ett kontinuerligt intäktstillflöde och vidareutveckla iTANK för att stärka bolagets marknadsposition ytterligare.

För att visa den fulla potentialen i iTANK och därmed öka efterfrågan driver bolaget två egna CAR T-baserade läkemedelsprogram, varav ett befinner sig i klinisk utvecklingsfas (ELC-301 mot B-cellslymfom). Programmen fyller två viktiga funktioner. Allt eftersom utvecklingen fortloper utökas bolagets förståelse för iTANK och nya applikationsområden skapas, vilket ökar värdet i genteknikmetoden. På sikt strävar Elicera även efter att licensiera ut läkemedelsprogrammen till större läkemedelsbolag som tar över den fortsatta kliniska utvecklingen, leder de regulatoriska processerna mot eventuella marknads godkännanden samt ansvarar för marknadsföring och försäljning. Ett samarbete av detta slag skulle generera intäkter till bolaget i form av en upfront-betalning, milstolpesättningar och royaltymbetalningar efter ett eventuellt marknadsgodkännande. I dagsläget utvecklar bolaget två CAR T-cellsterapier inom B-cellslymfom respektive glioblastom.

4. Tillverkning



Figur 7: Olika sätt att arbeta med utveckling av CAR T-celler.

Konkurrerande CAR T-cellsterapier

Över 100 bolag arbetar med utveckling av nya CAR T-cells-terapierna världen över, majoriteten i USA och i Kina⁵. Relativt få bolag utvecklar CAR T-celler i Europa. Majoriteten av CAR T-celler under utveckling tillhör fortfarande andra generationen⁶ och cirka hälften av alla CAR T-celler riktar sig enbart mot måltavlan CD19⁷, som uttrycks på de flesta olika typer av blodcancer. CAR T-cellsbolag utvecklar olika typer av cellterapi med sina egna unika egenskaper, men generellt det sägas att man vid utveckling av unika CAR T-celler fokuserar på ett av nedan fyra områden:

1. T-cellens funktion.
2. Den chimära antigenreceptorn (CAR-molekylen).
3. Förstärkning (exempelvis med en transgen).
4. Tillverkning.

Tabell 1 nedan listar en del uppmärksammade CAR T-cellsbolag och deras fokusområden.

Det finns många olika sätt att utveckla olika typer av CAR T-cellsterapier. Listan syftar till att belysa ett axplock av de mest framstående bolagen inom fältet och deras metoder.

Som tabell 1 visar arbetar inget av de bolag som tas upp som exempel med förstärkning av sina CAR T-celler för en parallell aktivering av det inneboende immunsystemet och mördar-T-celler mot cancer, som Elicera gör via sin iTANK-plattform. Elicera har endast identifierat ett bolag som utvecklar en plattformsteknologi med liknande angreppssätt: Noile-Immune Biotech.

Tabell 1: Exempel på CAR T-cellsbolag och deras fokusområden.

FOKUSOMRÅDEN			IMMUNAKTIVERING VIA CD8+ T-CELLER
	Teknologier	Bolag	
Säkerhet 1. 2.	mRNA-modifiering	MaxCyte	Nej 3.
	Utbytbar CAR	Calibr, Abbvie	Nej 3.
	ON/OFF-knapp	Cell Design Labs	Nej 3.
	Självordsgen	Belicium, Autolus Limited	Nej 3.
Effekt 1. 2.	Förvald T-cell	Posedia Therapeutics	Nej 3.
	Fab-CAR	Sorrento	Nej 3.
Specificitet 2.	Olika måltavlor	JUNO, NOVARTIS, Kite Pharma, Autolus, CARsgen	Nej 3.
Produktion (Off-the-shelf) 1. 4.	Universall (allogen) CAR T	Allogene, Atara Bio, Fate, Celyad, Precision Bio, Shire	Nej 3.

5 Global CAR T - Cell Therapy Market - _Market Size, Forecasts, Trials & Trends | Bioinformant.com

6 CAR-T Therapies Market (2nd Edition): Roots Analysis.

7 Global CAR T - Cell Therapy Market - _Market Size, Forecasts, Trials & Trends | Bioinformant.com

Noile-Immune Biotech har under de senaste åren etablerat flertalet samarbeten och licensaffärer kring sin PRIME T-plattform med både små och medelstora CAR T-cells-utvecklare i fältet för solida tumörer⁸, något som bekräftar Eliceras affärsmodell för iTANK-plattformen. Eliceras iTANK-plattform särskiljer sig från Noile-Immune Biotechs PRIME T-plattform genom att iTANK-plattformen startar en process som frisläpper en hel uppsättning av olika relevanta cytokiner och kemokiner för att trigga immunsystemet till skillnad från endast en eller två som annars är vanligt förekommande i konkurrerande CAR T-celler som utvecklats i fjärde generationen.

Marknaden för B-cells NHL

Non-Hodgkins lymfom (NHL) kan delas upp i flera subgrupper, där diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL = Diffuse Large B-Cell Lymphoma) är den vanligaste. NHL drabbar cirka 1,5 miljoner människor årligen världen över⁹. DLBCL utgör över 85 procent av alla NHL-fall. Behandlingsalternativen varierar beroende på vilken typ av NHL patienten är drabbad av samt hur långt gången sjukdomen är men för metastaserande och/eller behandlingsresistenta NHL-patienter kvarstår ett stort medicinskt behov¹⁰. Marknaden för B-cells NHL på de sju största läkemedelsmarknaderna värderades år 2023 till 4,7 miljarder USD och väntas öka till 8,6 miljarder USD till 2034¹¹. Tillväxten drivs främst av CAR T-cellsterapier, lanseringen av nya produkter som fortfarande är under utveckling samt nya användningsområden för redan etablerade läkemedel vid behandling av subgrupper till B-cells NHL.

Idag är de terapeutiska hörnstenarna fortfarande huvudsakligen kemoterapi kombinerat med den monoklonala antikroppen rituximab och strålbehandling, men nya behandlingsstrategier dyker upp. Fyra CAR T-cellprodukter riktade mot CD19-molekylen är idag godkända i Europa som andra linjens behandling av DLBCL, Yescarta[®] (Kite Pharma/Gilead), Kymriah[®] (Novartis), Tecartus (Kite Pharma/Gilead) och Breyanzi[®] (Bristol Myers Squibb).

I flera registreringsgrundande studier med Yescarta¹², Breyanzi¹³ och Kymriah¹⁴, uppnåddes fullständig tumörresons på mellan 40-54 procent av patienter med svårbehandlad/metastaserad B-cellslymfom. Även om den initiala svarsfrekvensen är hög får en majoritet av patienterna återfall efter CD19 CAR T-cellsbehandling och när återfall inträffar är tumörcellerna ofta CD19-negativa¹⁵. Detta innebär att patienter som får återfall blir resistenta mot fortsatt behandling med de nu godkända CD19 CAR T-cellsterapier. Som tidigare beskrivits skulle Eliceras angreppssätt



ha potential att lösa dessa begränsningar med befintliga CAR T-cellsbehandlingar genom sina iTANK-förstärkta CAR T-celler.

ELC-301 är initialt tänkt att utvecklas som tredje linjens behandling för DLBCL där Elicera bedömer att totalt cirka 5 400 patienter är i behov av nya terapier i USA och Europa. En konkurrent till ELC-301 är epcoritamab, en bispecifik antikropp som utvecklas av Genmab och Abbvie, och som blev godkänd som tredje linjens behandling mot DLBCL under 2023. Epcoritamab behöver, till skillnad från ELC-301, upprepade doseringar och väntas inte heller kunna ge ett lika brett anti-tumör-svar¹⁶.

8 <https://www.noile-immune.com/en/news.html>

9 <https://www.ihealthcareanalyst.com/global-non-hodgkin-lymphoma-market/>

10 <https://clarivate.com/products/research-reports/report/unneon0025-biopharma-non-hodgkins-lymphoma-and-chronic-lymphocytic-2/>

11 https://www.imarcgroup.com/b-cell-lymphoma-market?utm_source=chatgpt.com

12 Neelapu, S. S. et al. Axicabtagene ciloleucel CAR T-cell therapy in refractory large B-cell lymphoma. *N. Engl. J. Med.* 377, 2531-2544 (2017).

13 Abramson, J. S. et al. Lisocabtagene maraleucel for patients with relapsed or refractory large B-cell lymphomas (TRANSCEND NHL 001): a multicentre seamless design study. *Lancet* 396, 839-852 (2020).

14 Schuster, S. J. et al. Tisagenlecleucel in adult relapsed or refractory diffuse large B-cell lymphoma. *N. Engl. J. Med.* 380, 45-56 (2019).

15 Guido G., et al. Overcoming CD19-Negative Relapses in Patients with B-Cell Lymphomas Treated with Tisagenlecleucel. *Blood* 2022; 140 (Supplement 1): 7371-7373.

16 <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC10115554/>

Marknaden för glioblastom

Glioblastom (GBM) är en aggressiv form av hjärncancer med en förväntad medianöverlevnad på omkring 15 månader från diagnos¹⁷. Standardbehandling utgörs av kirurgi följt av strålning och cellgiftsbehandling. Marknaden värderades till 2,9 miljarder USD år 2023 och väntas öka till 4,8 miljarder USD år 2030¹⁸.

På grund av en oförmåga för de flesta cancerläkemedel att passera blodhjärnbarriären finns det en betydande brist på effektiva behandlingar för patienter med GBM. Det enda godkända riktade terapin utgörs av Roches tyrosinkinashämmare Avastin[®], detta trots att behandlingen inte uppvisat förlängd överlevnad i GBM-patienter. Nya behandlingar som kan uppvisa förlängd överlevnadseffekt väntas därför kunna ta betydande marknadsandelar och immunterapi har visat sig lovande i denna indikation.

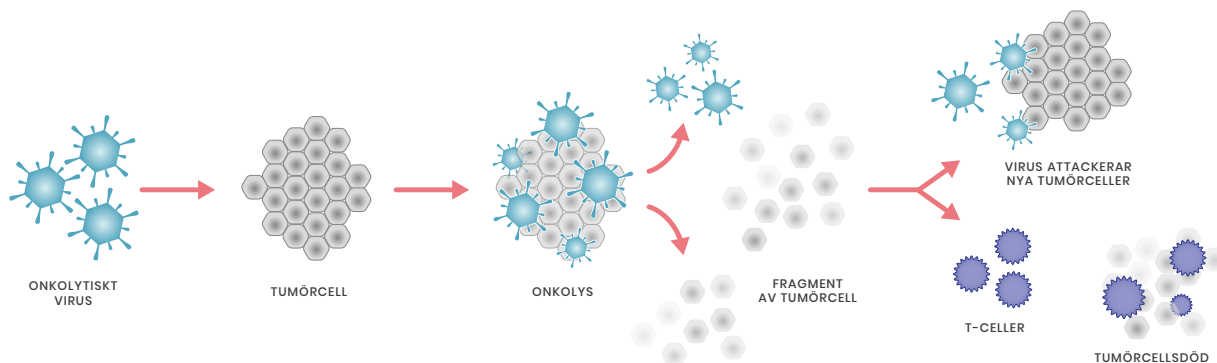
Onkolytiska virus

Eliceras andra teknologi, onkolytiska virus (OVs) är virus som selektivt infiltrerar och döda tumörceller (via förökning i tumörcellen och som orsakar så kallad onkolys) medan de normala cellerna lämnas oskadda. Som en del av denna process stimulerar också onkolytiska virus immunsystemet att bekämpa cancerceller via aktivering av T-celler (se figur 8 nedan). OVs, särskilt Eliceras iTANK-beväpnade ELC-201-program, har nämligen förmågan att omvandla en immu-

nologisk så kallad "kall" tumör med få immuneffektorceller (tumöraktiverade T-celler) till en så kallad "het" tumör med ökad infiltration av immunceller, inklusive T-celler vilket har lett till att flera pågående kliniska prövningar kombinerar onkolytiska virus med checkpointhämmare.

