

2025

Årsredovisning & bolagsstyrnings- rapport 2025

Novakand Pharma AB (publ)

NOVAKAND
pharma

Innehållsförteckning

2025 i korthet	3	Noter	29
VD har ordet	5	Definitioner av nyckeltal	39
Om Novakand Pharma.....	7	Styrelse	40
Immateriellt skydd	9	Ledning	41
Förvaltningsberättelse	10	Kalender	42
Risker och riskhantering	13	Styrelsens och VDs försäkran	43
Förslag till vinstdisposition	16	Bolagsstyrningsrapport	44
Aktien och ägarna	17	Revisionsberättelse	47
Femårsöversikt i sammandrag	18		
Rapport över totalresultatet för koncernen.....	21		
Rapport över finansiell ställning för koncernen	22		
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	23		
Rapport över kassaflöden för koncernen	24		
Rapport över totalresultatet för moderbolaget	25		
Rapport över finansiell ställning för moderbolaget	26		
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget	27		
Rapport över kassaflöden för moderbolaget.....	28		

2025 i korthet

Viktiga händelser under året

Första kvartalet

- Bolaget meddelade att en avsiktsförklaring signerades med det amerikanska privata biotechbolaget Recardio Inc. med målsättningen att kombinera båda bolagens tillgångar och skapa ett specialty care-bolag med fokus på kardiovaskulära sjukdomar.
- Bolaget meddelade avsikten att ändra bolagsnamnet till Novakand Pharma.

Andra kvartalet

- Bolaget rapporterade att sista patientbesöket genomförts i fas Ib/Ila-studien KANDOVA som utvärderar läkemedelskandidaten KAND567 i äggstockscancer.
- Bolaget rapporterade att ett framgångsrikt pre-IND möte genomförts med FDA och att bolaget fått positiv feedback avseende det planerade kliniska utvecklingsprogrammet för KAND567 i akut hjärtinfarkt (FRACTIVE-studien).
- Bolaget rapporterade positiva övergripande resultat från KANDOVA-studien och att studiens primära och sekundära mål uppnåtts.
- Bolaget meddelade att World Health Organization beviljat rugocrixan och fosrugocrixan som internationella icke-proprietära namn för bolagets läkemedelskandidater KAND567 och KAND145.

Tredje kvartalet

- Bolaget meddelade att avsiktsförklaringen med Recardio Inc. sagts upp då önskad finansiering av ett gemensamt specialty pharma-bolag ej bedömdes vara möjlig.
- Bolaget meddelade att bolagsnamnet ändras från Kancera AB till Novakand Pharma AB i enlighet med beslut på årsstämman.
- Bolaget meddelade styrelsens beslut att inleda en process för omvänt förvärv efter en genomgång av bolagets strategiska alternativ som visar betydande svårigheter att resa det kapital som bedöms vara nödvändigt för driva verksamheten vidare genom den planerade fas IIb-studien i akut hjärtinfarkt (FRACTIVE-studien).
- Bolaget meddelade att Peter Selin har sagt upp sig som VD för bolaget i samförstånd med styrelsen. Efter perioden har VD och bolaget kommit överens om att förlänga anställningstiden fram till och med den 31 maj 2026.
- Bolaget rapporterade att immateriella tillgångar relaterat till fraktalkinprogrammet skrivits ned till 0 kronor.

Fjärde kvartalet

- Bolaget ingick en icke-bindande avsiktsförklaring med SVF Vaccines AB, inklusive villkor och förutsättningar för ett omvänt förvärv genom vilket Novakand Pharma förvärvar samtliga aktier i SVF Vaccines genom betalning med nyemitterade aktier i Novakand Pharma.
- Nasdaq rapporterade sin bedömning att Novakand Pharma inte längre uppfyller verksamhetskravet i regelverket för First North Growth Market och att bolaget har satts på Nasdaqs observationslista. Beslutet innebär att bolaget måste inkomma med åtgärder inom fyra månader från beslutet, i annat fall inleds en process för avnotering av bolagets finansiella instrument.

Viktiga händelser efter perioden

- Bolaget har rapporterat att due diligence har slutförts och att Novakand Pharma och SVF Vaccines har ingått ett förvärvsavtal med SVF Vaccines genom vilket bolaget skulle förvärva samtliga aktier i SVF Vaccines genom betalning med nyemitterade aktier i Novakand Pharma.
- Bolaget har rapporterat att Nasdaq har avslagit bolagets ansökan om en fortsatt notering efter ett omvänt förvärv av SVF Vaccines. Som ett resultat av Nasdaqs avslag meddelade bolaget att det omvända förvärvet ej genomförs och att den planerade extra bolagsstämman den 12 mars ställs in.
- Bolaget har rapporterat att anställningstiden för VD Peter Selin förlängs till och med den 31 maj 2026.
- Nasdaq fattade beslut om avnotering av Novakand Pharmas finansiella instrument från First North Premier Growth Market, sista handelsdag med aktien var den 13 april 2026.
- Bolaget genomförde en extra bolagsstämma den 15 april på vilken det beslutades att Bolagets verksamhetsinriktning fortsatt skall vara på fraktalkinprogrammet samt att en särskild granskning enligt aktiebolagslagen skall genomföras.

Januari – December 2025 Finansiell sammanfattning och nyckeltal

- Nettoomsättningen uppgick till 0 Mkr (0 Mkr).
- FoU-kostnader uppgick till 23,6 Mkr (40,0 Mkr).
- Rörelseresultatet för perioden uppgick till -47,6 Mkr (-46,2 Mkr).
- Resultat efter finansiella poster för perioden uppgick till -47,2 Mkr (-44,6 Mkr).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, för perioden uppgick till -0,39 kr (-0,39 kr).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till -30,3 Mkr (-58,5 Mkr).
- Eget kapital uppgick per den 31 december 2025 till 15,1 Mkr (62,3 Mkr) eller 0,12 kr (0,51 kr) per aktie.
- Soliditeten uppgick per den 31 december 2025 till 90 procent (93 procent).
- Likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 16,1 Mkr (46,4 Mkr).

VD har ordet

”Novakand står nu inför en osäker framtid – en ny styrelse behöver väljas och bolagets fortsatta drift förutsätter en ny kapitalanskaffning”

Bolaget gick in i det nya året 2025 med Kancera AB som företagsnamn och med styrelsens nyligen fattade inriktningsbeslut att fokusera verksamheten på kardiovaskulära sjukdomar. Under början av 2025 fokuserades bolagets resurser därför till stor del på förberedelser för att kunna genomföra en ny önskad klinisk fas IIb-studie med KAND567 i akut hjärtinfarkt, den så kallade FRACTIVE-studien. Förberedelseaktiviteterna inför FRACTIVE-studien omfattade bland annat:

- Utarbetandet av studieprotokollet, dvs den detaljerade studiedesignen, för den önskade fas IIb-studien samt den övergripande utvecklingsplanen, inklusive fas III-studier, fram till ett marknadsgodkännande.
- Utvärdering och val av en CRO för studien, dvs en samarbetspartner för planering och monitorering av FRACTIVE-studien.
- Planering och genomförande av ett avstämnings- och rådgivningsmöte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, ett så kallat pre-IND möte.
- Förberedelser för att kunna påbörja tillverkning av ny aktiv läkemedelssubstans hos vår befintliga kontraktstillverkare i Danmark, samt val av, teknologiöverföring till, och småskaliga försök hos en ny kontraktstillverkare för tillverkning av prövningsläkemedel för både oral och intravenös administrering.

En förutsättning för att kunna genomföra FRACTIVE-studien var dock att säkra ny finansiering i storleksordningen 150-300 miljoner kronor. Parallellt med förberedelseaktiviteterna arbetade bolaget dessutom intensivt med både finansierings- och affärsutvecklingsaktiviteter. Som specialiststöd för båda dessa aktiviteter kontrakterade bolaget externa specialistrådgivare.

I slutet av det första kvartalet kunde bolaget meddela att en avsiktsförklaring ingåtts med det amerikanska bolaget Recardio Inc. Målsättningen med avsiktsförklaringen var att kombinera båda bolagens program och skapa ett specialty care-bolag med flera projekt i sen klinisk fas med fokus på kardiovaskulära sjukdomar. Enligt avsiktsförklaringen avsåg Recardio att licensiera läkemedelskandidaterna KAND567 och KAND145. Betalning och struktur för ett sådant licensavtal samt slutliga avtalsvillkor skulle bolagen utvärdera i samband med att extern finansiering säkerställdes för den potentiellt gemensamma verksamheten.

I slutet av det första kvartalet meddelade också bolaget avsikten att byta bolagsnamn från Kancera till Novakand Pharma. Detta genomfördes också senare under året genom ett formellt beslut på årsstämman och implementering under det tredje kvartalet.



Samtidigt som Novakand Pharma arbetade intensivt med förberedelser, affärsutvecklings- och kapitalanskaffningsaktiviteter inom ramen för strategin att fokusera på kardiovaskulära sjukdomar arbetade bolaget med slutförandet av KANDOVA-studien, en kombinerad fas Ib/IIa-studien med KAND567 i äggstockscancer. Den sista patienten behandlades och skrevs ut från studien i början av det andra kvartalet och i slutet av det andra kvartalet rapporterade vi de övergripande resultaten. Bolaget kunde rapportera att det primära målet uppnåddes genom att demonstrera säkerhet och tolerabilitet och fastställa den rekommenderade dosen. Bolaget rapporterade också att det sekundära målet bedömdes ha uppnåtts, vilket var att identifiera en signal på anti-tumöreffekt. Detta stöddes genom att fördjupade explorativa analyser av tumörbiopsier påvisade att höga nivåer av fraktalkinreceptorn CRXCR1 i cancercellerna innan behandlingsstart resulterade i en högre andel patienter med partiellt minskad tumörbörda eller stabil sjukdom, jämfört med de patienter som hade låga CX3CR1 nivåer. Antitumöreffekten i denna subgrupp av patienter skall just betraktas som en signal givet studiens begränsningar såsom lågt antal patienter och avsaknad av kontrollgrupp med placebo.

I slutet av det andra kvartalet meddelade vi också att World Health Organization hade beviljat rugocrixan och fosrugocrixan som internationella icke-proprietära namn (INN) för bolagets läkemedelskandidater KAND567 och KAND145. INN är ett unikt och globalt erkänt namn för en läkemedelsprodukt eller aktiv substans, avsedda för ett brett användningsområde som sträcker sig från reglering av läkemedelsanvändning, etikettering av produktinformation till och vetenskaplig litteratur. Det faktum att WHO har beviljat ett nytt och unikt suffix till bolagets läkemedelskandidater är ett kvitto på att de utgör en ny läkemedelsklass och de första substanserna som namnges av WHO i denna klass.

Månaderna efter att avsiktsförklaringen ingåtts arbetade bolaget intensivt med kapitalanskaffningsaktiviteter tillsammans med Recardio. På grund av den rådande utmanande situationen på finansmarknaderna gjorde dock bolaget bedömningen att det i närtid inte var möjligt att anskaffa kapital i den storleksordning som krävdes och styrelsen fattade därför beslutet att säga upp avsiktsförklaringen med Recardio, ett beslut som kommunicerades till marknaden under det tredje kvartalet. I samband med att detta beslut kommunicerades till styrelsen till marknaden visade att bolaget skulle genomföra en bred översyn av bolagets strategiska alternativ.

Styrelsens konklusion var att det är en låg sannolikhet att industriella partnerskap kan ingås, utan att ytterligare betydande investeringar görs i en ny klinisk fas II-studie för att nå proof-of-concept, samt vidare att det saknas realistiska förutsättningar för bolaget att resa erfoderligt det kapital för detta ändamål. Givet bolagets tillgångar och förutsättningar och resultatet av bolagets översyn av handlingsalternativ, gjorde styrelsen bedömningen att ett så kallat omvänt förvärv representerade en bra möjlighet för aktieägarna att realisera värdet i bolagets börsplats, infrastruktur och kassa. Processen att identifiera och utvärdera potentiella målföretag för ett omvänt förvärv annonserades och initierades i slutet av det tredje kvartalet.

I samband med att styrelsen beslutade om att söka genomföra ett omvänt förvärv fattade jag i samråd med styrelsen beslutet att säga upp mig som VD för Novakand Pharma, men att jag i enlighet med anställningsavtalet skulle kvarstå som VD i bolaget under uppsägningstiden på sex månader. Efter perioden har jag kommit överens med styrelsen om att kvarstå som VD fram till och med slutet av maj 2026, i syfte att kunna framlägga denna årsredovisning och kvarstå tills en ny styrelse väljs på årsstämman den 25 maj 2026.

Under det fjärde kvartalet fokuserade bolaget därför till stor del på denna utvärderingsprocess, parallellt med aktiviteter syftande till att reducera bolagets kostnader och negativa kassaflöde, samt förbereda bolaget för ett eventuellt omvänt förvärv. I slutet av det fjärde kvartalet kunde bolaget meddela att styrelsen valt ut det svenska bolaget SVF Vaccines som det föredragna bolaget och att en avsiktsförklaring ingåtts. Avsiktsförklaringen var icke-bindande och förutsatte att ett antal villkor skulle uppfyllas, bland annat granskning av respektive bolag genom så kallad due diligence, godkännande från Nasdaq för fortsatt listning på First North Growth Market samt ett godkännande av transaktionen från Novakand Pharmas aktieägare på en extra bolagsstämma.

Efter rapporteringsperioden har bolaget meddelat att due diligence-processen slutförts och att ett förvärvsavtal ingåtts, men att Nasdaq avslagit bolagets ansökan om godkännande av en fortsatt notering av det sammanslagna bolaget efter transaktionen. I samband med detta beslut meddelade också Nasdaq att Novakand Pharma inte bedöms uppfylla kravet på verksamhet enligt regelverket för First North Growth Market och den 26 mars, 2026 fattade Nasdaq det formella beslutet att avnotera Novakand Pharmas finansiella instrument från First North Growth Market. Samtidigt fortsatte SVF Vaccines att vidareutveckla sin verksamhetsplan och tillhörande budget, och återkopplade till Novakand om ett fortsatt intresse att genomföra transaktionen oberoende av beslutet från Nasdaq att avnotera Novakand. Transaktionen skulle i så fall genomföras med samma kommersiella villkor som var överenskomna i det förvärvsavtal som ingicks den 6 februari 2026.

Vid en extra bolagsstämma den 15 april 2026 fattade dock aktieägarna ett inriktningsbeslut om att säga nej till ett omvänt förvärv av SVF Vaccines och att bolagets verksamhetsinriktning fortsatt skall fokuseras på fraktalkinprogrammet. Inriktningsbeslutet innebär dock en omstart i preklinisk fas, en ompositionering inom nischindikationer samt att ett nytt produktskydd behöver utvecklas. Som en följd av de beslut som fattades på den extra bolagsstämman gör styrelsen bedömningen att det saknas kapital för att finansiera bolagets fortsatta drift den kommande 12-månadersperioden och att en ny kapitalanskaffning erfordras för att säkerställa bolagets fortsatta drift. Vidare, som en följd av besluten avser den nuvarande styrelsen att ställa sina platser till förfogande på årsstämman den 25 maj 2026 så att en ny styrelse kan utses. En ny styrelse får också ansvar för att tillsätta en ny VD och ledning för bolaget.

