

Årsredovisning och  
koncernredovisning  
för aXichem AB (publ)  
2025

Org nr: 556739-8663

**axichem**

# Innehåll

## 1

### 2025 i korthet

- 3 Året i korthet
- 4 VD har ordet

## 2

### aXichems verksamhet

- 6 Kort om aXichem
- 7 Produktnamn & varumärken
- 8 aXichems forskning & utveckling
- 17 Marknad & marknadsreglering
- 18 Aktien
- 21 Ord & begrepp

## 3

### Organisation

- 23 Medarbetare & värdegrund
- 24 Hållbarhet för djur, människor & miljö
- 25 Styrelse & ledning

## 4

### Finansiell information

- 30 Förvaltningsberättelse
- 32 Viktiga händelser under 2025
- 35 Bolagsstyrning
- 39 Finansiella rapporter
- 49 Noter
- 56 Styrelsens och verkställande direktörens intygande
- 57 Revisionsberättelse

# Finansiell kalender 2026



**axichem**



Södergatan 26  
211 34 Malmö, Sweden

+46 40 121 355

# 2025 i korthet

## Februari

aXichem erhöll en order för fodertillsatsen aXiphen från distributören Chr. Olesen. Ordervärdet uppgick till cirka 7 miljoner kronor och leverans ska ske till Chr. Olesens verksamhet i Brasilien genom avrop.

## Mars

Vi presenterade preliminära resultat från den senaste randomiserade, placebokontrollerade, crossover-studie, som kartlagt effekterna av aXivite® (phenylcapsaicin) på högintensiv CrossFit®-prestation och återhämtning. Studien genomfördes av Dr. Pablo Jiménez Martínez och hans team i Spanien. Projektet ingår i ett statligt finansierat forskningsinitiativ som syftar till att förbättra prestanda genom nya bioaktiva sammansättningar. Preliminära data bekräftar att aXivite® avsevärt förbättrar styrka, uthållighet och återhämtning, vilket förstärker produktens kommersiella potential på den snabbväxande globala marknaden av näringsprodukter för sport och träning.

## April

GLP-Activate™ som lanserades i april 2024 av Triquetra Health visade sig efter tolv månader ha utvecklats till en av Triquetra Healths ledande produkter. GLP-Activate™ blev under 2025 en viktig tillväxtmotor för vår kosttillskottsingrediens aXivite®.

## Juli

Bolaget lämnade in kompletterande information till EFSA (European Food Safety Authority) för godkännande av phenylcapsaicin som fodertillsats inom djurkategorin "kycklingar för slakt". Ansökan lämnades in under kategorin zootekniska tillsatser, inom den funktionella gruppen "andra zootekniska tillsatser". Materialet innehöll evidens som visade phenylcapsaicins salmonellahämmande egenskaper.

## Augusti

aXichem lämnade in en patentansökan för phenylcapsaicin som fodertillsats för mjölkkor i syfte att öka mjölkproduktionen. Patentansökan omfattar metoder för användning och dosering av phenylcapsaicin i foder till mjölkkor och lämnades in mot bakgrund av lovande inledande resultat i ett explorativt fälttest som genomfördes i Brasilien där mjölkkor av rasen Girolando fått aXiphen® fodret.

## November

Efter de inledande lovande resultaten i tester med mjölkkor gick bolaget tillsammans med Chr. Olesen vidare med ytterligare test på mjölkkor av rasen Jersey. Resultaten från första testet bekräftades och parterna bestämde sig för att ansöka om fast-track produktregistrering i Brasilien för phenylcapsaicin som fodertillsats för mjölkkor för ökad mjölkproduktion.

## December

Bolaget levererade aXiphen® Brasilien, Chr. Olesen i Brasilien, inom ramen för den order, värd cirka 7 miljoner kronor, som meddelades i februari. Chr. Olesen önskar säkra ledtiderna för leverans från sitt lokala lager till foderproducenterna och därför levererade aXichem en volym aXiphen till ett värde av cirka 2,6 miljoner kronor.

*Vår vision:*

*“Med en stark förankring i natur och vetenskap ska aXichem vara en innovativ, pålitlig och marknadsledande leverantör av säkra, effektiva och hållbara produkter för människors och djurs hälsa.”*

# VD har ordet



Torsten Helsing, VD

Torsten Helsing, VD:

**” aXichems tillväxtresa har startat. aXivite® visar vägen med dokumenterade och patenterade fördelar för kosttillskott och vi breddar nu marknaden för aXiphen® med imponerande resultat som tillsats i foder för mjölkkor.”**

Året som gått har verkligen visat hur viktig vår strategi för kommersialiseringen av phenylcapsaicin är för bolagets utveckling och framgång. I ett företags tidiga kommersiella fas är det av vikt att hålla fokus, men det krävs också hantering av den risk som det innebär att begränsa sig till en applikation. Vårt val att parallellt utveckla två marknadsområden, tillsats i djurfoder respektive ingrediens i kosttillskott, tjänar oss väl.

aXichem är verksam inom områden med omfattande regulatoriska krav, vilket innebär att ledtid från tekniskt färdig produkt till marknadsgodkännande, lansering och intäkter från försäljning kan bli lång. Det har vi sett inte minst när det gäller godkännande för phenylcapsaicin som ingrediens i kycklingfoder i EU. Medan vi arbetat med denna mångåriga process har vi inom marknadsområde kosttillskott lyckats etablerat produkten som en innovativ och konkurrenskraftig ingrediens. aXivite®, som har marknadsgodkännande i såväl EU som USA, fick 2025 sitt riktiga genombrott och har under året visat bra försäljningssiffror varje kvartal. Det är vi glada och stolta över.

Varför 2025 blev aXivites år finns det flera skäl till. Det första skälet är dokumenterad effekt. Vi kunde redan för drygt två år sedan presentera intressanta data från en genomförd och publicerad studie där aXivite® använts i samband med styrketräning. Studien visade att 2,5 mg, alltså en relativt hög dos, av aXivite® minskade den upplevda tröttheten som ansträngningen i den aktiva muskeln innebar. Gruppen som fått aXivite® visade också en förbättrad mekanisk prestation samt gav mindre muskelskador jämfört med placebo eller låg dos. I mars 2025 kunde vi dela med oss av preliminära resultat i en randomiserad, placebokontrollerad, crossover-studie, som undersökt effekterna av aXivite® vid högintensiv CrossFit-prestation och återhämtning. Studien publicerades i sin helhet i januari 2026 i den ansedda tidskriften Journal of the International Society of Sports Nutrition (JISSN). Resultaten visar att en engångsdos på 2,5 mg aXivite® ger betydande fysiologiska fördelar. Idrottare som fick tillskott uppnådde högre belastning och högre antal repetitioner i djupa knäböj vid 70 % av 1RM. Uthålligheten förbättrades – aXivite® gjorde att deltagarna kunde bibehålla tyngdlyftningsprestationen under hela den tuffaste perioden av träningspasset. Slutligen visade sig återhämtningen bli snabbare, med mindre muskelömheter. Det andra skälet till aXivites framgång är att produkten är

patenterad vilket ger kosttillskottstillverkare som väljer vår produkt ett skydd mot konkurrenter och en större trygghet i att investera i en ny innovativ ingrediens. Därtill ska läggas att marknadssegmenten sport och träning respektive hälsa och välbefinnande, där även viktkontroll och tarmhälsa kan sägas ingå, fortfarande visar god tillväxt. Även om trenderna inom segmenten förändras så ser vi att efterfrågan på innovativa produkter med den effekt som aXivite® bidrar med håller i sig.

#### aXiphen i Brasilien

Tar vi oss vidare till aXiphen® och marknadsområde djurfoder inledde vi året positivt med att notera en order värd cirka 7 miljoner kronor för aXiphen® från vår distributör i Brasilien, Chr. Olesen. I kvartal två erhöll vi första avropet till ett värde av cirka 1,5 miljoner och ett andra avrop kom i december, till ett värde av cirka 2,6 miljoner kronor. Bakgrunden till dessa order var att Chr. Olesen tecknat avtal med den första kommersiella kunden för aXiphen®, en av de större fjäderfäproducenterna i Brasilien. Producentens avsikt var att utvärdera aXiphen® i kommersiell och storskalig produktion och de beställde för detta cirka fyra ton aXiphen®, vilket täckte hälften av behovet för cirka en månads produktion av broilers. Utvärderingen skedde under

# VD har ordet

fjärde kvartalet med mycket goda resultat. Producenten beslutade att övergå till att använda aXiphen® i fodret som standard, vilket sker successivt under 2026. Marknadsberarbetningen fortsätter och vår förhoppning är att vi genom goda kundreferenser ska kunna generera ett större intresse på marknaden. Vi har ett starkt erbjudande som ger betydande fördelar för kycklingproducenterna genom minskade problem med salmonella, friskare fåglar med bättre tillväxt och en sammantaget mer hållbar produktion.

## Ansökan om godkännande som salmonellahämmande tillsats i EU

Den regulatoriska processen att få phenylcapsaicin godkänt som salmonellahämmande tillsats i kycklingfoder inom EU har fortsatt under 2025. Under den inledande delen av året arbetade vi med att komplettera materialet för den pågående ansökan i enlighet med EFSA:s (European Food Safety Authority) krav. Vi genomförde en ny studie för att säkerställa att vi kunde presentera solida och relevanta data avseende phenylcapsaicins effekt. Efter att studien genomförts kunde vi konstatera att, där kycklingar exponerats för salmonella på en nivå som är högre jämfört med vad man ser i industriell produktionsmiljö, har phenylcapsaicin statistiskt signifikant salmonellahämmande effekt. Detta är data som vi kommer att ha stor nytta av när vi väl är igenom godkännande processen och kan inleda det kommersiella arbetet.

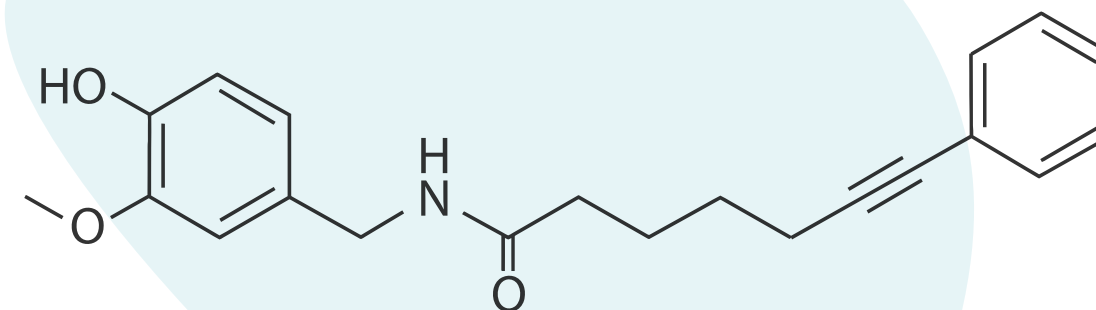
Bolaget lämnade in kompletteringarna till EFSA i början av tredje kvartalet och därefter fortsatte myndighetens granskning. Under denna period kan vi inte påverka processen utan har bara att avvakta. I januari 2026 fick vi så ett antal frågor från EFSA och ett så kallat clock-stop då vi senast ska inkomma med svar på frågorna. Svar lämnades in på utsatt tid och i skrivande stund pågår ny väntan på återkoppling från myndigheten.

## Fina data från studie med aXiphen® i fodret till mjölkkor öppnar nytt marknadssegment

Som jag sa inledningsvis, regulatoriska processer tar tid. Därför är det så viktigt för oss att ha flera tillämpningsområden för vår produkt, som ger oss möjlighet till intäkter från försäljning och kan skapa ett gott rykte för aXichem på marknaden. När vi via vår distributör i Brasilien fick frågan från en mjölkproducent om att undersöka aXiphens potential som tillsats i foder till mjölkkor sa vi därför ja. Brasilien rankas som den femte största mjölkproducenten i världen och har klimatförhållanden som ofta innebär en utmaning för producenterna. Studier med naturligt capsaicin som fodertillsats till mjölkkor har visat positiv effekt på bland annat mjölkproduktion. Under 2025 genomförde vi ett fälttest och därefter en studie för att utvärdera phenylcapsaicin i foder till mjölkkor. aXiphen (phenylcapsaicin) visar i våra studier på kor, av raserna Girolando respektive Jersey, överlägsen effekt som innebär att vår produkt kan erbjuda ett konkurrenskraftigt alternativ som fodertillsats i detta djurfodersegment. Därtill kommer ytterligare viktiga hälsofördelar som kan bidra till en hållbar mjölkproduktion. Ett exempel är stabila hudtemperaturer, vilket indikerar att aXiphen® främjade bättre värmeavledning och mildrade termisk stress hos de behandlade korna. En annan mycket intressant effekt är att en tydlig minskning av det somatiska celltalet observerades i mjölken, vilket indikerar minskad inflammatorisk aktivitet i mjölkkörteln, vilket betyder att kons juverhälsa förbättras. Vid årsskiftet lämnades en ansökan om registrering av produkten för användning i foder till idisslande djur, som är MAPA:s (Brasiliens jordbruks-, boskaps- och livsmedelsförsörjningsdepartementet) benämning på djurgruppen. I mars 2026 registrerades produkten och marknadsberarbetningen kan börja.

Vi har återigen fått bekräftat att phenylcapsaicin kan bidra till bättre djurhälsa och en mer hållbar livsmedelsproduktion. Nu är målet att få samma fina kommersiella utveckling i djurfodersegmentet som vi under det gångna verksamhetsåret sett inom kosttillskott. aXichems tillväxtresa har startat.

*Torsten Helsing, VD*



# Kort om aXichem

## Verksamhet

aXichem utvecklar, patenterar och marknadsför naturanaloga industrikemikalier, det vill säga syntetiskt framställda substanser som har likartade och jämförbara egenskaper som naturliga substanser. aXichems kommersiella fokus är den egenutvecklade patenterade produkten phenylcapsaicin, som marknadsförs under de registrerade varumärkena aXiphen® som tillsats i djurfoder, respektive aXivite® som ingrediens i kosttillskott samt som bioförstärkare.

Phenylcapsaicin är ett industriellt framställt naturanalog av capsaicin. Naturligt capsaicin extraheras från chili och är ämnet som orsakar den upplevda hettan hos växtarter i släktet Capsicum (chilipeppar). Phenylcapsaicin har samma egenskaper som naturligt capsaicin, men har i studier dessutom visat på flera unika fördelar. Jämfört med naturligt capsaicin så kan phenylcapsaicin produceras i stora volymer, med jämn och kontrollerad kvalitet, till en låg kostnad. Produkten är skonsam för miljön och har flera potentiella tillämpningsområden.

## Affärsområde djurfoder

Inom affärsområde djurfoder är aXichems fokus att etablera aXiphen® som tillsats i fjäderfäfoder respektive svinfoder. aXiphen® har i studier och tester visat sig kunna minska förekomsten av salmonella hos kycklingar samtidigt som det främjar deras tillväxt. Det finns idag ett stort behov av att hitta ersättare till antibiotika inom köttproduktion, på grund av ett ökande problem med resistenta bakterier. I bland annat EU, USA och Brasilien har förbyggande användning av antibiotika förbjudits vilket öppnar intressanta möjligheter för aXiphen® som fodertillsats.

aXiphen är sedan december 2023 godkänd i Brasilien som tillsats i fjäderfäfoder respektive svinfoder. Produkten lanserades på marknaden under 2024 i samarbete med distributören Chr. Olesen.

I USA heter regelverket för tillsatser i djurfoder GRAS feed. aXichem har underlag för ansökan om godkännande för aXiphen enligt detta regelverk som är redo att sammanställas och lämnas in, men ett strategiskt beslut har tagits att prioritera den regulatoriska processen i EU och därefter gå vidare med godkännande USA och relevanta marknader i Asien.

aXichem har under 2025 beslutat att i samarbete med sin distributör i EU och Amerika, Chr. Olesen, ansöka om fast-track produktregistrering i Brasilien för phenylcapsaicin som fodertillsats för mjölkkor för ökad mjölkproduktion. Registrering erhöles i mars 2026. Bakgrunden till produktregistreringen är lovande inledande resultat i en explorativ fältutvärdering som genomfördes i Brasilien med aXiphen® tillsatt i fodret till Girolando-mjölkkor.

## Affärsområde kosttillskott

Bolaget har marknadsgodkännande för aXivite som ingrediens i kosttillskott i EU sedan 2019, enligt regelverket Novel Food, och i USA sedan 2018, enligt GRAS Food. aXivite har fått ett gott mottagande, framför allt i USA. Marknaden drivs av ökad kunskap hos allmänheten om hälsa, träning och välbefinnande samt högre krav på vetenskapligt prövade ingredienser i kosttillskott. Detta passar väl för aXivite, som visat intressanta resultat i flera vetenskapliga studier, resultat som publicerats i artiklar i ledande tidskrifter för fysisk träning.

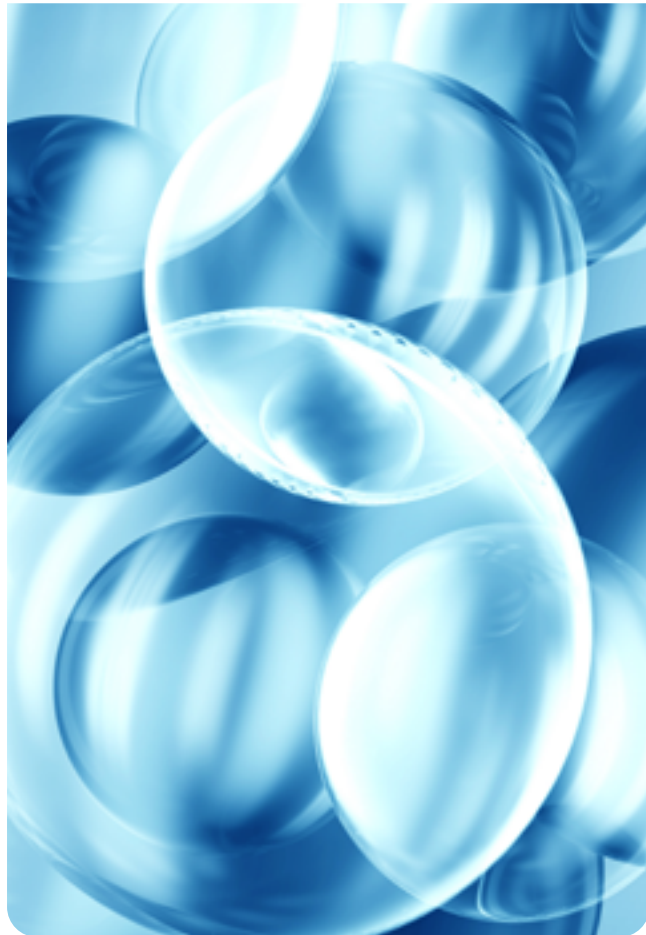
## Affärsmodell

aXichem utvecklar, patenterar och marknadsför naturanaloga industrikemikalier under egna varumärken. Produkterna anpassas och tillverkas hos underleverantörer och levereras sedan till aXichems kunder som pulver eller i flytande form. aXichems kunder utgörs av producenter av djurfoder respektive tillverkare av kosttillskott. De tillverkar och marknadsför slutprodukter med olika egenskaper som de säljer under egna varumärken till grossist eller detaljhandel, vilka i sin tur sköter försäljningen mot slutkonsumenten.

aXichem kontrakterar underleverantörer som anpassar och tillverkar produkterna enligt Bolagets önskemål. aXichem har avtal med en global producents svenska enhet, för tillverkning av phenylcapsaicin, vilket förädlas till aXiphen® respektive aXivite® av underleverantörer i Schweiz respektive Tyskland. aXichem äger specifikation och produktionsprocess vilket innebär att leverantörerna inte har någon specifik kunskap som inte är ersättningsbar på rimlig tid.