Den globala marknaden för samtliga OVs värderades till 94 miljoner USD 2018 och väntas öka till 571 miljoner USD 2026¹⁹. Det finns över 3 000 olika typer av virus men inte alla är lämpliga att använda för onkolys²⁰. Det onkolytiska viruset måste vara naturligt icke-patogent, dvs icke sjukdomsframkallande samt ha en inneboende tumörspecifik kapacitet för attack eller annars kunna genmodifieras med dessa egenskaper. Per idag finns endast ett kommersiellt tillgängligt onkolytiskt virus på de två viktigaste läkemedelsmarknaderna (USA och Europa) T-VEC/Imlygic[®] (vid behandling av melanom)²¹. Ett onkolytiskt virus (Oncorine[®]) är godkänt i Kina för behandling av huvud-halscancer. Ytterligare ett onkolytiskt virus (Delytact) har blivit villkorligen godkänt i Japan vid behandling av glioblastom.

Eliceras båda läkemedelskandidater inom kategorin på onkolytiska virus är baserade på adenovirus. Adenovirus tillhör de mest studerade OVs och är lätta att genmanipulera. Oftast handlar det om genmodifieringar som begränsar replikering i cancerceller som kodar för olika immunstimulerande ämnen för att trigga immunsystemet²².



Figur 8: Onkolytiska virus tar sig selektivt in, och förökar sig, i cancerceller. Processen triggar en immunreaktion och aktiverar patientens t-celler att parallellt med de onkolytiska virusen angripa cancerceller.

17 <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC5563115/>

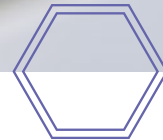
18 https://www.globenewswire.com/news-release/2024/12/23/3001391/28124/en/Glioblastoma-Multiforme-Treatment-GBM-Market-Research-Report-2024-2030-Focus-on-Radiation-Therapy-Surgery-Chemotherapy-Targeted-Therapy-Tumor-Treating-Field-TTF-Therapy-Immunothera.html?utm_source=chatgpt.com

19 Global Oncolytic Virus Therapy Market, Verified Market Research

20 <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC6557159/>

21 <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC6557159/>

22 Clinical CAR T - Cell and Oncolytic Virotherapy for Cancer Treatment, Molecular Therapy Vol. 29 No 2 February 2021.



Marknaden för neuroendokrina tumörer

Neuroendokrina tumörer (NET) uppstår från celler i det neuroendokrina systemet. Tumörerna kan hittas över hela kroppen men förekommer främst i det mag-tarm-området (43 procent) samt i lunga (30 procent) och i bukspottskörteln (7 procent)²³. År 2017 fanns det cirka 450 000 patienter som hade diagnostiserats med NET på de sju största läkemedelsmarknaderna (USA, Japan, Frankrike, Tyskland, England, Italien och Spanien) och det totala marknadsvärdet var cirka 3,6 miljarder USD²⁴.

Den vanligaste läkemedelsbehandlingen av NET utgörs av så kallad somatostatinanaloger som hämmar produktionen av vissa hormoner som hjälper cancern att växa. Mindre vanliga alternativ är så kallade kinashämmare samt cellgifter²⁵. Vilken behandlingen som används vid NET beror

på framför allt på var primärtumören är lokaliserad, vilket också har stor påverkan på den förväntade överlevnaden. En studie som publicerades 2018 visar att medianöverlevnaden för patienter med NET ligger på 41 månader och att femårsöverlevnaden uppgår till 39,4 procent²⁶ men det varierar kraftigt beroende på vilken subgrupp av patienter det rör sig om. De tre främsta läkemedelsbolagen som säljer produkter inom NET segmentet är Pfizer, Boehringer Ingelheim och Novartis²⁷.

En konkurrent som utvecklar onkolytiska virus för behandling av NET har identifierats, Seneca Therapeutics/ST. Seneca har avslutat en fas I/II-studie med initiala tecken på effekt²⁸ och genomför nu en fas I/II-studie i kombination med en checkpointhämmare.

²³ <https://www.cancer.net/cancer-types/neuroendocrine-tumors/introduction>

²⁴ Global Neuroendocrine Tumors (NETs) Market Report 2019, Research and Markets

²⁵ <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/neuroendocrine-tumor-treatment-market>

²⁶ <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC6239108/>

²⁷ <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/neuroendocrine-tumor-treatment-market>

²⁸ https://www.researchgate.net/publication/49820092_Phase_I_Clinical_Study_of_Seneca_Valley_Virus_SVV-001_a_Replication-Competent_Picornavirus_in_Advanced_Solid_Tumors_with_Neuroendocrine_Features

Immateriella rättigheter

Elicera arbetar kontinuerligt med att skydda sina läkemedelskandidater och sin plattformsteknologi via patentansökningar.

Tabell 2 nedan listar Eliceras nuvarande patentportfölj

- iTANK-plattformen: Godkända produktpatent i Turkiet, Storbritannien, Schweiz, Europa (med undantag för Cypern, Grekland, Irland, Kroatien, Rumänien, Slovakien, Tjeckien och Ungern) och Kina och pågående patentansökan i USA.
- ELC-100 (AdVince): Godkänt produktpatent i USA.
- ELC-201 (nästa generations onkolytiska virus): Produktpatentansökan lämnades in i april 2022.

- ELC-301 (CAR T vid behandling av NHL): Läkemedelskandidaten skyddas av patentansökan som lämnats in för iTANK-plattformen och riktar sig mot måltavlan CD20 för vilken patentskyddet (ägt av Roche för produkten Rituxan®) löpte ut 2016. Elicera bedömer sig därför helt fristående, utan beroende av andras patent, kunna utveckla ELC-301 mot CD20.

- ELC-401 (CAR T vid behandling av GBM): Produktpatentansökan lämnades in i maj 2021 och har hittills erhållit godkännande i Japan.

Tabell 2: Eliceras patentportfölj.

LÄKEMEDELSKANDIDAT	TITEL	ANSÖKNINGSÅR	PATENT BEVILJAT	GILTIGHETSTID
iTANK-plattformen	T-Cell Immunotherapy	2016	Turkiet, Storbritannien, Schweiz, Europa (med undantag för Cypern, Grekland, Irland, Kroatien, Rumänien, Slovakien, Tjeckien och Ungern) och Kina.	2036
ELC-100	Hexon TAT-PTD Modified Adenovirus and uses thereof	2013	USA	2033
ELC-201	Adenovirus for treatment of cancer	2022	-	
ELC-301 och ELC-001 (iTANK-plattformen)	T-Cell Immunotherapy	2016	Turkiet, Storbritannien, Schweiz, Europa (med undantag för Cypern, Grekland, Irland, Kroatien, Rumänien, Slovakien, Tjeckien och Ungern) och Kina.	2036
ELC-401	CAR T IL-13Ra2	2021	Japan	2041

Styrelse och ledning

Styrelse

Styrelsens aktieinnehav är per balansdagen 31 december 2025.



Agneta Edberg
Ordförande sedan 2020

Utbildning: Agneta Edberg har en hälsoekonomiutbildning från Stockholm School of Economics och en biomedicinsk utbildning från Högskolan i Sundsvall.

Erfarenhet: Agneta Edberg (född 1956) har drygt 25 års erfarenhet från ledande positioner inom life science, inklusive cellterapi. Edbergs tidigare befattningar inkluderar Managing director och Vice President på Mylan AB, Nordic countries, VD-uppdrag för LFF Service AB, Svenska Läkemedelsförsäkringen AB och NM Pharma AB samt ledande positioner inom bland annat venture capital bolaget LinkMed AB (Allnex), Pfizer, Pharmacia, Bactiguard och Cilag (Johnson & Johnson) AB.

Hennes tidigare styrelseuppdrag innefattar bland annat styrelseordförande för immunonkologibolaget Immunicum AB (publ) (Mendus), Likvor AB, A+ Science AB, Renapharma AB, Ambulanssjukvården i Storstockholm AB (AISAB), Hansen & Partners, Health Solutions AB, BioResonator Good Eye AB, Probac och BioMatCell – Vinn Excellence Center of Biomaterials and Cell Therapy samt styrelseledamot i TSS AB och TSS Holding AB samt ledamot av APL, XNK Therapeutics AB, Eirium, LinkMed och ordförande i Stiftelsen Start Up Life Science.

Övriga pågående styrelseuppdrag inkluderar styrelseordförande i CathPrint AB, Amferia AB och A Edberg Consulting AB samt ledamot av CAMP (a Swedish consortium Centre for Advanced Medical Products) samt NextGenNK (kompetenscentrum för utveckling av cellterapi byggd på NK-celler).

Oberoende: Agneta Edberg är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

Aktier: 188 966 aktier (inkl. närstående).



Margareth Jorvid
Ledamot sedan 2020

Utbildning: MSc Pharma och MBA.

Erfarenhet: Margareth Jorvid (född 1961) har över 30 års erfarenhet av Regulatory Affairs inom läkemedelsindustrin och har arbetat på Läkemedelsverket (LV) samt stora och små läkemedelsföretag, som till exempel Roussel Nordiska, Hoechst Marion Roussel (Stockholm och Paris, Frankrike) och Neopharma. Sedan 2006 är hon konsult inom regulatory affairs och kvalitetssäkring för läkemedel (inklusive biologiska läkemedel), cell- och genterapier, medicintekniska produkter samt kombinationsprodukter av läkemedel och medicinteknik genom sitt företag Methra Uppsala AB, LSM group. Hon är medlem och hedersledamot i TOPRA (Organisation for Professionals in Regulatory Affairs), tidigare styrelseledamot och TOPRA president 2005–2006. Under 2025 fick hon TOPRA pris för regulatorisk prestation i kategorin Inspiration.

Oberoende: Margareth Jorvid är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

Aktier: 118 200 aktier (inkl. närstående).



Christina Herder
Ledamot sedan 2020

Utbildning: Christina Herder har doktorexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och en Executive MBA från Stockholms universitet.

Erfarenhet: Christina Herder (född 1961) har 30 års erfarenhet av läkemedelsutveckling och affärsutveckling inom läkemedelsindustrin. Hennes tidigare uppdrag omfattar flera ledande roller på bland annat SOBI och Biovitrum. Christina har arbetat som VD för Modus Therapeutics, EVP Business Development på Medivir samt VD för Idogen. Hon har även arbetat i ett flertal styrelser och är nu styrelsemedlem i Beactica Therapeutics.

Oberoende: Christina Herder är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

Aktier: 106 100 aktier (inkl. närstående).



Sharon Longhurst
Ledamot sedan 2024

Utbildning: Sharon Longhurst har en doktorexamen i virologi från University of Warwick och en kandidatexamen i biokemi från University of Surrey.

Erfarenhet: Sharon Longhurst (född 1969) har mer än 20 års erfarenhet inom CMC-utveckling av biologiska läkemedelsprodukter, med specialisering inom avancerade terapi-läkemedel (ATMP). Hennes tidigare positioner inkluderar VP för utveckling på Gadeta BV, Head of CMC på Immunium AB (nu Mendus) och Akari Therapeutics. Hon har också arbetat som Senior Pharmaceutical Assessor



Magnus Essand
Ledamot sedan 2014 och medgrundare

Utbildning: Professor i genterapi samt docent i immunologi vid Uppsala Universitet.

Erfarenhet: Magnus Essand (född 1964) jobbar som professor i genterapi vid Uppsala Universitet sedan 2009. Han har publicerat 100 vetenskapliga originalartiklar, 15 översiktsartiklar och varit drivande (förste/sista) författare på totalt över 60 av dessa. Han har vid flertalet tillfällen tilldelats priser för sitt arbete samt erhållit och fortsätter erhålla stora anslag för sin forskning.

Beroende: Magnus Essand är beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

Aktier: 3 425 589 aktier (inkl. närstående).



Jamal El-Mosleh
VD och medgrundare

Utbildning: Civilingenjör, Industriell Ekonomi (inriktning Biotech) från Chalmers Tekniska Högskola med Master i Innovation och Entreprenörskap från Chalmers Entreprenörskola (Biotech), 2006.

Erfarenhet: Jamal El-Mosleh (född 1981) kommer senast från en position som VD på First North-noterade bioteknikföretaget Annexin Pharmaceuticals AB (publ) (2017-2019). Dessförinnan var han VD i nära tio år på Small Cap-noterade immunonkologibolaget Immunicum AB (2007-2017) (numera Mendus). Som först anställd 2007 agerade han medgrundare till bolaget och var ansvarig för Immunicums notering på NASDAQ First North år 2013 samt initieringen av ett brett internationellt kliniskt program. Jamal El-Mosleh har också varit styrelseledamot i cancerdiagnostikbolaget Elypta AB (2017-2020).

Aktier: 2 712 200 aktier (inkl. närstående).