Mina avslutande ord som VD för Novakand Pharma blir därför att konstatera att bolaget nu står inför en osäker framtid - en ny styrelse behöver väljas som skall ansvara för att utse en ny ledning för bolaget samt genomföra en kapitalanskaffning för att kunna säkerställa bolagets fortsatta drift.

Peter Selin, VD

Solna 24 april 2026
Novakand Pharma AB

Om Novakand Pharma

Novakand Pharmas verksamhet har varit att utveckla en ny klass av läkemedelskandidater som verkar genom den så kallade fraktalkinaxeln. Fraktalkinaxeln består av det unika ligand-receptor paret CX3CL1-CX3CR1, som med precision styr vissa specifika immunceller.

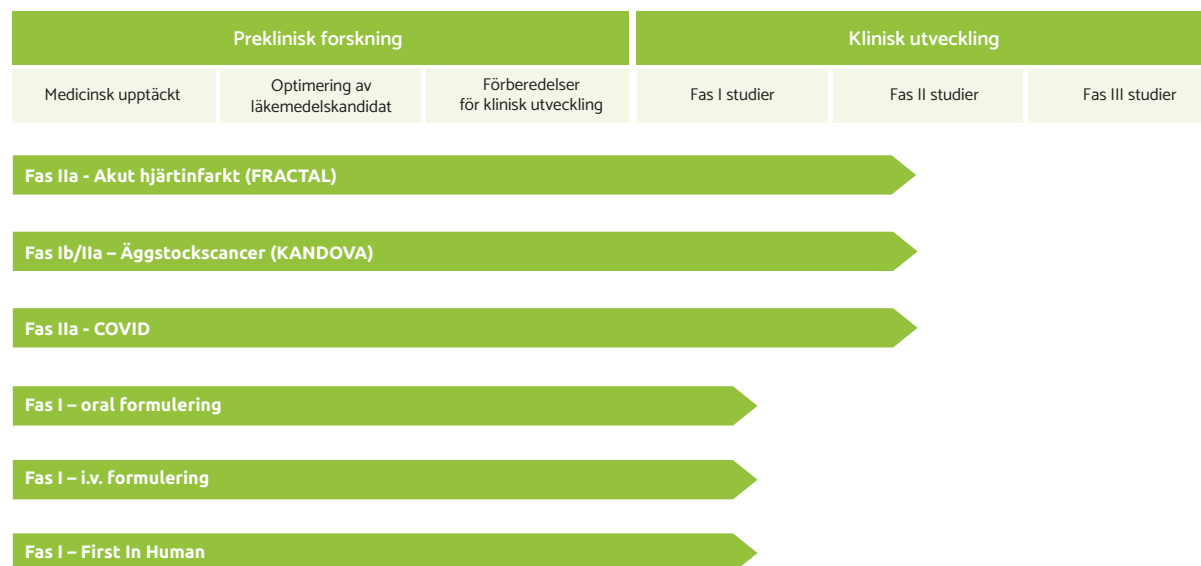
Inom ramen för fraktalkinprogrammet har bolaget utvecklat två läkemedelskandidater; rugocrixan (KAND567) och fosrugocrixan (KAND145). Båda dessa läkemedelskandidater är så kallade receptorantagonister, det vill säga de verkar genom att blockera signalreceptorn i fraktalkinsystemet (CX3CR1). Målet med att antagonisera fraktalkinreceptorn är att blockera eller hämma vissa specifika immunceller som visat sig vara sjukdomspådrivande i en mängd olika akuta och kroniska inflammationsrelaterade sjukdomstillstånd.

Rugocrixan

Rugocrixan (KAND567) är Novakand Pharmas längst utvecklade läkemedelskandidat. Projektet utvecklades initialt av Astra Zeneca och bolaget förvärvade projektet 2016, som då var i preklinisk utvecklingsfas. Därefter har Novakand Pharma avancerat projektet in i klinisk utvecklingsfas och genomfört tre kliniska fas I-studier i friska försökspersoner och tre kliniska fas IIa-studier i patienter (COVID, akut hjärtinfarkt och äggstockscancer) och bland annat påvisat:

- säkerhet och tolerabilitet vid eftersträvd exponering, dvs den koncentration i blodet som förväntas vara terapeutiskt aktiv.
- "Proof-of-mechanism" – eftersträvd och uppnådd exponering leder till potent effekt på fraktalkinaxeln, dvs antagonism av CX3CR1.
- Signal på hjärtskyddande effekt i patienter med akut hjärtinfarkt som genomför kranskärlsvidgning.
- Signal på anti-tumör effekt i sub-grupp av patienter med äggstockscancer med återfall efter karboplatinbehandling (patienter med höga nivåer av CX3CR1 innan start av behandling).

Figur 1 – Översikt över genomförda kliniska studier med KAND567



Studie	Fas Ib/IIa-studie i äggstockscancer (KANDOVA)
Studiedesign	En kombinerad fas Ib/IIa studie för att utvärdera säkerhet och tolerabilitet av KAND567 i kombination med karboplatin standardterapi för att bestämma den rekommenderade fas II dosen av KAND567 En enarmad, öppen, multi-center oral doseskaleringsstudie (fas Ib) med en expansionskohort (fas IIa) i kvinnor med äggstockscancer med återfall
N / sites	18 patienter på 5 prövningsenheter
Genomförande	2023-2025

Studie	Fas IIa-studie i akut hjärtinfarkt (FRACTAL)
Studiedesign	En randomiserad, tvåarmad, placebokontrollerad, dubbelblindad, multi-center fas IIa studie för att utvärdera säkerhet och tolerabilitet, farmakokinetik och hjärtskyddande effekter vid intravenös och oral administrering av KAND567 i patienter med hjärtinfarkt med ST-förhöjning som genomgår kranskärlsvidgning
N / sites	71 patienter på 2 prövningsenheter
Genomförande	2021-2023

Studie	Fas IIa-studie i COVID
Studiedesign	En randomiserad, tvåarmad, placebokontrollerad, dubbelblindad, multi-center fas IIa studie för att utvärdera säkerhet och tolerabilitet, farmakokinetik och effekt på kliniska utfallsmått som återspeglar sjukdomens svårighetsgrad och progression vid oral administrering av KAND567 i patienter inlagda på sjukhus för vård av COVID-19-infektion
N / sites	35 patienter på 4 prövningsenheter
Genomförande	2020-2021

Studie	Fas I-studie (oral kapsel)
Studiedesign	En öppen farmakokinetisk studie av KAND567 administrerat som orala kapslar till friska försökspersoner
N / sites	8 friska försökspersoner på 1 prövningsenhet
Genomförande	2020

Studie	Fas I-studier (i.v.)
Studiedesign	Randomiserade, dubbelblindade, placebokontrollerade fas I-studier i friska försökspersoner för att utvärdera säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik efter kontinuerlig infusion av KAND567 under upp till 72 timmar.
N / sites	36 friska försökspersoner på 2 prövningsenheter
Genomförande	2019-2020

Studie	Fas I-studie (First-in-human)
Studiedesign	En randomiserad, dubbelblindad, placebokontrollerad fas I-studie i friska försökspersoner för att utvärdera säkerhet, tolerabilitet, farmakokinetik och interaktion med föda efter oral doseskalering singel och multipel-administrering av KAND567
N / sites	82 friska försökspersoner på 1 prövningsenhet
Genomförande	2017

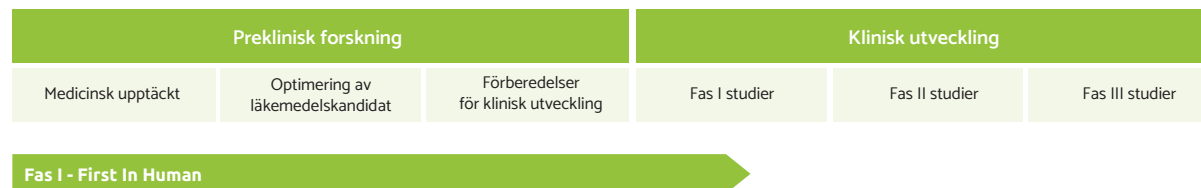
Fosrugocrixan – andra generationen fraktalkinblockerare

Fosrugocrixan (KAND145) är Novakand Pharmas andra generation CX3CR1 antagonist och är en läkemedelskandidat som har utvecklats och patenterats av Novakand Pharma från grunden. KAND145 är en så kallad pro drug, vilket innebär att efter administrering omvandlas KAND145 till KAND567 i kroppen. KAND145 har samma verkningsmekanism som KAND567, men skiljer sig åt vad gäller produktgenskaper. KAND145 har exempelvis förbättrad löslighet i vatten, vilket innebär att färre tillsatssämnen behöver tillsättas och risken för biverkningar vid intravenös behandling minskar.

Bolaget har genomfört en fas I-studie med KAND145 i friska försökspersoner som bland annat påvisade att KAND145:

- omvandlas snabbt och effektivt till KAND567 i kroppen som förväntat och efter omvandling är farmakokinetiken likartad som vid dosering med KAND567.
- är säker och tolererbar vid eftersträvd exponering, dvs den koncentration i blodet som förväntas vara terapeutisk.

Figur 2 – Översikt över genomförda kliniska studier med KAND145



Studie	Fas I-studie (First in human)
Studiedesign	En singel-center, placebokontrollerad, randomiserad, dubbelblindad fas I-studie i friska försökspersoner för att utvärdera säkerhet, tolerabilitet, farmakokinetik, interaktion med föda och midazolam efter doseskalering oral singel och multipel-administrering av KAND145
N / sites	50 friska försökspersoner på 1 prövningsenhet
Genomförande	2023-2024

Så fungerar Novakand Pharmas läkemedelskandidater

Rugocrixan och fosrugocrixan verkar genom att blockera fraktalkinreceptorn CX3CR1. CX3CR1 finns på ytan av specifika typer av immunceller där denna receptor tar emot signaler från omgivande celler och skickar dem vidare in i cellen. CX3CR1 fungerar också som ett slags ankare och bindningspunkt mellan immuncellen och liganden (CX3CL1). På så sätt kan immuncellen tränga igenom blodkärlens vägg och skapa en allvarlig inflammation. Genom denna funktion kan rugocrixan och fosrugocrixan nedreglera immunceller som visat sig vara sjukdomspådrivande i flera allvarliga inflammatoriska tillstånd.

Inriktning för framtiden

Blockering av fraktalkinaxeln har potential att erbjuda ett nytt behandlingsalternativ inom en rad olika sjukdomstillstånd, men bolaget har hittills inriktat sin utveckling av rugocrixan och fosrugocrixan mot behandling av kardiovaskulära sjukdomar (FRACTAL-studien) och cancer (KANDOVA-studien).

Som beskrivs i avsnittet "Förvaltningsberättelse" är det styrelsens bedömning att det inte är möjligt för bolaget att avancera fraktalkinprogrammet framåt inom befintliga huvudindikationer, dvs akut hjärtinfarkt och äggstockscancer, då det för närvarande saknas realistiska förutsättningar att resa det kapital som krävs för att genomföra en klinisk fas II-studie.

Vid den extra bolagsstämman den 15 april 2026 fattades ett inriktningsbeslut om att bolaget fortsatt skall fokusera på fraktalkinprogrammet och bolagets forskning och utveckling huvudsakligen skall inriktas mot nischindikationer inom cancer.

Immateriellt skydd

Det immateriella skyddet för bolagets läkemedelskandidater rugocrixan och fosrugocrixan baseras huvudsakligen på patentskydd. I tillägg kan immateriellt skydd skapas genom att erhålla marknadsexklusivitet, genom dataskydd kopplat till data från kliniska studier.

Det immateriella skyddet för rugocrixan och fosrugocrixan bygger på fem patentfamiljer, samt grund för dataskydd enligt figur 3:

Figur 3 – Översikt över Novakand Pharmas immateriella skydd och patenträttigheter

Typ av IP-skydd	Läkemedelskandidat	Geografier	Giltighetstid	Status
Kemisk struktur (2 familjer)	Rugocrixan	USA, Tyskland, Frankrike, Italien, Storbritannien, Japan och Kina	2027	Godkänd
Kemisk struktur	Fosrugocrixan	USA, Europa, Japan, Korea, Kina och vissa andra utvalda marknader	2039	Godkänt i USA, Japan, Korea, Kina, och vissa andra marknader
Produktionsmetod	Rugocrixan/ Fosrugocrixan	USA, Europa, Japan, Korea, Kina och vissa andra utvalda marknader	2039	Godkänt i USA, Japan, Korea, Kina och vissa andra marknader
Läkemedelsprodukt*	Rugocrixan	USA	2039	Godkänd
Ny medicinsk användning**	Rugocrixan/ Fosrugocrixan	USA, Europa, Japan, Korea, Kina och vissa andra utvalda marknader	2044	Pågående handläggning
Dataskydd	Rugocrixan/ Fosrugocrixan	USA och Europa	5–10 år från godkännande	Ansökan sker efter marknadsgodkännande

*Avdelad från patentansökan om Produktionsmetod

** Akut hjärtinfarkt (STEMI) och vissa andra sjukdomstillstånd med trombos

Den nya verksamhetsinriktningen som beslutades på den extra bolagsstämman den 15 april 2026, innebär en omstart för fraktalkinprogrammet ett par steg tillbaka i produktutvecklingen. Det finns därför en risk att befintliga beviljade patent har en begränsad återstående livslängd för att ge ett starkt skydd på marknaden efter ett eventuellt framtida godkännande och att nytt patentskydd därför behöver utvecklas. Se också avsnittet "Patent" under "Legala och regulatoriska risker" för ytterligare kommentarer till Novakand Pharmas immateriella skydd.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Novakand Pharma AB (publ), med säte i Stockholm och organisationsnummer 556806-8851 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2025. Bolaget lämnar även en separat Bolagsstyrningsrapport, se sidan 44.

Bolagets verksamhet

Bolaget är ett svenskt bolag med företagsnamn (tillika handelsbeteckning) Novakand Pharma AB. Bolagets organisationsnummer är 556806-8851 och LEI-kod 5493002P3RCOFW6HI207. Novakand Pharma bildades april 2010 i Sverige, då med namnet Kancera AB, samt registrerades av Bolagsverket den 28 april 2010. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägarnas rättigheter kan endast förändras i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551).