Den förädlade produkten säljs som ingrediens/tillsats till aXichems kunder som själva sköter produktion och marknadsföring av kosttillskott respektive djurfoder. För aXiphen® har bolaget avtal avseende marknadsföring, försäljning och distribution i EU och Sydamerika med Chr. Olesen, ett globalt företag med huvudkontor i Danmark. För aXivite® har Bolaget agent- eller distributionsavtal med olika lokala aktörer på respektive geografisk marknad.

# Produktnamn och varumärken



## Phenylcapsaicin

- grundmolekyl



## aXiphen<sup>®</sup>

- fodertillsats



## aXivite<sup>®</sup>

- kosttillskottsingrediens



## aXiphen<sup>®</sup>bio

- biorepellent för marina applikationer

# Kommersialisering

*Phenylcapsaicin för användning som tillsats i djurfoder respektive ingrediens i kosttillskott har genomgått ett stort antal tester och studier på vägen mot regulativa godkännanden, industrialisering och kommersialisering.*

## 2012

Omfattande studie avseende metabolism. Studien indikerade att aXiphen® tas upp, distribueras, och bryts ner på samma sätt som naturligt capsaicin. Studien visade också att aXiphen® påverkar metabolismen på ett liknande sätt som naturligt capsaicin.

## 2016

Studie för att bevisa effektiviteten av aXiphen® som komponent i kycklingfoder.

## 2018

Godkännande enligt GRAS food i USA.

## 2019

Godkännande enligt Novel Food i EU.

## 2020

Produktionstest avseende salmonellaprevalens på golvet i kycklingstallar utfördes i ett fullskalig kommersiellt försök, med produktion av kyckling under jordbruksförhållanden, i Nederländerna. Kycklingar fick 15 ppm phenylcapsaicin i fodret i en vanlig startutfodring. Produktionstestet omfattade cirka 1,6 miljoner fåglar. Testet visade en statistiskt signifikant minskning av antal stallar med salmonellapositiva golvtest. Den europeiska modellen för produktionseffektivitet, EPEF, visade också att avelseffektiviteten ökade med 14% jämför med traditionell utfodring.

## 2021

aXivite® visar i en studie med 39 friska frivilliga personer ha en signifikant effekt på minskning av % kroppsfett. Studien visar också betydande resultat i viktiga blodbiomarkörer relaterade till allmän tarmhälsa.

Den kliniska prövningen genomfördes som en randomiserad dubbelblindad klinisk prövning vid ett forskningscenter i Ohio, USA.

## 2021-2022

aXichem genomför ett betydande antal studier och tester med avseende phenylcapsaicins effekt och tolererbarhet. Det kartlades också hur produkten bryts ner i naturen inför inlämningen av bolagets ansökan om Feed Additive-godkännande i EU.

## 2022

Indikativa positiva resultat erhöles 2022 från en avslutad studie vars syfte var att utvärdera och fastställa effekten av phenylcapsaicin på elektrisk muskelaktivitet, biokemiska svar och neuromuskulär prestation. Studien genomfördes vid University of Valencia och Pablo de Olavide University. Resultaten från studien publicerades i april 2023 i en vetenskaplig artikel i tidskriften Journal of the International Society of Sports Nutrition (JISSN). Resultaten av studien, där tjugofem manliga idrottare testades med övningen knäböj, visade att en hög dos (2,5 mg) av phenylcapsaicin minskade den upplevda tröttheten av ansträngningen i den aktiva muskeln, gav en förbättrad mekanisk prestation samt gav mindre muskelskador jämför med placebo eller en låg dos (0,625 mg) av phenylcapsaicin.

## 2023

Godkännande i Brasilien för phenylcapsaicin som tillsats (feed additive) i fjäderfäfoder respektive svinfoder.

## 2024

Ökat intresse för aXivite inom området sport och träning bidrog starkt till att aXichem kunde redovisa sin hittills största intäkt från försäljning.

## 2025

aXivite® fortsätter att etablera sig som en konkurrenskraftig ingrediens i kosttillskott, framför allt inom viktkontroll och sport/träning. aXichem redovisar sitt hittills starkaste verksamhetsår avseende försäljning och kan även notera intäkter från försäljning av aXiphen® för kycklingfoder i Brasilien. I Brasilien visar även tester med aXiphen i fodret till mjölkkor, i syfte att öka mjölkproduktionen, lovande resultat och en ansökan om produktregistrering för denna användning lämnades in.

# Kommersialisering

## Affärsområde djurfoder

Inom affärsområde djurfoder har aXichem ett mångårigt samarbete med den danska distributören Chr. Olesen Group för att marknadsföra aXiphen® i Sydamerika, där produkten är godkänd sedan december 2023, samt i EU. Phenylcapsaicin är sedan 2023 godkänt i Brasilien som fodertillsats för kyckling samt för gris.

Under 2024 har aXiphen® introducerats för intressenter på djurfodermarknaden i Brasilien vid de största branschmässorna och omfattande riktade marknadsföringskampanjer har genomförts. Införsäljningsarbetet har tagit något längre tid än förväntat, men då problemen med salmonella i Brasilien är omfattande bedöms möjligheterna att positionera aXiphen® som ett hållbart alternativ, för att förebygga problemen och öka producenternas produktivitet, som goda.

Under 2025 har aXiphen med lovande resultat testats i foder för mjölkkor. En ansökan om registrering av produkten i Brasilien, för denna tillämpning, har lämnats in. Vid godkännande kommer även denna applikation att inkluderas i Chr. Olesens marknadsbearbetning.

Ansökan för marknadsgodkännande av aXiphen® inom EU lämnades in 2022. I slutet av 2023 meddelade myndigheten EFSA resultatet av sin vetenskapliga granskning (scientific opinion). EFSA bedömde att ytterligare data behövdes inom områdena effekt, konsumentssäkerhet och miljöpåverkan. Kompletterande data lämnades in 2025 och i början av 2026 ställde EFSA ett antal uppföljande frågor som besvarats. Processen löper vidare.

För att sälja aXiphen® på USA-marknaden behöver bolaget ett GRAS-feed-godkännande. Arbetet med att få detta godkännande på plats inleddes 2021, men på grund av ändringar i regelverket över tid har bolaget ålagts att uppdatera ansökan med nya uppgifter. aXichem bedömer dock att marknaden i USA när det gäller hållbar salmonellabekämpning inom kycklingproduktion är mindre mogen och också mer

fragmenterad än den europeiska och har därför beslutat att prioritera det regulatoriska arbetet för att nå ut på marknaden i EU.

## Affärsområde kosttillskott

aXivite®, som är bolagets ingrediens för kosttillskott, har bolaget marknadsgodkännande i såväl USA – GRAS Food, som i EU – Novel Food. Försäljning sker dels genom egen säljkår, dels genom agenter och distributörer med inriktning på marknadssegmenten tarmhälsa, viktkontroll, fitness och träning. aXivite® marknadsförs också som bioförstärkare i kosttillskott för bättre sömn.

För försäljning av aXivite på USA-marknaden har aXichem ett agentavtal med företaget SEE Nutrition. aXichem har leverantörsavtal med Iovate och med Silver Fern Brand. Iovate är en av de ledande producenterna av kosttillskott för viktkontroll och fysisk träning med varumärken som MuscleTech och Hydroxycut i sin produktportfölj. aXivite® ingår idag såväl i produktlinjen MuscleTech BurnIQ som Hydroxycut.

I Europa har aXichem ett väl etablerat distributionsnätverk med representation i ett tiotal länder. De mest aktiva marknaderna är Spanien, Portugal och Italien där aXichem representeras av Pharmafoods respektive Disproquima. Under 2025 stod försäljningen i Europa för cirka 60 procent av bolagets intäkter.

aXichems agenter och distributörer arbetar, på sina respektive geografiska marknader, med ett antal olika producenter som var och en utvecklar sina egna konsumentprodukter. Det tar i genomsnitt sex till tolv månader från det att aXichem får första ordern för produktutveckling till det att en ny konsumentprodukt är redo för lansering. Flera konsumentprodukter med aXivite® som aktiv ingrediens finns idag tillgängliga genom olika försäljningskanaler, så som muscletech.com, amazon.fr och apyforme.com.

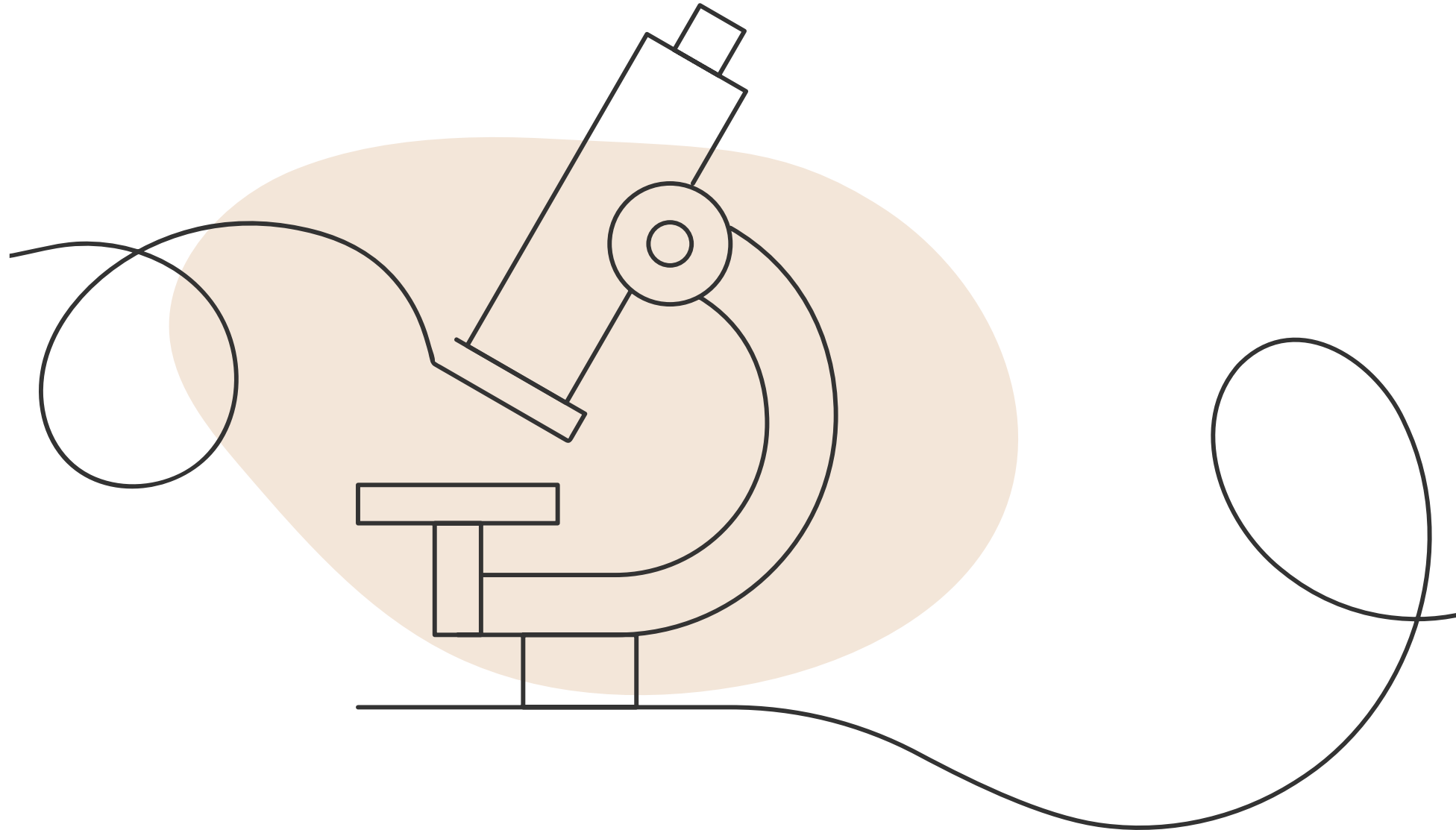


# Forskning och utveckling

aXichem arbetar inom marknadsområden som ställer höga krav på innovation och vetenskaplig förankring. För att få säljas måste aXichems produkter leva upp till regelverkens krav på dokumenterad säkerhet och effekt. Att ligga i framkant inom forskning och produktutveckling är därför en mycket viktig konkurrensfaktor för bolaget.

Den industriella syntesen av phenylcapsaicin, det vill säga produktens exakta sammansättning för att kunna produceras i stora volymer med bibehållna egenskaper, förbättras kontinuerligt för att uppnå de allra bästa förutsättningarna för storskalig produktion. Forsknings- och utvecklingsarbetet leds av aXichems Chief Operating Officer (COO) som samarbetar med ett litet team av kontrakterade kemister. Samtliga har lång erfarenhet och kunskap inom såväl experimentell som industriell kemi.

aXichem har över tid genomfört tester och studier i laboratoriemiljö för att erhålla data och få en djupare förståelse för de mekanismer som påverkar effekten av phenylcapsaicin. Inför inlämningen av Feed Additive-ansökan i EU 2022 gjordes ytterligare effekt- och toleransstudier samt studier avseende långsiktig miljöpåverkan. Ytterligare studier inom dessa områden har genomförts, med positiva resultat, under 2024-2025 för att komplettera ovan nämnda ansökan.



# Patentstrategi och patent

***aXichem arbetar löpande med att patentera kommersiellt intressanta uppfinningar för att vidareutveckla befintliga immateriella värden samt skapa nya. Patenten är ett viktigt konkurrensskydd i den fortsatta marknads-etableringen av bolagets produkter.***

***I aXichems patentstrategi ingår att identifiera tilläggsopatent anpassade att skydda produkt-en inom nya områden eller specifika tillämp-ningar. Bolaget samarbetar sedan starten med norska patentbyrå Bryn Aarflot i patent och immaterialrättsliga frågor.***

***När aXichem ingår nya samarbets-, forsk-nings- eller utvecklingsavtal är det av största vikt att befintliga patent skyddas och att det inom ramen för avtalet ges möjligheter att söka nya patent. Även i bolagets regulatoris-ka processer är patentsituationen en viktig faktor.***

**aXichems viktigaste patent i korthet**  
aXichem har globalt patentskydd för framställningen phenylcapsaicin samt för derivat av phenylcapsaicin, detta skydd sträcker sig fram till 2042.

Under 2015-2016 lämnade bolaget in tre patentansökningar. Två av dessa hade till avsikt att stärka skyddet för bolagets produkt i kycklingfoder (phenylcapsaicin som tillväxtpromoter respektive salmonellahämmare) och den tredje ger skydd för phenylcapsaicin inom vissa medicinska tillämpningar (phenylcapsaicin som TRPV1 agonist). Under 2017 fick aXichem två nya patent avseende aXiphen som tillväxt-promotor respektive bioenhancer.

2019 fick bolaget ett nytt patent avseende aXiphen, som salmonellahämmare för fjäderfän. Patentet ger ett hel-täckande skydd för användning av aXiphen, och andra syntetiska analoger, som ingrediens i fjäderfäfoder, bland annat för att förebygga salmonella hos olika slags fåglar. Patentskyddet gäller till november 2035 och omfattar aXiphen som ingrediens i foder till exempelvis kycklingar, höns, kalkoner, ankor och gällar såväl tama fjäderfän, uppfödda i kommersiella anläggningar, som vilda fåglar. 2021 godkändes patentet för den industriella produktion-sprocessen för phenylcapsaicin. Patentet tar hänsyn till den industriella processens krav på robusthet, kommersiellt tillgängliga råvaror och övriga förutsättningar avseende praktiska parametrar för att möjliggöra en fullskalig produktion av produkten.

2022 fick aXichem patentgodkännande för att skydda phenylcapsaicin för användning vid behandling av idiopatisk lungfibros (IPF). IPF karaktäriseras av progressiv fibros (är-bildning) i lungorna, vilket innebär att symtomen förvärras med tiden. Sjukdomsbilden innebär ihållande hosta, åter-kommande lunginfektioner och svår andfåddhet. Bakgrun-den till sjukdomen är i huvudsak okänd men faktorer som rökning, virusinfektioner och mag/tarmrelaterade problem som gastroesofageal reflux kan ha möjliga orsakssamband.

2022 fick bolaget även patentgodkännande för phenylcapsaicin som substans för behandling av läckande tarm. Läckan-de tarm innebär att tarmväggens skyddsbarriär försvagats och därmed släpper igenom gifter och bakterier ut i blodom-loppet. Läckande tarm medför risk för en rad olika sjukdom-stillstånd.

2022 lämnades patentansökan in för phenylcapsaicin som bio-enhancer för substrat av vissa Cytokrom P450-isoformer, enzymer som är involverade i metabolismen av flera vanliga läkemedel. Phenylcapsaicin har testats som en bio-enhancer för Cytokrom P450 tillsammans med flera aktiva substanser och signifikanta positiva resultat visades med ett specifikt substrat av Cytokrom P450, som bland annat reglerar melatonin.

2023 lämnades en patentansökan in för aXivite® som prestationshöjande ingrediens i kosttillskott avsedda för fysisk träning. Titeln på patentet är "Physical performance aid" och har sin bakgrund i effektdata från framför allt en studie aXichem genomfört. Studien har kartlagt effekter av olika doser av phenylcapsaicin på styrketräningsprestation, muskelskador, proteinnedbrytning, metabol respons samt skattning av upplevd ansträngning och återhämtning.

2025 lämnade bolaget in en patentansökan för phenylcap-saicin som fodertillsats för mjölkkor i syfte att öka mjölkpro-duktionen. Patentansökan omfattar metoder för användning och dosering av phenylcapsaicin (aXiphen®) i foder till mjölkkor och lämnas in mot bakgrund av lovande inledande resultat i ett explorativt fälttest som genomförts i Brasilien med aXiphen administrerat i fodret till mjölkkor av rasen Girolando.

# Affärsområde djurfoder

**Salmonellasmitta hos fjäderfä är fortsatt ett betydande hälsoproblem, som påverkar både industrin och konsumenterna. Myndigheter och vetenskap har enats kring att kontroll-åtgärder krävs och måste omfatta hela fjäderfäproduktionen, från gård till bord, för att minska risken för salmonellasmitta.**

## Vad är Salmonella?

Salmonella är ett släkte av stavformade bakterier från familjen Enterobacteriaceae. De två kända stammarna av Salmonella är Salmonella enterica och Salmonella bongori, som i sin tur finns i ett stort antal olika variationer. Infektion med Salmonella är en av våra mest kända zoonoser, d v s sjukdom eller smitta som kan spridas mellan djur och människa. De flesta salmonellor som smittar människor och djur ingår i arten Salmonella enterica.