Ingvar Karlsson
Finanschef

Utbildning: Ingvar Karlsson har en civilekonomexamen från Lunds universitet.

Erfarenhet: Ingvar Karlsson (född 1956) har en bred erfarenhet från kvalificerade befattningar inom flera bolag. Ingvar har arbetat som egen konsult sedan 2014, huvudsakligen inom life science. Han är idag deltid CFO på Amferia AB och styrelseledamot i Oxcia AB (publ).

Innan Ingvar Karlsson tillträdde sin roll som CFO i Elicera var han bl.a. CFO i Lekolar Group. Hans tidigare uppdrag innefattar roller som CFO i Doro AB, group controller vid Gambro Group samt dotterbolags CFO och controller inom Perstorp AB.

Aktier: 130 800 aktier (inkl. närstående).



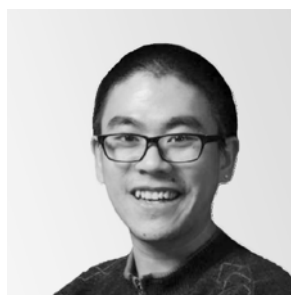
Magnus Essand
Forskningschef och medgrundare

Utbildning: Professor i genterapi samt docent i immunologi vid Uppsala Universitet.

Erfarenhet: Magnus Essand (född 1964) jobbar sedan 2009 som professor i genterapi vid Uppsala universitet. Innan dess, åren 2000 till 2009, var han docent i immunologi vid samma lärosäte. Han var under åren 1996 till 2000 verksam vid Nation Cancer Institute i Bethesda, USA. Essand har publicerat 98 vetenskapliga artiklar och varit drivande (förste/sista) författare på över 60 av dessa. Han har dessutom skrivit 15 översiktsartiklar. Han har vid flertalet tillfällen tilldelats priser för sitt arbete samt erhållit och fortsätter erhålla stora anslag för sin forskning både nationellt och Internationellt. Essand bedriver translationell cancerforskning och flertalet av de avancerade behandlingar som tagit fram i hans forskargrupp utvärderas just nu i kliniska prövningar för cancerpatienter.

Beroende: Magnus Essand är beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

Aktier: 3 425 589 aktier (inkl. närstående).



Di Yu
Utvecklingschef och medgrundare

Utbildning: Docent inom immunterapi av cancer vid Uppsala universitet, Fil. Dr. i Medicinsk Vetenskap från Uppsala Universitet, samt en B.Sc. i Biovetenskap och Bioteknologi från Shaanxi Normal University i Kina.

Erfarenhet: Di Yu (född 1985) är forskare vid Uppsala Universitet och forskar inom immunterapi på institutionen för Immunologi, Genetik och Patologi samt är medgrundare till Elicera AB. Han står som meduppfinnare till Elicera patent och har tilldelats flertalet priser och bidrag från exempelvis Sjöbergstiftelsen, Vinnova, Cancerfonden och Barncancerfonden. Di Yu tilldelades också Göran Gustavssonpriset 2020 av Kungliga Vetenskapsakademien.

Aktier: 3 463 715 aktier (inkl. närstående).

Aktien

Elicera Therapeutics AB är publikt bolag och är noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan 11 juni 2021. Antalet aktieägare är cirka 5 500 st.

I mars 2024 genomfördes en nyemission om 15 311 286 aktier. Utöver aktierna emitterades 11 908 764 teckningsoptioner (TO2) som var för teckning i mars 2025.

I början av 2025 tecknades 11 908 764 nya aktier genom TO2 teckning och den riktade emissionen. Därutöver tecknades 1 533 512 aktier i en kvittningsemission till garantier. Antalet aktier blev därmed 48 535 544.

Ägarförhållanden

Ägarförteckning över 10 största ägare per den 31 december 2025.

ÅR	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL (%)
Avanza Pension AB	3 862 262	8,0
Di Yu	3 463 715	7,1
Magnus Essand	3 425 589	7,1
Jamal El-Mosleh	2 712 200	5,6
SC Holding AB	1 392 000	2,9
Tuvedalen Ltd	1 256 625	2,6
Göran Persson	1 218 100	2,5
Stefan Henriksson	1 144 512	2,4
Inga-Britt Turban	1 026 087	2,1
Nordnet	985 639	2,0
Övriga	28 048 815	57,7
Totalt	48 535 544	100,0

Aktiekapital

- Bolagsstämman 15 maj 2025 beslutade att ändra bolagsordning till lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor.
- Bolagsstämman 15 maj 2025 beslutade att höja gränserna till lägst 48 000 0000 aktier och högst 192 000 000 aktier.
- Efter emissionen registrerades ett nytt aktiekapital om 2 038 492,85 kronor per 2 juni 2025.
- Det finns ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. En aktie är lika med en röst.
- Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB

Aktiekapitalets utveckling

ÅR	HÄNDELSE	KVOTVÄRDE	ÖKNING AV ANTALET AKTIER	ÖKNING AV AKTIEKAPITAL	TOTALT ANTALET AKTIER	TOTALT AKTIEKAPITAL
2014	Bildande	100	500	50 000,00	500	50 000,00
2019	Split 1:1000	0,10	500 000	-	500 000	50 000,00
2020	Nyemission	0,10	101 600	10 160,00	601 600	60 160,00
2020	Fondemission	0,84	-	445 184,00	601 600	505 344,00
2020	Split 1:20	0,042	11 430 000	-	12 032 000	505 344,00
2021	Nyemission	0,042	7 750 000	325 500,00	19 782 000	830 844,00
2024	Nyemission	0,042	15 311 286	643 073,26	35 093 268	1 473 917,26
2025	Nyemission	0,042	11 908 764	500 168,09	47 002 032	1 974 085,35
2025	Kvittningsemission	0,042	1 533 512	64 407,50	48 535 544	2 038 492,85

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Elicera Therapeutics AB, 556966-4955, med säte i Uppsala, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Om inget annat anges redovisas samtliga belopp i SEK och uppgifter inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Allmänt om verksamheten

Elicera Therapeutics utvecklar cell- och genterapier för immunbaserad behandling av cancer. Elicera Therapeutics AB utvecklar fyra läkmedelskandidater, varav två inom fältet för **onkolytiska virus** och två inom fältet för **CAR T-cellsbehandlingar**, samt en plattformsteknologi kallad iTANK (ImmunoTherapies Activated with Nap for efficient Killing) för ytterligare immunförstärkning vid behandling inom nämnda fält.

Ägarförhållanden

Elicera Therapeutics AB är ett publikt bolag som är noterat på Nasdaq First North Growth Market. Notering skedde 11 juni 2021 och Elicera tillfördes 2 900 nya aktieägare. Eliceras största aktieägare är grundarna Di Yu (med 7,1 % av aktierna), Magnus Essand (med 7,1 % av aktierna), och VD Jamal El-Mosleh (5,6 % av aktierna). För ytterligare detaljer hänvisas till sidan om aktien och hemsidan.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

(BELOPP I SEK)	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Rörelsemarginal %	-	-	-	-	-
Periodens Rörelseresultat	-17 944 682	-16 884 056	-17 096 277	-19 362 750	-13 119 368
Balansomslutning	27 421 456	27 566 745	30 180 019	46 307 971	54 738 205
Avkastning på sysselsatt kapital %	-74,5	-77,3	-100,0	-59,3	-25,1
Avkastning på eget kapital %	-74,5	-77,6	-100,0	-59,3	-25,1
Soliditet %	-85,2	75,4	54,3	70,8	95,4
Resultat per aktie	-0,38	-0,51	-0,83	-0,98	-0,82

Definitioner: se not 14

Tillämpade redovisningsprinciper

Från 2020 är bokslutet gjort enligt K3 och årsredovisningslagen. Från 2025 är redovisningen upprättad enligt RFR2.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Utveckling

- Elicera rapporterar: komplett metabolisk respons hos 4 av 6 patienter i de två första dosgrupperna med de lägsta doserna i CARMA-studien med iTANK-beväpnad CAR T-cellsterapi.
- Eliceras läkmedelskandidat ELC-100 erhåller Orphan Drug Designation i USA för behandling av neuroendokrina tumörer i bukspottkörteln.

- Elicera ingår materialöverföringsavtal med Tübingen universitetssjukhus för test av bolagets onkolytiska viruskandidater, ELC-100 och ELC-201.

- Elicera skjuter upp slutrapportering av ELC-100-studien på grund av databasbyte.

Finansiering

- Under mars 2025 genomfördes teckning av TO2 till 96,3 %. En riktad emission genomförs till garanter om 3,7 %. Elicera tillförs 22,0 MSEK före emissionskostnader. Därutöver genomfördes en kvittningsemission till garanter.
- Elicera beslutar byta Certified Adviser (1 december) och Likviditetsgarant (22 januari) till DNB Carnegie Investment Bank AB (publ).

Väsentliga händelser efter verksamhetsårets slut

- Elicera meddelar slutgiltiga data från sin fas I/IIa-studie som visar en gynnsam säkerhetsprofil och lovande tecken på effekt för onkolytiska viruset ELC-100 i neuroendokrina tumörer.
- Elicera genomförde under maj en företrädesemission som gav brutto 55 MSEK och netto 4x MSEK efter emissionskostnader.
- Inga andra händelser har inträffat efter årets utgång som påverkar årets resultat och ställning.

Forskning och utveckling

Eliceras arbete med forskning och utveckling, inklusive planering och genomförande av kliniska studier, har gått enligt plan.

Finansiell utveckling

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -17 944 682 (-16 884 056) SEK, vilket är en förändring med -1 060 626 SEK jämfört med samma period föregående år. Förändringen beror huvudsakligen på högre avräkning av bidrag från EU (+3 726 892) och högre kostnader (-4 767 518). Kostnaderna uppgår till största delen av kostnader för att driva forskning och utveckling.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -17 406 665 (-16 110 327) SEK. Resultat per aktie uppgick till -0,38 (-0,51) SEK.

Likviditet och kassaflöde

- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -21 551 216 (-23 463 165) SEK.
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till +1 000(0) SEK.
- Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till +19 997 588 (+20 479 306) SEK.
- Periodens kassaflöde uppgick till -1 552 628 (-2 983 859) SEK.
- Vid periodens utgång uppgick bolagets likvida medel till 24 846 480 (26 399 108) SEK.

EIC Accelerator program

Elicera tilldelades i mycket hård konkurrens stöd från EU:s acceleratorprogram i juni 2022 ett stöd om 2,5 MEUR (ca 27 MSEK). EU har betalat ut en första och andra del om 17,7 MSEK. I februari 2025 betalades 5,6 MSEK ut. Den resterande utbetalningen om 1,5 MSEK förväntas under H1 2026.

Inbetalningen har bokats som förbetald intäkt. I takt med att kostnader för projektet bokförs kommer avräkning att ske av de förbetalda intäkterna. Under året har 10,8 MSEK avräknats.

Investeringar

Eliceras immateriella investeringar har varit 0 SEK (0).

Aktier har sålts för 1 000 SEK.

Finansiella investeringar har varit 0 SEK (0).

Personal och organisation

Antalet genomsnittligt anställda per den 31 december uppgick till 2 (2).

Eliceras organisation innefattar all den kompetens och erfarenhet som är nödvändig för att driva bolaget. Ett nära samarbete har etablerats med ett antal nyckelkonsulter inom patent, preklinisk, klinisk prövning, farmaceutisk utveckling, regulatorisk expertis för tillverkning och dokumentation, kvalitetssäkring, finans och juridik.

Ersättning till ledande befattningshavare

Elicera skall betala marknadsmässiga och konkurrenskraftiga löner. Ersättningen till anställda består av lön, bonus och pension för anställda i ledningsgruppen. Ersättningen till konsulter består av dags/tim-ersättning. Ersättningen redovisas i not 3 (styrelsen och ledande befattningshavare).

Miljöinformation

Elicera bedriver en verksamhet som inte är tillstånds- eller anmälningspliktig.

Årsstämma 2025

Årsstämman hölls den 15 maj 2025 i Stockholm. Årsstämman beslöt att följa valberedningens förslag med omval av ledamöterna Agneta Edberg (ordförande), Magnus Essand, Christina Herder, Margareth Jorvid och Sharon Longhurst. Di Yu omvaldes som suppleant. Revisionsfirman Cedra Väst KB med påskrivande revisor Kristofer Håkansson omvaldes.

Arvodet för styrelsens ordförande blev 360 000 SEK och till 150 000 SEK för övriga icke anställda ledamöter.