Novakand Pharma består av två bolag, moderbolaget Novakand Pharma AB i vilket all forskning och utveckling sker, samt det helägda dotterbolaget Novakand Management AB (organisationsnummer 559066-5484), i vilket teckningsoptioner kan placeras men ingen verksamhet bedrivs. Moderbolag i koncernen är det svenska publika aktiebolaget Novakand Pharma AB. Bolagets aktier noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 28 oktober 2016, men den 26 mars 2026 fattade Nasdaq beslut om att avnotera bolagets finansiella instrument från First North Premier Growth Market på grund av att verksamhetskravet enligt Nasdaqs regelverk inte uppfylls. Sista handelsdagen på First North Premier Growth Market var den 13 april, 2026.

Per den 31 december 2025 hade bolaget fem anställda. Vid framläggandet av denna årsredovisning kvarstår dock en endast en medarbetare, VD Peter Selin, vars anställning löper ut den 31 maj 2026. Novakand Pharma bedriver sin verksamhet inom Karolinska Institutet Science Park i Solna. Bolagets registrerade adress är Novakand Pharma AB, Nanna Svartz väg 4, 171 65 Solna. Företrädare för bolaget kan nås på telefonnummer 08-5012 60 80 och e-post info@novakand.com och bolagets hemsida är www.novakand.com.

Novakand Pharma utvecklar en ny klass av småmolekylära läkemedelskandidater som omfattar läkemedelskandidaterna rugocrixan (KAND567) och fosrugocrixan (KAND145). Båda dessa läkemedelskandidater, som verkar genom att blockera den så kallade fraktalkinaxeln, styr vissa specifika immunceller som visat sig vara sjukdomspådrivande i en mängd olika inflammatoriska tillstånd och cancer.

Bolaget har med dessa två läkemedelskandidater genomfört sju studier i klinisk utvecklingsfas. Med den längst utvecklade läkemedelskandidaten rugocrixan har bolaget genomfört tre fas I-studier i friska försökspersoner och tre fas IIa-studier i patienter. Med bolagets andra läkemedelskandidat, fosrugocrixan som är en pro-drug till rugocrixan, har bolaget genomfört en fas I-studie i friska försökspersoner.

Blockering av fraktalkinaxeln har potential att påverka en rad olika sjukdomstillstånd, men Novakand Pharma har inriktat sin utveckling av rugocrixan och fosrugocrixan mot behandling av kardiovaskulära sjukdomar och cancer.

Under första halvåret fokuserades bolagets resurser huvudsakligen på

- förberedande aktiviteter för att kunna genomföra en eftersträvd fas IIb-studie med rugocrixan i akut hjärtinfarkt (FRACTIVE-studien). I slutet av det andra kvartalet rapporterade Novakand Pharma att bolaget genomfört ett framgångsrikt möte med FDA och erhållit positiv feedback på den planerade studiedesignen av FRACTIVE-studien.
- slutförandet av KANDOVA-studien, en fas Ib/IIa-studie med rugocrixan i äggstockscancer. I slutet av det andra kvartalet rapporterade bolaget positiva övergripande resultat och att både de primära och sekundära målen med studien uppnåtts.

I början av räkenskapsåret meddelade Novakand Pharma att bolaget ingått en avsiktsförklaring med det amerikanska privata biotechbolaget Recardio Inc. med målsättningen att kombinera båda bolagens tillgångar och skapa ett specialty care-bolag med fokus på kardiovaskulära sjukdomar. Enligt villkoren i avsiktsförklaringen avsåg Recardio Inc. att licensiera läkemedelskandidaterna rugocrixan och fosrugocrixan från Novakand Pharma. Betalning och struktur för ett sådant licensavtal var dock ännu inte fastställda utan inom ramen för avsiktsförklaringen avsåg bolagen att utvärdera de slutliga avtalsvillkoren för den potentiellt gemensamma verksamheten, inklusive finansieringsalternativ. Under det tredje kvartalet rapporterade Novakand Pharma att bolaget terminerat avsiktsförklaringen med Recardio Inc. av hänsyn till finansieringsmöjligheterna. På grund av den rådande utmanande situationen på finansmarknaderna bedömde bolaget att det i närtid inte är möjligt att genomföra en kapitalanskaffning i den storleksordning som eftersträvades i den gemensamma

affärsplanen. I samband med att bolaget rapporterade att avsiktsförklaringen med Recardio sagts upp meddelade bolaget att en strategisk översyn genomförs.

Bolagets affärsmodell har sedan starten varit att utveckla läkemedelskandidater för kommersialisering på marknaden genom partnerskap med andra läkemedelsbolag, antingen via samarbeten eller utlicensiering av rättigheter. Efter att ha bedrivit ett omfattande affärsutvecklingsarbete under flera år i syfte att etablera sådana partnerskap meddelade bolaget under det tredje kvartalet att styrelsens bedömning är att sannolikheten för att något ska materialiseras inom närtid är låg, utan att ytterligare investeringar i klinisk utveckling och tillverkning görs. Dessa investeringar kräver ett betydande kapitaltillskott.

Bolaget har under en längre tid arbetat intensivt med att söka sådan extern finansiering, med fokus på professionella och långsiktiga investerare som kan stödja den långsiktiga strategin. Beaktat kapitalbehovet, utfallet i bolagets senast genomförda kapitalanskaffningar, det makroekonomiska läget och den fortsatt utmanande situationen på de internationella kapitalmarknaderna, bedömer styrelsen att det inte är realistiskt att ta in tillräckligt med externt kapital i närtid för att driva bolagets läkemedelskandidater framåt mot en ny klinisk fas II-studie. Givet bolagets finansiella ställning och löpande kostnader bedömde styrelsen att bolagets överlevnad var hotad om inte väsentliga åtgärder vidtas.

Efter en utvärdering av strategiska alternativ fattade styrelsen under det tredje kvartalet och efter att avsiktsförklaringen med Recardio Inc, terminerats, beslutet att inleda en process för att identifiera ett onoterat tillväxtbolag med ambition att bli publikt via ett omvänt förvärv. Bolagets börsplats på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm och övrig infrastruktur bedöms vara attraktiva för rätt typ av målbolag. Under sista perioden av räkenskapsåret rapporterade bolaget att denna process genomförts och att styrelsen ingått en icke-bindande avsiktsförklaring om ett omvänt förvärv av SVF Vaccines. Enligt den icke-bindande avsiktsförklaringen är genomförandet av transaktionen villkorat av bland annat:

- slutförd due diligence med tillfredsställande resultat för bägge parter
- ingånget förvärvsavtal mellan Novakand Pharma och aktieägarna i SVF Vaccines
- godkännande av transaktionen vid extra bolagsstämmor i båda bolagen
- godkännande från Nasdaq gällande fortsatt listning på Nasdaq First North Premier
- godkännande från Inspektionen för Strategiska Produkter

Efter perioden har bolaget rapporterat att de första två villkoren, genomförande av due diligence och ingång av förvärvsavtal, har uppfyllts, men att Nasdaq har avslagit bolagets ansökan om godkännande av en fortsatt listning av det sammanslagna bolaget och att transaktionen därför inte genomförs.

På en extra bolagsstämma den 15 april 2026 fattade aktieägarna inriktningsbeslutet att bolaget skall fortsätta fokusera på fraktalkinprogrammet med huvudsaklig inriktning mot nischindikationer inom cancer.

Viktiga händelser under året

Första kvartalet

- Bolaget meddelade att en avsiktsförklaring signerades med det amerikanska privata biotechbolaget Recardio Inc. med målsättningen att kombinera båda bolagens tillgångar och skapa ett specialty care-bolag med fokus på kardiovaskulära sjukdomar.
- Bolaget meddelade avsikten att ändra bolagsnamnet till Novakand Pharma.

Andra kvartalet

- Bolaget rapporterade att sista patientbesöket genomförts i fas Ib/IIa-studien KANDOVA som utvärderar läkemedelskandidaten KAND567 i äggstockscancer.
- Bolaget rapporterade att ett framgångsrikt pre-IND möte genomförts med FDA och att bolaget fått positiv feedback avseende det planerade kliniska utvecklingsprogrammet för KAND567 i akut hjärtinfarkt (FRACTIVE-studien).
- Bolaget rapporterade positiva övergripande resultat från KANDOVA-studien och att studiens primära och sekundära mål uppnåts.
- Bolaget meddelade att World Health Organization beviljat rugocrixan och fosrugocrixan som internationella icke-proprietära namn för bolagets läkemedelskandidater KAND567 och KAND145.

Tredje kvartalet

- Bolaget meddelade att avsiktsförklaringen med Recardio Inc. sagts upp då önskad finansiering av ett gemensamt specialty pharma-bolag ej bedömdes vara möjligt.
- Bolaget meddelade att bolagsnamnet ändras från Kancera AB till Novakand Pharma AB i enlighet med beslut på årsstämman.
- Bolaget meddelade styrelsens beslut att inleda en process för omvänt förvärv efter en genomgång av bolagets strategiska alternativ som visar betydande svårigheter att resa det kapital som bedöms vara nödvändigt för driva verksamheten vidare genom den planerade fas IIb-studien i akut hjärtinfarkt (FRACTIVE-studien).

- Bolaget meddelade att Peter Selin har sagt upp sig som VD för bolaget i samförstånd med styrelsen. Efter perioden har VD och bolaget kommit överens om att förlänga anställningstiden fram till och med den 31 maj 2026.

- Bolaget rapporterade att immateriella tillgångar relaterat till fraktalkinprogrammet skrivits ned till 0 kronor.

Fjärde kvartalet

- Bolaget ingick en icke-bindande avsiktsförklaring med SVF Vaccines AB, inklusive villkor och förutsättningar för ett omvänt förvärv genom vilket Novakand Pharma förvärvar samtliga aktier i SVF Vaccines genom betalning med nyemitterade aktier i Novakand Pharma.
- Nasdaq rapporterade sin bedömning att Novakand Pharma inte längre uppfyller verksamhetskravet i regelverket för First North Growth Market och att bolaget har satts på Nasdaqs observationslista. Beslutet innebär att bolaget måste inkomma med åtgärder inom fyra månader från beslutet, i annat fall inleds en process för avnotering av bolagets finansiella instrument.

Viktiga händelser efter perioden

- Bolaget har rapporterat att due diligence har slutförts och att Novakand Pharma och SVF Vaccines har ingått ett förvärvsavtal med SVF Vaccines genom vilket bolaget skulle förvärva samtliga aktier i SVF Vaccines genom betalning med nyemitterade aktier i Novakand Pharma.
- Bolaget har rapporterat att Nasdaq har avslagit bolagets ansökan om en fortsatt notering efter ett omvänt förvärv av SVF Vaccines. Som ett resultat av Nasdaqs avslag meddelade bolaget att den planerade bolagsstämman den 12 mars ställs in.
- Bolaget har rapporterat att anställningstiden för VD Peter Selin förlängs till och med den 31 maj 2026.
- Nasdaq fattade beslut om avnotering av Novakand Pharmas finansiella instrument från First North Premier Growth Market, sista handelsdag med aktien var den 13 april 2026.
- Bolaget genomförde en extra bolagsstämma den 15 april 2026 på vilken det beslutades att Bolagets verksamhetsinriktning fortsatt skall vara på fraktalkinprogrammet samt att en särskild granskning enligt aktiebolagslagen skall genomföras.

Risker och riskhantering

Novakand Pharmas verksamhet påverkas av ett flertal risker som kan ge effekt på bolagets resultat och finansiella ställning i varierande grad. I den nedanstående redovisningen är riskfaktorerna inte rangordnade efter betydelse. Samtliga faktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en allmän omvärldsbedömning bör göras. För finansiell riskhantering, se not 22.

Affärs- och verksamhetsrisker Prekliniska och kliniska studier

Innan en behandling kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskild indikation, vilket visas genom prekliniska studier som görs på djur och kliniska studier i människor.

Resultat från tidiga prekliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i mer omfattande prekliniska studier och utfall från senare prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid kliniska studier. Det finns därför en risk att de pågående och planerade studierna med bolagets läkemedelskandidater inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och effekt för att behandlingar ska kunna lanseras. Resultaten från bolagets prekliniska och kliniska studier är väsentliga för bedömningen av Novakand Pharmas värde.

Novakand Pharma kan även komma att behöva göra mer omfattande studier än vad styrelsen i bolaget i dagsläget bedömer, vilket kan komma att föranleda ökade kostnader eller försenade intäkter.

Inga lanserade läkemedel

Novakand Pharma har hittills inte lanserat några läkemedel, varken enskilt eller via samarbetspartners, och har därför inte bedrivit försäljning eller genererat några signifikanta intäkter. Det kan därför vara svårt att utvärdera bolagets försäljningspotential och det finns en risk att framtida intäkter helt eller delvis uteblir. Det finns i preklinisk, klinisk och registreringsfas stora risker innebärande att bolagets utveckling inte resulterar i kommersiella produkter. Detta medför en risk att framtida intäkter helt eller delvis uteblir. Vid framläggandet av denna årsredovisning har bolaget nyligen fattat ett inriktningsbeslut för verksamheten att inrikta fraktalkinprogrammet mot nischindikationer inom cancer. Den nya inriktningen innebär en omstart för fraktalkinprogrammet ett par steg tillbaka i produktutvecklingen. I tillägg saknas vid denna årsredovisnings framläggande tillräckligt kapital för att finansiera verksamheten de kommande tolv månaderna och en kapitalanskaffning erfordras därför. Sammantaget medför detta en ökad risk för att bolagets läkemedelskandidater inte resulterar i godkända läkemedel.

Produktion och lager

Novakand Pharma köper in läkemedelssubstans från externa kontraktstillverkare som bolaget sedan transporterar och lagerhåller för användning i kliniska studier. Om läkemedelssubstans avsett för kliniska studier skulle skadas eller förstöras i samband med transporter och lagerhållning i så stor omfattning att återstående lager ej är tillräckligt för genomförandet av studien kan det kräva att ny läkemedelssubstans behöver produceras av bolagets externa kontraktstillverkare. Ledtiden för att starta tillverkning av ny läkemedelssubstans är lång och kostnaden för att genomföra en tillverkningskampanj är hög, vilket innebär att bolagets möjligheter att genomföra kliniska studier enligt tidplan och budget kan påverkas.

De kontraktstillverkare bolaget använder idag för tillverkning av läkemedelssubstans för användning i pågående kliniska studier har inte tillräcklig produktionskapacitet och förmåga att försörja bolaget med läkemedelssubstans för kommande eventuella registreringsstudier eller läkemedelsprodukt efter eventuella marknadsgodkännande. Nya kontraktstillverkare måste därför upphandlas och tillverkningsprocesserna måste överföras från befintliga till nya kontraktstillverkare inför registreringsstudier och marknads lansering, en så kallad teknologiöverföring. En sådan teknologiöverföring är förknippad med höga kostnader, långa ledtider samt tekniska utmaningar. Detta medför en risk för förseningar och fördröjningar av kommande eventuella registreringsstudier och produkt lanseringar.