Olika salmonellatyper uppvisar olika nivåer av patogenicitet och hanteringen kräver därför en väl genomtänkt strategi. aXichems produkt aXiphen är designad för att användas på det som kallas gårdsnivå, d v s där djuren föds upp. Studier och tester med aXiphen som tillsats i kycklingfodret har visat Salmonella kunnat förhindras och att tidigare smittade anläggningar har blivit fria från Salmonella. Den typ av foderberikning som aXiphen erbjuder har fördelen att den enkelt kan kombineras andra åtgärder om kycklingproducenten så skulle önska, så som bättre gödselhantering, vacciner, annan foderberikning eller dricksvattensanering. Målsättningen är dock att aXiphen ska ha den effekt som krävs för att förebygga salmonella utan övriga åtgärder och på så sätt utgöra en kostnadseffektiv lösning för producenten.

**Vår marknad – världens största exportör av kycklingkött** aXichem fick 2023 marknadsgodkännande i Brasilien för phenylcapsaicin, som tillsats i fjäderfä- respektive svinfoder, och därmed öppnades den första marknaden för bolaget inom affärsområde djurfoder.

Tillsammans med distributören Chr. Olesen arbetar aXichem med att introducera aXiphen för djuruppfödare och fodertillverkare. Med stöd av effektdata från tidigare genomförda produktionstester har produkten fått stor uppmärksamhet på branschmässor och i sociala medier. Under 2024 och 2025 genomförde aXichem ytterligare studier med aXiphen i kycklingfoder inom ramen för bolagets Feed Additive-ansökan i EU.

Studierna har genomförts i klinisk miljö där kycklingarna exponerats för salmonella på en nivå som är högre jämfört med vad man ser i industriell produktionsmiljö. Dessa studier visar på god effekt av aXiphen som salmonellaförbyggande fodertillsats och bidrar till att ytterligare stärka produktens position på marknaden.

## Stabilt på kycklingfodermarknaden i Brasilien 2025 – trots fågelinfluensa

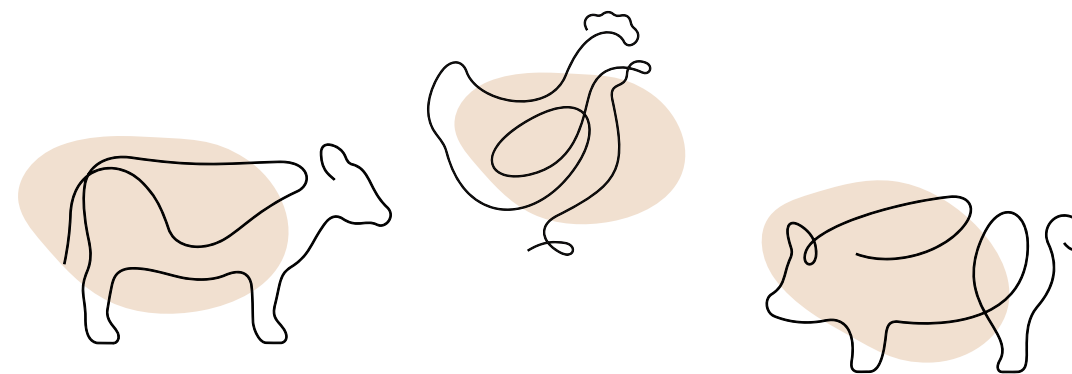
Enligt WattPoultry (februari, 2026) visade marknaden för kycklingfoder i Brasilien stabilitet under 2025, trots de utbrott av fågelinfluensa som landet brottats med under såväl 2024 som 2025. Tack vare snabba åtgärder från myndigheterna och en stark inhemsk efterfrågan på kycklingkött påverkades inte Brasiliens årsproduktion av kycklingkött i så stor omfattning som befarat. Därmed bibehölls även nivåerna inom foderproduktionen.

Enligt siffror publicerade av den nationella foderorganisationen Sindirações uppskattas slaktkycklingindustrin ha använt 28 miljoner ton (mmt) foder mellan januari och september 2025, en ökning med 0,5 % jämfört med samma period 2024. Detta är en mindre ökning än tidigare prognoser som räknat med en ökning om 2,6 % för helåret, dock är statistik för helåret ännu inte tillgänglig (Global Agricultural Information Network, Poultry and Products Semi Annual, March 2026).

## Världens ledande producenter av kycklingkött 2025/2026

Land	% av total global produktion	Total produktion (2025/2026, miljoner ton)
United States	20%	21,81
China	15%	16,2
Brazil	14%	15,45
European Union	11%	11,82
Russia	5%	5,03
Mexico	4%	4,09
Thailand	3%	3,59
Turkey	3%	2,84
Argentina	2%	2,53
Colombia	2%	1,99

Källa: Foreign Agricultural Service, U.S. Department of Agriculture



# Affärsområde djurfoder forts.

## Säker och salmonellafri köttexport högt på agendan i Brasilien

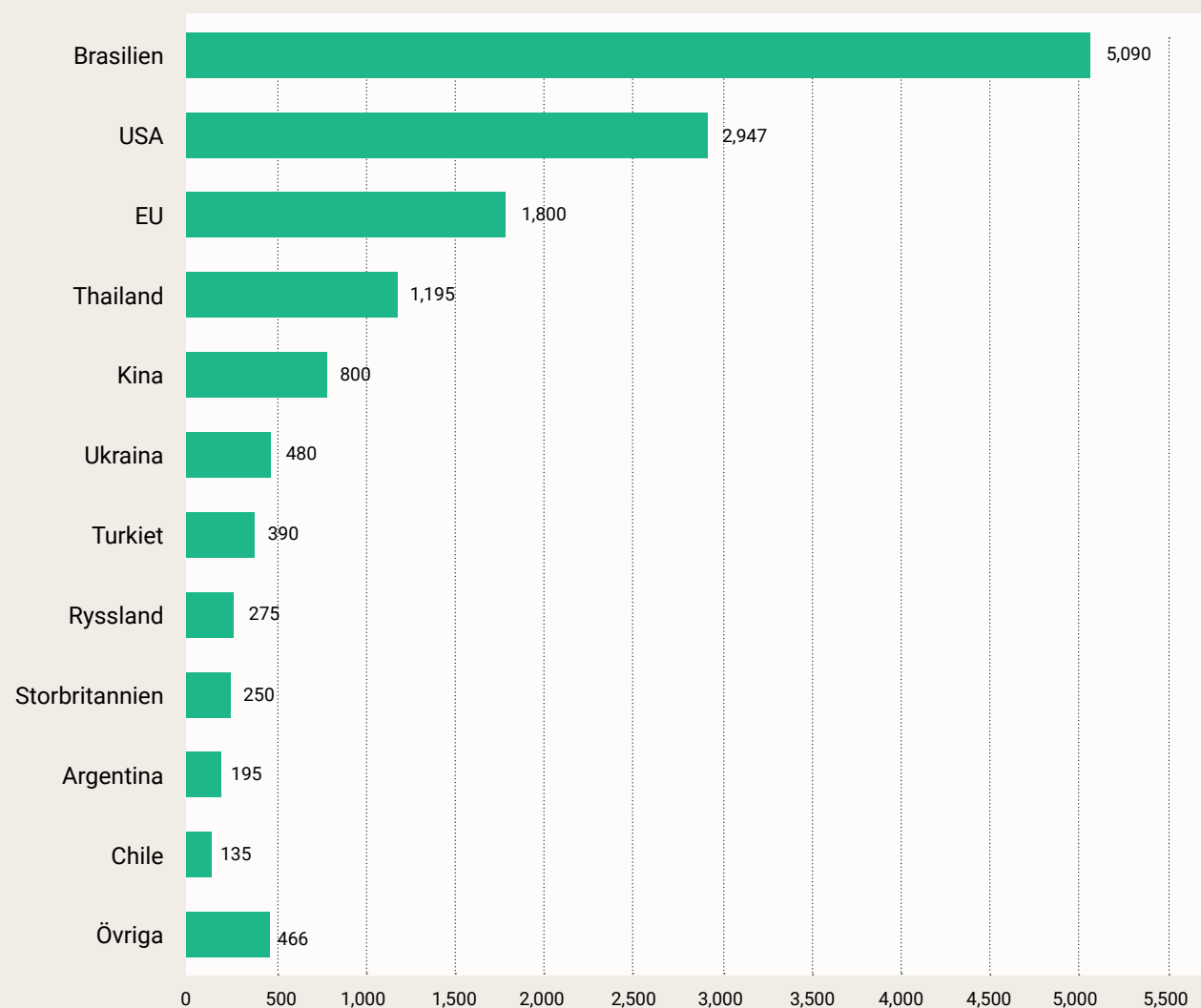
Sedan ett antal år tillbaka är salmonellakontroll ett prioriterat område för Brasiliens köttexport. Brittiska Food Standards Agency (food.gov.uk) har utarbetat särskilda regler och rekommendationer för exportkontroll av bland annat kycklingkött producerat i Brasilien. Bakgrunden till regelverket är de omfattande brister inom landets köttproduktion som polisen och berörda myndigheter i Brasilien upptäckte och utredde i en stor aktion 2017 (Carne Fraca) och som EU i en åtföljande granskning kunde bekräfta. Bland annat konstaterades att salmonellasmittat kött exporterades till EU.

Granskningen medförde att export/importkontrollerna av kött från Brasilien till EU och Storbritannien stärktes betydligt. På de brasilianska myndigheternas initiativ gjorde EU en uppföljande kontroll 2021. Kontrollen visade att brasilianska myndigheter gjort betydande framsteg med förbättrade krav och rutiner. För att Brasilien ska få avsättning för sin stora produktion av kycklingkött krävs att den positiva utvecklingen fortsätter. Kycklingproducenterna är därför angelägna om att förhindra och förebygga Salmonella och öppna för nya innovativa, effektiva lösningar.

## Marknaden för broilerfoder förväntas växa kraftigt 2025-2032

Marknaden för broilerfoder visar stor tillväxt. Tillväxten drivs av en globalt ökad efterfrågan på kycklingbaserade produkter, vilket i sin tur leder till en större etablering inom kommersiell fjäderfäuppfödning. Med ökande medvetenhet om näring och livsmedelskvalitet utvecklas foderformuleringar bland annat genom näringstillsatser och ekologiska ingredienser, vilket förbättrar fodereffektiviteten och bidrar till en hållbar kycklingproduktion. Detta är en utveckling som gynnar aXichem. Enligt reliablemarketinsights.com ger övergången till alternativa proteinkällor och integrationen av teknik i foderproduktionen betydande möjligheter till innovation och marknaden för broilerfoder förutspås visa en årlig tillväxt om cirka 8,5% under perioden 2025-2032.

Världens ledande exportörer av kycklingkött 2025 (1000 ton)



Källa: Statista.com

# Affärsområde kosttillskott

En ökad medvetenhet om sambandet mellan hälsa och livsstil fortsätter att driva utvecklingen inom kosttillskott. Efterfrågan på innovativa ingredienser för nya produkter ökar stadigt. Ett stort fokus ligger fortsatt på de medicinska konsekvenserna av fetma vilket har bidragit till att läkemedelsförskrivning och läkemedelsutvecklingen inom området viktnedgång ökat. Vi ser även att träningsanläggningar målinriktat satsar på att hjälpa människor att nå sin målvikt med hjälp av bättre kostvanor och träning. Dessa trenderna har bidragit till en ökad efterfrågan på aXivite®, en efterfrågan som avspeglades i ökade intäkter från försäljning jämfört med föregående år. aXichem fortsätter att utveckla relationerna med sina agenter och distributörer i USA och Europa och deltar aktivt med egna säljresurser för att fortsätta etablera aXivite som en konkurrenskraftig ingrediens i nya konsumentprodukter.

## Tarmhälsa och viktkontroll

Studier på capsaicin har visat på en gynnsam effekt eftersom ämnet har en antiinflammatorisk förmåga och även kan skydda mot fetma. Anledningen är att capsaicin är bra för tarmmikrobiotan. I artikeln "Analys av capsaicins förmåga att modulera den mänskliga tarmens mikrobiota in vitro" beskrivs en studie gjord i USA och Japan, publicerad 2022, som genomfördes för att ta reda på hur regelbunden konsumtion av capsaicin påverkar tarmens mikrobiota. Forskarna använde en in vitro-modell, vilket innebär att mikrobiotan från människor studeras i ett provrör. Genom att använda en kombination av den senaste typen av gensekvensering och metabolomik, vilket förenklats kan beskrivas som att man i en enda kemisk analys studerar små molekyler i ett biologiskt prov, fann man att ett regelbundet intag av capsaicin förändrade strukturen i mikrobiotan, bland annat såg man en ökad mångfald av bakterier och vissa kortkedjiga fettsyror, särskilt smörtsyra, som hjälper tarmens slemhinna att hålla sig tät och stark och utgör en barriär mot giftiga ämnen som kan passera tarmen.

(Källor: <https://pmc.ncbi.nlm.nih.gov/articles/PMC8950947/>, stig-bengmark.com)



aXichems phenylcapsaicin har i studier visat liknande positiva effekter på människors tarmhälsa och metabolism. Tillsammans med fysisk träning har produkten i en studie även visat sig kunna bidra till viktnedgång. De positiva effekterna har uppkommit redan vid mycket låga doser av aXivite. Det är också möjligt att använda aXivite som ingrediens i olika produktkategorier så som pulver, kapslar, gummies eller dryck.

Enligt Grandviewresearch.com uppskattas den globala marknaden för kosttillskott för viktnedgång vara värd 33,14 miljarder USD 2024 och förväntas visa en årlig tillväxttakt på 14,17 % perioden 2025 - 2030.



## Sport och träning

Flera artiklar har publicerats i vetenskapliga tidskrifter med resultat från den studie som 2022 genomfördes i samarbete med aXichems partners LIFEPro Nutrition och Indiex Sport Nutrition, samt University of Valencia och Pablo de Olavide University. Artiklarna har bidragit till att bygga en stark position för aXivite inom sport och träning.

Syftet med studien var att utvärdera effekten av phenylcapsaicin på elektrisk muskelaktivitet, biokemiska svar och neuromuskulär prestation. Resultaten av studien, där tjugofem tränade manliga idrottare testades i en så kallad squatträning (knäböjningar), visade att en hög dos (2,5 mg)

av phenylcapsaicin minskade den upplevda tröttheten av ansträngningen i den aktiva muskeln, gav en förbättrad mekanisk prestation samt gav mindre muskelskador jämfört med placebo eller en låg dos (0,625 mg) av phenylcapsaicin. Hög dos gav alltså signifikant högre hastighet vid knäböj, lägre upplevd ansträngning och lägre nivåer av aspartataminotransferas (en biomarkör för muskelskador) 24 timmar efter träning jämfört med låg dos och placebo.

För kosttillskottsproducenter som utvecklar produkter för målgrupper som tränar på elitnivå, eller har motsvarande ambitioner med sin träning, är detta mycket intressanta data. Vetenskapliga artiklar publicerades under 2023 i tidskrifterna Frontiers in Physiology och Journal of the International Society of Sports Nutrition (JISSN).

Under 2024 genomfördes en randomiserad, trippelblindad, placebokontrollerad crossover-studie, av Dr. Pablo Jiménez Martínez och hans team i Spanien. Man undersökte 50 tränade CrossFit®-utövare (25 män, 25 kvinnor). Resultaten visar att en engångsdos på 2,5 mg phenylcapsaicin (aXivite®) ger betydande fysiologiska fördelar på styrka, uthållighet och återhämtning. Avseende snabbare återhämtning visade data en statistiskt signifikant minskning av fördröjd muskelömhets (DOMS) både 24 och 48 timmar efter träning, vilket möjliggör snabbare återgång till maximal träningskapacitet. Även resultaten från denna studie har publicerats i Journal of the International Society of Sports Nutrition (JISSN). Den globala marknaden för kosttillskott för sport och träning (sports nutrition) uppskattas enligt straitsresearch.com visa en årlig tillväxt på cirka 7 % under prognosperioden 2025-2033.

# Affärsområde kosttillskott (forts)

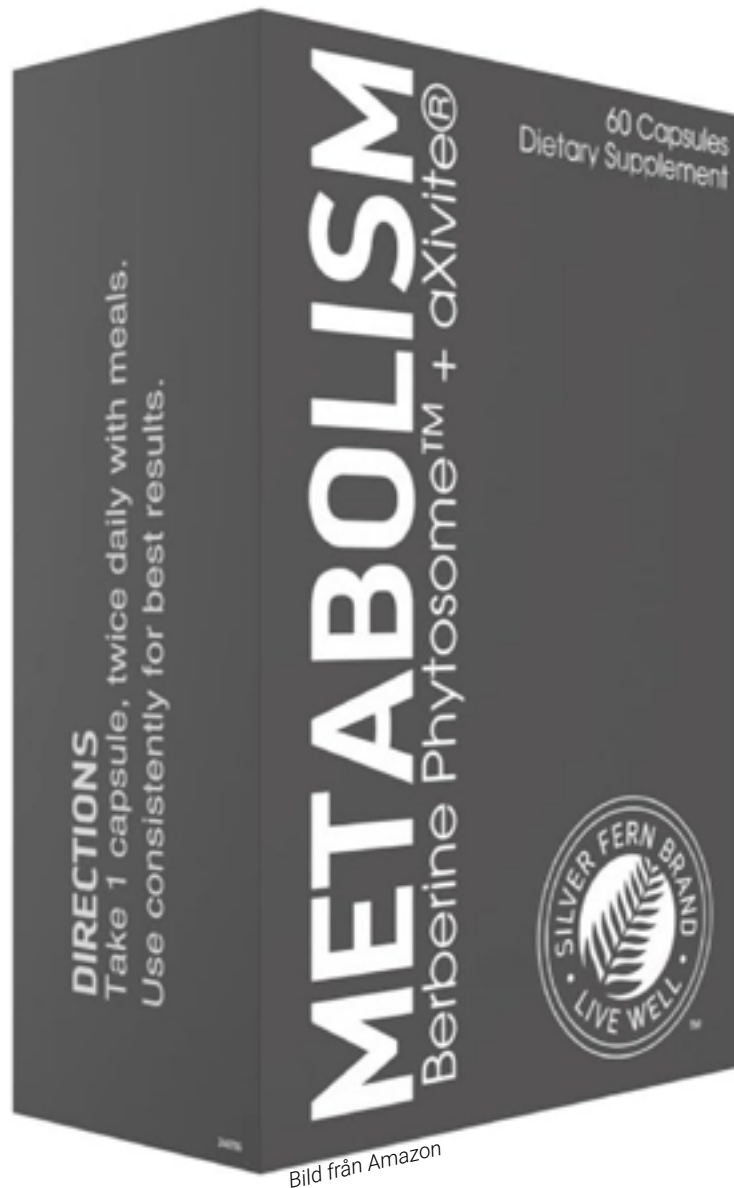


Bild från Amazon

### Bio-förstärkare för Melatonin och Curcumin

Melatonin är ett kroppseget hormon som produceras av tallkottkörteln i hjärnan och reglerar människans sömn-vaken-cykler. Produktionen av melatonin styrs av ljus och mörker och störningar av människans sömn-vaken-cykel kan leda till sömnproblem. För korttidsbehandling av sömnproblem är syntetiskt producerat melatonin ett vanligt receptfritt läkemedel.