Styrelsen erhöll mandat om att genomföra nyemissioner upp till 20 % utspädning.

Valberedning

I enlighet med årsstämmans beslut ombads de tre största aktieägarna vid utgången av tredje kvartalet 2025 att nominera sina representanter i valberedningen. Till valberedningen utsågs som Magnus Essand (ordförande), Di Yu och Jamal El-Mosleh. Valberedningens förslag presenteras i juni.

TO2 teckningsoption

I samband med nyemissionen 2024 utfärdades totalt 11 908 764 teckningsoptioner (TO2).

Teckning med stöd av TO2 skedde under tiden 26 februari till 11 mars 2025. För att säkerställa emissionen tecknade Elicera avtal med Mangold om såväl bottengaranter (upp till 70 %) och toppgaranter (mellan 70 och 100 %). Detta säkerställde att fullt belopp skulle tecknas. Totalt tecknades 96,3 % vilket är ett starkt utfall. Detta tillförde Elicera 22,0 MSEK före emissionskostnader. En riktad emission genomfördes till toppgaranterna om 3,7 %.

Genom användande av TO2 för att teckna nya aktier och den riktade emissionen ökar antalet aktier med 11 908 764

från 35 093 268 aktier till 47 002 032 aktier. Aktiekapitalet ökar med 500 168,09 SEK från 1 473 917,26 till 1 974 085,35.

Toppgaranterna ersattes med aktier och bottengaranter kunde välja mellan kontant ersättning och med aktier (högre ersättning).

En riktad emission gjordes till dessa om 1 533 512 aktier som ökade antalet aktier till 48 535 544. Aktiekapitalet ökade med 64 407,50 SEK till 2 038 492,85 SEK. Denna emission hade således ingen påverkan på kassan.

Årsstämma 2026

Årsstämma kommer att hållas den 25 juni 2026 kl. 13.00 på Advokatfirman Delphis kontor i Stockholm, Mäster Samuelsgatan 17 i Stockholm.

Aktieägare kommer att kallas genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats och även genom upplysning i Svenska Dagbladet att kallelse skett, tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Förslag till vinstdelning

Styrelsen och den verkställande direktören föreslår att ingen utdelning (0,0 SEK/aktie, samma som föregående år) lämnas för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Affärs- och verksamhetsrelaterade risker

Prekliniska och kliniska studier

Elicera arbetar för närvarande med fyra läkemedelskandidater – ELC-100, ELC-201, ELC-301 och ELC-401 – vilka alla är i olika utvecklingsstadier. Ingen av Bolagets läkemedelskandidater har ännu erhållit marknadsgodkännande på någon marknad, och samtliga läkemedelskandidater är beroende av positiva utfall i prekliniska och/eller kliniska studier för att erhålla marknadsgodkännande. Prekliniska och kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet såvitt avser kostnader, tidsåtgång och resultat. Utfall från prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid kliniska studier och resultat från tidigare kliniska studier överensstämmer inte heller alltid med resultat i senare mer omfattande studier.

Vid läkemedelsutveckling är det svårt att på förhand fastställa tids- och kostnadsaspekter, särskilt avseende rekrytering av patienter och försökspersoner vilket är en förutsättning för att kunna genomföra en klinisk studie. Elicerat har för avsikt att ingå avtal med flera olika leverantörer av tjänster för kliniska studier vid universitet och vårdinrättningar. Ett viktigt inslag i dessa avtal är ombesörjandet av rekrytering av försökspersoner och patienter till de kliniska studierna. Skulle en eller flera av dessa leverantörer säga upp samarbetet med Elicera och Bolaget inte har möjlighet att ingå ersättningsavtal med andra leverantörer på för Bolaget förmånliga villkor, kan det leda till förseningar av och/eller ökade kostnader för de kliniska studierna och därmed en försening och/eller fördröjning av potentiella marknadsgodkännanden av Bolagets läkemedelskandida-

ter. Det kan i sin tur leda till att förväntade intäkter skjuts på framtiden.

Det finns en risk att Eliceras pågående och planerade prekliniska och kliniska studier inte kommer att anses tillräckligt adekvata i sin design för att Bolaget ska kunna erhålla nödvändiga myndighetstillstånd för att påbörja studier på människor. Det finns vidare en risk för att Eliceras pågående och planerade prekliniska och kliniska studier inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och effekt för att Bolaget ska kunna erhålla nödvändiga marknads- godkännanden för att möjliggöra kommersialisering av Bolagets läkemedelskandidater. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna leda till avsevärt ökade kostnader, minskat värde på Bolagets projektportfölj och försenade framtida intäkter, vilket väsentligt kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Biverkningar

Det finns en risk att de som deltar i kliniska studier med Eliceras läkemedelskandidater, eller på annat sätt kommer i kontakt med Eliceras läkemedelskandidater/framtida godkända läkemedel, drabbas av biverkningar. För närvarande har Bolaget en klinisk fas I/IIa-prövning pågående för ELC-301 (ClinicalTrials.gov Identifier: NCT06002659), CARMA, vilken fortsätter under 2026/2027. Även om inga dosbegränsande allvarliga biverkningar av behandling med Bolagets läkemedelskandidat ELC-301 hittills påvisats kan allvarliga biverkningar komma att visa sig hos de deltagande patienterna.

Konsekvensen av eventuella allvarliga biverkningar från Bolagets läkemedelskandidat ELC-301 vilka kan komma att uppstå under 2026 kan försena eller stoppa den fortsatta utvecklingen av dessa läkemedelskandidater samt begränsa eller ytterst förhindra produkternas kommersiella användning, vilket kan innebära såväl ökade kostnader som försenat eller uteblivet kassaflöde, helt eller delvis. Detta kan påverka Eliceras resultat och finansiella ställning negativt. Det finns även en risk att Elicera kan komma att bli stämt av patienter som har deltagit i studien och som drabbats av biverkningar, varvid Bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Detta skulle kunna påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Nyckelpersoner och rekrytering

Elicera har ett litet antal nyckelpersoner (såväl styrelseledamöter, anställda och konsulter), vilka har stor specialistkompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde och från noterade bolag. Bolagets operationella organisation består bland annat av en heltidsanställd VD och en deltidsanställd CFO. Därtill har Elicera två deltidsanställda ledande befattningshavare. Vissa av Bolagets nyckelpersoner är samtidigt verksamma vid akademiska institutioner, vilket kan ge upphov till gränsdragningsproblem avseende bland annat äganderätt till immateriella rättigheter och arbetsinsats.

En förlust av en eller flera av dessa nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolaget i form av bl.a. förlorad know-how, ökade kostnader och fördröjt kassaflöde med anledning av förseningar i produktutveckling och uppfyllande av uppställda mål samt med utgifter och tids-

spillan för rekrytering. Oförmåga att rekrytera kompetent personal framgent kan också medföra bristande framtida möjlighet att genomföra Bolagets affärsstrategi. Skulle någon av dessa risker realiseras kan det leda till kompetensbrist, förseningar i läkemedelsstudier och kommersialisering eller i värsta fall att Bolaget tvingas upphöra med hela eller delar av sin verksamhet.

Konkurrenter

Elicera är verksam inom en konkurrensutsatt bransch, och det finns många företag, universitet och forskningsinstitutioner som bedriver forskning och utveckling av cancerläkemedel som konkurrerar med Bolagets läkemedelskandidater. Det finns dessutom en risk att fler aktörer tillkommer, eller att aktörer som i dagsläget arbetar inom närliggande områden, bestämmer sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde, vilket skulle öka konkurrensen ytterligare. Många av Eliceras konkurrenter är vidare multinationella företag med betydligt större finansiella resurser än Bolaget. Bland de multinationella företag som har godkända produkter eller produktkandidater som konkurrerar med Bolagets produktkandidater kan nämnas bl.a. Pfizer, Boehringer Ingelheim, Novartis och Roche. Om Bolagets konkurrenter lyckas lansera effektiva läkemedel för behandling av cancer inom något av Eliceras fokusområden, kan det komma att medföra försämrade intäktsmöjligheter för Elicera. Skulle någon av dessa risker realiseras kan det leda till att Elicera inte kommer att kunna skapa en kommersiellt hållbar läkemedelsprodukt, med minskade eller uteblivna intäkter och en väsentligt försämrad intäktspotential som följd. Ökad konkurrens kan även innebära negativa effekter på Bolagets möjlighet att anskaffa nödvändigt kapital för fortsatt utveckling.

Produktion av biologiska läkemedel

Elicera utvecklar biologiska läkemedel under komplexa tillverkningsprocesser, med risk för att läkemedelskandidaterna efter produktion får förlorad viabilitet/överlevnadsförmåga och inte kan användas i kliniska studier såsom avsett. Detta kan leda till att produktion och/eller studier måste göras om på nytt eller att nya kompletterande studier behöver utföras, vilket skulle kunna medföra betydande kostnader. Det finns också en risk för att planerade eller initierade studier helt läggs ned, vilket kan medföra försenade eller helt uteblivna registreringar av en eller flera av Bolagets läkemedelskandidater, vilket skulle inverka negativt på Bolagets planerade expansionstakt samt framtida intjäningsförmåga och därmed Bolagets resultat och finansiella ställning. För närvarande är bara ELC-301 i produktion, Bolagets övriga tillverkningsprocesser har avslutats.

Beroende av tillverkningskapacitet från tredje parter

Elicera har ingen egen tillverkningskapacitet och avser inte att utveckla sådan. Bolaget är därför helt beroende av kontraktstillverkare för att producera de onkolytiska virus och CAR T-celler som krävs för prekliniska och kliniska studier, framtida uppskalning och eventuell kommersialisering av läkemedelskandidaterna.

ELC-100 och ELC-301 har båda etablerade produktionsprocesser som uppfyller GMP-kraven (Good Manufacturing Practice). Detta är en viktig värdeskapande milstolpe ef-

tersom GMP-validerad process är en central förutsättning för att kunna genomföra kliniska prövningar. För ELC-201 och ELC-401 finns för närvarande inga GMP-validerade produktionsprocesser. Produktion av nya batcher pågår för närvarande endast för ELC-301. Bolaget bedömer att nya produktionsomgångar kommer att behöva tas fram för samtliga kandidater inför eventuella fas II-studier och senare utvecklingsfaser. Elicera arbetar aktivt med att säkra tillräcklig produktionskapacitet hos befintliga och nya kontraktstillverkare.

Om Elicera inte lyckas säkra produktionskapacitet i tid, till acceptabla villkor eller över huvud taget, kan det leda till ökade kostnader, försenade studier och förskjutna eller uteblivna intäkter. Om kontraktstillverkaren inte upprätthåller tillräcklig kvalitet eller inte uppfyller regulatoriska krav (inklusive GMP), finns risk för produktionsavbrott, batch-fel, återkallelser, regulatoriska sanktioner, personskador eller betydande förseningar i de kliniska programmen. En övergång till en ny kontraktstillverkare kan ta lång tid och medföra både stora kostnader och kliniska förseningar. I värsta fall kan kliniska studier behöva pausas eller avbrytas tills en ny produktionspartner är på plats.

Kommersialisering och prissättning av läkemedel

Även om en eller flera av Bolagets läkemedelskandidater erhåller de myndighetsgodkännanden som krävs för att marknadsföras och säljas i Europa eller på andra marknader, finns en risk att Bolagets produkter inte blir kommersiellt framgångsrika. En framgångsrik kommersialisering av läkemedel är beroende av en rad faktorer, såsom bland annat konkurrenssituation, produkttegenskaper, marknadsföringsinsatser, ersättningsystem och prissättning av läkemedel.

Den generella utvecklingen av prissättning av läkemedel ligger utom Bolagets kontroll och kan ha särskilt stor inverkan på möjligheten till en framgångsrik framtida kommersialisering av Bolagets produkter. För det fall att priserna på läkemedel generellt faller finns det en risk för att Bolagets framtida intjäningsmöjligheter kan komma att påverkas negativt. Prissättningen för många läkemedelstyper bestäms i vissa länder på myndighetsnivå. Vid en lansering av läkemedel kan prissättning komma att regleras av myndigheter i flera länder. Det finns således en risk för att prissättningen av Bolagets läkemedel kan komma att bli lägre än Bolagets uppskattningar, vilket skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Prissättning kan också inverka negativt på lanseringen av läkemedel om priset anses för högt, vilket är särskilt aktuellt för CAR T-celler som ofta har kritiserats för hög prissättning. Vid eventuellt marknadsgodkännande av ELC-301 planeras produkten erbjudas patienter parallellt med andra högt prissatta CAR T-cellsbehandlingar. Högt prissatta kompletterande och/eller konkurrerande behandlingar kan då inverka negativt på marknadsupptaget för Eliceras produkter.