Partnerskapsavtal

Novakand Pharmas affärsmodell innefattar att bolaget ingår samarbetsavtal med andra läkemedelsbolag för den sena kliniska utvecklingen och kommersialisering på marknaden. Möjligheterna att ingå kommersiellt attraktiva samarbetsavtal kommer bestämmas bland annat på de pre-kliniska och kliniska resultat bolaget genererar, de immateriella rättigheter bolaget utvecklar och marknadsprognoser för produkten på marknaden. Det finns en risk att bolaget inte förmår ingå samarbetsavtal vilket kan medföra en risk att framtida intäkter i form av milstolpsbetalningar och royaltyintäkter helt eller delvis uteblir.

Den nya verksamhetsinriktningen med fokus på nischindikationer inom cancer, innebär en omstart för fraktalkinprogrammet ett par steg tillbaka i produktutvecklingen. Det innebär att kommersialisering genom industriellt partnerskap kommer kräva en längre tidshorisont jämfört med den tidigare verksamhetsplanen som byggde på större investeringar och genomförande av studier i sen klinisk fas. Med mycket hög sannolikhet behöver en ny kapitalanskaffning genomföras innan ett eventuellt partnerskap kan ingås.

Nyckelpersoner

Novakand Pharmas nyckelpersoner, framförallt personer i ledningen, har stor kompetens och lång erfarenhet inom bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och resultat. Även svårigheter att rekrytera nya nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och resultat.

Efter den extra bolagsstämma som genomfördes den 15 april 2026 och som bland annat beslutade om att en särskild granskning enligt aktiebolagslagen skall genomföras avser styrelsen att ställa sina platser till förfogande på årsstämman så att en ny styrelse kan väljas. En ny styrelse kommer därefter att utse en ny VD, då nuvarande VD Peter Selins anställning upphör den 31 maj 2026. Anställningsavtalet mellan bolaget och VD medger dessutom en ömsesidig uppsägning med omedelbar verkan. Det finns därmed en risk för att bolaget efter denna årsredovisnings framläggande kommer att sakna en styrelse och ledning med erforderlig kompetens och erfarenhet inom bolagets verksamhetsområde.

Legala och regulatoriska risker

Patent

Det finns en risk att bolagets pågående patentansökningar eller eventuella framtida patentansökningar eller andra ansökningar om immateriellt skydd inte kommer att godkännas eller bara kommer att godkännas i vissa länder. Det finns vidare en risk att beviljade patent inte ger ett effektivt kommersiellt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patentet. En risk med sådana processer är att beviljade patent inskränks, exempelvis genom en begränsning av tillämpningsområde eller att patentet avslås. Att ett patent avslås innebär att ingen tillerkänns ensamrätt, vilket gör att ingen kan hindras från att utöva den däri definierade uppfinningen. Det innebär att Novakand Pharmas konkurrenter kan komma att använda teknologin. Resultatet av en invändningsprocess kan överklagas, vilket gör att det slutliga resultatet från en invändning är svårt att förutse. Det finns även en risk att omfattningen av ett godkänt patent inte är tillräckligt stort för att skydda mot att andra aktörer utvecklar liknande produkter som kan medföra ökad marknadskonkurrens.

Bolagets befintliga beviljade patentfamiljer löper till och med 2039. Den nya verksamhetsinriktningen som beslutades på den extra bolagsstämman den 15 april 2026, innebär en omstart för fraktalkinprogrammet ett par steg tillbaka i produktutvecklingen. Det finns därför en risk att befintliga beviljade patent har en begränsad återstående livslängd för att ge ett starkt skydd på marknaden efter ett eventuellt framtida godkännande och att nytt produktskydd därför behöver utvecklas.

Biverkningar

Potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta utvecklingen samt begränsa eller förhindra den kommersiella användningen och därmed i hög grad påverka bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning negativt. Om risken avseende biverkningar förverkligas kan bolaget komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, varvid bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt.

Försäkringsskydd

Novakand Pharma avser att, inför varje planerad klinisk studie, säkerställa bolagets försäkringsskydd, men det kommer med stor sannolikhet, vid varje planerad studie, att finnas begränsningar i försäkringsskyddets omfattning och dess beloppsmässiga gränser.

Bolagets finansiella situation

Finansieringsbehov

Novakand Pharma är ett utvecklingsbolag och har därför ännu inga eller endast begränsade intäkter. Bolaget kan således, beroende på när man når positivt kassaflöde, även i framtiden komma att behöva söka nytt externt kapital. Såväl storleken på som tidpunkten för bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland lyckade studier, framgång i kommersialiseringen av produkter och ingåendet av samarbetsavtal. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för bolaget acceptabla villkor.

Vid en extra bolagsstämma den 15 april 2026 beslutade aktieägarna att bolagets verksamhet även fortsatt skall inriktas på fraktalkinprogrammet samtatt en särskild granskning enligt aktiebolagslagen skall genomföras. Som en följd av besluten avser styrelsen att ställa sina platser till förfogande på årsstämman den 25 maj 2026 så att en ny styrelse kan väljas. Den nya styrelsen som utses på årsstämman kommer att ansvara för att definiera rörelsekapitalbehovet för den framtida verksamheten, samt hur detta kapital skall tillgodoses.

Aktiens kursutveckling

Det är inte möjligt att förutse det framtida intresset för bolagets aktie på aktiemarknaden. Novakand Pharmas aktiekurs har historiskt varit volatil och kan även framgent komma att fluktuera till följd av bland annat utfall i pågående studier och resultatvariationer i bolagets kvartalsrapporter. Risk föreligger att aktier i bolaget inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs.

Novakand Pharmas finansiella instrument avnoterades från Nasdaq First North Growth Market den 13 april 2026. Vid framläggandet av denna årsredovisning är det ännu oklart om, när och hur en omlistning skall genomföras.

Utdelning

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy. Novakand Pharma befinner sig i en utvecklingsfas och för närvarande har därför styrelsen för avsikt att låta bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom de närmaste åren. Möjligheten för Novakand Pharma att betala utdelningar i framtiden beror på ett antal faktorer, såsom framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och bolagets aktieägare kan komma att besluta om att inte betala utdelningar vilket innebär att aktieägare inte kommer att erhålla någon direktavkastning och därtill kan aktiekursen komma att påverkas negativt.

Nyemissioner

Bolaget har sedan starten genomfört ett flertal företrädesemissioner. Ytterligare företrädesemissioner kan leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som av någon anledning inte kan delta i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om emissioner riktas till andra än aktieägare.

Omvärldsfaktorer

Bolaget bedömer att rådande makroekonomiska läget och övergripande trenderna på finansmarknaderna försvårar kapitalanskaffningar och medför en ökad risk för att en kommande kapitalanskaffning behöver ske med hög utspädning av rösterna i förhållande till tillfört kapital.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras på följande sätt (kronor):

Balanserade resultat	
Överkursfond	522 079 405
Balanserade resultat	-471 557 071
Årets resultat	-47 226 979
Summa fritt eget kapital	3 295 355
Disponeras så att i ny räkning överföres	3 295 355

Aktien och ägarna

Aktieägarinformation

Bolagets aktier noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 28 oktober 2016, men den 13 april 2026 avnoterades bolagets finansiella instrument från First North Premier Growth Market. Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Novakand Pharmas hemsida (www.novakand.com) tillhandahåller information för investerare om bolagets verksamhet på svenska och på engelska. På hemsidan finns generell information om bolagets verksamhet, forskning och utveckling, prioriterade terapiområden och projektportfölj, samt investerarinformation såsom pressmeddelanden, finansiella rapporter, företagspresentationer och kalender. På hemsidan finns också en tjänst som möjliggör att via e-post prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter. Frågor från aktieägare och investerare kan ställas till ir@novakand.com.

Bolagets finansiella rapporter, liksom övriga regulatoriska pressmeddelanden, tillhandahålls enbart på svenska. Generella bolagsmeddelanden tillhandahålls även med en engelsk översättning.

Finansiella rapporter

Novakand Pharmas finansiella rapporter och årsredovisningar finns tillgängliga på bolagets webbplats. De finansiella rapporterna distribueras enbart i digital form via webbplatsen och pressmeddelanden. Under verksamhetsåret har bolaget lämnat finansiella rapporter varje kvartal men i samband med avnoteringen från First North Premier Growth Market har bolaget övergått till att endast rapportera på halvårsbasis.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av året till 11 778 016 kronor (11 778 016) fördelat på 121 186 228 aktier (121 186 228). Antalet aktier i bolaget ökade under det andra kvartalet 2024 till följd av en nyemission av aktier.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare Novakand Pharma var vid årets slut cirka 14,942 (16,376). Per den 31 december 2025 ägde Novakands tjugo största aktieägare aktier som motsvarade 24,3 % av kapitalet.

Figur 4 – De 20 största ägarna i Novakand Pharma AB den 31 december 2025

	Namn	Antal aktier	Innehav (%)
1	Avanza Pension	10 270 841	8,5%
2	Nordnet Pensionsförsäkring	1 733 358	1,4%
3	Fredrik Rapp	1 591 701	1,3%
4	Simon Borsos	1 509 907	1,3%
5	Charlotte Rapp Hamrén	1 386 323	1,1%
6	Susanne Rapp Nilsson	1 382 459	1,1%
7	Jan Ahrens	1 278 642	1,1%
8	Hougaard & Koefoed Holding ApS	1 123 750	0,9%
9	Swedbank Försäkring	1 061 795	0,9%
10	Anders Berthag	1 000 000	0,8%
11	Handelsbanken Liv Försäkring AB	957 337	0,8%
12	Clas Reuterskiöld	855 442	0,7%
13	Ronny Karlsson	830 538	0,7%
14	Brunby Rör AB	701 003	0,6%
15	Jonny Heidendahl	675 918	0,6%
16	Rakel Valiluoto	658 385	0,5%
17	Erik Stål	635 050	0,5%
18	Coskun Bolek	630 000	0,5%
19	I AM Frank AB	600 000	0,5%
20	Janne Järvheden	550 266	0,5%
	Totalt 20 största ägarna	29 432 715	24,3%
	Övriga	91 753 513	75,7%
	Totalt (14 942)	121 186 228	100%

Data sammanställd av Monitor baserad på data från 2025-09-30 till 2025-12-31
Källor: Euroclear, Morningstar, Finansinspektionen, Nasdaq och Millistream

Femårsöversikt i sammandrag Koncernen

	1 jan-31 dec 2025	1 jan-31 dec 2024	1 jan-31 dec 2023	1 jan-31 dec 2022	1 jan-31 dec 2021
Siffror i sammandrag					
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Forsknings & Utvecklingskostnader (FoU)	-23 555	-39 952	-57 989	-45 608	-42 634
Rörelseresultat	-47 595	-46 161	-65 042	-51 934	-45 256
Resultat efter finansiella poster	-47 229	-44 566	-64 889	-52 484	-45 686
Resultat efter skatt	-47 229	-44 566	-64 889	-52 484	-45 686
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30 289	-58 531	-55 672	-47 562	-44 125
Likvida medel på balansdagen	16 073	46 362	45 692	95 149	106 521
Eget kapital på balansdagen	15 065	62 300	47 665	106 912	122 536
Nyckeltal					
Andel FoU av totala kostnader	49%	87%	88%	87%	91%
Resultat per genomsnittligt antal aktier, kr	-0,39	-0,39	-0,81	-0,90	-0,82
Kassaflöde per aktie, kr	-0,25	-0,48	-0,68	-0,20	0,92
Eget kapital per aktie, kr	0,12	0,51	0,58	1,34	2,19
Balansomslutning	16 733	66 911	65 643	120 738	133 640
Soliditet	90%	93%	73%	89%	92%
Antal anställda vid periodens slut	5	5	3	5	7

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Intäkter och resultat

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 0 MKR (0 MKR).
- Kostnaderna under perioden var 47,6 Mkr (46,2 Mkr) fördelat på kostnader för forsknings- och utvecklingskostnader 23,6 Mkr (40,0 Mkr), nedskrivning av immateriella tillgångar 18,0 Mkr (0 Mkr) samt övriga försäljnings- och administrativa kostnader 6,1 Mkr (6,2 Mkr).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick under perioden till -47,2 Mkr (-44,6 Mkr).
- Resultat per aktie för perioden uppgick, baserat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier, till -0,39 kr (-0,39 kr).
- Den signifikanta minskningen av de operativa kostnaderna jämfört med föregående år förklaras av att bolaget haft en mer begränsad FoU-verksamhet under året:
 - Under det första halvåret hänfördes FoU-kostnaderna huvudsakligen till KANDOVA-studien samt förberedelser för att genomföra en eftersträvd fas IIb-studie med KAND567 i akut hjärtinfarkt (FRACTIVE).
 - Under det tredje kvartalet gjordes en nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar i balansräkningen relaterade till fraktalkinprogrammet på 18,0 Mkr (0 Mkr).
 - Utöver det har de operativa kostnaderna under det andra halvåret huvudsakligen hänförts till processen och förberedelserna för att genomföra ett eventuellt omvänt förvärv.

Kassaflöde, likviditet och fortsatt drift

- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -30,3 Mkr (-58,5 Mkr) eller -0,25 kr per aktie (-0,48 kr).
- Likvida medel uppgick per den 31 december 2025 till 16,1 Mkr (46,4 Mkr).
- Den signifikanta minskningen av det negativa kassaflödet förklaras av de signifikant lägre operativa kostnaderna jämfört med föregående år enligt vad som beskrivs ovan under "Intäkter och resultat".
- Årsredovisningen har upprättats enligt det antagna scenariot att inriktningen för verksamheten styrs om till preklinisk utvecklingsfas baserat på fraktalkinprogrammet enligt det inriktningsbeslut som fattades på den extra bolagsstämman den 15 april 2026. Vid samma bolagsstämma fattade aktieägarna också beslutet om att en särskild granskning enligt aktiebolagslagen skall genomföras. Utifrån detta planeringsscenario gör företagsledningen bedömningen att en ny kapitalanskaffning behöver genomföras inom de närmaste tolv månaderna för att kunna finansiera och garantera bolagets verksamhet.

Koncernen

Novakand Pharma består av två bolag, moderbolaget Novakand Pharma AB (publ) i vilket all forskning och produktutveckling sker samt det helägda dotterbolaget Novakand Management AB. Moderbolag i koncernen är det svenska publika aktiebolaget Novakand Pharma AB (publ.) Bolagets aktier noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 28 oktober 2016, men den 13 april 2026 avnoterades bolagets finansiella instrument från First North Premier Growth Market på grund av att verksamhetskravet enligt Nasdaqs regelverk inte uppfylls. Novakand Management AB är ett vilande bolag.

Investeringar samt avskrivningar

Immateriella anläggningstillgångar i balansräkningen uppgår till totalt 0 Mkr (18,0 Mkr). De 18,0 Mkr som var upptagna i balansräkningen föregående år, var relaterade till förvärvet av fraktalkinprogrammet. Posten är summan av tre kvittningsemissioner som genomförts enligt förvärvsavtal. Värderingen av immateriella tillgångar i balansräkningen är alltså ett resultat av avtalsvillkoren vid förvärvet av programmet och inte den marknadsmässiga värderingen av KAND567 och KAND145.