Phenylcapsaicin har i tester visat sig kunna hämma ett specifikt substrat av Cytokrom P450, det som bland annat reglerar melatonin. Det betyder att phenylcapsaicin gör att melatonin bryts ner långsammare i kroppen. Många lider idag av sömnsvårigheter, eller brist på sömn, och hur det påverkar hälsan, diskuteras i olika forum. Genom olika appar i telefoner och klockor kan vi mäta hur länge och djupt vi sover, eller om vi ligger vakna i ljuset från skärmen. Kunskapen om hur viktig god sömn är för hälsan har ökat. Marknaden för melatonin-tillskott är kraftigt växande och man räknar med en global årlig tillväxt. Den globala marknaden för kosttillskott med melatonin värderades till 3,3 miljarder USD 2025, enligt Future Market Insights, och beräknas visa en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 15 % under perioden fram till 2035 (neutraceuticals-businessreview.com).

aXichem tecknade 2023 ett exklusivt avtal med Uriach avseende användning av aXivite i en av Uriachs melatonin-produkter, Aquilea®. Avtalet ger Uriach exklusivitet för en melatoninformulering med aXivite på marknaderna i Spanien, Portugal, Tyskland, Österrike och Rumänien. Under 2024-2025 lanserades den nya versionen av Aquilea® i Spanien och produkten har blivit mycket populär hos konsumenterna och kontinuerligt bidragit till aXichems försäljning.

Curcumin (gurkmeja) är, liksom capsaicin, ett ämne med antiinflammatoriska antiseptiska egenskaper. Curcumin, som är det aktiva ämnet i gurkmeja, har av American Cancer Society officiellt benämnts som en antioxidant. Forskningen kring antioxidanter är ännu relativt ny, men enighet råder om att en bra balans av antioxidanter, som finns i många livsmedel, bidrar till att öka kroppens förmåga att hantera så kallad oxidativ stress som kan skada eller förstöra cellerna i kroppen och orsaka sjukdom. Tester med phenylcapsaicin och curcumin, i en så kallad Caco-2-modell, har visat att phenylcapsaicin redan vid låga doser ökade upptaget av curcumin. Curcumin med aXivite® finns idag på marknaden i en produkt som marknadsförs och säljs av aXichems närstående bolag aXimed.

# Fem frågor till Elias Chiatalas, President & CEO, SEE Nutrition Inc.

**”När SEE Nutrition väljer en partner är vi intresserade av nya föreningar och/eller teknologier som löser ett problem. Vi vill att partnern är engagerad i vetenskap av högsta kvalitet.”**

**Hur skulle du beskriva utvecklingen av den nordamerikanska kosttillskottsmarknaden under de senaste två till tre åren, med tanke på din omfattande erfarenhet inom området?**

Det har varit mycket spänning och tillväxt under de senaste tre åren. Sedan den amerikanska marknaden tog sig ur covidpandemin har den visat en accelererad tillväxt. Marknaden har dragit till sig fler konsumenter av kosttillskott i takt med att den amerikanska befolkningen fått ett nytt fokus på hälsa och välbefinnande. År 2023 visade en undersökning från Council for Responsible Nutrition (CRN) att över 70 % av vuxna amerikaner använder kosttillskott, medan motsvarande siffra fem år tidigare, enligt National Health Statistics Reports, var cirka 50–60 %.

**SEE Nutrition verkar inom wellnesssegmentet. Vilka har varit de viktigaste trenderna inom detta segment under 2025?**

Jag ser fyra dominerande trender inom wellness.

**Konsumtionsupplevelse:**

Det största skiftet på marknaden är att hitta produkter som ger den bästa konsumtionsupplevelsen, främst smak och enkel förpackning. Under 2025 såg vi en explosion av Ready To Drink och portionspåsar. Produkter i form av gummies är fortfarande populära.

**Metabolism i GLP1a-peptidvärlden:**

Det uppskattas att cirka 10–12 % av den amerikanska befolkningen nu tar ett GLP1a-läkemedel, detta enligt artiklar publicerade i KFF.org Health Policy Research och Journal of American Medical Association under 2024. En stor kategori för kosttillskott har uppstått kring att stödja människor som tar dessa läkemedel, och i takt med att vi lär oss mer om dessa läkemedel, och fler behov uppstår, kommer andra kategorier att följa.

**Förtroende och transparens:**

Konsumenter fokuserar mer än någonsin på produkter de kan lita på. Vetenskaplig validering är fortfarande ett måste, men det är också krav från konsumenterna på transparent märkning av produkter samt tredjeparts-certifieringar som verifierar sammansättningar och att inga orenheter förekommer.

**Fortsatt enkel konsumtion:**

Konsumenterna vill ha produkter som är enklare att hantera och konsumera när de är på språng. Även om piller och tabletter fortfarande utgör en stor del av kosttillskott ses den snabbaste tillväxten och innovationen inom pulver, portionspåsar och färdiga produkter att dricka eller äta.

**Vilka specifika segment inom wellness, eller vilka kundprofiler, visar det starkaste intresset för aXivite, där du ser att ni kan skapa affärer under 2026?**

Det starkaste intresset för aXivite ligger inom kategorin metabolism och viktkontroll, men med ett snabbt växande intresse för produkter för ökad sportprestation. Många trodde att GLP1-boomen skulle ta platsen för kosttillskott för viktminskning, men de aktörer som kartlägger marknaden i vår bransch och som tittar på konsumentensökningar och köp har visat att motsatsen är fallet. Där bör vi kunna skapa affärer på kort sikt.

**Vilka är de viktigaste faktorerna du beaktar när du väljer en ingredienspartner?**

SEE Nutrition anser att innovativa ingredienser, särskilt vetenskapligt baserade ingredienser, förtjänar en tydlig väg till den amerikanska marknaden. Vi vill överbrygga klyftan mellan bio-tech-tillverkare i världsklass och de amerikanska marknaderna för kosttillskott, livsmedel och drycker. När SEE Nutrition väljer en partner är vi intresserade av nya föreningar och/eller teknologier som löser ett problem. Vi vill att partnern är engagerad i vetenskap av högsta kvalitet. Detta för att säkerställa att det produkterna de tillhandahåller fungerar, så att vi kan fortsätta bygga förtroende hos amerikanska konsumenter.

**Har du någon personlig favorit bland konsumentprodukterna som innehåller aXivite?**

Det här är en svår fråga för mig. Det finns så många behovsnivåer där aXivite passar perfekt. Min resa inom hälsa och välbefinnande började på universitetet där jag tog min examen i träningsvetenskap och psykologi. När jag lämnade universitetet och blev certifierad träningsfysiolog. Jag såg att framgången uppstod när jag mötte idrottaren, en vuxen som älskar att vara i form. Eller någon som precis har börjat sin utveckling inom idrotten. Att verkligen lyssna på dem, där de är, och se till att deras mål hörs och förstås. När man gör det blir strategin för framgång tydlig. Därför tycker jag att alla företag som producerar en produkt som använder en kliniskt verifierad dos av aXivite för att möta konsumenten, där de är, är min favorit, eftersom det leder till framgång för dem och även för aXivite.

*Elias Chiatalas*

*President & CEO, SEE Nutrition Inc.*



# Marknadsreglering för säkra produkter

För att aXichem ska få marknadsföra och sälja sina produkter för olika tillämpningar och på olika geografiska marknader måste bolaget genom data från studier visa att phenylcapsaicin inte är skadligt för vare sig människor, djur eller miljö. Regelverken är till för att skydda allt levande från skadlig påverkan från nya produkter.

Vilka krav som ställs skiljer sig ofta mellan olika regioner och länder. Granskande myndighet tillhandahåller så kallade guidelines, som detaljerat redogör för kraven och som fungerar som stöd för att utforma ansökan om marknadsgodkännande på bästa möjliga sätt. När aXichems team och expertrådgivare bedömer att alla delar i ansökan möter kraven i myndighetens guidelines lämnas ansökan in för granskning, med målet att få produkten godkänd för försäljning.



## Marknadsområden som regleras av EU:s NOVEL FOOD-lagstiftning

Novel Food-regelverket reglerar vilka nya substanser inom livsmedel och kosttillskott och så kallade PARNUT (eng. foodstuffs for particular nutritional uses) som får marknadsföras och säljas inom EU. Phenylcapsaicin är godkänt enligt Novel Food sedan 2019. Detta innebär att aXichem kan marknadsföra och sälja aXivite® i Europa inom kosttillskott och nutraceuticals.



Marknadsområden som regleras av GRAS FOOD i USA EU:s Novel Food motsvaras i USA av GRAS food och täcker in substanser och kemikalier som används i livsmedel och kosttillskott. GRAS är förkortning för Generally Recognized

as Safe (allmänt erkänd som säker) och aXichem erhöll godkännande enligt GRAS food 2018. Ett antal nya produkter med aXivite® som aktiv ingrediens finns idag tillgängliga på marknaden i USA.

## Marknadsområden som regleras av GRAS FEED i USA

För att sälja och marknadsföra aXiphen® inom affärsområdet djurfoder på den amerikanska marknaden behövs certifiering enligt GRAS feed. aXichem har för avsikt att ansöka om godkännande enligt GRAS feed och har underlag för en ansökan. Dock har bolaget beslutat att inom det regulatoriska området prioritera ansökan om godkännande enligt EUs Feed Additive innan man går vidare med GRAS feed.

## Marknadsområden som regleras av EU:s FEED ADDITIVE-lagstiftning

För att sälja phenylcapsaicin och aXiphen® som en tillsats i fjäderfäfoder inom EU krävs ett produktgodkännande för phenylcapsaicin enligt EU:s direktiv Feed Additive.

aXichem lämnade in sin Feed Additive-ansökan till European Food Safety Authority (EFSA) i början av 2022. Ansökan bedömdes som komplett och granskningen inleddes. I nästa steg gör EFSA en riskbedömning av produkten (risk assessment phase). Under denna fas har EFSA möjlighet att ställa frågor till bolaget. När EFSA ställt en fråga pausas granskningsprocessen under den tid som bolaget arbetar med att besvara frågan. Det betyder att tiden som en ansökan kan befinna sig i riskbedömningsfasen kan variera kraftigt, från månader till år, beroende på frågornas natur och hur lång tid den sökande behöver för att besvara frågorna.



## Marknadsområden som regleras av Brasiliens FEED ADDITIVE

I Brasilien ska fodertillsatser vara godkända och listade som råvara av ministeriet för jordbruk, boskap och livsmedelsförsörjning (MAPA) samt registreras som fodertillsats (Feed Additive) av Department of Inspection of Animal Products (DIPOA). Phenylcapsaicin erhöll i december 2023 Feed Additive-godkännande i Brasilien, vilket innebär att aXiphen kan marknadsföras och säljas som en ny råvara för zootekniska fodertillsatser, i fjäderfäfoder respektive svinfoder.

I slutet av 2022 fick aXichem ett antal frågor från EFSA, vilka besvarades i början av 2023. Under 2023 löpte granskningen på och i december kom besked att EFSA inte kunde göra en entydig riskbedömning utan gav ett så kallat ofullständigt utlåtande (inconclusive opinion). EFSA menade att det saknades data i underlaget i ansökan inom områdena miljösäkerhet, konsumentssäkerhet och effekt.

aXichem har för närvarande en ansökan om Feed Additive-godkännande inom EU för phenylcapsaicin som tillsats i kycklingfoder. Under 2024-2025 genomförde aXichem kompletterande studier för att besvara ett antal utestående frågor inom ramen för ansökan. Svaren lämnades till myndigheten i juli 2025 och handläggning av ansökan pågår.

# aXichems aktie

## Handelsplats och aktiekursutveckling

aXichems A-aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Första handelsdag på Nasdaq First North Growth Market var den 27 november 2013. A-aktien har ISIN-kod SE0005250719 och handlas under kortnamnet AXIC A. Handel kan ske i poster ned till en (1) aktie.

Antalet aktier och röster i bolaget per den 31 december 2024 var 59 114 905 och bolagets aktiekapital uppgick till 11 822 981 SEK kronor. Bolaget har endast ett aktieslag, aktier av serie A, med 1 röst per aktie.

Kvotvärdet är 0,20 kronor per aktie.

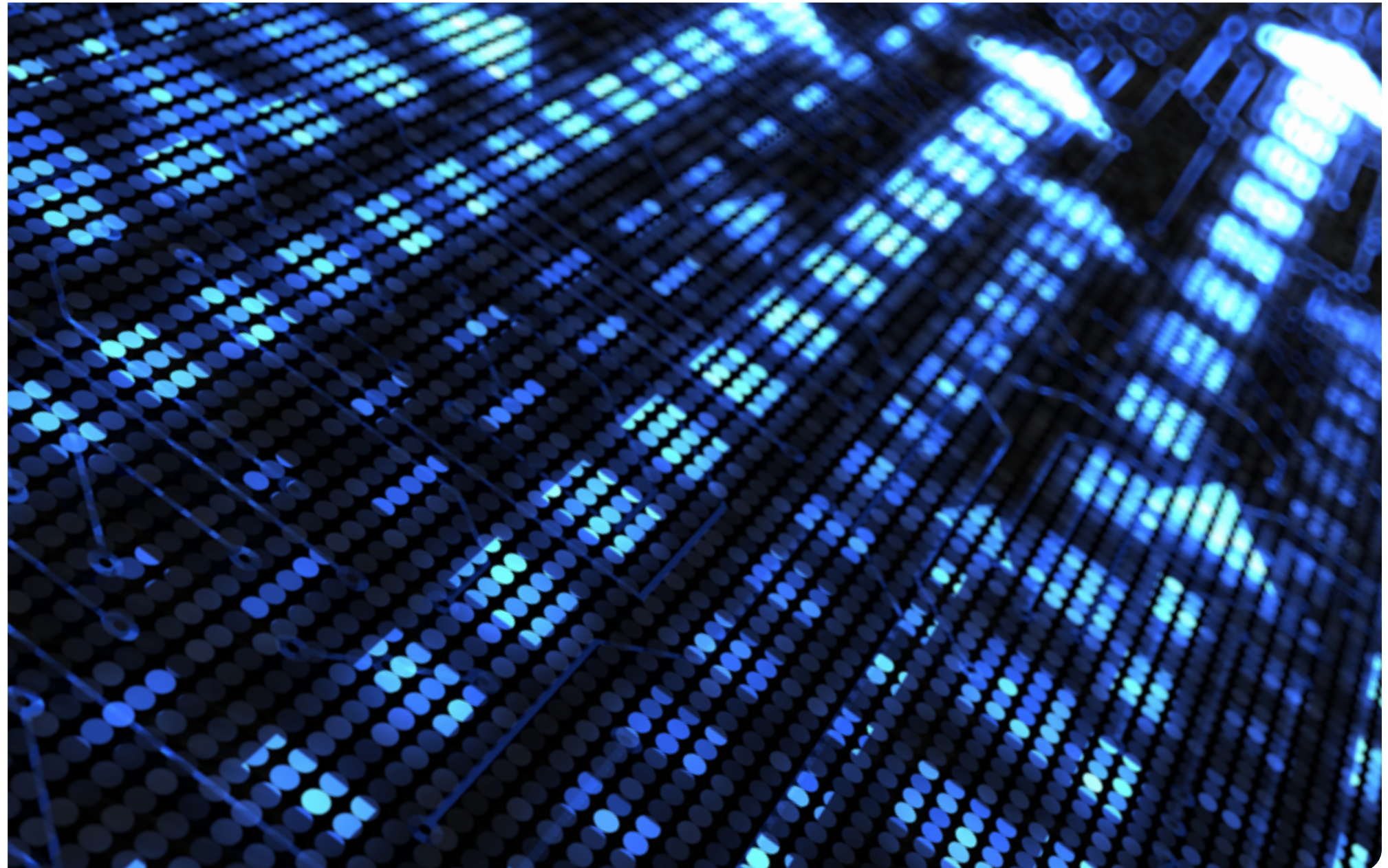
Per den 31 december 2025 hade aXichem, enligt Euroclear, 1 254 aktieägare med större innehav än 500 aktier. De tio största ägarna framgår av tabellen på sid 36. Styrelse och ledande befattningshavares aktieinnehav framgår av beskrivningen på sidan 26-28 .

## Likviditetsgaranti

aXichems avtal med Penser Bank Corporate Finance/ Carnegie Investment Bank avseende likviditetsgaranti avslutades den 1 maj 2024. Styrelsen bedömer att något behov av en likviditetsgarant, enligt de regler som Nasdaq First North Growth Market införde i januari 2024, för närvarande inte föreligger.

## Utdelning

Rätt till utdelning har den som på avstämningsdag för utdelning är registrerad som aktieägare i bolaget. Eftersom bolaget ännu inte uppvisar positivt resultat har frågan om vinstutdelning inte varit aktuell. Bolaget har därför heller ännu ingen utdelningspolicy.



# Aktiekapitalets utveckling

ÅR	HÄNDELSE	ANTAL AKTIER FÖRÄNDRING	TOTALTANTAL AKTIER	AKTIEKAPITALFÖRÄNDRING	TOTALT AKTIEKAPITAL	KVOT VÄRDE
2007	Bolagsbildning	10 000 000	10 000 000	500 000	500 000	0,05
2008	Nyemission	925 000	10 925 000	46 250	546 250	0,05
2008	Nyemission	232 000	11 157 000	11 600	557 850	0,05
2009	Nyemission	753 555	11 910 555	37 678	595 528	0,05
2012	Nyemission	1 572 348	13 482 903	78 617	674 145	0,05
2012	Nyemission	266 666	13 749 569	13 333	687 478	0,05
2012	Nyemission	140 000	13 889 569	7 000	694 478	0,05
2013	Utbyte konvertibler	779 991	14 669 560	39 000	733 478	0,05
2013	Sammanläggning	-11 002 170	3 667 390	0	733 478	0,20
2014	Nyemission	2 444 925	6 112 315	488 985	1 222 463	0,20
2014	Nyemission	328 321	6 440 636	65 664	1 288 127	0,20
2015	Nyemission	2 146 879	8 587 515	429 376	1 717 503	0,20
2015	Nyemission	666 666	9 254 181	133 333	1 850 836	0,20
2016	Nyemission	5 552 508	14 806 689	1 110 502	2 961 338	0,20
2018	Nyemission	192 560	14 999 249	38 512	2 999 850	0,20
2019	Nyemission	681 784	15 681 033	136 357	3 136 207	0,20
2019	Nyemission	250 000	15 931 033	50 000	3 186 207	0,20
2021	Nyemission	604 603	16 535 636	120 920	3 307 127	0,20
2023	Nyemission	4 960 689	21 496 325	992 137	4 299 265	0,20
2024	Nyemission	37 618 580	59 114 905	7 523 716	11 822 981	0,20

# Framtidsutsikter

aXichem fortsätter arbetet med kommersialiseringen av phenylcapsaicin under varumärkena aXiphen®, som tillsats i fjäderfäfoder respektive svinfoder med möjlighet att kunna förebygga salmonella, samt aXivite®, som hälsofrämjande ingrediens i kosttillskott.

Inom affärsområdet kosttillskott har bolaget ett godkännande för marknadsföring och försäljning av phenylcapsaicin enligt GRAS food i USA samt ett godkännande enligt Novel Food för marknadsföring och försäljning inom EU. I samarbete med distributörer och agenter sker försäljning av aXivite® på dessa båda marknader och under de två senaste verksamhetsåren har produkten visat en ökad försäljning inom områdena tarmhälsa samt träning och viktkontroll, där produkten i vetenskapliga studier visat en positiv effekt.