Misslyckad kommersialisering av Bolagets produkter, helt eller delvis, skulle kunna leda till väsentligt minskad försäljning med sämre intäktspotential som följd, vilket i sin tur skulle inverka negativt på Bolagets fortsatta verksamhet, framtida resultat och finansiella ställning.

Framtida finansierings- och kapitalbehov

Elicera är ett bolag i utvecklingsfas som sedan verksamheten startades har redovisat rörelseförluster. Bolaget har ännu inte lanserat någon produkt på marknaden och har därför inte genererat några kontinuerliga intäkter hänförliga till försäljning av godkända produkter. Elicera är, och kommer troligtvis även fortsättningsvis att vara, beroende av extern finansiering för att kunna finansiera sina projekt. Bland annat kommer Eliceras planerade studier att medföra betydande kostnader. Såväl storleken som tidpunkten för framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland framgång i pågående och planerade studier, forskningsprojekt och samarbeten. Likviden från Företrädesemissionen förväntas vara tillräcklig för att finansiera Bolaget till dess att CARMA-studien är fullt rekryterad och ELC-401 har erhållit regulatoriska godkännanden för start av klinisk studie. För det fall att Eliceras bedömning om när CARMA-studien är fullrekryterad och ELC-401 har erhållit nödvändiga godkännanden för start av klinisk studie inträffar är felaktig, kan nya finansieringsarrangemang krävas. Det finns en risk att nödvändigt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor eller att sådant anskaffat kapital inte skulle vara tillräckligt för att finansiera verksamheten. Eventuella förseningar i kliniska studier kan komma att innebära att positivt kassaflöde genereras senare än planerat. För det fall Bolaget inte lyckas med kapitalanskaffningar när behov uppstår finns det risk för tillfälligt utvecklingsstopp eller att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat, vilket kan leda till försenat eller uteblivet partnerskap eller utlicensiering. Det finns även risk för att Bolaget blir tvunget att väsentligt inskränka Bolagets planerade aktiviteter eller ytterst avbryta verksamheten.

Sedan 2022 har Elicera erhållit finansiering från EU (EISMEA) och, tillsammans med Eliceras samarbetspartners, bidrag från Vinnova. Den sista utbetalningen om cirka 1,5 MSEK från EISMEA-bidraget är försenad, och det finns en risk att utbetalningen försenas ytterligare eller helt eller delvis uteblir. Om Bolaget väljer eller tvingas att skaffa ytterligare kapital genom statsstöd kan sådan finansiering vara förenad med begränsade villkor som inskränker Bolagets flexibilitet. I den mån Bolaget finansierar utvecklingen av produktkandidater genom avtal med samarbetspartners kan Bolaget tvingas avstå vissa rättigheter till teknologier eller upplåta licenser på för Bolaget ogynnsamma villkor.

Legala och regulatoriska risker

Myndighetstillstånd och registrering

För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel måste tillstånd erhållas för start av kliniska studier och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel Food and Drug Administration i USA, European Medicines Agency i Europa och The National Medical Products Administration i Kina. Bolaget söker inte självt tillstånd för att påbörja kliniska studier utan detta sker för närvarande uteslutande genom Bolagets samarbetspartner Uppsala universitet. För det fall nödvändiga tillstånd och registreringar från myndigheter avseende Bolagets läkemedelskandidater inte lyckas erhållas, kan Bolaget komma att påverkas negativt genom att kliniska studier

inte kan påbörjas i tid, vilket i förlängningen kan leda till att en eller flera av Bolagets produktkandidater inte går att kommersialisera inom avsedd tid. Beviljade tillstånd och registreringar kan vidare dras tillbaka. Läkemedelsutveckling och tillverkning är även omgärdad av andra typer av krav kopplat till bland annat produktion, och det finns en risk att Elicera eller dess samarbetspartners inte kan uppfylla de villkor som myndigheter uppställer för produktion. Sammanfattningsvis kan brister vid efterlevnad av gällande regler och/eller negativa myndighetsbeslut komma att leda till ökade kostnader och reducerade eller uteblivna framtida intäkter för Elicera. För närvarande har Bolagets läkemedelskandidat ELC-100 erhållit tillstånd för kliniska studier från svenska Läkemedelsverket. Läkemedelsverket har även gett ett godkännande för start av klinisk prövning för läkemedelskandidaten ELC-301.

Patent och andra immateriella rättigheter

Eliceras konkurrenskraft är i betydande omfattning beroende av att Eliceras läkemedelskandidater har ett fullgott patentskydd. Bolagets läkemedelskandidat ELC-201 omfattas av patentansökningar som innehåller av Bolaget vilka emellertid ännu inte beviljats. Bolagets produktkandidat ELC-100 skyddas av ett patent för USA. Bolagets läkemedelskandidat ELC-401 har beviljats patentskydd i Japan och omfattas därutöver av patentansökningar som är pågående. Vidare har iTANK beviljats patentskydd i Kina och Europa, medan en patentansökan avseende iTANK allttjämt är pågående i USA. Bolaget ser löpande över sina möjligheter att registrera patent i olika jurisdiktioner. Det finns dock en risk för att Bolaget inte söker patent i ett land som kan komma att vara av betydelse för Bolaget i framtiden, eller att Bolaget innehar patent i ett land som Bolaget inte bedriver verksamhet i men, på grund av ett beviljat patent, måste administrera vilket kan föranleda administrativa och juridiska kostnader.

Det finns en risk för att Bolagets nuvarande eller framtida patentansökningar inte leder till beviljade patent, eller att beviljade patent inte erbjuder tillräckligt omfattande skydd för Eliceras läkemedelskandidater. Det finns också en risk för att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel och att konkurrenter kommer att kunna kringgå ansökta eller beviljade patent. Därutöver kan konkurrenter, avsiktligt eller oavsiktligt, göra intrång i Eliceras patenträttigheter. Det finns också en risk att Bolaget gör eller felaktigt påstås göra intrång i patent innehavda av tredje part, vilket kan medföra en risk för att Elicera inte kommer att kunna hävda sina rättigheter eller försvara sig fullt ut. Om Bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter eller drabbas av krav från tredje part på grund av påstådda patentintrång kan det medföra betydande kostnader och störningar i Bolagets löpande verksamhet, vid såväl positivt som negativt utfall.

Utöver patenträttigheter är Elicera beroende av att skydda företagshemligheter och know-how, inklusive information relaterad till innovationer för vilka patentansökningar ännu inte lämnats in. Till skillnad från patent och andra immateriella rättigheter skyddas inte företagshemligheter eller know-how med ensamrätt genom registrering eller liknande, vilket medför en risk att Bolaget berövas konkur-

rensfördelar om företagshemligheter eller know-how obehörigen sprids. Därtill kan det uppstå oklarheter avseende äganderätten till uppfinningar och know-how som utvecklats av personal som samtidigt är verksam vid akademiska institutioner, vilket kan begränsa Bolagets möjlighet att fritt förfoga över sådana immateriella tillgångar. Ovanstående kan ha negativ påverkan på Bolagets konkurrenskraft, intjäningsförmåga och därmed resultat och finansiella ställning.

Produktansvar och försäkring

För det fall att någon av Bolagets läkemedelskandidater visar sig orsaka sjukdom, skada, funktionsnedsättning eller dödsfall kan det leda till att skadeståndsanspråk riktas mot Bolaget, dels från försökspersoner och patienter inom ramen för kliniska studier, dels från andra personer som kan komma att använda Bolagets läkemedel. Även om Bolaget hittills aldrig haft några produkt- eller försäkringsansvarsfall kan det inte uteslutas att produkt- eller försäkringsansvarsfall inträffar i framtiden och Elicera kommer vid varje klinisk studie att behöva se över försäkringsskyddet med anledning av potentiella produktansvarskrav och det kommer vid varje framtida klinisk studie att finnas begränsningar i försäkringsskyddets omfattning och beloppsmässiga gränser. Bolagets läkemedel och dess patienter i kliniska provningar omfattas av läkemedelsförsäkringen i Sverige. Läkemedelsförsäkringen täcker även det ansvar som Bolaget har enligt den svenska produktansvarslagen eller annan svensk ersättningsrättslig reglering upp till försäkrat belopp. Om försäkringsskyddet inte till fullo kan täcka eventuella framtida rättsliga produktansvarskrav kan Bolaget drabbas av väsentliga kostnader vilket skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Risker med ägarkoncentration

Elicera har några större aktieägare, varav vissa även är att anse som nyckelpersoner för Bolaget i förhållande till know-how. Dessa aktieägare har även historiskt haft stort inflytande över Bolaget. Sådana kontrollägare har ett i praktiken mycket stort inflytande över ett listat bolag och kommer att kunna påverka utfallet av merparten av sådana ärenden som beslutas på bolagsstämma, inklusive hur Bolagets resultat ska disponeras och hur styrelsen ska vara sammansatt. Kontrollägare kan därtill ofta indirekt utöva inflytande över Bolaget genom uppdrag som styrelseledamöter i Bolaget. Det finns risk att sådana kontrollägares intressen inte är i linje med övriga aktieägares vad avser exempelvis vinstutdelning och strukturaffärer. Sådana ägarkoncentrationer kan även påverka förutsättningarna för ägarförändringar i Bolaget och samgåenden med andra företagsgrupperingar. Denna typ av konflikter kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning samt aktiekursens utveckling negativt i medelhög omfattning.

Framtida utveckling

Elicera Therapeutics utvecklar cell- och genterapier inom immunonkologi. Bolaget bedriver för närvarande projekt i olika utvecklingskedan men ser framför sig ett ökat fokus på kliniska studier i framtiden.

Styrelsen

Styrelsens övergripande uppdrag är att svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen har att vid genomförandet av sitt uppdrag tillvarata samtliga aktieägares intressen. Av bolagsordningen följer att styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter samt högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Styrelse bestod av Agneta Edberg (ordförande), Magnus Essand, Christina Herder, Sharon Longhurst och Margareth Jorvid med Di Yu som suppleant.

Styrelsen har under året haft 10 möten (under föregående år 9 möten). Styrelsen har under året följt forskningsresultaten noga och olika strategiska frågor.

Eget kapital

Eget kapital har påverkats resultatet under året. Eget kapital uppgick per den 31 december till SEK 23 361 361 (20 770 437).

Byte av certified Advsier och Likviditetsgarant till DNB

Elicera ingick avtal med DNB Carnegie Investment Bank AB avseende tjänsterna som Certified Adviser och Likviditetsgarant. DNB Carnegie tillträdde som Certified Adviser den 1 december 2025 och Likviditetsgarant den 22 januari 2026.

Aktien

Elicera aktien noterades på Nasdaq First North Growth Market 11 juni 2021.

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden uppgår för rapportperioden till -0,38 SEK (-0,51).

Elicera hade per slutet av perioden 2025 cirka 5 500 st aktieägare – en ökning med ca 3 000 under 2025. Antalet aktier uppgick till 48 535 544 aktier i slutet av perioden. Aktieboken förs av Euroclear.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Styrelsen beslöt om en företrädesemission 21 april som sedan godkändes på en extra bolagsstämma 8 maj. För varje aktie erhöles en teckningsrätt och för två teckningsrätter kunde en ny aktie köpas för 3 SEK. Företrädesemissionen genomfördes 15 maj till 29 maj och garanterades till 75 %. Brutto erhöles Elicera 54,6 MSEK. Emissionen tecknades till 33,8 % av innehavare till teckningsrätter, till 2,5 % utan teckningsrätt och till 38,7 % av garanterna.

Antalet aktier ökar med 18 200 833, från 48 535 544 till 66 736 377. Aktiekapitalet ökar med 764 434,99 SEK, från 2 038 492,85 SEK till 2 802 927,83 SEK.

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut som påverkar årsredovisningen.

Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust

	Belopp i SEK
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Överkursfond	106 055 937
Balanserat resultat	-67 326 404
Årets resultat	-17 406 665
Totalt	21 322 868

Styrelsen föreslår att förlusterna disponeras så att balanserat resultat om -67 326 404 och årets förlust om -17 406 665 överförs till överkursfonden och att kvarvarande överkursfonden balanseras i ny räkning.