Styrelsen genomför löpande och minst en gång årligen en nedskrivningsprövning för att säkerställa att upptagna värden är motiverade.

Under 2025 har dessa tillgångar skrivits ned i sin helhet, då styrelsen inom ramen för den årliga nedskrivningsprövningen bedömt att de framtida ekonomiska fördelarna inte längre kunde styrkas, utifrån följande överväganden:

- Bolagets affärsmodell har byggt på att utveckla läkemedelskandidater som kan kommersialieras genom partnerskap med andra läkemedelsutvecklingsbolag, antingen via samarbeten eller utlicensiering av rättigheter. Efter att ha bedrivit ett omfattande affärsutvecklingsarbete under flera år i syfte att etablera sådana partnerskap bedömer dock bolaget sannolikheten för att något ska materialiseras inom närtid som låg, utan att ytterligare signifikanta investeringar i klinisk utveckling och tillverkning görs.
- Dessa investeringar skulle kräva ett betydande kapitaltillskott och bolaget har under en längre tid arbetat intensivt med att söka sådan extern finansiering. Beaktat det makroekonomiska läget, utfallet i bolagets senast genomförda kapitalanskaffningar och den fortsatt utmanande situationen på de internationella kapitalmarknaderna, bedöms möjligheterna att ta in tillräckligt med externt kapital i närtid som låga.

Eget kapital och aktiekapital

- Totalt eget kapital uppgick per den 31 december 2025 till 15,1 Mkr (62,3 Mkr).
- Eget kapital per aktie var 0,12 kr (0,51 kr).
- Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2025 till 11,8 Mkr (11,8 Mkr) fördelat på 121 186 228 (121 186 228) aktier med ett kvotvärde om, avrundat, 0,10 kr (0,10 kr) per aktie.
- Den signifikanta minskningen av Eget kapital jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av nedskrivningen av immateriella anläggningstillgångar i balansräkningen relaterade till fraktalkinprogrammet på 18,0 Mkr (0 Mkr) som genomfördes under det tredje kvartalet.

Nyckeltal

- Bolagets soliditet per den 31 december 2025 var 90 procent (93 procent).
- Bolaget hade 5 (5) heltidsanställda per den 31 december 2025, varav 4 (3) är män och 1 (0) är kvinnor.

Rapport över totalresultatet för koncernen

<i>Tkr</i>		1 jan-31 dec 2025	1 jan-31 dec 2024
Övriga intäkter och rörelsens kostnader	not 2,3		
Övriga intäkter	not 1	14	14
Administrationskostnader	not 4,5	-4 828	-5 150
Marknadsföringskostnader		-1 225	-1 073
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 4,5	-23 555	-39 952
Nedskrivning av immateriella tillgångar		-18 000	0
Rörelseresultat		-47 595	-46 161
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>	not 6		
Finansiella intäkter		366	1 595
Finansiella kostnader		0	0
Resultat före skatt		-47 229	-44 566
Skatt på årets resultat	not 7	0	0
Årets resultat		-47 229	-44 566
<i>Årets resultat och totalresultat</i>			
Årets resultat		-47 229	-44 566
Övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		-47 229	-44 566
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	not 8	121 186	115 332
Antal aktier på balansdagen, tusental	not 8	121 186	121 186
Resultat per genomsnittligt antal aktier, kr	not 8	-0,39	-0,39

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Tkr		2025-12-31	2024-12-31
<i>Tillgångar</i>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Rättigheter	not 9	0	18 000
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga placeringar	not 11	1	1
Summa anläggningstillgångar		1	18 001
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	not 12	432	1 418
Förutbetalda kostnader	not 13	227	1 130
Summa kortfristiga fordringar		659	2 548
Likvida medel		16 073	46 362
Summa omsättningstillgångar		16 732	48 910
SUMMA TILLGÅNGAR		16 733	66 911
Tkr		2025-12-31	2024-12-31
<i>Eget kapital och skulder</i>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	not 14,16 not 15	11 778	11 778
Övrigt tillskjutet kapital		458 822	458 822
Ansamlad förlust		-455 535	-408 300
Summa eget kapital		15 065	62 300
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	not 17	320	2 667
Övriga kortfristiga skulder	not 17,18	491	667
Upplupna kostnader	not 19	857	1 276
Summa kortfristiga skulder		1 668	4 611
SUMMA EGET KAPITAL och SKULDER		16 733	66 911

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

<i>Tkr</i>	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	7 921	403 478	-363 735	47 665
Årets totalresultat			-44 566	-44 566
<i>Transaktioner med aktieägarna</i>				
Nyemission	3 857	69 155		73 012
Emissionsutgifter		-13 811		-13 811
Utgående balans 2024-12-31	11 778	458 822	-408 301	62 300

<i>Tkr</i>	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	11 778	458 822	-408 301	62 300
<i>Justering balanserade vinstmedel tidigare år</i>			-6	-6
Årets totalresultat			-47 229	-47 229
Utgående balans 2025-12-31	11 778	458 822	-455 536	15 065

Rapport över kassaflöden för koncernen

<i>Tkr</i>	1 jan-31 dec 2025	1 jan-31 dec 2024
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-47 595	-46 161
<i>Ej kassaflödespåverkande poster:</i>		
Avskrivningar och Nedskrivningar	18 000	0
Erhållen ränta	366	1 595
Erlagd ränta	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före	-29 229	-44 566
förändringar i rörelsekapitalet		
Ökning (-)/minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar	1 883	-598
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-2 943	-13 367
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30 289	-58 531
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	not 16	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	59 201
ÅRETS KASSAFLÖDE	-30 289	670
Likvida medel vid årets början	46 362	45 692
Likvida medel vid årets slut	16 073	46 362

Rapport över totalresultatet för moderbolaget

Tkr		1 jan-31 dec 2025	1 jan-31 dec 2024
Övriga intäkter och rörelsens kostnader	not 2,3		
Övriga rörelseintäkter	not 1	14	14
Administrationskostnader	not 4,5	-4 826	-5 150
Marknadsföringskostnader		-1 225	-1 073
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 4,5	-23 555	-39 952
Nedskrivning av immateriella tillgångar	not 9	-18 000	
Rörelseresultat		-47 592	-46 161
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>	not 6		
Finansiella intäkter		366	1 595
Finansiella kostnader		0	0
Resultat före skatt		-47 227	-44 566
Skatt på årets resultat	not 7	0	0
<i>Årets resultat och totalresultatet</i>			
Årets resultat		-47 227	-44 566
Övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		-47 227	-44 566
Årets resultat		-47 227	-44 566

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Tkr	2025-12-31	2024-12-31	
<i>Tillgångar</i>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Rättigheter	not 9	0	18 000
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	not 10	50	50
Andra långfristiga placeringar	not 11	1	1
Summa anläggningstillgångar		51	18 051
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag		2	2
Övriga kortfristiga fordringar	not 12	432	1 418
Förutbetalda kostnader	not 13	227	1 130
Summa kortfristiga fordringar		661	2 550
Kassa och bank		16 029	46 310
Summa omsättningstillgångar		16 690	48 860
SUMMA TILLGÅNGAR		16 741	66 911
<i>Eget kapital och skulder</i>			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	not 15	11 778	11 778
S:a bundet eget kapital		11 778	11 778
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		458 822	458 822
Ansamlad förlust		-455 527	-408 300
S:a fritt eget kapital		3 295	50 522
Summa eget kapital		15 073	62 300
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	not 17	320	2 667
Övriga kortfristiga skulder	not 17,18	491	667
Upplupna kostnader	not 19	857	1 276
Summa kortfristiga skulder		1 668	4 611
SUMMA EGET KAPITAL och SKULDER		16 741	66 911

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

<i>Tkr (om ej annat anges)</i>	Aktiekapital	Överkursfond	Ansamlad förlust	Totalt Eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	7 922	403 477	-363 734	47 665
Disposition av föregående års resultat	-			
Årets resultat			-44 566	-44 566
Nyemission	3 857	69 155		73 012
Emissionsutgifter		-13 811		-13 811
Utgående balans 2024-12-31	11 779	458 822	-408 300	62 300

<i>Tkr (om ej annat anges)</i>	Aktiekapital	Överkursfond	Ansamlad förlust	Totalt Eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	11 779	458 822	-408 300	62 300
Årets resultat			-47 227	-47 227
Utgående balans 2025-12-31	11 779	458 822	-455 527	15 073

Rapport över kassaflöden för moderbolaget

Tkr	1 jan-31 dec 2025	1 jan-31 dec 2024
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-47 592	-46 161
<i>Ej kassaflödespåverkande poster:</i>		
Avskrivningar och Nedskrivningar	18 000	0
Erhållen ränta	366	1 595
Erlagd ränta	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-29 227	-44 566
Ökning(-)/minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar	1 889	-600
Ökning(+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-2 943	-13 367
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30 281	-58 533
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	not 16	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	59 201
ÅRETS KASSAFLÖDE	-30 281	668
Likvida medel vid årets början	46 310	45 642
Likvida medel vid årets slut	16 029	46 310

Noter

Moderbolaget har bedrivit forskning och utveckling av läkemedelskandidater baserat på bolagets fraktalkinprogram. I enlighet med det inriktningsbeslut som fattades vid en extra bolagsstämma den 15 april 2026 inriktas forskningen och utvecklingen huvudsakligen mot nischindikationer inom cancer.

Moderbolaget har bedrivit sin verksamhet, inklusive tillståndspliktig laboratorieverksamhet såsom hantering av lösningsmedel och toxiska reagens, i Karolinska Institutet Science Park i Solna och sysselsatte under året cirka 5 personer. Bolagets aktier noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 28 oktober 2016, men den 13 april 2026 avnoterades bolagets finansiella instrument från First North Premier Growth Market på grund av att verksamhetskravet enligt Nasdaqs regelverk inte uppfylls. På en extra stämma den 15 april 2026 fattade aktieägarna ett inriktningsbeslut om att bolagets verksamhet även fortsättningsvis skall fokusera på fraktalkinprogrammet, men med en omstart i preklinisk fas med fokus på nischindikationer inom cancer. Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2025 till 14,942. Fram till dess att bolaget avnoterades från First North Premier Growth Market har Redeye Growth Market AB varit Moderbolagets Certified Adviser.

Redovisnings- och värderingsprinciper Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Års- och koncernredovisningen har upprättats under förutsättning att moderbolaget och koncernen skall bedriva sin verksamhet i enlighet med det inriktningsbeslut som fattades på den extra bolagsstämman den 15 april och att en kapitalanskaffning inom de närmaste 12 månaderna är nödvändig för att finansiera bolagets fortsatta verksamhet. Års- och koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2025 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 24 april 2026.

Grundläggande principer

Koncernredovisningen har upprättats genom tillämpning av periodiseringsprincipen och utifrån anskaffningsvärden. Monetära belopp uttrycks i Sveriges valuta (kr) och avrundas till närmaste tusental, förutom resultat per aktie.

Belopp anges i svenska kronor, avrundade till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras. Belopp och siffror som anges inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år.

När moderbolaget tillämpar andra redovisnings- och värderingsprinciper så framgår detta av Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper nedan.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Nya och uppdaterade standarder

IASB har utfärdat ändringar i IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates, vilka trädde i kraft den 1 januari 2025 och som anger hur företag ska fastställa växelkurs när en valuta inte är utbytbar samt vilka upplysningar som ska lämnas i sådana situationer.

Företaget har bedömt att ändringen inte har någon väsentlig påverkan på företagets finansiella rapporter, eftersom koncernens transaktioner och balansposter inte omfattar valutor som saknar utbytbarhet.

Omräkning från utländsk valuta Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika bolagen i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive bolag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor avrundat till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningen till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras.

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas i finansnettot i resultatet. Icke monetära tillgångar och skulder redovisas normalt till historiska anskaffningsvärden och omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Novakand kostnadsför löpande alla kostnader för forskning och utveckling när de uppkommer och aktiverar dem inte som immateriella tillgångar. Detsamma gäller för kostnader för tillverkning som kostnadsförs när de uppkommer och inte aktiveras som lagertillgångar.

Värdering och redovisning av leasingavtal som leasetagare

På balansdagen finns enbart korttidsleaseavtal i koncernen. Koncernen har valt att redovisa korttidsleaseavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde genom att utnyttja den praktiska lösningen som återfinns i IFRS16. I stället för att redovisa en nyttjanderättstillgång och en leaseingskuld kostnadsförs leasingavgifter avseende dessa leasingavtal linjärt över leasingperioden.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Emissionsutgifter

Emissionsutgifter redovisas över eget kapital.

Klassificeringar

Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen under rörelsens kostnader om det avser rörelsebetingade kostnader, annars under finansnetto om det avser finansiella transaktioner.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i den period de hänför sig till baserat på effektivräntemetoden. Ränteintäkter redovisas som en finansiell intäkt.

Inkomstskatter

Inkomstskatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen med avseende på poster som redovisas i resultaträkningen och redovisas direkt mot eget kapital när skatten avser poster som redovisas direkt mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder (temporära skillnader). Uppskjuten skatt beräknas utifrån gällande skattesatser eller den skattesats som förväntas gälla när den temporära skillnaden beskattas i framtiden. Inkomstskatter redovisas som uppskjutna skatteskulder för alla beskattningsbara temporära skillnader med hjälp av balansräkningsmetoden.

Uppskjutna skattefordringar avseende outnyttjade förlustavdrag och avdragsgilla temporära skillnader redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Det finns i dagsläget inte tillräckligt övertygande skäl som talar för att skattemässiga överskott kommer att finnas i framtiden som kan försvara en aktivering av de skattemässiga underskotten. Någon uppskjuten skattefordran på outnyttjade förlustavdrag redovisas därför inte.

Immateriella anläggningstillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar redovisas som tillgångar i balansräkningen. Immateriella tillgångar som förvärvats separat tas initialt upp till anskaffningsvärdet. Därefter tas immateriella tillgångar upp till anskaffningsvärdet minus eventuella ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. För närvarande har bolaget inga immateriella anläggningstillgångar.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings-, utvecklings- och tillverkningskostnader redovisas löpande som kostnader så länge det är osäkert vad de framtida ekonomiska fördelarna från dessa kostnader är. Läkemedelsutveckling är generellt sett en komplex och riskfylld verksamhet och majoriteten av forskningsprojekten kommer aldrig att leda till ett registrerat läkemedel på marknaden. Utgifter för produktutveckling skall endast aktiveras om det är sannolikt att projektet kommer att lyckas. Tidpunkt för aktivering bedöms tidigast kunna infalla efter genomförd utlicensiering eller fas III-prövning, men även efter sådant slutförande kan flertalet osäkerhetsfaktorer kvarstå så att kriterierna för aktivering ej kan anses vara uppfyllda. Aktivering sker i sådana fall ej innan läkemedlet godkänts av den berörda registreringsmyndigheten. Vid en för tidig aktivering finns risk att ett projekt faller och att balanserade utgifter inte kan motiveras utan måste kostnadsförs direkt. Det skulle i sin tur medföra att tidigare års, och årets, resultat varit missvisande på grund av för optimistiska sannolikhetsbedömningar.