Inom affärsområde djurfoder fick bolaget sitt första Feed Additive-godkännande i december 2023, då phenylcapsaicin godkändes i Brasilien för marknadsföring och försäljning som tillsats i fjäderfäfoder respektive svinfoder. Lansering skedde under 2024 i samarbete med distributören Chr. Olesens team i Brasilien, vilket resulterade i en order, för leverans genom avrop, om 7 MSEK i februari 2025.

aXichem har för närvarande en ansökan om Feed Additive-godkännande inom EU för phenylcapsaicin som tillsats i kycklingfoder. Under 2024-2025 har aXichem genomfört kompletterande studier för att studier besvara ett antal utestående frågor i ansökan, där svar lämnades in i juli 2025. Myndighetens handläggning av ansökan pågår.

Ansökningar om marknadsgodkännande för användning av phenylcapsaicin i djurfoder i USA respektive Indien är förberedda. Dock har bolaget valt att för aXiphen® prioritera etableringen i Brasilien respektive godkännande i EU, samt för aXivite® fortsatt kommersialisering i USA och EU.

Bolaget bedömer att man under de kommande åren kommer att se en successivt ökande orderingång inom såväl djurfoder som kosttillskott.



# Ord och begrepp

<b>Antioxidant</b>	Antioxidanter är kemiska föreningar som motverkar oxidering. Oxidation är en kemisk reaktion som kan producera fria radikaler, som därigenom leder till kedjereaktioner som kan skada organismers celler.	<b>Nutraceutical</b>	Vitaminer och kosttillskott, kommer från engelskans nutrition och pharmaceuticals, och antyder att något man äter fungerar som medicin.
<b>Bio-förstärkare</b>	Substans som ökar upptaget i kroppen av andra substanser.	<b>Oxidativ stress</b>	Oxidativ stress kallas den biokemiska process där antingen reaktiva syreföreningar som organismen själv producerat skadar celler och organ, eller att ämnen som tas in i kroppen gör den skadan (exempelvis ämnen i cigarettök).
<b>Capsaicin</b>	Ämne som orsakar den upplevda hettan hos växtarter i släktet Capsicum (chilipeppar).	<b>Substrat</b>	Molekyl som binder till den aktiva ytan i ett enzym. Enzymet katalyserar en kemisk reaktion som gör att substratet omvandlas till en produkt.
<b>Caco-2-celler</b>	Humana tarmadenokarcinomceller med förmåga att uttrycka differentierings-egenskaper typiska för mogna tarmceller, så som enterocyter och slemhinne-celler. Dessa celler är värdefulla redskap för in vitro-studier rörande funktion och differentiering hos tarmceller.	<b>Trippelbundet capsaicinderivat</b>	Varianter av aXichems naturanaloga capsaicinmolekyl.
<b>Curcumin</b>	Curcumin är det aktiva ämnet i gurkmeja. Ämnet har av American Cancer Society officiellt benämnts som en antioxidant.	<b>TRPV1-agonist</b>	I hjärnan finns capsaicin-receptorn TRPV1 i olika regioner och nervbanor. Studier visar att både aktivering och inhibering av TRPV1 är tänkbara läkemedelsstrategier för att behandla en rad sjukdomar och känslotillstånd i centrala nervsystemet. En agonist är en substans eller ett läkemedel som kan förstärka eller påverka vissa aktiviteter som sker i kroppens celler.
<b>Cytokrom P450-isoform</b>	En stor grupp isoenzymer (hemproteiner) som utgör nyckelkomponenter i det flerfunktionsoxidassystem som dels ansvarar för biosyntesen av steroider, fettsyror och gallsyror, dels bioomvandlingen av många främmande föreningar till mutagena och cancerframkallande ämnen.		
<b>EFSA</b>	European Food Safety Authority. EUs regulatoriska myndighet för livsmedel och djurfoder.		
<b>Phenylcapsaicin</b>	Naturlig analog av capsaicin. En trippelbindningsmodifiering av den naturliga molekylen.		
<b>Kemisk syntes</b>	Kemisk syntes innebär att kemiska reaktioner används för att avsiktligt framställa en, eller ibland flera, kemiska föreningar ur andra kemiska föreningar. Syntes förekommer ofta inom både organisk kemi och oorganisk kemi.		
<b>Naturanaloga industrikemikalier</b>	Industriellt framställda substanser med likartade och jämförbara egenskaper som naturliga substanser.		



# Medarbetare och värdegrund



aXichem är ett företag i tillväxtfas, där varje medarbetares kunskap, kompetens och engagemang starkt bidrar till bolagets framgång. aXichems team består av anställd personal, som vid behov förstärks av konsulter i USA och Europa, främst inom forskning och utveckling samt ekonomi och administration. Huvudkontoret i Malmö är navet för bolagets operativa verksamhet, men verksamhet bedrivs också på aXichems kontor i Bergen, Norge. aXichems målsättning är att erbjuda en positiv och kreativ arbetsmiljö där medarbetarna har stora möjligheter att påverka sitt arbete. Ledorden är kompetens, kreativitet och respekt.

## Kompetens

Att rekrytera och behålla personal med rätt kompetens och erfarenhet är en förutsättning för aXichems fortsatta etablering på marknaden och för att även i framtiden utveckla nya konkurrenskraftiga fodertillsatser, ingredienser och produkter. För att säkerställa kontinuerlig kompetensutveckling uppmuntras alla att ta egna initiativ till att delta i kurser och konferenser inom de områden som berör bolagets verksamhet och inom ramen för vars och ens expertkunnande. Vi värdesätter förmåga att jobba i team och att tillsammans med andra kunna skapa goda förutsättningar för alla i teamet att prestera på hög nivå.

## Kreativitet

aXichems verksamhet är resultatet av kreativitet, modet att tänka nytt och att kombinera detta med genuint entreprenörskap. Bolaget ser alltid positivt på nya idéer som kan utveckla verksamheten såväl inom forskning, utveckling och produktion som inom marknadsföring, försäljning och administration. Vi strävar efter att i positiv anda utvärdera nya tankar och angreppssätt för att lösa de utmaningar som vi ställs inför.

## Respekt

Som arbetsgivare ska aXichem tillse att alla medarbetare behandlas lika och har samma rättigheter. Alla ska också behandlas likvärdigt i fråga om arbetsförhållanden och anställningsvillkor. Medarbetare förväntas behandla varandra med respekt och leva upp till svensk lagstiftning i sitt agerande mot alla inom och utanför organisationen. Tillsammans arbetar vi för en öppen och transparent företagskultur, med stor tilltro till individens och teamets förmåga. Målsättningen är att alla ska känna sig delaktiga i bolagets framgång genom att tydligt se sin roll i verksamhetens utveckling.

## Friskvårdsbidrag och sjukförsäkringsförmåner

aXichem ser gärna att medarbetarna utnyttjar det friskvårdsbidrag som bolaget erbjuder. Bolaget tillämpar flexibla arbetstider och det finns möjlighet för den som önskar att göra ett avbrott i arbetsdagen för att till exempel träna på gym eller ta en promenad. aXichems anställda har också en sjukförsäkring som ger ett utökat skydd vid sjukdom. För att främja psykiskt välmående strävar vi efter att tillsammans skapa en kultur där varje individ ges möjlighet att uppnå balans mellan arbete och fritid, för att på så sätt minska risken för arbetsrelaterad negativ stress. Medarbetarna ska ges förutsättningar för att utvecklas, prestera och bidra till bolagets utveckling och framgång. Alla ska känna till och förstå företagets mål och uppleva att de genom sitt arbete har en roll i bolagets framgång.

# För en hållbar utveckling

aXichems vision är att med en stark förankring i natur och vetenskap vara en innovativ, marknadsledande och pålitlig leverantör av säkra, effektiva och hållbara produkter som kan förbättra människors och djurs hälsa. Produktionen sker genom GMP-certifierade (Good Manufacturing Practice) underleverantörer i Sverige och i andra länder i världen.

Vår målsättning är att skapa värde för partners och kunder, medarbetare, leverantörer och aktieägare.

Vi tar fram produkter som bidrar till att djur och människor kan leva ett friskare liv. Med aXiphen® för djurfoder bidrar vi till att kycklingproducenter på ett kostnadseffektivt sätt kan driva antibiotikafri och salmonellafri uppfödning. aXivite® som bioenhancer har potential att minska dosmängden i vissa läkemedel vilket är positivt för såväl människa som miljö.

I vår strategi och i vår företagskultur ingår hållbar utveckling som ett självklart och viktigt fundament.

I vårt arbete för en hållbar affärsmodell har vi valt att fokusera på de områden inom FN:s Agenda 2030 där vi ser att vi genom vår verksamhet och vårt agerande kan påverka. Målen blir tydliga som en del av vårt dagliga arbete i hur vi tar beslut, hur vi interagerar med partners och leverantörer, i riskhantering och i arbetsmiljö- och medarbetarfrågor.



	Delmål 3.3 Bekämpa smittsamma sjukdomar.	Delmål 3.4 Minska antalet dödsfall till följd av icke smittsamma sjukdomar och främja mental hälsa.	Delmål 5.1 Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande.	Delmål 12.4 Ansvarsfull hantering av kemikalier och avfall.
aXichem	Våra produkter minskar/ eliminerar salmonella hos kycklingar och andra fjäderfän och förebygger därmed smitta till människa.	Våra produkter främjar tarmhälsa och förebygger inflammatoriska tillstånd, vilket påverkar människors hälsa såväl fysiskt som psykiskt.	Vi arbetar för jämställdhet i våra interna beslutsprocesser och vi bemöter samtliga medarbetare med respekt och öppenhet hos våra partners, kunder och leverantörer.	Våra underleverantörer för produktion är samtliga certifierade enligt ISO9001 och merparten är också certifierade enligt ISO14001 och ISO45001. Vi eftersträvar att samtliga våra leverantörer ska ha en uttalad och kommunicerad hållbarhetspolicy.

*aXichems styrelse (från vänster): Jörn Berthelsen, Christian Månsson, Michael Engström, Torsten Helsing och Jan Gustavsson.*

*Edward van den Elsen saknas på bilden.*



# Styrelse



**Jan Gustavsson**

Styrelseledamot- och ordförande sedan 2017.  
Född 1946.



**Jørn Berthelsen**

Styrelseledamot sedan 2017.  
Född 1949.



**Michael Engström**

Styrelseledamot sedan 2024.  
Född 1963.

**Befattning och födelseår**

**Utbildning**

**Övriga pågående uppdrag**

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren**

**Innehav**

**Beroendeställning**

Fil. kand redovisning och finansiering, Lunds universitet.

Styrelseordförande i Incendia Pharma AB.  
Innehavare av JGB Consulting.

Inga.

50 012 aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

BSc inom biologi, Bachelor of Commerce, Köpenhamns universitet.

Styrelsesuppleant i Seawood AB och styrelseledamot i aXimed AS.

Inga.

80 225 A-aktier och 1 600 A-aktier genom närstående.

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Diplomerad marknadsekonom, Lund Universitet, MBA från University of Sheffield.

Styrelseordförande i Clemondo Group AB (publ), Hammerglass AB, Här Malmö AB och styrelseledamot i Gullberg & Jansson AB (publ).

Styrelseledamot i Roos & Tegnér AB.

40 000 A-aktier genom Sellwell Group.

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

# Styrelse (forts)



**Torsten Helsing**

Styrelseledamot sedan 2007 och verkställande direktör sedan 2016. Född 1957.



**Christian Månsson**

Styrelseledamot sedan 2023. Född 1980.



**Edward van den Elsen**

Styrelseledamot sedan 2022. Född 1968.

**Befattning och födelseår**

**Utbildning**

**Övriga pågående uppdrag**

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren**

**Innehav**

**Beroendeställning**

Grundskoleutbildning.

Verkställande direktör i aXimed AB, aXimed AS och Driftkultur AS. Styrelseordförande i Guizhou aXimed Health Food Co., Ltd, Soya AS och aXichem AS. Styrelseledamot i aXimed HK Ltd, Manakin Ltd, Tofu AS samt i Incendia Pharma AB.

Inga.

16 300 A-aktier, 3 613 404 A-aktier genom Manakin Ltd och 61 175 A-aktier genom närstående.

Beroende i förhållande till bolaget och dess ledning, beroende i förhållande till bolagets större ägare.

Civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds Tekniska Högskola och Ekonomie kandidatexamen från Ekonomihögskolan i Lund.

Verkställande direktör och styrelseledamot i Life Science Partner Skåne AB. Styrelseledamot i Carbiotix AB (publ) och Öresund Growth Partner AB.

Inga.

1 712 438 A-aktier och 111 696 A-aktier genom närstående.

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Bachelor of Science, University of Wageningen.

Inga övriga uppdrag.

Inga.

Inga aktier i aXichem.

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

# Ledningsgrupp



**Torsten Helsing**

Styrelseledamot sedan 2007 och verkställande direktör sedan 2016. Född 1957.



**Lucas Altepost**

Vice VD, Chief sales and marketing officer. Anställd i aXichem sedan 2017. Född 1967.



**Erik Lager**

Chief Operating Officer. Anställd sedan 2019. Född 1975.



**Gunilla Savring**

Chief Investor Relations and Communications Officer sedan 2016. Född 1962.

**Befattning och födelseår**

**Utbildning**

**Övriga pågående uppdrag**

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren**

**Innehav**

Grundskoleutbildning.

Verkställande direktör i aXimed AB, aXimed AS och Driftkultur AS. Styrelseordförande i Guizhou aXimed Health Food Co., Ltd, Soya AS och aXichem AS. Styrelseledamot i aXimed HK Ltd, Manakin Ltd, Tofu AS samt i Incendia Pharma AB.

Inga.

16 300 A-aktier, 3 613 404 A-aktier genom Manakin Ltd och 61 175 A-aktier genom närstående.

Master of Science i ekonomi, HEC Lausanne, Université de Lausanne.

Verkställande direktör i aXichem AS samt verkställande direktör och styrelseordförande i Norbiotech AS.

Inga.

50 001 A-aktier och 128 313 A-aktier genom Norbiotech.

Civilingenjör i kemiteknik, Lunds Universitet. Fil dr. organisk kemi, Lunds Universitet.

Inga övriga pågående uppdrag.

Inga.

151 764 A-aktier.

Executive MBA, Lunds universitet, samt studier inom kommunikation vid Lunds Universitet.

Styrelseledamot i Savring Consulting AB.

Styrelseledamot i Clinical Laserthermia Systems AB och styrelseledamot i aXichem AB

31 957 A-aktier genom Savring Consulting AB.



# Förvaltningsberättelse

**Styrelsen och verkställande direktören för aXichem AB (publ) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2025. Årsredovisningen är upprättad i tkr svenska kronor.**

## Bolagets verksamhet

aXichems affärsidé är att utveckla, patentera, marknadsföra och sälja naturanaloga industrikemikalier.

Bolagets första produkt är en naturanalog substans, phenylcapsacin, som säljs under varumärkena aXiphen® och aXivite®. Produkten är ett industriellt framställt och patenterat capsaicinderivat, som har motsvarande fördelar som naturlig capsacin, men även visat på fördelar som är unika för phenylcapsacin.

Phenylcapsacin har flera potentiella användningsområden, men bolagets fokus är att lansera produkten som tillsats i djurfoder, som ingrediens i kosttillskott samt som förstärkare av biotillgänglighet. Marknadsföring inom djurfoder sker under varumärket aXiphen®, och inom kosttillskott och biotillgänglighet under varumärket aXivite®.

I studier har phenylcapsacin visat positiv effekt på tarmhälsan i såväl djur som människa. Som tillsats i fjäderfä-foder har produkten också visat sig motverka och förebygga salmonella. Produktionen av råvara och av leveransfärdig produkt sker genom etablerade underleverantörer. Marknadsföring och försäljning görs främst via distributörer men också genom aXichems egna säljresurser. Bolagets målsättning är att vara en innovativ global leverantör av industriella naturanaloga kemikalier till aktörer som tillverkar slutprodukter som innehåller aXichems råvaror.

## Säte

Företagets säte är i Lunds kommun.

## Ekonomisk utveckling

Koncernen befinner sig i tidig tillväxtfas och har ännu begränsad omsättning.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 18 446 tkr (8 570 tkr). Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 18 446 kr (8 570 tkr). Koncernens resultat uppgick till -17 636 tkr (-17 815 tkr), vilket motsvarar -0,30 kr (-0,46 kr) per aktie.

Moderbolagets resultat uppgick till -17 683 tkr (-17 902 tkr).

## Likviditet och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 3 084 tkr (14 359 tkr). Moderbolagets likvida medel uppgick till 3 001 tkr (14 258 tkr).

I mars 2025 meddelade bolaget att man upptagit en kreditfacilitet om fem miljoner kronor med stöd av Europeiska Investeringsfonden (EIF). Efter periodens slut, den 3 februari 2026 meddelades att styrelsen, med stöd av bolagsstämans bemyndigande från den 18 juni 2025, beslutat att genomföra en emission av aktier och teckningsoptioner ("Units"), med företrädesrätt för befintliga aktieägare, om cirka 11 MSEK före emissionskostnader. En Unit består av en A-aktie och en teckningsoption av serie TO2A. Teckningskursen per Unit uppgår till 1,30 SEK. Teckningsoptionerna ges ut vederlagsfritt. Företrädesemissionen omfattas till 100 procent av tecknings- och garantiåtaganden samt teckningsavsikter. Likviden från emissionen avses användas till att stärka rörelsekapitalet för att finansiera lageruppbyggnad, säkerställa leveransförmåga och stödja den ökande efterfrågan på bolagets produkter.

## Styrelsens och ledningens aktieinnehav 2025-12-31

Jan Gustavsson, 50 012 A-aktier  
Torsten Helsing, 16 300 A-aktier samt 3 613 404 A-aktier genom Manakin Ltd  
Jörn Berthelsen, 80 225 A-aktier  
Michael Engström, 40 000 A-aktier  
Christian Månsson, 1 712 438 A-aktier

## Ledning

Torsten Helsing (se nedan)  
Lucas Altepost, 50 001 A aktier samt 128 313 A-aktier genom Norbiotech.  
Erik Lager, 151 764 A-aktier  
Gunilla Savring, 31 957 A-aktier

## Eget kapital

Koncernens eget kapital var vid årets utgång 52 877 tkr (70 158 tkr) och soliditeten uppgick till 87% (94%). Moderbolagets egna kapital var vid årets utgång 52 490 tkr (69 802 tkr) och soliditeten uppgick till 86% (94%). Eget kapital per aktie i koncernen vid årets slut uppgick till 0,89 kr (1,19 kr).

## Investeringar

Under året investerade koncernen 4 655 tkr (6 499 tkr) i immateriella anläggningstillgångar som avsåg patent och balanserade utvecklingsutgifter. Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under året gjorts med 0 tkr (0 tkr).

Moderbolagets investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 4 655 tkr (6 499 tkr). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgår till 0 tkr (0 tkr).

## Ägarstruktur

Bolaget är noterat vid NASDAQ OMX First North. Antalet ägare av aXichems A-aktie, med mer än 500 aktier, uppgick per den 31 december 2025 enligt Euroclear till 1 254 stycken. De tio största ägarna enligt offentlig aktiebok och förvaltarförteckning per den 31 december 2025 presenteras i tabellen på sidan 36.