Summa **21 322 868**

Vad beträffar resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning, rapport över förändring i eget kapital, kassaflödesanalyser samt tillhörande bokslutskommentarer och tillhörande noter.

Resultaträkning

(BELOPP I SEK)	NOT	1 JAN– 31 DEC, 2025	1 JAN– 31 DEC, 2024
Rörelsens intäkter			
Övriga intäkter	3	10 855 180	7 128 288
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-21 999 543	-18 941 803
Personalkostnader	4	-6 800 319	-5 058 765
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-	-11 786
Summa rörelsekostnader		-28 799 862	-24 012 344
Rörelseresultat		-17 944 682	-16 884 056
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		545 894	826 579
Räntekostnader och liknande resultatposter		-7 877	-52 850
Resultat efter finansiella poster		-17 406 665	-16 110 327
Resultat före skatt		-17 406 665	-16 110 327
Skatt	6	-	-
Resultat efter skatt		-17 406 665	-16 110 327

Balansräkning

(BELOPP I SEK)	NOT	31 DEC, 2025	31 DEC, 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	7	–	–
Summa immateriella anläggningstillgångar		–	–
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	8	–	1 000
Summa finansiella anläggningstillgångar		–	1 000
Summa anläggningstillgångar		–	1 000
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	9	545 898	881 867
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	2 029 078	284 770
Summa kortfristiga fordringar		2 574 976	1 166 637
Kassa och bank		24 846 480	26 399 108
Summa omsättningstillgångar		27 421 456	27 565 745
SUMMA TILLGÅNGAR		27 421 456	27 566 745
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2 038 493	1 473 917
Summa bundet kapital		2 038 493	1 473 917
Fritt eget kapital			
Överkursfond		106 055 937	86 622 924
Balanserad vinst eller förlust		–67 326 404	–51 216 077
Årets resultat		–17 406 665	–16 110 327
Summa fritt eget kapital		21 322 868	19 269 520
Summa eget kapital		23 361 361	20 770 437
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	11	2 568 602	2 043 872
Övriga kortfristiga skulder		248 961	354 399
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 242 532	4 398 037
Summa kortfristiga skulder		4 060 095	6 796 308
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		27 421 456	27 566 745

Förändring i eget kapital

(BELOPP I SEK)	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per 1 januari 2024	830 844	66 786 691	-34 818 100	-16 397 977	16 401 458
Resultatdisposition enligt årsstämma			-16 397 977	16 397 977	-
Nyemission	643 073	26 917 209	-	-	27 560 282
Kapitalanskaffningsutgifter	-	-7 080 976	-	-	-7 080 976
Periodens resultat	-	-	-	-16 110 327	-16 110 327
Utgående balans per 31 december 2024	1 473 917	86 622 924	-51 216 077	-16 110 327	20 770 437

(BELOPP I SEK)	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per 1 januari 2025	1 473 917	86 622 924	-51 216 077	-16 110 327	20 770 437
Resultatdisposition enligt årsstämma			-16 110 327	16 110 327	-
Nyemission	500 169	21 531 046	-	-	22 031 215
Kapitalanskaffningsutgifter	-	-2 033 626	-	-	-2 033 626
Kvittningsemission	64 407	2 772 590			2 836 997
Kostnader kvittning		-2 836 997			-2 836 997
Periodens resultat	-	-	-	-17 406 665	-17 406 665
Utgående balans per 31 december 2025	2 038 493	106 055 937	-67 326 404	-17 406 665	23 361 361

UPPLYSNINGAR OM AKTIER	ANTAL AKTIER
Antal vid årets ingång	35 043 263
Antal per 2025-12-31	48 535 544
Antal teckningsoptioner vid årets ingång	11 908 764
Antal teckningsoptioner per 2025-12-31	0

Kassaflödesanalys

(BELOPP I SEK)	2025 12 MÅN JAN-DEC	2024 12 MÅN JAN-DEC
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat före finansiella poster	-17 944 682	-16 884 056
Återföring av avskrivningar	-	11 776
Erhållen ränta	545 894	826 579
Erlagd ränta	-7 877	-52 850
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-17 406 665	-16 098 551
		-
Ökning / Minskning av förbetalda kostnader och upplupna intäkter	-1 408 339	-382 361
Ökning / Minskning av leverantörsskulder	524 730	1 160 857
Ökning / Minskning av övriga kortfristiga skulder	-3 260 942	-8 143 110
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 551 216	-23 463 165
Investeringsverksamheten		
Investering i immateriella anläggningstillgångar	+ 1 000	-
Ändring av finansiella anläggningstillgångar	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	+ 1 000	-
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	22 031 214	27 560 282
Kapitalanskaffningskostnader	-2 033 626	-7 080 976
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 997 588	20 479 306
Periodens kassaflöde	-1 552 628	-2 983 859
Likvida medel vid periodens början	26 399 108	29 382 967
Likvida medel vid periodens slut	24 846 480	26 399 108

Noter

Not 1. Allmän information

Elicera Therapeutics AB är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Uppsala och med kontor i Göteborg (World Trade Center, Mössans gata 10, 7 vån). Bolagets verksamhet framgår av förvaltningsberättelsen.

Årsredovisningen för det verksamhetsår som slutar den 31 december 2025 har godkänts av styrelsen den 3 juni 2026 och kommer att föreläggas årsstämman den 25 juni 2026 för fastställande.

Not 2. Redovisningsprinciper

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

Bolagets funktionella valuta är SEK (svenska kronor) som även utgör rapporteringsvaluta för bolaget. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i SEK. Samtliga belopp är angivna i SEK om inte annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Detta är Bolagets första årsredovisning i enlighet med Rådet för finansiell rapportering utgivna rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Övergången från K3 till RFR 2 innebar inga effekter på resultat- eller balansräkningen eller kassaflödet för perioden 1 januari - 31 december 2024 som har redovisats enligt tidigare principer. Syftet med bytet är att möta de krav som finns vid en notering på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Värderingsprinciper med mera

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats utifrån anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Immateriella anläggningstillgångar

Vid redovisning av utgifter för utveckling av framtagna forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas kostnadsföringsmodellen, vilket innebär att alla utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Utvecklingsutgifter redovisas som immateriell anläggningstillgång då följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.

- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Anskaffningsvärdet för en intern upparbetad immateriell tillgång utgörs av de direkt hänförliga utgifter som krävs för att tillgången ska kunna användas på det sätt som företagsledningen avsett. Internt upparbetade immateriella tillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden. För närvarande sker ingen aktivering.

Ingen aktivering har skett av patentkostnader då kostnaderna avser olika ansökningar.

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	År
Förvärvade immateriella tillgångar	
Dataprogram	5

Inkomstskatter

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt mot eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital.

Uppskjuten skattefordran redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässigt överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas. Skattesatsen för 2025 är 20,6 % och den används för olika beräkningar.

Uppskjuten skattefordran avseende utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag uppgår per 2025-12-31 till 104 668 580 SEK (föregående år 82 598 105), vilket medför en uppskjuten skattefordran om 21 561 727 SEK (föregående år 17 015 210). Uppskjuten skatt har inte redovisats på det skattemässiga underskottet då ledningen ännu inte kan bedöma när i tiden underskottet kan utnyttjas mot framtida överskott. Bolaget har således ingen skattekostnad och inte heller någon värdering av uppskjuten skatt.

Leasingavtal (hyresavtal)

Samtliga leasingavtal där företaget är leasingtagare redovisas som operationell leasing. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Ersättningar till anställda

Ersättningen till anställda är i form av utbetalda löner samt inarbetad semester med reservering för sociala kostnader. Pension betalas enligt ITPI. Pension är avgiftsbestämd.

Ersättning till olika personer som är konsulter görs enligt konsultavtal där den enskilde konsulten har ansvar för lön, pension och sociala kostnader samt egna arbetsredskap.

Not 3. Övriga intäkter

	2025	2024
Avräkning av EU bidrag	10 278 808	6 733 831
Övriga bidrag	300 000	300 000
Kursvinster	276 377	94 457
Totalt	10 855 185	7 128 287

Not 4. Anställda och personalkostnader

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2025-01-01-2025-12-31	2024-01-01-2024-12-31
Män	1	1
Kvinnor	1	1
Totalt	2	2

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR SAMT SOCIALA KOSTNADER, INKLUSIVE PENSIONS KOSTNADER	2025-01-01-2025-12-31	2024-01-01-2024-12-31
Löner och andra ersättningar:	5 238 076	4 174 699
Sociala kostnader	1 562 243	965 809
(varav pensionskostnader) ¹⁾	204 645	107 965

1) Av företagets pensionskostnader avser 12 079 SEK (10 570) företagets VD samt 192 566 SEK (97 395) till övrig personal.

PERSONAL	2025-12-31	2024 -12-31
Medelantalet anställda	2	2
Totalt	2	2

Samtliga anställda är ledande befattningshavare så någon redovisning över personal görs ej då det är samma värde.

	STYRELSENS ERSÄTTNINGAR			
	2025-01-01 - 2025-12-31			
	ARVODEN	ÖVRIG ERSÄTTNING	PENSION	TOTAL
Styrelsens ordförande	320 000	-	-	320 000
Styrelsen	420 000	848 000	192 566	1 460 566
Summa	740 000	848 000	192 566	1 780 566
	2024-01-01 - 2024-12-31			
	ARVODEN	ÖVRIG ERSÄTTNING	PENSION	TOTAL
Styrelsens ordförande	226 667	-	-	226 667
Styrelsen	280 000	783 090	103 684	1 166 774
Summa	506 667	783 090	103 684	1 393 441

Styrelseledamoten Magnus Essand och styrelsesuppleanten Di Yu erhåller lön (under övrig ersättning) och inget styrelsearvode. Detaljer kring övrig ersättning finns i not 11.

Not 5. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2025-01-01-2025-12-31	2024-01-01-2024-12-31
Cedra Väst KB		
Revisionsuppdrag	202 925	147 511
Revisionsuppdrag utöver revision	50 175	-
Totalt	253 100	147 511

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Utöver revision har granskning skett av EU-rapportering.

Not 6. Skatt på årets resultat

	2025-01-01-2025-12-31	2024-01-01-2024-12-31
Redovisat Resultat	-17 406 665	-16 110 327
Aktuell skattekostnad	3 585 773	3 318 727
Uppskjuten skatt		-
Skatteeffekt ej skattpliktiga intäkter	134	310
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	-42 738	-42 596
Skatteeffekt kapitalanskaffningskostnader	1 003 348	1 458 681
Ej värderat underskottsavdrag (20,6 %)	4 546 517	4 735 122
Outnyttjade underskottsavdrag	104 668 580	82 598 105

Not 7. Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter

	2025-12-31	2024-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	58 800	58 880
Årets investeringar	-	-
Vid årets slut	58 880	58 880
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående avskrivningar enligt plan	-58 880	-47 104
Årets avskrivning	-	-11 776
Vid årets slut	-58 880	-58 880
Redovisat värde vid årets slut	-	-

Not 8. Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	1 000	1 000
Tillkommande tillgångar	-	-
Avgående tillgångar	-1000	-
Redovisat värde vid årets slut	0	1 000

Not 9. Kortfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Fordringar som förfaller inom ett år från balansdagen	545 898	881 867

Not 10. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda kostnader	2 029 078	284 770

I beloppet ingår beräknad betalning från EU för sista del av EU stöd om 1 545 816 SEK (0).

Not 11. Kortfristiga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Skulder som förfaller inom ett år från balansdagen:	4 060 095	3 187 013

Not 12. Transaktioner med närstående

Styrelseledamoten Magnus Essand är deltidsanställd som forskningschef och erhöll lön under 2025 om 470 000 SEK (371 610).

Styrelsesuppleanten Di Yu är deltidsanställd som utvecklingschef och erhöll lön under 2025 om 378 000 SEK (411 480). Utöver detta har 192 566 SEK (103 684) inbetalts för pension.

Årsredovisningens innehåll blev klart 3 juni 2026.

Advanced Biologistics som har styrelseledamoten Sharon Longhurst anställd har fakturerat 0 SEK (110 797).

Prissättningen har skett på marknadsmässiga villkor.

Not 13. Eget kapital

En aktie i Elicera har ett kvotvärde om 0,042 SEK.