Avskrivningar av ett läkemedelsprojekt påbörjas när det aktiveras och börjar tas i bruk. Nyttjandeperioden bestäms av den förväntade tidsperioden som tillgången är i bruk, d.v.s. den förväntade tidsperioden som läkemedelsprodukten bedöms finnas på marknaden och generera intäkter. Förändringar i förväntad nyttjandeperiod eller förväntat nyttjandemönster av framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången beaktas genom att ändra avskrivningsperiod eller avskrivningsmetod, när så erfordras, och behandlas som förändringar i redovisningsmässiga uppskattningar. Avskrivningsperiod och avskrivningsmetod för en immateriell tillgång omprövas åtminstone vid slutet av varje räkenskapsår. Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen i den funktions-kategori som motsvarar den immateriella tillgångens användning.

Avskrivningar av anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod, baserat på tillgångarnas anskaffningsvärde enligt följande:

- Immateriella tillgångar: över den tidsperiod som tillgången förväntas generera intäkter

För närvarande har bolaget inga avskrivningar.

Nedskrivningar av anläggningstillgångar

Vid varje redovisningstidpunkt bedömer Koncernen huruvida det finns en indikation på att en tillgång kan ha en värdenedgång. En nedskrivningsprövning upprättas årligen eller vid indikation på värdenedgång. Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om tillgångens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde.

Nedskrivningsprövning med avseende på immateriella tillgångar görs baserat på en riskjusterad nuvärdesberäkning av värdet av den immateriella tillgången. Med avseende på bolagets läkemedelskandidater görs värderingen görs utifrån Novakands planer för forskning och utveckling av läkemedelskandidaten fram till och med marknadsgodkännande, samt de intäkter tillgången förväntas generera i form av milstolpebetalningar, royalties och försäljningsintäkter på marknad.

En nedskrivning av anläggningstillgångar i den löpande verksamheten redovisas som en kostnad i resultaträkningen i respektive funktion som tillgången tillhör.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir avtalspart i fråga om det finansiella instrumentets avtalade villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna avseende den finansiella tillgången upphör, eller när den finansiella tillgången och samtliga betydande risker och fördelar överförs. En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning när den utsläcks, d.v.s. när den fullgörs, annulleras eller upphör.

De finansiella tillgångarna och skulderna redovisas första gången till verkligt värde justerat för transaktionskostnader. Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder är en rimlig approximation för deras verkliga värden.

Nedan beskrivs vilka typer av finansiella tillgångar och skulder som finns i Moderbolaget samt hur dessa värderas. Moderbolaget har klassificerat sina finansiella instrument enligt följande.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån både koncernens affärsmodell för förvaltningen av tillgången och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången i följande kategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde via resultatet (FVTPL)
- Verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI)

Koncernens finansiella tillgångar är samtliga klassificerade som värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde om tillgångarna uppfyller följande villkor och inte redovisas till verkligt värde via resultatet:

- de innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha de finansiella tillgångarna och inkassera avtalsenliga kassaflöden, och
- avtalsvillkoren för de finansiella tillgångarna ger upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet

Efter första redovisningstillfället värderas dessa till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden. Diskontering utelämnas om effekten av diskontering är oväsentlig.

Alla intäkter och kostnader avseende finansiella tillgångar som redovisas i resultatet klassificeras som finansiella kostnader eller finansiella intäkter, förutom när det gäller förväntad kreditförlust i kundfordringar som klassificeras som rörelsekostnad.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Redovisningen av förväntade kreditförluster bedöms enligt den förväntade kreditförlustmodellen i IFRS 9. De finansiella tillgångar som omfattas av modellen för förväntade kreditförluster är fordringar som värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9.

Finansiella skulder

Samtliga finansiella skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden. Alla ränterelaterade avgifter ingår i finansiella kostnader.

Likvida medel

Likvida medel består enbart av banktillgodohavanden.

Eget kapital

Aktiekapital representerar det nominella värdet (kvotvärdet) för emitterade aktier.

Övrigt tillskjutet kapital respektive Överkursfond innefattar eventuell premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital i koncernen respektive moderbolaget. Eventuella transaktionskostnader som sammanhänger med nyemission av aktier dras av från det tillskjutna kapitalet, med hänsyn tagen till eventuella inkomstskatteeffekter.

Balanserat resultat i moderbolaget innefattar alla balanserade vinster och förluster från tidigare år.

Årets resultat i moderbolaget innefattar årets balanserade vinst eller förluster.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda, inklusive semesterersättningar, är kortfristiga skulder värderade till det ej diskonterade beloppet som koncernen väntas betala till följd av den outnyttjade rättigheten och kostnadsförs löpande.

Moderbolaget har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner för samtliga anställda.

Avgiftsbestämda planer och andra kortfristiga ersättningar till anställda redovisas som personalkostnader under den period när de anställda utför tjänsten som ersättningen avser. Ersättningar vid uppsägning skall betalas när anställningen avslutas före den normala pensionsåldern, eller närhelst en anställd accepterar en frivillig avgång i utbyte mot denna ersättning. Moderbolaget redovisar ersättningar vid uppsägning när Moderbolaget bevisligen är förpliktigt att antingen avsluta anställningen med nuvarande anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande eller avsätta ersättningar vid uppsägning som ett resultat av ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på periodens resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Moderbolaget har ingen utspädningseffekt.

Offentliga bidrag

Offentliga bidrag redovisas i balans och resultaträkningen när det föreligger rimlig säkerhet att de villkor som är förknippade med bidraget kommer att uppfyllas och att bidraget kommer att erhållas. Bidragen periodiseras systematiskt på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

För närvarande erhåller bolaget inga offentliga bidrag.

Transaktioner med närstående

Det föreligger inte några utestående lån, garantier eller borgensförbindelser från Moderbolaget till förmån för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Moderbolaget. Förutom vad som angivits ovan har ingen av Moderbolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare haft någon direkt eller indirekt delaktighet i avtal eller affärstransaktion med Moderbolaget som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkor annat än vad som anges under not 5.

Utöver styrelsearvode har Thomas Olin under perioden erhållit 21 TSEK i lön. För övriga styrelseledamöter har Moderbolaget ej erlagt ersättningar utöver styrelsearvode samt utlägg för kostnader.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Vid upprättande av finansiella rapporter måste en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att koncernledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen, avser värdering av skattemässiga förlustavdrag och beslut om att kostnadsföra eller aktivera utvecklingskostnader. Förvärvade läkemedelsprojekt har tidigare aktiverats som immateriella tillgångar i Moderbolagets balansräkning.

Styrelsen utvärderar löpande, och minst en gång per år, om det föreligger indikationer på värdenedgång för immateriella tillgångar. Under 2025 har dessa tillgångar skrivits ned i sin helhet, då styrelsen inom ramen för den årliga nedskrivningsprövningen bedömt att de framtida ekonomiska fördelarna inte längre kunde styrkas. Per balansdagen saknas aktiverade immateriella tillgångar.

Koncernen investerar löpande i forsknings- och utvecklingsprojekt som ökar bolagets kunskap kring teknologi och där även patentansökningar kring teknologi kan ingå. I redovisningen kostnadsförs dessa investeringar inkluderande kostnader för prekliniska och kliniska studier samt patent då aktiveringstidpunkt för projekt utgår från tidpunkten då projektet bedöms komma att kunna kommersialiseras och då denna tidpunkt inte ännu inträtt.

Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper

Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med koncernens förutom vad som anges nedan. Moderföretaget tillämpar RFR 2 och i koncernredovisningen tillämpas IFRS.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkningarna följer uppställningsformerna i årsredovisningslagen (ÅRL). Här finns skillnader i benämningar framför allt vad gäller finansiella poster i resultaträkningen och eget kapital. Rapporten över förändring i eget kapital har anpassats till de poster som ska finnas i balansräkningen enligt ÅRL.

Övriga noter

Tkr (om ej annat anges)

Not 1 Övriga intäkter

Offentliga bidrag och övriga rörelseintäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Erhållna offentliga stöd	14	14	14	14
Summa	14	14	14	14

Ingen försäljning av varor eller tjänster har skett under året mellan de företag som ingår i koncernen.

Not 2 Rörelsens kostnader fördelade per kostnadslag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Köpta tjänster FoU	12 680	26 128	12 680	26 128
Personalkostnader	10 769	10 109	10 769	10 109
Lokalkostnader	384	336	384	336
Affärsutveckling, marknadsföring och kommunikation	15	116	15	116
Resekostnader	248	111	248	111
Börskostnader	252	188	252	188
Frakt och transport	316	454	316	454
Försäkringar	320	216	320	216
IT kostnader	505	3 426	505	3 426
Konsultarvoden	1 392	1 972	1 392	1 972
Revisionsarvoden	474	236	474	236
Patent och varumärken	1 728	1 869	1 728	1 869
Valutakursförändringar	0	137	0	137
Övriga externa kostnader	526	877	523	877
Nedskrivning	18 000	0	18 000	0
Summa	47 609	46 175	47 606	46 175

Moderbolaget har tecknat hyreskontrakt fr o m 2025-12-16 som gäller tills vidare. Uppsägningstiden är en månad. Bashyran betalades med 67,1 tkr under sista kvartalet 2025 och kommer uppgå till 12,7 tkr per kvartal från kvartal 1 2026.

Inga övriga leasingavtal har tecknats under året.

Nedanstående uppgifter gäller på balansdagen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Lokalhyreskostnader	267	263	267	263
Inom ett år	51	263	267	263
mellan ett och fem år	0	0	0	0

Not 3 Segmentsredovisning

Moderbolagets verksamhet omfattar endast en verksamhetsgren, att utveckla och kommersialisera medicinska produkter. Verksamheten sker inom ett rörelsesegment varför ingen segmentsindelning görs. Den högste verkställande beslutsfattaren granskar vanligtvis periodens kassaflöde från den löpande verksamheten.

Samtliga tillgångar finns i Sverige.

Not 4 Arvoden till revisorer

BDO Mälardalen AB	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Revisionsuppdrag	474	229	474	229
Övriga tjänster	0	0	0	0
Summa	474	229	474	229

Not 5 Personal samt ersättning till styrelsen, ledande befattningshavare och närstående

Medeltalet anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Stockholm	5	5	5	5
Summa	5	5	5	5
Män	4	4	4	4
Kvinnor	1	1	1	1
Summa	5	5	5	0

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen	Koncernen	
	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Män	3	3
Kvinnor	1	1
Summa	4	4

Redovisning av könsfördelningen i styrelsen	Koncernen	
	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Män	3	6
Kvinnor	0	1
Summa	3	7

Löner och sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
<i>Löner och andra ersättningar</i>				
Styrelse och verkställande direktör	3 128	3 108	3 107	3 108
VD rörlig ersättning	0	0	0	0
Övriga anställda	4 798	4 970	4 819	4 970
Summa	7 926	8 078	7 926	8 078

Sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Styrelse och verkställande direktör	902	913	902	913
Övriga anställda	1 510	1 535	1 510	1 535
Summa	2 412	2 448	2 412	2 448

Pensionskostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Styrelse och verkställande direktör	573	528	573	528
Övriga anställda	964	794	964	794
Summa	1 537	1 322	1 537	1 322

2025	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga kostnader	Pensions- kostnader	Summa
Styrelseordförande Erik Nerpin	200				200
Styrelseledamot Charlotte Edenius	75				75
Styrelseledamot Håkan Mellstedt	75				75
Styrelseledamot Carl-Henrik Heldin	75				75
Styrelseledamot Anders Gabrielsen	150				150
Styrelseledamot Petter Brodin	75				75
Styrelseledamot Thomas Olin	171				171
VD Peter Selin	2 307		15	573	2 895
Summa	3 128	0	15	573	3 716

2024	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga kostnader	Pensions- kostnader	Summa
Styrelseordförande Erik Nerpin	200				200
Styrelseledamot Charlotte Edenius	150				150
Styrelseledamot Håkan Mellstedt	150				150
Styrelseledamot Carl-Henrik Heldin	150				150
Styrelseledamot Anders Gabrielsen	150				150
Styrelseledamot Petter Brodin	150				150
Styrelseledamot Thomas Olin	150				150
VD Peter Selin	2 008		18	528	2 554
Summa	3 108	0	18	528	3 654

Styrelsearvoden

Vid ordinarie bolagsstämma den 26 maj 2025 beslutades att styrelsearvode för tiden fram till och med årsstämman 2026 skall utgå med ett belopp om 200 000 kr till ordföranden, och med 150 000 kr till vardera övriga två ledamöter.

VD:s anställningsvillkor

Verkställande direktören Peter Selin har under räkenskapsåret haft följande anställningsvillkor:

Månadslön 175 000 kr. Årslönen för verkställande direktören 2025 var 2 307 tkr (2 008 tkr).

I anställningsavtalet i övrigt gäller att rörlig ersättning eller andra förmåner utgår till VD om det specifikt beslutas av styrelsen och då inom ramen för maximal ersättningsnivå beslutade på Årsstämman.

Avtal om avgångsvederlag finns ej.

Pensionsförmåner motsvarande ITP-planen. Under året har bolaget betalt pensionspremier för VD med 573 tkr (528 tkr). Mellan Moderbolaget och VD har en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader gällt. Peter Selin lämnade in sin avskedsansökan den 23 september 2025 och i enlighet med villkoren i anställningsavtalet upphörde anställningen den 23 mars 2026. Därefter har styrelsen och VD kommit överens om att anställningen förlängs fram till och med den 31 maj 2026 med en månadslön om 87,500 kronor. Mellan bolaget och VD gäller en ömsesidig rätt att säga upp anställningen med omedelbar verkan.

Transaktioner med närstående

Thomas Olins ersättning om 171 TSEK utgörs av 150 TSEK i styrelsearvode och 21 TSEK i lön för utfört arbete på timbasis som vetenskaplig rådgivare. För övriga styrelseledamöter har Moderbolaget ej erlagt ersättningar utöver styrelsearvode samt utlägg för kostnader under 2025. Samtliga transaktioner har arvoderats i enlighet med marknadsmässiga villkor.

Not 6 Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Ränteintäkter, bank	366	1 595	366	1 595
Summa	366	1 595	366	1 595

Not 7 Skatt

Skatt redovisad i resultaträkningen	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Aktuell skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Gällande skattesats i Sverige	20,6%	20,6%	20,6%	20,6%

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Resultat före skatt	-47 227	-44 566	-47 227	-44 566
Skatt enligt gällande skattesats	9 729	9 181	9 729	9 181
Ej skattepliktiga intäkter	-4	-7	-4	-7
Ej avdragsgilla kostnader	272	18	272	18
Övrigt				
Effekt av icke aktiverade underskottsavdrag	-9 997	-9 192	-9 997	-9 192
Redovisad effektiv skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Ingående underskottsavdrag	-507 100	-462 545	-507 100	-462 545
Årets underskottsavdrag	-46 959	-44 555	-46 959	-44 555
Utgående underskottsavdrag	-554 058	-507 100	-554 058	-507 100

Det finns i dagsläget inte tillräckligt övertygande skäl som talar för att skattemässiga överskott kommer att finnas i framtiden som kan försvara en aktivering av de skattemässiga underskotten, som uppgår till 554 058 tkr (507 100) och inte har någon tidsmässig begränsning.