## Förväntad framtida utveckling

aXichem fortsätter arbetet med kommersialiseringen av phenylcapsacin under varumärkena aXiphen®, som tillsats i fjäderfä-foder respektive svinfoder med möjlighet att kunna förebygga salmonella, samt aXivite®, som hälsofrämjande ingrediens i kosttillskott.

Inom affärsområdet kosttillskott har bolaget sedan 2018 godkännande för marknadsföring och försäljning av phenylcapsacin enligt GRAS food i USA och sedan 2019 godkännande enligt Novel Food för marknadsföring och försäljning inom EU. Bolaget arbetar aktivt med försäljning av aXivite® på dessa båda marknader och förväntar sig en fortsatt ökande försäljning inom områdena tarmhälsa, träning och viktkontroll, där produkten i vetenskapliga studier visat en positiv effekt.

Inom affärsområde djurfoder fick bolaget sitt första Feed Additive-godkännande i december 2023, då phenylcapsacin godkändes i Brasilien för marknadsföring och försäljning som tillsats i fjäderfä-foder respektive svinfoder. Lansering skedde under 2024 i samarbete med distributören Chr. Olesens team i Brasilien, vilket resulterade i en order, för leverans genom avrop, om 7 MSEK i februari 2025. Ett första avrop värt ca 1,5 MSEK erhöles i maj och ett andra avrop värt ca 2,6 MSEK i december 2025. I början av 2022 lämnade aXichem in ansökan om Feed Additive-godkännande inom EU för phenylcapsacin som tillsats i kycklingfoder. Bolaget uppmanades i slutet av 2023 att komplettera vissa data i ansökan. Under 2024-2025 har aXichem genomfört de studier som krävs för att fylla datagapen och kompletteringarna lämnades till EU 1 juli 2025. I januari 2026 fick bolaget uppföljande frågor från Europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet, EFSA, som besvarades i mars 2026.

Ansökningar om marknadsgodkännande för användning av phenylcapsacin i djurfoder i USA respektive Indien är förberedda. Dock har bolaget valt att för aXiphen® prioritera etableringen i Brasilien respektive godkännande i EU, samt för aXivite® fortsatt kommersialisering i USA och EU.

Bolaget bedömer att man under de kommande åren kommer att se en successivt ökande ordergång inom såväl djurfoder som kosttillskott.

# Förvaltningsberättelse (forts)

## Händelser efter balansdagen

- Den 15 januari 2026 meddelade bolaget den formella publiceringen av bolagets senaste kliniska studie, "Direkt tillskott av phenylcapsaicin förbättrar träningsprestation hos CrossFit®-tränade vuxna", i den prestigefyllda Journal of the International Society of Sports Nutrition (JISSN). Efter publiceringen av preliminära resultat i mars 2025 ger denna slutgiltiga, expertgranskade publikation den definitiva vetenskapliga grunden för aXivite® (phenylcapsaicin) inom elitidrott och högintensiv funktionell träning.
- Den 20 januari 2026 meddelades att Europeiska livsmedelssäkerhetsmyndigheten (EFSA) uppdaterat informationen gällande aXichems ansökan om godkännande av fodertillsats i EU för phenylcapsaicin på EFSA:s webbplats. EFSA meddelade ett väntat stopp för hanteringen till den 16 mars 2026 och kommer att kontakta företaget med frågor gällande den tekniska dokumentationen.
- Den 29 januari 2026 kommunicerade aXichem att man mottagit en begäran från EFSA om ytterligare data inom tre områden i den tekniska dokumentationen. Torsten Helsing, VD, aXichem, kommenterar: "Vårt team har i samarbete med våra professionella vetenskapliga rådgivare genomfört en inledande granskning av EFSA:s förfrågningar och kommentarer. Vi har påbörjat arbetet med att sammanställa den begärda informationen, inklusive ytterligare data, och som uppgiften ser ut idag ser vi ingen anledning att inte kunna svara på EFSA:s begäran inom den tid som anges i det kommunicerade klockstoppet."
- Den 3 februari 2026 meddelades att styrelsen, med stöd av bolagsstämans bemyndigande från den 18 juni 2025, beslutat att genomföra en emission av aktier och teckningsoptioner ("Units"), med företrädesrätt för befintliga aktieägare, om cirka 11 MSEK före emissionskostnader. En Unit består av en A-aktie och

en teckningsoption av serie TO2A. Teckningsskursen per Unit uppgår till 1,30 SEK. Teckningsoptionerna ges ut vederlagsfritt. Företrädesemissionen omfattas till 100 procent av tecknings- och garantiåtaganden samt teckningsavsikter. Likviden från emissionen avses användas till att stärka rörelsekapitalet för att finansiera lageruppbyggnad, säkerställa leveransförmåga och stödja den ökande efterfrågan på bolagets produkter.

- Den 27 februari 2026 meddelades preliminärt utfall av aXichems företrädesemission av Units. Företrädesemissionen omfattade högst 8 444 986 Units. 5 811 108 Units, motsvarande cirka 69 procent av Företrädesemissionen, tecknades med stöd av uniträtter. Därtill har anmälningar mottagits om att teckna 942 213 Units utan stöd av uniträtter, motsvarande cirka 11 procent av Företrädesemissionen. 1 691 665 Units, motsvarande cirka 20 procent av Företrädesemissionen, kommer att tecknas av garantier som lämnat garantiåtaganden i samband med Företrädesemissionen. Företrädesemissionen kommer att bli tecknad till 100 procent och aXichem tillförs cirka 11 MSEK före emissionskostnader
- Den 2 mars 2026 meddelades slutligt utfall av aXichems företrädesemission av Units. Utfallet var identiskt med det som meddelats den 27 februari. Genom Företrädesemissionen ökar antalet aktier i aXichem med 8 444 986 A-aktier, från 59 114 905 aktier till 67 559 891 aktier, och aktiekapitalet ökar med 1 688 997,20 SEK, från 11 822 981,00 SEK till 13 511 978,20 SEK. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta en utspädningseffekt om cirka 12,5% procent av röster och kapital i Bolaget.
- Om samtliga teckningsoptioner av serie TO2A utnyttjas för teckning av nya aktier i Bolaget kommer antalet A-aktier att öka med ytterligare 8 444 986 aktier till totalt 76 004 877 aktier och aktiekapitalet kommer att

öka med ytterligare 1 688 997,20 SEK till 15 200 975,40 SEK. Detta motsvarar en utspädningseffekt från teckningsoptionerna om ytterligare högst cirka 11,1 procent. Den totala utspädningseffekten i det fall både Företrädesemissionen och teckningsoptionerna tecknas, respektive utnyttjas, fullt ut, uppgår till cirka 22,2 procent.

- Den 10 mars 2026 meddelade bolaget att man med stöd av bolagsstämans bemyndigande från den 18 juni 2025, beslutat om en riktad emission av 169 230 units till en garant som ingått garantiåtagande i den företrädesemission av units, som offentliggjordes den 3 februari 2026, och som valt att erhålla garantiersättning i form av nyemitterade units ("Ersättningsemissionen"). Teckningsskursen i Ersättningsemissionen uppgår till 1,30 SEK per unit, vilket motsvarar teckningsskursen i Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. En (1) unit består av en (1) A-aktie och en (1) teckningsoption serie TO2A. Betalning sker genom kvittning av garantens fordran på garantiersättning. Genom Ersättningsemissionen ökar antalet A-aktier i aXichem med 169 230 aktier, från 67 559 891 aktier till 67 729 121 aktier, och aktiekapitalet ökar med 33 846 SEK, från 13 511 978,20 SEK till 13 545 824,20 SEK, motsvarande en utspädnings-effekt om cirka 0,25% procent av röster och kapital i Bolaget. Om samtliga teckningsoptioner av serie TO2A, som emitteras som del av Ersättningsemissionen, utnyttjas för teckning av nya A-aktier i Bolaget kommer antalet aktier att öka med ytterligare 169 230 aktier.
- Den 16 mars 2026 meddelade bolaget att man nu besvarat de frågor från European Food Safety Authority (EFSA), som meddelades den 29 januari, om ytterligare data inom tre områden i den tekniska dokumentationen i aXichems ansökan om godkännande som fodertillsats i EU för phenylcapsaicin.

- Den 18 mars 2026 kommunicerades att bolaget erhållit produktregistrering i Brasilien för phenylcapsaicin som fodertillsats för mjölkkor. Bakgrunden till produktregistreringen är de tidigare kommunicerade lovande inledande resultaten i en explorativ fältutvärdering som genomfördes i Brasilien med aXiphen® tillsatt i fodret till Girolando-mjölkkor, data som bekräftades i en 90-dagars kontrollerad studie, där aXiphen® utvärderades hos mjölkkor av rasen Jersey, där daglig mjölkvolym och standardsammansättning mättes under verkliga gårdsförhållanden. Baserat på dessa imponerande data beslutade Chr. Olesens team att lämna in en så kallad fast-track-registrering av phenylcapsaicin som tillsats i foder för mjölkkor. Myndigheten har nu avslutat granskningsprocessen och phenylcapsaicin är därmed registrerat i Brasilien som fodertillsats för idisslare, samt för fjäderfä och svin.
- Den 8 april 2026 meddelade bolaget data från slutrapporten i en kontrollerad studie med Jersey-kor som fått aXiphen i fodret. Data bekräftar att phenylcapsaicin i foder till mjölkkor ger ökad mjölkproduktion samt flera viktiga hälsofördelar så som bättre termisk reglering och bättre juverhälsa.
- Den 7 maj 2026 meddelades den kommersiella lanseringen av aXiphen® ruminant (phenylcapsaicin). Leveranser av produkten har påbörjats i Brasilien, med den första skeppningen på sex ton, levererad från den lokala distributörens lager, till Tecnobeeff, ett ledande brasilianskt företag inom precisionsnäring för nötkreatur. Leveransen markerar starten på den inledande kommersiella fasen i Brasilien för aXiphen® ruminant efter produktregistreringen för idisslare tidigare i år.

# Händelser under 2025

## Första kvartalet

- Den 4 februari 2025 meddelades att bolaget kommer att utöka antalet studier avseende effekt som utgör en del av underlaget för komplettering till aXichems ansökan om Feed Additive-godkännande i EU för bolagets produkt phenylcapsaicin som salmonellahämmande tillsats i kycklingfoder. Bolaget kommer att genomföra ytterligare en effektstudie och bedömer, baserat på tidigare positiva effektdata, att det är det enda som återstår för en komplett ansökan. De utökade studierna påverkar den uppskattade tidpunkten för inlämning till europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet (EFSA) som bolaget meddelade i samband med presentationen av kvartalsrapporten den 29 november 2024.
- Den 12 februari 2025 meddelade aXichem att bolaget erhållit en order för fodertillsatsen aXiphen från distributören Chr. Olesen. Ordervärdet uppgår till cirka 7 miljoner kronor och leverans kommer att ske till Chr. Olesens verksamhet i Brasilien genom avrop under innevarande år.
- Den 5 mars 2025 meddelar bolaget preliminära resultat från sin senaste randomiserade, placebokontrollerade, crossoverstudie, som kartlagt effekterna av aXivite® (phenylcapsaicin) på högintensiv Cross-Fit-prestation och återhämtning. Studien, genomförd av Dr. Pablo Jiménez Martínez och hans team i Spanien, är en del av ett statligt finansierat forskningsinitiativ för doktorander, och syftar till att förbättra prestanda genom nya bioaktiva sammansättningar. Preliminära data bekräftar att aXivite® avsevärt förbättrar styrka, uthållighet och återhämtning, vilket förstärker produktens kommersiella potential på den snabbväxande globala marknaden av näringsprodukter för sport och träning.

- Den 18 mars 2025 meddelas att bolaget upptagit en kreditfacilitet om fem miljoner kronor med stöd av Europeiska Investeringsfonden (EIF). Krediten upptas i syfte att säkerställa finansiering av produktion av aXichems djurfodertillsats aXiphen, för leverans till bolagets distributör i Brasilien, Chr. Olesen.

## Andra kvartalet

- Den 16 april 2025 meddelades beslutet att utse Erik Lager till Chief Operating Officer (COO), för att fortsätta säkerställa kvalitén inom order, produktion och leverans under bolagets kommersiella expansion. Erik Lager har sedan 2019 varit Chief Technology Officer (CTO) i aXichem.
- Den 28 april 2025 meddelas att GLP-Activate™, som lanserades i april 2024 av Triquetra Health, nu är en av återförsäljarens ledande produkter och en viktig tillväxtmotor för aXichems kosttillskottsingrediens aXivite®.
- Den 12 maj 2025 meddelade bolaget att man efter mycket framgångsrika tester vid en större produktionsanläggning i Brasilien, erhållit första avropet för aXiphen® inom ramen för den order från distributören Chr. Olesen, om sammanlagt cirka 7 miljoner kronor, som bolaget tidigare kommunicerat. Värdet på avropsordern uppgår till cirka 1,5 miljoner kronor och har planerad leverans i kvartal två.
- Den 27 maj publicerades bolagets årsredovisning 2024. Årsstämma i aXichem hölls den 18 juni och kommuniké från årsstämman finns publicerad på bolagets hemsida.

- Den 12 juni 2025 meddelades att aXichem med positivt resultat genomfört de studier avseende effekt, som utgör en del av underlaget för komplettering till ansökan om Feed Additive-godkännande i EU, för phenylcapsaicin som salmonellahämmande tillsats i kycklingfoder. Bolaget sammanställer nu samtligt kompletterande material och kommer att lämna in de nya delarna i ansökan till European Food and Safety Authority (EFSA) inom cirka en månad.

## Tredje kvartalet

- Den 1 juli 2025 meddelar bolaget att man har lämnat in kompletterande information till EFSA (European Food Safety Authority) för godkännande av phenylcapsaicin som fodertillsats inom djurkategorin "kycklingar för slakt". Ansökan är inlämnad under kategorin zootekniska tillsatser, inom den funktionella gruppen "andra zootekniska tillsatser". Materialet bygger på evidens som visar phenylcapsaicins salmonellahämmande egenskaper.
- Den 21 augusti 2025 kommunicerade bolaget den första kommersiella ordern av aXiphen® från en fjäderfäproducent i Brasilien. Ordern representerar en kommersiell och storskalig användning av cirka fyra ton aXiphen®, och levereras från Chr. Olesens befintliga lager i Brasilien. Den beställda volymen motsvarar ungefär hälften av behovet för producentens månatliga produktion av broilers.
- Den 25 augusti 2025 kommunicerades att bolaget har lämnat in en patentansökan för phenylcapsaicin som fodertillsats för mjölkkor i syfte att öka mjölkproduktionen. Patentansökan omfattar metoder för användning och dosering av phenylcapsaicin i foder till mjölkkor och lämnas in mot bakgrund av lovande inledande resultat i ett explorativt fälttest som genom-

förts i Brasilien med aXiphen® administrerat i fodret till mjölkkor av rasen Girolando. Den inlämnade patentansökan bekräftar aXichems kommunicerade patentstrategi, som syftar till att säkra kommersiellt intressanta immateriella rättigheter kopplad till phenylcapsaicin.

- Den 22 september 2025 meddelades att bolaget ser en ökande efterfrågan på aXivite®. Med flera nya formuleringar i Europa och USA kommer aXichem att delta i Vitality Month Conference, under temat "Latest Scientific Advances Behind Metabolic Wellness", i Madrid den 1 oktober 2025. aXichem kommer att dela de senaste vetenskapliga rönen kring aXivite® och dess positiva inverkan på metabolisk hälsa, vikt-kontroll och idrottsprestation. aXichem har även erhållit en order från HSN Store, till ett värde av 42 000 Euro, för att användas en ny pre-workout-formulering i deras produktportfölj.

# Händelser under 2025 (forts)

## Fjärde kvartalet

- Den 10 november 2025 meddelades att aXichem i samarbete med sin distributör i EU och Amerika, Chr. Olesen, kommer att ansöka om fast-track produktregistrering i Brasilien för phenylcapsaicin som fodertillsats för mjölkkor för ökad mjölkproduktion. Bakgrunden till produktregistreringen är de tidigare kommunicerade lovande inledande resultaten i en explorativ fältutvärdering som genomfördes i Brasilien med aXiphen® tillsatt i fodret till Girolando-mjölkcor. Dessa resultat bekräftas nu av interim-data från en pågående 90-dagars kontrollerad studie, där aXiphen® utvärderas hos mjölkcor av rasen Jersey, där daglig mjölkvolym och standardsammansättning mäts under verkliga gårdsförhållanden.
- Den 12 december 2025 kommunicerades att bolaget levererat aXiphen® till sin distributör i Brasilien, Chr. Olesen, inom ramen för den order, värd cirka 7 miljoner kronor, som meddelades i februari i år. aXichem levererade i tredje kvartalet ett första avrop från ordern. Med de aktiviteter som pågår för marknadsföring av aXiphen, som tillsats i fjäderfäfoder samt som tillsats i foder för mjölkcor, strävar Chr Olesen efter att säkra ledtiderna för leverans från sitt lokala lager till foderproducenterna. Den nu levererade volymens värde uppgår till cirka 2,6 miljoner kronor.