Antalet aktier är vid slutet av räkenskapsåret 48 535 544 (35 093 263) och aktiekapitalet är 2 038 493 (1 473 917) SEK.

Not 14. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Styrelsen beslöt om en företrädesemission 21 april som sedan godkändes på en extra bolagsstämma 8 maj. För varje aktie erhöles en teckningsrätt och för två teckningsrätter kunde en ny aktie köpas för 3 SEK. Företrädesemissionen genomfördes 15 maj till 29 maj och garanterades till 75 %. Brutto erhöles Elicera 54,6 MSEK. Emissionen tecknades till 33,8 % av innehavare till teckningsrätter, till 2,5 % utan teckningsrätt och till 38,7 % av garanterna.

Antalet aktier ökar med 18 200 833, från 48 535 544 till 66 736 377. Aktiekapitalet ökar med 764 434,99 SEK, från 2 038 492,85 SEK till 2 802 937,83 SEK.

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut som påverkar årsbokslutet.

Not 15. Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal: Rörelseresultat / Nettoomsättning.

Balansomslutning: Totala tillgångar.

Avkastning på sysselsatt kapital: (Rörelseresultat + finansiella intäkter) / sysselsatt kapital.

Finansiella intäkter: Poster i finansnettot som är hänförliga till tillgångar (som ingår i sysselsatt kapital).

Sysselsatt kapital: Totala tillgångar - räntefria skulder.

Räntefria skulder: Skulder som inte är räntebärande. Pensionsskulder ses som räntebärande.

Avkastning på eget kapital: Resultat efter finansiella poster / Justerat eget kapital.

Soliditet: (Totalt eget kapital + (100 % - aktuell bolagsskattesats av obeskattade reserver)) / Totala tillgångar.

Resultat per aktie: Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

Underskrifter

Göteborg 3 juni 2026

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 3 juni 2026.

Agneta Edberg

Styrelseordförande

Christina Herder

Styrelseledamot

Margareth Jorvid

Styrelseledamot

Magnus Essand

Styrelseledamot

Sharon Longhurst

Styrelseledamot

Jamal El-Mosleh

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 3 juni 2026

Cedra Väst KB

Kristofer Håkansson

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Elicera Therapeutics AB (publ) "Elicera" eller "Bolaget" är ett svenskt publikt aktiebolag som är noterat på Nasdaq First North Growth Market avser att notera sig på Nasdaq First North Premier i Stockholm. Bolagsstyrningen i Elicera baseras på svensk lag, bolagsordningen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt interna regler och föreskrifter. Bolaget tillämpar frivilligt Svensk Kod för bolagsstyrning ("Koden") för första gången. Den kompletta Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Bolagsstyrning

Marknadens, ägarnas och allmänhetens förtroende är centralt för Eliceras fortsatta framgångar. Det förutsätter ett ansvarsfullt, engagerat och transparent styrelse- och ledningsarbete. Det är därför betryggande att Bolaget under året har haft en väl fungerande styrelse som på ett konstruktivt sätt förberett och beslutat i viktiga frågor rörande Bolagets långsiktiga finansiering och utvecklingsprojektens framdrift.

Lika viktig för Eliceras trovärdighet är öppenhet mot marknaden och att Bolaget lämnar kontinuerlig information om åtgärder och utfallet av dessa i verksamheten. Detta är grunden i en värdeskapande relation med alla intressenter, där såväl befintliga som nya aktieägare ska kunna känna sig trygga med att erhålla korrekt information i rätt tid. Elicera tillämpar sedan i noteringen på First North 11 juni 2021 de olika gällande regelverken för kommunikation till aktiemarknaden.

Tillämpning av Koden

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är upptagna för handel på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig ger möjlighet till avvikelser från reglerna under förutsättning att sådana eventuella avvikelser, och den valda alternativa lösningen, beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Avvikelser:

- Elicera har valt att inte ha utskott i styrelsen utan hela styrelsen fungerar som revisions- och ersättningsutskott. Detta motiveras av Bolagets begränsade storlek. Styrelsen har hittills bestått av fem ordinarie ledamöter, en styrelsesuppleant. Bolaget har få anställda och långtidskonsulter.
- Styrelsesuppleanter kommer föreslås att avskaffas på årsstämman under 2026.
- En formell utvärdering av styrelsens arbete har hittills inte genomförts, men kommer att införas under 2026.
- En utvärdering av VD har hittills genomförts i snitt vartannat år och kommer att ske varje år från och med 2026.
- Revisor kommer att rapportera på styrelsemöte en gång om året från och med 2026.

- Delårsrapporten för kvartal tre kommer att revideras från 2026.
- Bolaget har sedan starten tre stora aktieägare som alltså är Eliceras största aktieägare med tillsammans 19,8 % av antalet aktier. Inför ordinarie bolagsstämman 2026 kommer ny instruktion för valberedningen att tas fram av bolagsstämman som följer Koden.
- En Ersättningspolicy som redovisar riktlinjer för ersättning kommer att presenteras för Bolagsstämman 2026.

För närvarande har Bolaget inte identifierat ytterligare avvikelser från Koden.

Aktieägare

Per den 31 december 2025 uppgick det totala antalet aktier i Bolaget till 48 535 544, fördelade på ca 5 500 aktieägare. Det finns enbart ett aktieslag med en röst per aktie. För ytterligare information om Bolagets ägarstruktur och större ägare, se sidan 24 i årsredovisningen.

Bolagsordning

Bolagsordningen för Elicera föreskriver att Bolaget ska bedriva verksamhet inom Life Science samt därmed förenlig verksamhet.

I övrigt finns i bolagsordningen bestämmelser om bland annat antal aktier, antal styrelseledamöter och revisorer samt årsstämman.

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordning. Bolagsordningen i sin helhet går att ladda ned på www.Elicera.com

Årsstämma

Aktieägarna utövar sitt inflytande över Elicera vid årsstämman, som är det högsta beslutande organet i Bolaget. Årsstämman sammankallas minst en gång per år och beslutar bland annat om behandling av Bolagets balans- och resultaträkning inklusive disposition av Bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelsen och VD, val av styrelse och revisor, arvoden till styrelse och revisor och hur valberedning ska utses. Ändringar i bolagsordning kräver också beslut vid årsstämma. För att kunna delta vid stämman ska aktieägaren senast fem vardagar före stämman vara införd i eget namn i aktieboken och senast den dag som anges i kallelsen till stämman till Bolaget anmäla sin avsikt att delta vid stämman. På stämman ska aktieägaren vara

närvarande personligen eller via ombud. Bolagsstämman 2025 ändrade Bolagsordningen så att stämman kan hållas digitalt (och även i form av hybridmöten).

Årsstämma hålls/kan hållas i Göteborg eller Stockholm under det första halvåret varje år.

I samband med tredje kvartalsrapporten informeras Eliceras aktieägare om tid och plats för årsstämman samt om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före stämman med annons i Svenska Dagbladet samt Post & Inrikes Tidningar. Komplette kallelse läggs ut på hemsidan. Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns eller om Bolagets revisorer eller ägare till minst tio procent av aktierna begär det.

Årsstämma 2025

Eliceras årsstämma hölls den 15 maj 2025 i Stockholm. Totalt röstade 6 aktieägare motsvarande 14,7 % av totala antalet röster.

I huvudsak fattades följande beslut:

- Eliceras resultat- och balansräkningar fastställdes. Vidare beslutades att utdelning om 0,00 SEK per aktie för räkenskapsåret 2024 skulle lämnas. Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören lämnades.
- Styrelsen med Agneta Edberg (ordförande), Magnus Essand, Christina Herder, Margareth Jorvid och Sharon Longhurst omvaldes. Omval av Cedra Väst KB som revisor med Kristofer Håkansson som huvudansvarig revisor.
- 2025 års arvode till styrelsen beslutades till 360 000 SEK till ordföranden och 150 000 till ej anställda ledamöter. Ersättning återges i tabellen på sidan 42 och i årsredovisningens not 4.
- Årsstämman bemyndigade styrelsen att under tiden in- till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt fatta beslut om nyemission av aktier och emission av teckningsoptioner och eller konvertibler med maximalt 20 % utspädning.

Protokollet från årsstämman presenterades på webbplatsen inom en vecka från årsstämman. Materialet från stämman, såsom kallelse och protokoll återfinns på Eliceras webbplats. Stämmans fullständiga beslut enligt ovan hålls tillgängliga hos Bolaget under adress World Trade Centre Göteborg, Mössans gata 10, Fl 7, 412 51 Göteborg och skickas till de aktieägare som så begär.

Valberedning

Valberedningens främsta uppgift är att ge årsstämman förslag om styrelsens sammansättning, vilken därefter beslutas av årsstämman.

Valberedningens arbete präglas av öppenhet och diskussion för att åstadkomma en välbalanserad styrelse i förhållande till Bolagets behov. Valberedningen nominerar sedan ledamöter till styrelsen för kommande mandatperiod och

lämnar förslag på styrelsens och revisorernas ersättning samt i förekommande fall även val av revisionsfirma.

Valberedning inför årsstämman 2026

Stämman i april 2021 beslutade om ett regelverk för tillsättande av valberedning. De större aktieägarna skall tillsätta en valberedning inför årsstämman 2026 som skall bestå av en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna vid augusti månads utgång 2025. Om någon aktieägare säger nej så går frågan till nästkommande större ägare/grupp av ägare. Magnus Essand är sammankallande till det första mötet i valberedningen och ingår i valberedningen. Valberedningens sammansättning meddelades i Q3 rapporten. Till valberedningen utsågs som ordförande Magnus Essand (representerar Magnus Essand), Di Yu (representerar Di Yu) och Jamal El Mosleh (representerar Jamal El Mosleh).

Valberedning har under 2025/26 haft ett möte. Valberedningens delförslag presenterades, utöver pressmeddelande i februari 2026 och kompletterades inför kallelsen till årsstämman i maj 2026. Pressmeddelandena finns på Bolagets webbplats tillsammans med ett motiverat yttrande beträffande förslaget till styrelse.

Styrelse

Styrelsen och i förlängningen den verkställande direktören förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Styrelsen utser den verkställande direktören som ansvarar för Bolagets löpande förvaltning. Arbets- och ansvarsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör tydliggörs i styrelsens arbetsordning samt VD-instruktionen.

Styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämma fram till och med slutet av nästa årsstämma. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, följa upp ekonomiska läget, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa kommunikationsplan samt att Bolagets informationgivning är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsen är beslutsför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Enligt Eliceras bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och maximalt sju ledamöter med högst tre suppleanter. Suppleanter kommer att föreslås att tas bort på stämman 2026. Styrelsen konstituerar sig själv vid ett möte omedelbart efter årsstämman.

Styrelseordföranden

Eliceras styrelse leds sedan 2020 av styrelseordförande Agneta Edberg. Styrelsens ordförande utses av årsstämman. Styrelseordförande organiserar och leder styrelsearbetet, ser till att styrelsen kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om företaget, förmedlar synpunkter från ägarerna samt är ett stöd för verkställande direktören. Styrelsens ordförande och verkställande direktören tar fram förslag till dagordning för styrelsemötena. Det är ordförandes ansvar att kontrollera att styrelsens beslut verkställs effektivt, samt att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning för sitt arbete. Den nu gällande arbetsordningen fastställdes den 15 maj 2025. Arbetsordningen revideras årligen och fastställer styrelsens arbetsuppgifter, styrelseordförandens arbetsuppgifter, revisionsfrågor samt anger vilka rapporter och finansiell information som styrelsen ska få inför varje ordinarie styrelsemöte. Beslut om utskott till styrelsen sker vid konstituerande möte när styrelsens arbetsordning fastställs. Årlig genomgång görs av olika policyer varav speciellt kan nämnas informationspolicy.

Utvärdering av styrelsens arbete

Under ledning av styrelseordföranden genomför styrelsen årligen en utvärdering av sitt arbete. Utvärderingen avser arbetsformer, informationsflöde mellan ledning och styrelse och arbetsklimat. Även utvärdering av inriktningen för styrelsens arbete sker samt av tillgång till och behovet av särskild kompetens i styrelsen. Utvärderingen används som ett hjälpmedel för att utveckla styrelsens arbete och kommunikationen med Bolagets ledning. I enlighet med svensk kod för bolagsstyrning redovisas relevanta delar av resultatet för valberedningen. Ibland används enkätform och ibland används öppna diskussioner där vissa givna diskussionspunkter skickas ut i förhand.