Not 8 Resultat per aktie

Resultat per aktie uppgår till -0,39 kr (-0,39) och beräknas som resultat för året i relation till vägt genomsnitt av antalet aktier under året. Utnyttjande av teckningsoptioner ger ej upphov till någon utspädningseffekt eftersom konvertering av dem medför förbättring av resultatet per aktie.

Uppgifter per aktie har beräknats baserat på följande antal aktier

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025 Antal aktier	2024 Antal aktier	2025 Antal aktier	2024 Antal aktier
Vägt genomsnitt under året	121 186 228	115 331 738	121 186 228	115 331 738
Vid årets slut	121 186 228	121 186 228	121 186 228	121 186 228

Not 9 Rättigheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	24 000	24 000	24 000	24 000
Årets förvärv	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärden	24 000	24 000	24 000	24 000
Ingående nedskrivningar	-6 000	-6 000	-6 000	-6 000
Årets nedskrivning	-18 000	0	-18 000	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-24 000	-6 000	-24 000	-6 000
Netto bokfört värde	0	18 000	0	18 000
Prekliniska projekt	0	0	0	0
Kliniska projekt (Fraktalkinprojektet)	0	18 000	0	18 000
Summa	0	18 000	0	18 000

Immateriella anläggningstillgångar i balansräkningen uppgår per den 31 december 2025 till 0 Mkr (18,0 Mkr). Under året har en fullständig nedskrivning av de tidigare aktiverade immateriella tillgångarna genomförts. Tillgångarna härrörde från förvärvet av fraktalkinprogrammet och var resultatet av tre kvittningsemissioner enligt förvärvsavtal.

Den genomförda nedskrivningen baseras på styrelsens årliga nedskrivningsprövning, där det bedömdes att det inte längre fanns tillräckliga förväntade framtida kassaflöden för att motivera de bokförda värdena. Nedskrivningen påverkar resultatet för 2025 men har ingen påverkan på bolagets kassaflöde.

Inga investeringar har gjorts i immateriella eller övriga anläggningstillgångar under året.

Not 10 Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	50	50
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	50	50
Utgående bokfört värde	50	50

Uppgifter om företag mm	Antal aktier	Kapitalandel	Redovisat värde
	50 000	100%	50

Företagets namn, org.nr och säte: Novakand Management AB, 559066-5484, Stockholm. Bolaget ska bedriva forskning och utveckling inom det medicinska området, marknadsföra och försälja medicinska tjänster och produkter. Under 2024 har dock ingen verksamhet pågått i bolaget.

Not 11 Andra långfristiga placeringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1	1	1	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1	1	1
Utgående bokfört värde	1	1	1	1

Avser aktier i LFF Service AB, org nr 556197-9211

Not 12 Kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Momsfordran	182	1 102	182	1 102
Övriga kortfristiga fordringar	250	316	250	316
Summa	432	1 418	432	1 418

Not 13 Förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	20	147	20	147
Upplupna ränteintäkter	25	123	25	123
Övr förutbetalda kostnader	183	860	183	860
Summa	227	1 130	227	1 130

Not 14 Kapitalhantering

Bolaget befinner sig i en fas där eventuella överskott av kapital i rörelsen investeras i rörelsen och/eller förvärv. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till dess aktieägare sedan Bolagets bildande. Mot bakgrund av detta har bolaget inte antagit någon utdelningspolicy. Bolaget har 30% soliditet som mål avseende kapitalstruktur.

Not 15 Aktiekapital

Aktiens kvotvärde är 0,10 per aktie. Aktiekapitalet och antalet aktier har under året utvecklats enligt nedan:

Kr	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Aktiekapital	11 778 016	11 778 016
Antal aktier	121 186 228	121 186 228

Not 16 Nyemissioner

Med stöd av bolagsstämma den 25 maj 2023 genomförde bolaget under mars 2024 en nyemission av aktier med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare. Företrädesemissionen omfattades av teckningsförbindelser och garantiåtaganden upp till cirka 59,9 procent. Utfallet i företrädesemissionen blev att 23 528 059 nya aktier, motsvarande cirka 35,5 procent av företrädesemissionen, tecknades med stöd av teckningsrätter. Därtill tecknades 837 949 aktier utan stöd av teckningsrätter, motsvarande cirka 1,3 procent av företrädesemissionen. Tillsammans motsvarade teckning med stöd av teckningsrätter och teckning utan stöd av teckningsrätter cirka 36,8 procent av erbjudna aktier. 15 314 421 aktier, motsvarande cirka 23,1 procent av företrädesemissionen, tecknades av emissionsgaranter. Företrädesemissionen tecknades därmed till totalt cirka 59,9 procent. Bolaget tillfördes genom företrädesemissionen en emissionslikvid om totalt cirka 73,0 MSEK före avdrag för hänförliga kostnader.

Not 17 Finansiella tillgångar och skulder

Kategorier av finansiella tillgångar och skulder.

De redovisade värdena för finansiella tillgångar och skulder per kategori är enligt följande:

	Upplupet anskaffningsvärde		Totalt	
	2025	2024	2025	2024

Finansiella tillgångar

Korta fordringar och förutbetalade kostnader	659	2 548	659	2 548
Likvida medel	16 073	46 362	16 073	46 362
Totala tillgångar	16 732	48 910	16 732	48 910

	Upplupet anskaffningsvärde		Totalt	
	2025	2024	2025	2024

Finansiella skulder

Leverantörsskulder och andra skulder	1 668	4 611	1 668	4 611
Totala skulder	1 668	4 611	1 668	4 611

Löptidsanalys finansiella skulder

	Inom 3 månader	3-12 månader	1-5 år	Över 5 år	Totalt
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	320	0	0	0	320
Övriga kortfristiga skulder	1 348	0	0	0	1 348
Summa	1 668	0	0	0	1 668

Not 18 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade kortfristiga skulder	460	602	460	602
Övriga kortfristiga skulder	31	65	31	65
Summa	491	667	491	667

Not 19 Upplupna kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	449	658	449	658
Upplupna revisions- och redovisningskostnader	135	135	135	135
Projektrelaterade kostnader	261	467	261	467
Övriga kostnader	13	16	13	16
Summa	857	1 276	857	1 276

Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Företagsinteckningar saknas och inga övriga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser har identifierats.

Not 21 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras på följande sätt (kronor):

Balanserade resultat	
Överkursfond	522 079 405
Balanserade resultat	-471 557 071
Årets resultat	-47 226 979
Summa fritt eget kapital	3 295 355
Disponeras så att i ny räkning överföres	3 295 355

Not 22 Finansiella risker och finanspolicy

Finansiell riskhantering

Finansiering och hantering av finansiella risker hanteras inom koncernen under styrning och bevakning av styrelsen. Novakand Pharma tillämpar en försiktig placeringspolicy.

Novakand Pharma är genom sin verksamhet exponerad för olika slags finansiella risker såsom fluktuationer i koncernens resultat och kassaflöde orsakade av förändringar i valutakurser till följd av studier utförda utanför Sverige. För närvarande är bolagets policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende transaktions- och omräkningsrisker. Detta beslut är taget med hänsyn tagen till nuvarande andel som är exponerad i koncernen och kostnaden för skyddet av eventuella risker.

Refinansieringsrisk

Novakand Pharma är i utvecklingsfas och bedriver kapitalintensiv utveckling med investeringar som syftar till att intäkter erhålles i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Koncernens verksamhet är finansierad genom intäkter från läkemedelsprojekt och ägartillskott via nyemissioner. Investeringar framöver förväntas finansieras av intäkter och nyemissioner samt befintlig kassa.

Med refinansieringsrisk avses risken att Novakand Pharma inte kan klara sina åtaganden och fortsätta expandera sin verksamhet på grund av svårigheter att hitta finansiärer eller långgivare som är beredda att investera i koncernen och risken att refinansiering måste ske vid ogynnsamma marknadslägen till ofördelaktiga villkor.

Som en följd av de beslut som fattades på den extra bolagsstämman den 15 april 2026 avser styrelsen att ställa sina platser till förfogande på årsstämman så att en ny styrelse kan väljas. Den nya styrelsen som utses på årsstämman kommer att ansvara för att definiera rörelsekapitalbehovet för den framtida verksamheten, samt hur detta kapital skall tillgodoses. Bolaget är för närvarande inte listat på en börslista eller annan erkänd handelsplats och på årsstämman den 25 maj 2026 skall en ny styrelse utses. Det finns därmed en risk för att en kommande kapitalanskaffning behöver ske med hög utspädning av rösterna i förhållande till tillfört kapital.

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Novakand Pharmas resultaträkning, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutarisker finns i både form av transaktions- och omräkningsrisker.

Omräkningsexponering uppkommer då verksamhet bedrivs utanför Sverige i andra redovisningsvalutor än KR. Novakand använder underleverantörer utomlands som fakturerar i danska kronor (DKK), Euro (EUR), brittiska pund (GBP) och amerikanska dollar (USD).

Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2025 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas och expanderar. Rörelsens kostnader, exklusive nedskrivning av immateriella tillgångar, uppgick för verksamhetsåret till 29 609 tkr (46 174 tkr), varav ca 23 % (58%) utgjorde kostnader i utländsk valuta.

Rörelseresultatet påverkades under 2025 netto med 28 tkr (-137 tkr) netto i valutakursförändringar. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

Känslighetsanalys avseende valutakursrisk 2025

Om den svenska kronan stärks med 10% minskar intäkterna med 0 tkr (0 tkr) och kostnaderna med 695 tkr (2 690 tkr).

Utav koncernens utestående fordringar per 31 dec 2025 var 0 tkr (0 tkr) i utländsk valuta.

Utav koncernens utestående skulder var tkr 3 tkr (229 tkr) i utländsk valuta.

Ränterisk och likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som att koncernen inte har möjlighet att betala oförutsedda utgifter. Överskottslikviditet placeras på bankkonto med låg ränterisk. Novakand säkerställer den kortsiktiga betalningsberedskapen genom att ha god likviditetsberedskap i form av kassamedel.

Motpartsrisk

Motpartsrisken är risken att en part i en transaktion med finansiella instrument inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed åsamkar den andra parten en förlust. Novakand är utsatt för motpartsrisk vid finansiella placeringar. Koncernen begränsar sin motpartsrisk genom att överskottslikviditet placeras hos motpart, inklusive banker, med mycket hög kreditvärdighet.

Fortsatt drift

Årsredovisningen har upprättats enligt det antagna scenariot att inriktningen för verksamheten styrs om till preklinisk utvecklingsfas baserat på fraktalkinprogrammet enligt det inriktningsbeslut som fattades på den extra bolagsstämman den 15 april 2026. Vid samma bolagsstämma fattade aktieägarna också beslutet om att en särskild granskning enligt aktiebolagslagen skall genomföras. Utifrån detta planeringsscenario gör företagsledningen bedömningen att en ny kapitalanskaffning behöver genomföras inom de närmaste tolv månaderna för att kunna finansiera och garantera bolagets verksamhet.

Not 23 Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Bolaget har rapporterat att due diligence har slutförts och att Novakand Pharma och SVF Vaccines har ingått ett förvärsavtal med SVF Vaccines genom vilket bolaget skulle förvärva samtliga aktier i SVF Vaccines genom betalning med nyemitterade aktier i Novakand Pharma.
- Bolaget har rapporterat att Nasdaq har avslagit bolagets ansökan om en fortsatt notering efter ett omvänt förvärv av SVF Vaccines. Som ett resultat av Nasdaqs avslag meddelade bolaget att den planerade bolagsstämman den 12 mars ställs in.
- Bolaget har rapporterat att anställningstiden för VD Peter Selin förlängs till och med den 31 maj 2026.
- Nasdaq fattade beslut om avnotering av Novakand Pharmas finansiella instrument från First North Premier Growth Market, sista handelsdag med aktien var den 13 april 2026.
- Bolaget genomförde en extra bolagsstämma den 15 april 2026 på vilken det beslutades att Bolagets verksamhetsinriktning fortsatt skall vara på fraktalkinprogrammet samt att en särskild granskning enligt aktiebolagslagen skall genomföras.

Not 24 Definitioner av nyckeltal

Alternativa nyckeltal

Utöver de finansiella nyckeltal som upprättats i enlighet med IFRS presenterar Novakand AB finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Alternativa nyckeltal anses vara viktiga resultat och prestationsindikationer för investerare och andra användare av delårsrapporten. De alternativa nyckeltalen ska ses som ett komplement till, men inte en ersättning för, den finansiella information som upprättats i enlighet med IFRS. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag.

Andel FoU av totala kostnader

Talet ger information om hur stor del av bolagets kostnader som avser kärnverksamheten. Detta ger en bild av kostnadsallokering samt en indikation på hur stor den del administrativa delen tar i anspråk av den totala kostnadsmassan.

Eget kapital per aktie

Beräknas genom att dividera Eget kapital med antal aktier på balansdagen. Talets förändring mellan åren ger en indikation på att förändringar skett i bolagets egna kapital, till exempel om en nyemission genomförts och hur mycket av en sådan kapitalinjektion som kvarstår per balansdag.

Kassaflöde per aktie från den löpande verksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier. Givet bolagets fas där intäkter ännu är fiktiva ger talet tillsammans med eget kapital per aktie, information om bolagets kapitalanskaffning och finansiering.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Nyckeltalet visar hur stor del av tillgångarna som finansierats via eget kapital och därmed tydliggör bolags finansiella styrka.

Styrelse

Vid framläggandet av årsredovisningen utgörs Novakand Pharmas styrelse av följande ledamöter:



Erik Nerpin

Erik Nerpin, styrelseordförande, är född 1961. Jur.kand. Uppsala Universitet. LL.M. i International Banking Law vid Boston University. Nerpin är advokat och innehavare av Advokatfirman Nerpin. Nerpins advokatverksamhet är fokuserad på börsrätt, bolagsrätt och corporate governance. Andra uppdrag inkluderar styrelseordförande i edyoutec AB, Nexar Group AB och Blasieholmen Investment Group Equity AB, styrelseledamot i Diamyd Medical AB, Lappland Guldprospektering AB, Effnetplattformen Holding AB, Ardazaei Holding AB och Blasieholmen Investment Group AB. .

Invald i styrelsen 2010. Oberoende i förhållande till bolaget och större ägare.