# Flerårsöversikt

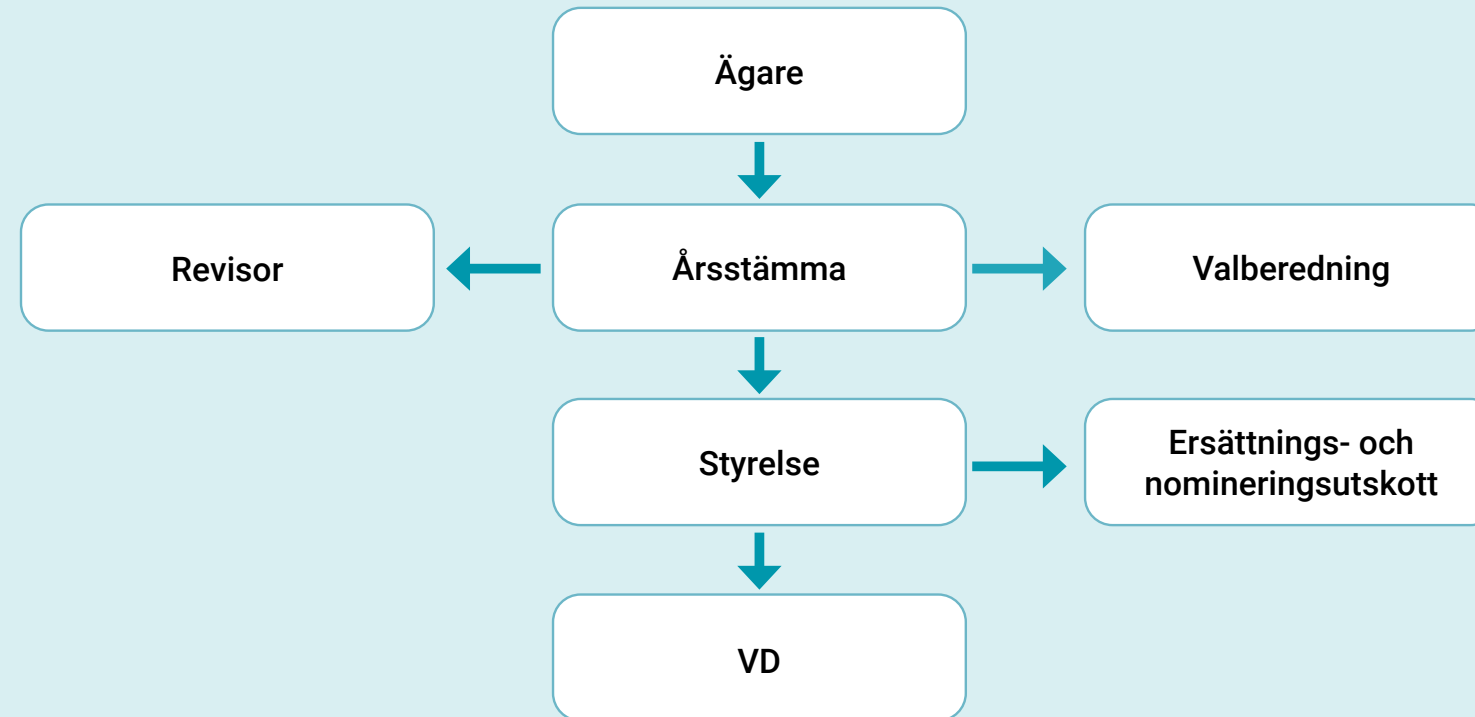
KONCERNEN	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	18 446	8 570	1 809	5 007
Resultat efter finansiella poster	-17 609	-17 783	-20 789	-17 235
Balansomslutning	61 095	74 283	61 490	61 251
Soliditet (%)	87	94	79	66
Antal aktier vid periodens utgång	59 114 905	59 114 905	21 496 325	16 535 636
Genomsnittligt antal aktier	59 114 905	38 533 768	20 300 323	16 535 636
Eget kapital per aktie	0,89	1,19	2,26	2,44
Resultat per aktie före utspädning	-0,30	-0,46	-1,03	-1,04
Resultat per aktie efter utspädning	-0,30	-0,46	-1,03	-1,04

MODERBOLAGET	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	18 446	8 570	1 809	5 007
Resultat efter finansiella poster	-17 683	-17 902	-20 861	-17 327
Balansomslutning	61 060	74 155	61 387	61 170
Soliditet (%)	86	94	79	66
Antal aktier vid periodens utgång	59 114 905	59 114 905	21 496 325	16 535 636
Genomsnittligt antal aktier	59 114 905	38 533 768	20 300 323	16 535 636
Eget kapital per aktie	0,89	1,18	2,24	2,42
Resultat per aktie	-0,30	-0,46	-1,03	-1,05

aXichem har utestående personaloptioner.

Någon utspädningseffekt på resultat per aktie föreligger inte så länge koncernens resultat är negativt.

# Bolagsstyrning



aXichem AB (publ) är ett offentligt svenskt aktieföretag med säte i Lund. Koncernen består av aXichem AB och dotterbolaget aXichem AS i Norge, samt majoritetsägda dotterbolaget Incendia Pharma AB i Sverige. Koncernen hade den 31 december 2025 sju personer anställda, varav två i det norska dotterbolaget aXichem AS. Utöver anställd personal arbetar en konsult inom marknadsföring och försäljning i USA och är knuten till huvudkontoret i Malmö.

#### Externa och interna regelverk

aXichem är ett offentligt svenskt aktieföretag där styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägarna, styrelsen, verkställande direktören och företagsledningen. Till grund för styrningen av företaget ligger aXichems bolagsordning, den svenska aktieföretagslagen, regler och rekommendationer som följer av företagets listning på Nasdaq First North Growth Market, Stockholm, samt

andra tillämpliga lagar och regler. För aXichem är det inte obligatoriskt att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), utgiven av Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning. Dock är det styrelsens avsikt att successivt anpassa företaget till Koden i de delar som bedöms relevanta för företaget och aktieägarna.

# Aktieägare

Antalet ägare av aXichems A-aktie, med mer än 500 aktier, uppgick per den 31 december 2025 enligt Euroclear till 1 254 stycken. De tio största aktieägarna framgår av tabellen nedan.

## Ägarförhållanden

Ägare per 2025-12-31	Innehav	Innehav
LMK Bolagen	9 695 813	16,40%
Nordnet Pensionsförsäkring	4 213 250	7,13%
Avanza Pension	3 724 662	6,30%
Manakin Ltd	3 650 148	6,17%
Pierre Sahlstrand	2 791 470	4,72%
AL Sydbank A/S	2 176 942	3,68%
Futur	1 844 231	3,12%
Christian Månsson	1 462 422	2,47%
Sydbank	1 337 136	2,26%
Anders Walldow	1 050 000	1,78%
<b>Summa</b>	<b>31 946 074</b>	<b>54,03%</b>
Övriga aktieägare	27 168 831	45,97%
<b>Summa</b>	<b>59 114 905</b>	<b>100,00%</b>

Uppgifterna baseras på offentligt tillgänglig och av bolaget inhämtad information.

## Årsstämma 2025

27,52 % av aktierna var representerade och 27,52 % av rösterna var representerade på stämman, som hölls den 18 juni 2025. Valberedningen bestod av Torsten Helsing, som representant för Manakin Ltd, och Anders Månsson, som representant för LMK Ventures AB.

Vid stämman togs följande beslut:

- I enlighet med styrelsens förslag beslöts att ingen utdelning skulle lämnas
- Styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för 2024 års förvaltning.
- I enlighet med valberedningens förslag beslöts att styrelsen ska bestå av fem ordinarie ledamöter utan suppleanter. I enlighet med valberedningens förslag omvaldes styrelseledamöterna Jørn H. Berthelsen, Edward van den Elsen, Jan Gustavsson, Torsten Helsing och Christian Månsson, samt nyval av Michael Engström. Stämman omvalde Jan Gustavsson som styrelseordförande. Forvis Mazars AB omvaldes till revisor.
- Beslöts vidare att arvode till styrelsen ska utgå med åtta prisbasbelopp till styrelsens ordförande och tre prisbasbelopp vardera till övriga styrelseledamöter.
- Stämman beslöt vidare att Anders Månsson (LMK Venture) och Torsten Helsing (Manakin LTD) omväljs som ledamöter i valberedningen inför årsstämman 2026, samt att valberedningen ska ha möjlighet att besluta att utse en tredje ledamot till valberedningen, som representant för bolagets övriga aktieägare. Sådan eventuell tredje ledamot ska utses av styrelseordföranden.

Styrelsen bemyndigades att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av nya aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner, dock att sådan emission inte får medföra att bolagets aktiekapital överstiger bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt bolagsordningen. Sådant emissionsbeslut ska även kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller annat villkor.

## Finansiell rapportering

Styrelsen övervakar den finansiella rapporteringens kvalitet genom instruktioner för VD samt fastläggande av krav på innehållet i de rapporter om ekonomiska förhållanden som fortlöpande tillställs styrelsen. Styrelsen tar del av och säkerställer ekonomisk rapportering såsom kvartalsrapporter och årsredovisning, och har delegerat till bolagsledningen att säkerställa pressmeddelanden med ekonomiskt innehåll samt presentationsmaterial i samband med möten med media, ägare och finansiella institutioner.

## Externa revisorer

Huvudrevisor vid Forvis Mazars AB är auktoriserade revisorn Annika Larsson. Annika Larsson innehar inte några aktier i bolaget. Forvis Mazars AB har inte erhållit ersättning för andra tjänster än revision.

## Den operativa enheten

Verkställande direktören har det övergripande ansvaret för koncernen och verksamhetens strategifrågor. Styrelsen har ansvaret för att det finns ett effektivt system för intern kontroll och riskhantering, ansvaret att arbeta med dessa frågor har delegerats till VD. I organisationen har befogenheter och ansvar definierats i policies, riktlinjer och ansvarsbeskrivningar.

# Aktieägare (forts)

## Ersättning till ledande befattningshavare

Ledningens och verkställande direktörens fasta ersättningar ska vara konkurrenskraftiga och baseras på den enskildes ansvarsområde och prestation. Rörlig ersättning ska vara begränsad och kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

För verkställande direktören är uppsägningstiden från företagets sida tolv månader och från individens sida sex månader. För ledningspersoner är uppsägningstiden från företagets sida tre månader och från individens sida tre månader. Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår av not 3.

## Arvode till revisorer

Forvis Mazars AB innehar revisionsuppdraget. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Arvode för revisionsuppdraget under 2025 har uppgått till 406 700 (305 400) SEK.

## Transaktioner med närstående

Företaget definierar ledande befattningshavare, styrelseledamöter och nära familjemedlemmar till dessa personer som närstående.

Följande transaktioner har utförts under perioden utöver transaktioner som är hänförliga till löner och därtill relaterade utbetalningar.

Närstående	Transaktionstyp	2025-12-31
aXimed AS	Administration, tjänster, IT m.m.	-54 tkr
JBG	Konsultarvode	-50 tkr
aXimed AB (publ)	Försäljning av varor	134 tkr

## Intern kontroll och riskhantering i den finansiella rapporteringen

Intern kontroll över finansiell rapportering är en integrerad del av bolagsstyrningen inom aXichem. Den innehåller rutiner för att säkerställa koncernens tillgångar och riktigheten i den finansiella rapporteringen och syftar genom detta till att skydda ägarnas investering i bolaget.

Koncernens organisation är utformad så att den snabbt kan reagera på förändringar i marknaden. Operativa beslut fattas därför på bolagsnivå medan beslut om strategi, inriktning, förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av aXichems styrelse.

VD rapporterar löpande till styrelsen för att öka kännedom, insyn och kontroll av företagets redovisning, ekonomiska rapportering och riskhantering.

## Riskbedömning

Riskbedömning utgår från koncernens finansiella mål. De övergripande finansiella riskerna är definierade och till stor del branschspecifika. Genom att genomföra riskanalyser med utgångspunkt i koncernens balans- och resultaträkning identifierar aXichem vilka risker som kan utgöra hot mot att nå bolagets affärsmässiga och finansiella mål.

# Resultatdisposition (belopp i kr)

## FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST

### TILL BOLAGSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR:

Överkursfond	28 482 634
Balanserat resultat	-609 793
Årets resultat	-17 683 442

**10 189 399**

### STYRELSEN FÖRESLÅR ATT:

till överkursfond överförs	10 189 399
till balanserat resultat överförs	0

**10 189 399**

# Resultaträkning (belopp i tkr)

KONCERNEN	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
<b>RÖRELSENS INTÄKTER M. M.</b>			
Nettoomsättning		18 446	8 570
Övriga rörelseintäkter		589	390
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>19 035</b>	<b>8 960</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Råvaror och förnödenheter		-9 365	-1 489
Övriga externa kostnader		-10 882	-8 394
Personalkostnader	3	-10 234	-9 752
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-4 896	-4 277
Övriga rörelsekostnader		-1 149	-875
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-36 526</b>	<b>-24 787</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-17 491</b>	<b>-15 827</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>			
Räntekostnader och liknande resultatposter		-118	-1 956
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-118</b>	<b>-1 956</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-17 609</b>	<b>-17 783</b>
Skatt på årets resultat	4	-27	-32
<b>Årets resultat</b>		<b>-17 636</b>	<b>-17 815</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-17 633	-17 813
Innehav utan bestämmande inflytande		-3	-2

# Balansräkning (belopp i tkr)

KONCERNEN	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utvecklingsutgifter	5	20 220	19 991
Patent	6	25 752	26 214
		<b>45 972</b>	<b>46 205</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	7	3	11
		<b>3</b>	<b>11</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>45 975</b>	<b>46 216</b>

[Fortsättning >](#)

KONCERNEN	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Färdiga varor		1 733	1 487
Råvaror		6 207	6 272
		<b>7 940</b>	<b>7 759</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		3 551	5 216
Övriga fordringar		198	297
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		347	436
		<b>4 096</b>	<b>5 949</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>3 084</b>	<b>14 359</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>15 120</b>	<b>28 067</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>61 095</b>	<b>74 283</b>

# Balansräkning (belopp i tkr)

KONCERNEN	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	9	11 823	11 823
Övrigt tillskjutet kapital		206 820	206 449
Annat eget kapital		-148 154	-130 325
Årets resultat		-17 633	-17 813
<hr/>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		52 856	70 134
Innehav utan bestämmande inflytande		21	24
<b>Summa eget kapital</b>		<b>52 877</b>	<b>70 158</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Checkräkningskredit	10	4 728	0
Leverantörsskulder		1 327	2 326
Skatteskuld		27	32
Övriga skulder		378	443
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 758	1 324
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 218</b>	<b>4 125</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>61 095</b>	<b>74 283</b>

# Förändring av eget kapital (belopp i tkr)

KONCERNEN	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Eget kapital hänförligt till aktieägarna	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2025-01-01</b>	<b>11 823</b>	<b>206 449</b>	<b>-148 138</b>	<b>70 134</b>	<b>24</b>	<b>70 158</b>
Personaloptioner premie		371		371		371
Årets omräkningsdifferens			-16	-16		-16
Årets resultat			-17 633	-17 633	-3	-17 636
<b>Belopp vid årets utgång 2025-12-31</b>	<b>11 823</b>	<b>206 820</b>	<b>-165 787</b>	<b>52 856</b>	<b>21</b>	<b>52 877</b>

# Kassaflödesanalys (belopp i tkr)

KONCERNEN	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		-17 491	-15 827
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11	5 364	4 760
Erhållen ränta		0	0
Betald ränta		-118	-1 201
Betald skatt		-27	-32
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-12 272</b>	<b>-12 300</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL</b>			
Minskning (+) /ökning (-) av varulager		-181	1 066
Minskning (+) /ökning (-) av rörelsefordringar		1 844	-1 589
Minskning (-) /ökning (+) av rörelseskulder		-737	1 320
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-11 346</b>	<b>-11 503</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	5,6	-4 655	-6 499
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4 655</b>	<b>-6 499</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Årets nyemission		0	38 646
Förändring av utnyttjad checkräkningskredit	10	4 728	0
Amortering av konvertibla skulder		0	-10 593
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>4 728</b>	<b>28 053</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-11 273</b>	<b>10 051</b>
Likvida medel vid årets början		14 359	4 309
Kursdifferens i likvida medel		-2	-1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>3 084</b>	<b>14 359</b>

# Resultaträkning (belopp i tkr)

MODERBOLAGET	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
<b>RÖRELSENS INTÄKTER M. M.</b>			
Nettoomsättning		18 446	8 570
Övriga rörelseintäkter		589	390
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>19 035</b>	<b>8 960</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Råvaror och förnödenheter		-9 365	-1 489
Övriga externa kostnader		-11 660	-9 332
Personalkostnader	3	-9 530	-8 903
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-4 896	-4 277
Övriga rörelsekostnader		-1 149	-875
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-36 600</b>	<b>-24 876</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-17 565</b>	<b>-15 916</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag		0	-30
Räntekostnader och liknande resultatposter		-118	-1 956
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-118</b>	<b>-1 986</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-17 683</b>	<b>-17 902</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-17 683</b>	<b>-17 902</b>
Skatt på årets resultat	4	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-17 683</b>	<b>-17 902</b>

# Balansräkning (belopp i tkr)

MODERBOLAGET	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utvecklingsutgifter	5	20 220	19 991
Patent	6	25 752	26 214
		<b>45 972</b>	<b>46 205</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	7	3	11
		<b>3</b>	<b>11</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	8	138	138
		<b>138</b>	<b>138</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>46 113</b>	<b>46 354</b>

[Fortsättning >](#)

MODERBOLAGET	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Färdiga varor		1 733	1 487
Råvaror och förnödenheter		6 207	6 272
		<b>7 940</b>	<b>7 759</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		3 551	5 216
Övriga fordringar		108	132
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		347	436
		<b>4 006</b>	<b>5 784</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>3 001</b>	<b>14 258</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>14 947</b>	<b>27 801</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>61 060</b>	<b>74 155</b>

# Balansräkning (belopp i tkr)

MODERBOLAGET	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	9	11 823	11 823
Fond för utvecklingsutgifter		30 478	29 496
		<b>42 301</b>	<b>41 319</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		28 482	49 033
Balanserat resultat		-610	-2 648
Årets resultat		-17 683	-17 902
		<b>10 189</b>	<b>28 483</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>52 490</b>	<b>69 802</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Checkräkningskredit	10	4 728	0
Leverantörsskulder		1 323	2 307
Skulder till koncernföretag		577	561
Övriga skulder		204	181
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 738	1 304
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 570</b>	<b>4 353</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>61 060</b>	<b>74 155</b>

# Förändring av eget kapital (belopp i tkr)

MODERBOLAGET	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2025-01-01</b>	<b>11 823</b>	<b>29 497</b>	<b>49 032</b>	<b>-20 550</b>	<b>69 802</b>
Personaloptioner premie				371	371
Förändring fond för utvecklingsutgifter		981		-981	0
Resultatdisposition enligt årsstämma			-20 550	20 550	0
Årets resultat				-17 683	-17 683
<b>Belopp vid årets utgång 2025-12-31</b>	<b>11 823</b>	<b>30 478</b>	<b>28 482</b>	<b>-18 293</b>	<b>52 490</b>

# Kassaflödesanalys (belopp i tkr)

MODERBOLAGET	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		-17 565	-15 916
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11	5 384	4 764
Erlagd ränta		-118	-1 201
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-12 299</b>	<b>-12 353</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL</b>			
Minskning (+) /ökning (-) av varulager		-181	1 066
Minskning (+) /ökning (-) av rörelsefordringar		1 778	-1 492
Minskning (-) /ökning (+) av rörelseskulder		-628	1 372
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-11 330</b>	<b>-11 407</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	5,6	-4 655	-6 499
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4 655</b>	<b>-6 499</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Årets nyemission		0	38 646
Förändring av utnyttjad checkräkningskredit	10	4 728	0
Amortering av konvertibla skulder		0	-10 593
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>4 728</b>	<b>28 053</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-11 257</b>	<b>10 147</b>
Likvida medel vid årets början		14 258	4 111
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>3 001</b>	<b>14 258</b>

# Tilläggsupplysningar

## Not 1

### Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Koncernen och moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3) vid upprättandet av sina finansiella rapporter.

### Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tkr om inget annat anges.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50% av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden vilket innebär att eget kapital som fanns i dotterföretagen vid förvärvstidpunkten elimineras i sin helhet. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

Vid omräkning av utländska dotterföretag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningarna omräknas efter balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas efter periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs direkt mot koncernens eget kapital.

### Innehav utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Den andel av tillgångar och skulder, inkl. goodwill som tillhör innehav utan bestämmande inflytande har värderats med utgångspunkt från koncernens anskaffningsvärde vid rörelseförvärvet. Vid förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan

erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital.

Vinster och förluster på avyttringar till innehav utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital. När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i koncernens resultaträkning. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen.

### Andelar i koncernföretag

I moderbolaget redovisas andelar i koncernföretag initialt till anskaffningsvärdet, vilket inkluderar eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av andelarna. Emissionslikvider och aktieägartillskott läggs till anskaffningsvärdet. Skulle det verkliga värdet vara lägre än det redovisade värdet skrivs andelarna ned till det verkliga värdet om värdenedgången kan antas vara bestående.

### Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Intresseföretag är de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar minst 20% av rösterna. I gemensamt styrda företag bedrivs verksamheten avtalsmässigt gemensamt av två eller flera parter. Innehav i intresseföretag och innehav i gemensamt styrda företag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Skulle det verkliga värdet vara lägre än det redovisade värdet skrivs andelarna ned till det verkliga värdet om värdenedgången kan antas vara bestående.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klass-

ificeras, förutom kassa och banktillgodohavanden, och kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp och som är utsatt för en obetydlig risk för värdefluktuation.