Styrelsens sammansättning 2025

Styrelsen bestod under 2025 av fem ledamöter och en suppleant. På ordinarie årsstämman 15 maj omvaldes styrelsen med Agneta Edberg, Magnus Essand, Christina Herder, Margareth Jorvid och Sharon Longhurst. Di Yu omvaldes som suppleant.

Styrelseledamöterna innehar stor erfarenhet och kompetens inom såväl forskning, klinisk prövning och medicinsk regulatoria såsom finans, affärs- och internationell verksamhet. Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav beträffande oberoende ledamöter. Den kvinnliga andelen styrelseledamöter är 80 %. Den information som enligt punkt 10.2 i Koden ska lämnas avseende styrelseledamöterna återfinns på sidan 42.

Styrelsens arbete under 2025

Under 2025 har Eliceras styrelse hållit totalt 10 (föregående år 9) protokollförda sammanträden. Ett större arbetsmöte hålls per kvartal. Närvaron har varit mycket god och underlättats av att flera möten har hållits helt digitala eller per capsulam.

Bolagets VD, och CFO har varit adjungerade till alla styrelsens sammanträden.

Styrelsemöte och huvudsakliga ämnen

Genomgångar har gjorts på de ordinarie styrelsemöten om forskningens utveckling och den ekonomiska statusen.

MÅNAD (PROTOKOLL NR)	ANTAL MÖTEN	HUVUDSAKLIGA PUNKTER
Jan (1)	1	Q4 och kapitalisering
Mar (2 och 3)	2	TO2 tilldelning och riktad emission
Apr (4)	1	Kallelse stämma och årsredovisning
Maj (5 och 6)	2	Q1 och konstituerande styrelsemöte
Jun (7)	1	Projekt genomgång
Aug (8)	1	Q2
Nov (9 och 10)	2	Q3 och strategi

Styrelsens närvaro

NAMN	OBEROENDE TILL BOLAGET	OBEROENDE TILL ÄGARE	ERSÄTTNING (TKR.)	NÄRVARO STYRELSEMÖTEN
Agneta Edberg	Ja	Ja	360	10/10
Magnus Essand	Nej	Nej	-	10/10
Christina Herder	Ja	Ja	150	9/10
Margareth Jorvid	Ja	Ja	150	10/10
Sharon Longhurst	Ja	Ja	150	10/10
Di Yu (suppleant)	Nej	Nej	-	10/10

I not 12 i årsredovisningen redovisas närstående transaktioner. Magnus Essand är anställd på deltid som CSO och uppbär lön om 470 TKr. Di Yu är utvecklingschef och uppbär lön (378 TKr) och pension (193 TKr). Styrelsearvode betalas inte till anställd personal.

VD och Bolagets ledning

VD utses och får instruktioner av styrelsen. Eliceras VD under 2025, Jamal El Mosleh, ansvarade för den löpande förvaltningen såväl som strategiska och operativa frågeställningar av Bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Gällande VD-instruktion fastställdes av styrelsen den 15 maj 2025. VD tar fram informations- och beslutsunderlag i samarbete med ordförande inför styrelsemötena samt är föredragande vid mötena. Styrelsen utvärderar fortlöpande VD:s arbete genom uppföljning mot de uppsatta målen. En gång per år kommer en formell utvärdering av VD att göras.

Ledningens sammansättning 2025

VD har utsett en ledningsgrupp som ansvarar för olika delar av Eliceras verksamhet. Ledningsgruppen bestod under 2025 förutom VD (Jamal El Mosleh) av tre personer:

- CFO (Ingvar Karlsson)
- CSO (Magnus Essand)
- Utvecklingschef (Di Yu)

Personalen är spridd med huvudkontor i Göteborg och forskning i Uppsala. Olika delar av Elicera har regelbundna möten där operativa frågeställningar diskuteras, åtgärder beslutas eller hänförs till styrelsen. Uppdrag från styrelsen följs upp och återkopplas till styrelsen. Årligen arbetar ledningen fram en affärsplan samt mål för det kommande året som fastställs av styrelsen under kvartal 4. En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sid 22-23 Där finns också de uppgifter om VD som enligt punkt 10.2 i Koden ska lämnas.

Revisor

Styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt finansiella rapportering granskas av den externa revisorn som utses av årsstämman. Revisor föreslås av valberedningen och väljs av stämman på ett år. Vid årsstämman 2025 omvaldes Cedra Väst KB som revisor fram till årsstämman 2026.

Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Kristofer Håkansson. Revisorns uppdrag är att på aktieägarnas vägnar granska Eliceras årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. Förutom den årliga revisionen så granskar revisorn normalt minst en av Bolagets delårsrapporter per år (normalt kvartal 3). Detta kommer att göras från 2026. Revisorns arvode utgår enligt godkänd räkning. För belopp se not 7.

Ersättning

Löner, ersättningar och andra förmåner till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i årsredovisningens not 4. Styrelsens ersättning går även att följa i tabellen på sid 42.

Ersättningsriktlinjer

Samlade och uppdaterade ersättningsriktlinjer kommer att presenteras till årsstämman 2026.

Dessa riktlinjer omfattar de personer som ingår i Elicera AB:s ("Elicera" eller "Bolaget") ledningsgrupp. Ledningsgruppen består för närvarande av VD, CFO, CSO och Utvecklingschef.

Riktlinjerna omfattar även eventuell ersättning till styrelseledamöter för arbete utöver styrelsearvode.

Riktlinjerna skall tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar och uppdateras efter ordinarie bolagsstämma 2026. För ledande befattningshavare som utför sitt uppdrag på konsultbasis gäller riktlinjerna i tillämpliga delar. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av årsstämman, såsom exempelvis arvode till styrelseledamöter samt aktierelaterade incitamentsprogram.

Formerna av ersättning med mera

Ersättningen skall vara marknads- och konkurrensmässig och skall bestå av en eller flera av följande komponenter: fast lön, pensionsförmåner och andra förmåner. Ersättningens nivå för varje enskild ledande befattningshavare skall vara baserad på faktorer såsom arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet, befattning och prestation. Årsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Fast lön

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare skall erbjudas en fast årlig kontant lön. Den fasta lönen skall fastställas med hänsyn tagen till den ledande befattningshavarens kompetens, ansvarsområde och prestation. Omprövning av den fasta lönen bör ske årligen. För ledande befattningshavare som utför sitt uppdrag på konsultbasis skall konsultarvode utgå i enlighet med överenskomna ersättningsprinciper.

Pensionsförmåner

Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, skall normalt vara premiebestämda (ITPI). Premierna för premiebestämd pension, inklusive sjukförsäkring, får sammantaget uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga lönen för VD och för övriga ledande befattningshavare enligt ITPI. Lönevaxling får ske (både till lön och till pension).

Extraordinära avsättningar kan ske när dessa grundas på anställningsvillkor eller löneavstående.

Andra förmåner

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga lönen.

Upphörande av anställning och avgångsvederlag

Vid uppsägning från Eliceras sida får uppsägningstiden vara högst sex månader. Avgångsvederlag, utöver lön och andra ersättningar under uppsägningstid, får inte överstiga ett belopp motsvarande sex gånger den kontanta månadslönen. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Eliceras anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Konsultarvode till styrelseledamöter

I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets räkning, utöver styrelsearbetet, skall ett marknadsmässigt konsultarvode för sådant arbete kunna utgå till styrelseledamot eller till av styrelseledamot kontrollerat bolag, under förutsättning att tjänsterna bidrar till implementeringen av Eliceras affärsstrategi och tillvaratagandet av Eliceras långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Berednings- och beslutsprocess

Elicera styrelse, eller ersättningsutskott om sådant inrättas av Eliceras styrelse för att fullgöra dessa uppgifter, har bland annat till uppgift att bereda beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen skall upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna skall gälla till dess att nya riktlinjer antagits av årsstämman. Styrelsen, eller ersättningsutskott om sådant inrättas av Eliceras styrelse för att fullgöra dessa uppgifter, skall även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ett eventuellt ersättningsutskotts uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Information om beslutade ersättningar som ännu inte har förfallit till betalning

Utöver de åtaganden att betala löpande ersättning såsom lön, pension och andra förmåner, finns inga tidigare beslutade ersättningar till någon ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare hänvisas till Eliceras årsredovisning.

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen avlämnas av Eliceras styrelse och är upprättad i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning.

Bakgrund

Enligt aktiebolagslagen och Koden är styrelsen ansvarig för den interna kontrollen.

Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar där ansvar och befogenheter samt kommunikationsflöden och beslut är väl definierade. Inom Elicera finns policyer och riktlinjer för de olika momenten i affärsflödet. Fortnox används för redovisning och här sker lagring och backup i molnet.

Riskbedömning

Styrelsen ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den externa rapporteringen identifieras och hanteras. Styrelsen utvärderar årligen behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, mm. Under året har ingen uppdaterad genomgång gjorts av risker. Riskerna har klassificerats efter sannolikhet och påverkan. Ett antal risker har sedan valts där ledningen arbetar med olika insatser för att reducera risk eller effekt av risken.

Kontrollaktiviteter

Fremsta syftet med kontrollaktiviteter är att förebygga och upptäcka fel så tidigt som möjligt så att stöd kan ges och eventuella brister kan åtgärdas. Rutiner och aktiviteter har utformats för att upptäcka och hantera de mest väsentliga riskerna relaterade till den finansiella rapporteringen. Styrelsen får månatliga rapporter där VD för den gångna perioden avseende Bolagets resultat och finansiella ställning. Månadsboksluts- och årsredovisningsarbete är väl definierat och rapportering sker enligt standardiserade rapporteringsmallar inklusive kommentarer avseende alla väsentliga resultat- och balansposter. En betydande del av intern kontroll är uppdelning av ansvar för inköp, godkännande av fakturor och betalning mellan olika personer.

På detta sätt sker flera kontroller av företagets finansiella rapporter, vilket minskar risken för fel.

Till dagsläget har bedömningen gjorts att Bolagets storlek eller riskexponering inte motiverat en egen internrevision. Styrelsen gör bedömningen att med de rutiner som finns för uppföljning och kontroll att det inte finns behov av detta i nuläget.

Information och kommunikation

Eliceras rutiner och system för informationsgivning syftar till att förse marknaden med relevant, tillförlitlig, korrekt och aktuell information om Bolagets utveckling och finansiella ställning. Styrelsen har fastställt en informationspolicy som anger vad som ska kommuniceras, av vem samt på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig. Finansiell information lämnas regelbundet i form av delårsrapporter, årsredovisning och pressmeddelanden om nyheter som kan påverka aktiekursen. Materialet publiceras på svenska och engelska på Bolagets webbplats.

Uppföljning

Efterlevnaden och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte där styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av verksamheten. Varje delårsrapport analyseras av styrelsen, feedback ges och diskuteras med VD samt godkänns av styrelsen innan den publiceras.

Aktiviteter 2025

Elicera arbetar kontinuerligt med att minimera risker genom att ta bort överflödiga manuella steg från Bolagets processer.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Elicera Therapeutics AB, Org.nr. 556966-4955.

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Elicera Therapeutics AB för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 40-45. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 25-39 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Elicera Therapeutics ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 40-45. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Elicera Therapeutics AB 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.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-24. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen 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 revisionsmed 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.

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, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga

utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. 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 förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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 har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Elicera Therapeutics AB för år 2025 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 Elicera Therapeutics AB enligt god revisionsssed 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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 revisionsssed 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 granskningsåtgär-

der som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 40-45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

Göteborg den 3 juni 2026

Cedra Väst KB

Kristofer Håkansson

Auktoriserad revisor

Finansiell kalender

Bolagsstämma.....	25 juni 2026
Delårsrapport januari-juni.....	21 augusti 2026
Delårsrapport januari-september.....	27 november 2026
Bokslutskommuniké.....	16 februari 2027

Vid frågor vänligen kontakta:

Jamal El-Mosleh, CEO

Telefon: +46 (0) 703 319 051

E-mail: jamal.elmosleh@elicera.com

Adresser

Elicera Therapeutics AB

World Trade Centre Göteborg

Mässans gata 10, vän 7

412 51 Göteborg

www.elicera.com

Certified adviser

DNB Carnegie AB (publ)

08-588 68 570

certifiedadviser@carnegie.se



elicera
THERAPEUTICS

www.elicera.se