### Värderingsprinciper

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

### Intäktsredovisning

#### Varuförsäljning

Försäljning av varor redovisas när företaget till köparen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med ägandet, normalt när kunden har varorna i sin besittning. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Företaget redovisar därför intäkten till nominellt värde (fakturabelopp) om ersättningen erhålls i likvida medel i anslutning till leverans. Avdrag görs för lämnade rabatter.

### Egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingsutgifter redovisas enligt aktiveringsmodellen som immateriell anläggningstillgång då följande kriterier är uppfyllda:

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

Anskaffningsvärdet för en internt utvecklad immateriell tillgång utgörs av de direkt hänförliga utgifter som krävs

för att tillgången ska kunna användas på det sätt som företagsledningen avsett. Internt utvecklad immateriell tillgång skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden. Avskrivning påbörjas så snart tillgången färdigställts så att den kan nyttjas. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

### Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod.

#### Följande avskrivningstider tillämpas:

Balanserade utvecklingsutgifter 10 år  
Patent 10 år  
Inventarier, verktyg och installationer 5 år

Balanserade utvecklingsutgifter skrivs av utifrån den bedömda nyttjandeperioden på 10 år, vilken baseras på analyser av hur lång tid tillgången kommer att tillföra värden till koncernen.

### Nedskrivningar

Immateriella anläggningstillgångar som ännu inte är färdigställda prövas för nedskrivning varje år eller så snart indikation om värdenedgång finns. Vid nedskrivningsprövningen fastställs tillgångens återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ner till detta värde. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av marknadsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången genererar. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

# Tilläggsupplysningar

## Leasing

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med leasingobjektet i all väsentlighet har förts över till lease-tagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. Koncernen har inga finansiella leasingavtal varför samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

## Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Långfristiga skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, vilket motsvarar nuvärdet av framtida betalningar diskonterade med den effektivränta som beräknats vid anskaffningstillfället. Kortfristiga fordringar redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Kortfristiga skulder, vilka förväntas bli reglerade inom 12 månader, redovisas till nominellt belopp.

## Låneutgifter

Låneutgifter belastar resultatet för det år till vilket de hänförs.

## Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen.

## Inkomstskatter

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

kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas.

## Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Vid bestämmande av anskaffningsvärdet har först-in-först-ut-principen tillämpats.

## Ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras, utan hänsyn till diskontering. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Koncernens har endast avgiftsbestämda pensionsplaner för ersättning efter avslutad anställning. När avgiften är betalad har företaget inga ytterligare förpliktelser. Erlagd premie redovisas som kostnad i takt med att pensionen tjänas in.

## Personaloptioner

Personaloptionerna tjänas in under 4 år, med en fjärdedel respektive år, förutsatt att deltagaren är anställd i eller på annat sätt engagerad i bolaget på tilldelningsdagen. Personaloptionerna tilldelas vederlagsfritt och redovisas som personalkostnad och tillskott i eget kapital i takt med intjänandet.

## Not 2

### Uppskattningar och bedömningar

För att upprätta finansiella rapporter gör företagsledningen bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av immateriella anläggningstillgångar. Varje år prövas om det finns någon indikation på att tillgångars värde är lägre än det redovisade värdet. Finns en indikation så beräknas tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av tillgångens verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Mot bakgrund av de affärsmöjligheter som patenten har bedömer styrelsen att något nedskrivningsbehov inte föreligger.

# Tilläggsupplysningar

## Not 3 Medeltalet anställda samt löner och andra ersättningar

### Incitamentsprogram - Personaloptioner

Vid årsstämman 31 maj 2022 beslutades om ett optionsprogram av serie 2022/2026 till anställda och nyckelpersoner i bolaget omfattande 400 000 optioner med rätt till teckning av 400 000 A-aktier. Per balansdagen var 270 000 optioner tilldelade personal och nyckelpersoner varav 236 250 var intjänade.

Personaloptionerna tjänas in under 4 år, med en fjärdedel respektive år, förutsatt att deltagaren är anställd i eller på annat sätt engagerad i bolaget på tilldelningsdagen. Personaloptionerna tilldelas vederlagsfritt. Intjänade personaloptioner kan nyttjas under en treårsperiod, dock inte tidigare än tre år efter respektive tilldelningsdag. Varje personaloption ger rätt att teckna 1 A-aktie till en teckningskurs som motsvarar 140 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets A-aktie under de fem handelsdagar som närmast föregår den dag då personaloptionerna tilldelas. Teckningskursen och det antal A-aktier som varje personaloption berättigar till kan bli föremål för omräkning till följd av fondemission, split, emissioner eller liknande åtgärder. För att möjliggöra leverans av aktier enligt incitamentsprogrammet beslöts även om utgivande av högst 400 000 teckningsoptioner.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
<b>MEDELTALET ANSTÄLLDA</b>				
Sverige	5	5	5	5
Norge	1	2	0	0
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Varav kvinnor	3	3	2	2
Varav män	3	4	3	3
<b>FÖRETAGSLEDNINGEN</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Styrelsen	6	6	6	6
Varav kvinnor	0	0	0	0
Varav män	6	6	6	6
VD och övriga företagsledningen	2	2	2	2
Varav kvinnor	0	0	0	0
Varav män	2	2	2	2
<b>PERSONALKOSTNADER</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Styrelse och VD				
Löner och ersättningar	2 559	2 444	2 559	2 444
Kompensation för pension	288	288	288	288
Sociala kostnader	169	154	169	154
(varav pensionskostnad)	0	0	0	0
<b>Summa styrelse och VD</b>	<b>3 016</b>	<b>2 886</b>	<b>3 016</b>	<b>2 886</b>

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
<b>ÖVRIGA ANSTÄLLDA</b>				
Löner och ersättningar	5 195	4 937	4 583	4 218
Kompensation för pension	299	289	299	289
Sociala kostnader	1 717	1 605	1 606	1 475
(varav pensionskostnad)	(673)	(649)	(658)	(629)
<b>Summa övriga anställda</b>	<b>7 211</b>	<b>6 831</b>	<b>6 488</b>	<b>5 982</b>
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>10 227</b>	<b>9 717</b>	<b>9 504</b>	<b>8 868</b>
(varav pensionskostnad)	(673)	(649)	(658)	(629)

Ersättning till styrelsen ingår i posten personalkostnader i resultaträkningen.

Fortsättning >

# Tilläggsupplysningar

Not 4 Skatt på årets resultat	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	-27	-32	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>-27</b>	<b>-32</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>REDOVISAD SKATT</b>				
Redovisat resultat före skatt	-17 609	-17 783	-17 683	-17 902
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6% (20,6%)	3 628	3 663	3 643	3 688
<b>AVSTÄMNING AV REDOVISAD SKATT</b>				
Ej avdragsgilla kostnader	-8	-158	-8	-158
Skatteeffekt av emissionskostnader	0	1 532	0	1 532
Ej värderade underskottsavdrag	-3 647	-5 069	-3 635	-5 062
<b>Summa</b>	<b>-27</b>	<b>-32</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Not 5 Balanserade utvecklingsutgifter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	27 438	22 348	27 438	22 348
Inköp	2 649	5 090	2 649	5 090
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>30 087</b>	<b>27 438</b>	<b>30 087</b>	<b>27 438</b>
Ingående avskrivningar	-7 447	-5 518	-7 447	-5 518
Årets avskrivningar	-2 420	-1 929	-2 420	-1 929
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-9 867</b>	<b>-7 447</b>	<b>-9 867</b>	<b>-7 447</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>20 220</b>	<b>19 991</b>	<b>20 220</b>	<b>19 991</b>

Not 6 Patent	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	38 076	36 668	38 076	36 668
Inköp	2 006	1 408	2 006	1 408
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>40 082</b>	<b>38 076</b>	<b>40 082</b>	<b>38 076</b>
Ingående avskrivningar	-11 862	-9 531	-11 862	-9 531
Årets avskrivningar	-2 468	-2 331	-2 468	-2 331
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-14 330</b>	<b>-11 862</b>	<b>-14 330</b>	<b>-11 862</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>25 752</b>	<b>26 214</b>	<b>25 752</b>	<b>26 214</b>

Not 7 Inventarier, verktyg och installationer	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	205	205	205	205
Inköp	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>205</b>
Ingående avskrivningar	-194	-178	-194	-178
Årets avskrivningar	-8	-16	-8	-16
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-202</b>	<b>-194</b>	<b>-202</b>	<b>-194</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>11</b>

# Tilläggsupplysningar

## Not 8 Andelar i koncernföretag

Företag	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Redovisat värde
aXichem AS	923630279	Bergen Norge	100%	32
Incendia Pharma AB	559305-8729	Malmö, Sverige	85%	106
<b>Summa</b>				<b>138</b>

### MODERBOLAGET

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	258	228
Lämnade aktieägartillskott	0	30
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>258</b>	<b>258</b>
Ingående nedskrivningar	-120	-90
Årets nedskrivningar	-0	-30
<b>Utgående nedskrivningar</b>	<b>-120</b>	<b>-120</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>138</b>	<b>138</b>

## Not 9 Upplysningar om aktiekapital

	Aktiekapital (tkr)	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Vid årets ingång	11 823	59 114 905	0,2
<b>Vid årets utgång</b>	<b>11 823</b>	<b>59 114 905</b>	<b>0,2</b>

Samtliga aktier är av serie A med vardera 1 röst.

## Not 10 Checkräkningskredit

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Beviljad checkräkningskredit uppgår till	5 000	0	5 000	0
Outnyttjad kredit på balansdagen	-272	0	-272	0
<b>Utnyttjad kredit på balansdagen</b>	<b>4 728</b>	<b>0</b>	<b>4 728</b>	<b>0</b>

## Not 11 Ej kassaflödespåverkande poster

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar	4 896	4 277	4 896	4 277
Orealiserade kursvinster/förluster	-20	-4	0	0
Effekt av personaloptioner	488	487	488	487
Nedskrivning	0	0	0	0
	<b>5 364</b>	<b>4 760</b>	<b>5 384</b>	<b>4 764</b>

# Tilläggsupplysningar

## Not 12 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

### Händelser efter balansdagen

- Den 15 januari 2026 meddelade bolaget den formella publiceringen av bolagets senaste kliniska studie, "Direkt tillskott av phenylcapsaicin förbättrar träningsprestation hos CrossFit®-tränade vuxna", i den prestigefyllda Journal of the International Society of Sports Nutrition (JISSN). Efter publiceringen av preliminära resultat i mars 2025 ger denna slutgiltiga, expertgranskade publikation den definitiva vetenskapliga grunden för aXivite® (phenylcapsaicin) inom elitidrott och högintensiv funktionell träning.
- Den 20 januari 2026 meddelades att Europeiska livsmedelssäkerhetsmyndigheten (EFSA) uppdaterat informationen gällande aXichems ansökan om godkännande av fodertillsats i EU för phenylcapsaicin på EFSA:s webbplats. EFSA meddelade ett väntat stopp för hanteringen till den 16 mars 2026 och kommer att kontakta företaget med frågor gällande den tekniska dokumentationen.
- Den 29 januari 2026 kommunicerade aXichem att man mottagit en begäran från EFSA om ytterligare data inom tre områden i den tekniska dokumentationen. Torsten Helsing, VD, aXichem, kommenterar: "Vårt team har i samarbete med våra professionella vetenskapliga rådgivare genomfört en inledande granskning av EFSA:s förfrågningar och kommentarer. Vi har påbörjat arbetet med att sammanställa den begärda informationen, inklusive ytterligare data, och som uppgiften ser ut idag ser vi ingen anledning att inte kunna svara på EFSA:s begäran inom den tid som anges i det kommunicerade klockstoppet."
- Den 3 februari 2026 meddelades att styrelsen, med stöd av bolagsstämans bemyndigande från den 18 juni 2025, beslutat att genomföra en emission av aktier och teckningsoptioner ("Units"), med företrädesrätt för

befintliga aktieägare, om cirka 11 MSEK före emissionskostnader. En Unit består av en A-aktie och en teckningsoption av serie TO2A. Teckningskursen per Unit uppgår till 1,30 SEK. Teckningsoptionerna ges ut vederlagsfritt. Företrädesemissionen omfattas till 100 procent av tecknings- och garantiåtaganden samt teckningsavsikter. Likviden från emissionen avses användas till att stärka rörelsekapitalet för att finansiera lageruppbyggnad, säkerställa leveransförmåga och stödja den ökande efterfrågan på bolagets produkter.

- Den 27 februari 2026 meddelades preliminärt utfall av aXichems företrädesemission av Units. Företrädesemissionen omfattade högst 8 444 986 Units. 5 811 108 Units, motsvarande cirka 69 procent av Företrädesemissionen, tecknades med stöd av unit-rätter. Därtill har anmälningar mottagits om att teckna 942 213 Units utan stöd av unit-rätter, motsvarande cirka 11 procent av Företrädesemissionen. 1 691 665 Units, motsvarande cirka 20 procent av Företrädesemissionen, kommer att tecknas av garanter som lämnat garantiåtaganden i samband med Företrädesemissionen. Företrädesemissionen kommer att bli tecknad till 100 procent och aXichem tillförs cirka 11 MSEK före emissionskostnader.
- Den 2 mars 2026 meddelades slutligt utfall av aXichems för företrädesemission av Units. Utfallet var identiskt med det som meddelats den 27 februari. Genom Företrädesemissionen ökar antalet aktier i aXichem med 8 444 986 A-aktier, från 59 114 905 aktier till 67 559 891 aktier, och aktiekapitalet ökar med 1 688 997,20 SEK, från 11 822 981,00 SEK till 13 511 978,20 SEK. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta en utspädningseffekt om cirka 12,5% procent av röster och kapital i Bolaget. Om samtliga teckningsoptioner av serie TO2A utnyttjas för teckning av nya aktier i Bolaget kommer antalet A-aktier att öka med ytterligare

8 444 986 aktier till totalt 76 004 877 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med ytterligare 1 688 997,20 SEK till 15 200 975,40 SEK. Detta motsvarar en utspädningseffekt från teckningsoptionerna om ytterligare högst cirka 11,1 procent. Den totala utspädningseffekten i det fall både Företrädesemissionen och teckningsoptionerna tecknas, respektive utnyttjas, fullt ut, uppgår till cirka 22,2 procent.

- Den 10 mars 2026 meddelade bolaget att man med stöd av bolagsstämans bemyndigande från den 18 juni 2025, beslutat om en riktad emission av 169 230 units till en garant som ingått garantiåtagande i den företrädesemission av units, som offentliggjordes den 3 februari 2026, och som valt att erhålla garantiersättning i form av nyemitterade units ("Ersättningsemissionen"). Teckningskursen i Ersättningsemissionen uppgår till 1,30 SEK per unit, vilket motsvarar teckningskursen i Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. En (1) unit består av en (1) A-aktie och en (1) teckningsoption serie TO2A. Betalning sker genom kvittning av garantens fordran på garantiersättning. Genom Ersättningsemissionen ökar antalet A-aktier i aXichem med 169 230 aktier, från 67 559 891 aktier till 67 729 121 aktier, och aktiekapitalet ökar med 33 846 SEK, från 13 511 978,20 SEK till 13 545 824,20 SEK, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 0,25% procent av röster och kapital i Bolaget. Om samtliga teckningsoptioner av serie TO2A, som emitteras som del av Ersättningsemissionen, utnyttjas för teckning av nya A-aktier i Bolaget kommer antalet aktier att öka med ytterligare 169 230 aktier.
- Den 16 mars 2026 meddelade bolaget att man nu besvarat de frågor från European Food Safety Authority (EFSA), som meddelades den 29 januari, om ytterligare data inom tre områden i den tekniska dokumentationen i aXichems ansökan om godkännande som fodertillsats i EU för phenylcapsaicin.

- Den 18 mars 2026 kommunicerades att bolaget erhållit produktregistrering i Brasilien för phenylcapsaicin som fodertillsats för mjölkkor. Bakgrunden till produktregistreringen är de tidigare kommunicerade lovande inledande resultaten i en explorativ fältutvärdering som genomfördes i Brasilien med aXiphen® tillsatt i fodret till Girolando-mjölkcor, data som bekräftades i en 90-dagars kontrollerad studie, där aXiphen® utvärderades hos mjölkcor av rasen Jersey, där daglig mjölkvolym och standardsammansättning mättes under verkliga gårdsförhållanden. Baserat på dessa imponerande data beslutade Chr. Olesens team att lämna in en så kallad fast-track-registrering av phenylcapsaicin som tillsats i foder för mjölkcor. Myndigheten har nu avslutat granskningsprocessen och phenylcapsaicin är därmed registrerat i Brasilien som fodertillsats för idisslare, samt för fjäderfä och svin.
- Den 8 april 2026 meddelade bolaget data från slutrapporten i en kontrollerad studie med Jersey-kor som fått aXiphen i fodret. Data bekräftar att phenylcapsaicin i foder till mjölkcor ger ökad mjölkproduktion samt flera viktiga hälsofördelar så som bättre termisk reglering och bättre juverhälsa.
- Den 7 maj 2026 meddelades den kommersiella lanseringen av aXiphen® ruminant (phenylcapsaicin). Leveranser av produkten har påbörjats i Brasilien, med den första skeppningen på sex ton, levererad från den lokala distributörens lager, till Tecnobeeff, ett ledande brasilianskt företag inom precisionsnäring för nötkreatur. Leveransen markerar starten på den inledande kommersiella fasen i Brasilien för aXiphen® ruminant efter produktregistreringen för idisslare tidigare i år.

# Tilläggsupplysningar

## Not 13 Transaktioner med närstående

Företaget definierar ledande befattningshavare, styrelseledamöter och nära familjemedlemmar till dessa personer som närstående.

Följande transaktioner med närstående har genomförts under året utöver transaktioner som är hänförliga till löner och där till relaterade utbetalningar.

Närstående	Transaktionstyp	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
aXimed AS	Lokalhyra, IT-tjänster m.m.	-54	-61	0	-61
JGB	Konsultarvode	-50	0	-50	0
aXimed AB (publ)	Försäljning av varor	134	27	134	27

## Not 14 Definition av nyckeltal

### Soliditet


Justerat eget kapital i procent av summa tillgångar

### Resultat per aktie efter skatt

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier

### Eget kapital per aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier i marknaden per årsskiftet



Årsredovisningen beslutades 2026-05-26  
Lund med datum enligt digital signatur

Jan Gustavsson  
Ordförande

Torsten Helsing  
Ledamot och verkställande direktör

Michael Engström  
Ledamot

Christian Månsson  
Ledamot

Jørn Berthelsen  
Ledamot

Edward van den Elsen  
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats med datum enligt digital signatur  
Forvis Mazars AB

Annika Larsson  
Auktoriserad revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE

### Till bolagsstämman i aXichem AB (publ), Organisationsnummer 556739-8663

#### Rapport om årsredovisningen

##### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för aXichem AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 30 - 56 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

##### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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 koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 29. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information. I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

##### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen.

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

##### Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en

väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för aXichem AB (publ) 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Malmö den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Forvis Mazars AB

Annika Larsson  
Auktoriserad revisor