Aktieinnehav: 343 123 aktier



Anders Gabrielsen

Anders Gabrielsen, MD, PhD, född 1966, är klinisk specialistläkare inom kardiologi samt invärtesmedicin från Karolinska Universitetssjukhuset, har disputerat vid Köpenhamns Universitet samt forskat vid Karolinska Institutet inom området translationell- och molekylär kardiovaskulär forskning. Parallellt med sin docentur i kardiologi vid Karolinska Institutet har Anders Gabrielsen arbetat internationellt med läkemedelsutveckling och medicinsk positionering av läkemedel på marknaden, bl.a. inom Bayer som medicinsk rådgivare och global specialistläkare inom Medical Affairs. Anders Gabrielsen har sedan 2016 arbetat för Novartis som direktör inom den Globala Medical Affairs enheten för kardiometabola läkemedel med ett speciellt ansvar för CANTOS-studien. Sedan maj 2023 är Anders Head & VP Clinical Development på Ribocure AB.

Invald i styrelsen 2018. Oberoende i förhållande till bolaget och större ägare.

Aktieinnehav: Inga aktier



Thomas Olin

Thomas Olin, född 1958, är en av grundarna av Kancera och arbetar som senior vetenskaplig rådgivare åt bolaget. Olin har mer än 25 års erfarenhet av forskning, utveckling och affärsutveckling inom läkemedelsindustrin, från både biotechbolag och globala läkemedelsföretag. Han har haft ledningspositioner inom både FoU och affärsutveckling, bland annat på Pharmacia och Biovitrum. Olin var ansvarig för avknoppningen av iNovacia från Biovitrum 2006 och var en av grundarna till Kancera 2010. Andra uppdrag inkluderar styrelseledamot i Blasieholmen Investment Group Seed AB. Olin har en Master of Science examen i biologi, kemi och geovetenskap och en PhD examen i fysiologi från Stockholms universitet.

Invald i styrelsen 2010, VD för Novakand Pharma under perioden 2010-2023. Oberoende i förhållande till större ägare.

Aktieinnehav: 396 424 aktier

Nuvarande styrelseledamöter avser att ställa sina platser till förfogande på årsstämman den 25 maj 2026 och en ny styrelse behöver därmed utses.

Ledning

Vid framläggandet av årsredovisningen utgörs Novakand Pharmas ledning av följande medarbetare:



Peter Selin, VD

Peter Selin, född 1973, är VD i Novakand Pharma AB och är även operativt ansvarig för ekonomi (CFO). Peter har cirka 25 års internationell erfarenhet inom biotech och läkemedelsindustrin och har gedigen erfarenhet och expertis inom kommersialisering av läkemedel, affärsutveckling och corporate finance.

Peter har tidigare haft olika ledningspositioner inom både affärsutveckling och operativ verksamhet, bland annat som Chief Business Officer på Vivesto AB, Vice President Business Operations på Inceptua Group och Vice President Corporate Development på Sobi. Innan dess arbetade han som managementkonsult på EY. Peter har en civilekonomexamen från Uppsala universitet.

Tillträdde som VD under 2023.

Aktieinnehav: 400 000 aktier

VDs anställning sträcker sig fram till och med den 31 maj 2026.

Kalender

2026
25
maj

Årsstämma

2026
28
augusti

Delårsrapport jan – juni 2026

Styrelsens och VDs Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets

och koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 24 april 2026

Erik Nerpin

Ordförande

Anders Gabrielsen

Ledamot

Thomas Olin

Ledamot

Peter Selin

VD

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes och undertecknades av styrelsen och den verkställande direktören den 24 april 2026 och blir föremål för fastställande på årsstämman den 25 maj 2026 i Stockholm.

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 april 2026.

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Novakand består av två bolag, moderbolaget Novakand Pharma AB i vilket all produktutveckling sker samt det helägda dotterbolaget Novakand Management AB i vilket teckningsoptioner är placerade. Moderbolag i koncernen är det svenska publika aktiebolaget Novakand Pharma AB (publ.) Bolagets aktier noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 28 oktober 2016, men den 26 mars 2026 fattade Nasdaq beslut om att avnotera bolagets finansiella instrument från First North Premier Growth Market på grund av att verksamhetskravet enligt Nasdaqs regelverk inte uppfylls. Vid framläggandet av denna årsredovisning är det ännu oklart om, när och hur en omlistning till en ny börslista eller erkänd handelsplats skall genomföras.

För en mer detaljerad sammanställning av riskfaktorer hänvisas till Novakand Pharmas tidigare prospekt som finns tillgängligt på hemsidan www.novakand.se.

Aktieägare

Antalet aktieägare i Novakand Pharma var vid årets slut cirka 14,942 (16,376). För information om bolagets större ägare samt ägarstruktur, se avsnittet "Aktien och ägarna" i denna årsredovisning.

Bolagsstämman

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman Novakand Pharmas högsta beslutsfattande organ och på bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Novakands resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman väljer styrelseledamöter fram till slutet av nästkommande årsstämman.

Novakand Pharmas bolagsordning innehåller ingen bestämmelse avseende ändring av bolagsordning. Sådana ändringar beslutas i enlighet med svensk lag, det vill säga av bolagsstämman.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma kallas. I enlighet med bolagsordningen publiceras kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Vid årsstämman den 26 maj 2025 bemyndigade bolagsstämman styrelsen att besluta om nyemission av aktier och/eller teckningsoptioner med bestämmelse om apport eller kvittning, samt att därvid kunna avvika från aktieägares företrädesrätt. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra för bolaget att resa rörelsekapital.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem arbetsdagar före bolagsstämman och som har meddelat sin avsikt att delta (med eventuella biträden) i bolagsstämman senast det datum och den tid som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Normalt brukar aktieägare kunna registrera sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran skall normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

Styrelsen

Styrelsen är näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt bolagsordningen ska Novakand Pharmas styrelse bestå av minst tre och högst åtta ledamöter, utan suppleanter. Årsstämman 2025 valde en styrelse bestående av tre ordinarie ledamöter. Till styrelsens ordförande utsåg stämman Erik Nerpin. För en presentation av bolagets styrelseledamöter, se avsnittet "Styrelse" på sidan 40.

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Novakands finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och, i tillämpliga fall, koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen den verkställande direktören. Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Novakand Pharmas bolagsordning skall styrelsen till den del den väljs av bolagsstämman bestå av minst tre ledamöter och högst åtta ledamöter utan suppleanter.

Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Novakand Pharma.

Styrelsens arbete och arbetsordning

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och uppdelningen av arbetet mellan styrelseledamöterna och VD. I samband med det första styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för VD.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligt schema som fastställs i förväg. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande ledningen av Novakand Pharma.

Styrelsen ska i första hand ägna sig åt övergripande och långsiktiga frågor samt frågor av osedvanlig beskaffenhet eller stor betydelse i övrigt. Ordföranden leder styrelsearbetet och representerar styrelsen såväl externt som internt. Arbetsordningen namnger även de styrelseledamöter som enligt särskilt beslut utsetts att vara ledningens kontaktpersoner i händelse av krissituation. Verkställande direktör rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte om verksamheten, innefattande projektutveckling, planer och framsteg inom forskningen, finansiell rapportering med prognoser samt affärsutveckling. Styrelsen beslutar i frågor där aktiebolagslagen och bolagsordningen fordrar styrelsens beslut samt i frågor såsom policy-ärenden, strategi, verksamhetsbeslut (till exempel forskningsplaner), budget, affärsplaner samt väsentliga avtal. Under 2025 hölls åtta (8) protokollförda möten. Viktiga frågor som behandlats av styrelsen inkluderar utveckling av forskningsprojekten, affärsutvecklingsprojekt, partnerstrategi och bokslutsinformation samt budget- och finansieringsfrågor. Protokoll har förts av styrelsens sekreterare som utses vid varje styrelsemöte.

Styrelsens ordförande tillser att en årlig utvärdering genomförs av styrelsens arbete där ledamöterna ges möjlighet att ge sin syn på såväl arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser liksom uppdragets omfattning. Bolaget har för närvarande ingen valberedning, då aktieägandet i bolaget är väldigt spritt och ingen aktieägare representerar en större ägarandel.

Valberedningen har informerats om resultatet av utvärderingen. Utifrån denna information kan valberedningen bedöma vilken kompetens och erfarenhet som krävs av styrelseledamöterna. Valberedningen har även tagit del av bolagets bedömningar av kvaliteten och effektiviteten i revisorns arbete, inklusive rekommendationer om revisorer och revisorsarvoden.

Styrelsens arbete bedöms ha fungerat mycket väl och samtliga ledamöter anses på ett konstruktivt sätt bidra till såväl den strategiska diskussionen som styrningen av bolaget. Dialogen mellan styrelse och ledning uppfattas också som god. Bedömningen är att styrelsens samlade kompetens har svarat väl mot bolagets strategiska visioner och mål. Som en följd av de beslut som fattades på den extra bolagsstämman den 15 april 2026 avser den nuvarande styrelsen att ställa sina platser till förfogande på årsstämman så att en ny styrelse kan utses för att implementera den nya inriktningen. VD är underordnad styrelsen och har främst ansvar för Novakands löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för att hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Novakand Pharmas verksamhet, resultat, finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser, samt andra relevanta omständigheter. Styrelsens ordförande ansvarar för mål för VD sätts i början av verksamhetsåret. Dessa mål utvärderas löpande av styrelsens ordförande och vid behov, till exempel vid förändrade prioriteringar för verksamheten, skall målen justeras. Efter verksamhetsåret utvärderas måluppfyllnaden, vilket blir grundande för eventuell lönerrevision och, i förekommande fall, rörlig ersättning.

För en presentation av bolagets VD, se avsnittet "Ledning" på sidan 41.

Ledamot	Närvaro på styrelsemöte	Bolag	Ägare
Erik Nerpin	7/8	Oberoende	Oberoende
Thomas Olin	8/8	Oberoende	OberoendeNo
Anders Gabrielsen	7/7	Oberoende	Oberoende
Charlotte Edenius	2/2	Oberoende	Oberoende
Carl-Henrik Heldin	2/2	Oberoende	Oberoende
Håkan Mellstedt	2/2	Oberoende	Oberoende
Petter Brodin	1/2	Oberoende	Oberoende

Intern kontroll

Intern kontroll över finansiell rapportering inom Novakand Pharma är utformad för att uppnå en tillfredsställande tillförlitlighet i den externa rapporteringen baserad på den verksamhet som bedrivs i bolaget. Kontrollmiljön inom Novakand Pharma utgör ramen för den inriktning och kultur som Novakand Pharmas styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. Intern styrning och kontroll i enlighet med vedertagna ramverk är ett prioriterat område inom ledningsarbetet. Novakand Pharmas styrelse och ledning definierar och utformar beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är tydligt definierade och kommunicerade i organisationen. Novakand Pharmas styrelse strävar också efter att säkerställa att styrande dokument såsom interna policys och riktlinjer omfattar identifierade väsentliga områden och att dessa ger rätt vägledning i arbetet för olika befattningshavare inom Novakand Pharma.

Uppföljning av intern kontroll

Uppföljning av den interna kontrollen görs på olika nivåer i Novakand Pharma. Styrelsen avhandlar samtliga kvartalsbokslut, bokslutskommunikéer samt årsredovisningar innan dessa publiceras.

Bolagets externa revisorer rapporterar personligen sina iakttagelser och sin bedömning av den interna kontrollen till styrelsen.

Internrevision

Mot bakgrund av koncernens okomplicerade juridiska och operativa struktur samt utarbetade styr- och internkontrollsystem har styrelsen valt att inte ha en separat internrevisionsfunktion.

Styrelsen utvärderar och följer fortlöpande upp frågan om ett eventuellt inrättande av en internrevisionsfunktion.

Incidenter

Bolaget har inte haft några incidenter under verksamhetsåret.

Ersättning till ledamöter och ledande befattningshavare

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman, normalt årsstämman. Vid årsstämman den 26 maj 2025 beslutades att styrelsearvode för tiden fram till och med årsstämman 2026 skall utgå med ett belopp om totalt 500 000 kr varav 200 000 kr till ordföranden och 150 000 kr till vardera två externa styrelseledamöter. Novakand Pharmas styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare

Verkställande direktören Peter Selin hade under verksamhetsåret 2025 följande anställningsvillkor: Månadslön 175 000 kr. Avtal om avgångsvederlag finns ej. Pensionsförmåner motsvarande ITP-planen. I anställningsavtalet i övrigt gäller att rörlig ersättning eller andra förmåner utgår till VD om det specifikt beslutas av styrelsen och då inom ramen för maximal ersättningsnivå beslutade på årsstämman.

Under 2025 har ingen rörlig ersättning betalats ut till VD.

Efter perioden har bolaget rapporterat att Peter Selins anställning, som annars skulle ha upphört den 23 mars 2026, har förlängts till den 31 maj 2026. I det nya anställningsavtalet gäller följande anställningsvillkor: Månadslön 87 500 kr.

Revision

Revisorn skall granska Novakand Pharmas årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår skall revisorn lämna en revisionsberättelse och i tillämpliga fall en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Novakand Pharmas bolagsordning skall Novakand ha lägst en och högst två revisorer och högst två revisorssuppleanter.

Novakand Pharmas revisor är BDO Mälardalen AB, med auktoriserade revisorn Johan Pharmanson som huvudansvarig revisor.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Novakand Pharma AB (publ)
Org.nr. 556806-8851

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Novakand Pharma AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 10-43 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen som lämnas i förvaltningsberättelsen under rubriken "Kassaflöde, likviditet och fortsatt drift" vars innehåll även delvis ingår i Not 22 under rubriken "Fortsatt drift" i årsredovisningen.

"Kassaflöde, likviditet och fortsatt drift

- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -30,3 Mkr (-58,5 Mkr) eller -0,25 kr per aktie (-0,48 kr).
- Likvida medel uppgick per den 31 december 2025 till 16,1 Mkr (46,4 Mkr).
- Den signifikanta minskningen av det negativa kassaflödet förklaras av de signifikant lägre operativa kostnaderna jämfört med föregående år enligt vad som beskrivs ovan under "Intäkter och resultat".
- Årsredovisningen har upprättats enligt det antagna scenariot att inriktningen för verksamheten styrs om till preklinisk utvecklingsfas baserat på fraktalkinprogrammet enligt det inriktningsbeslut som fattades på den extra bolagsstämman den 15 april 2026. Vid samma bolagsstämma fattade aktieägarna också beslutet om att en särskild granskning enligt aktiebolagslagen skall genomföras. Utifrån detta planeringsscenario gör företagsledningen bedömningen att befintlig kassa inte kan finansiera bolagets verksamhet och att en ny kapitalanskaffning behöver genomföras inom de närmaste tolv månaderna för att kunna finansiera och garantera bolagets fortsatta drift."

Vidare framgår av kassaflödesanalysen att bolaget och koncernen för räkenskapsåren 2024 och 2025 är kassaflödesnegativa. Dessa förhållanden tillsammans med de andra omständigheter som nämns i årsredovisningen, tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande med anledning av detta.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 Novakand Pharma 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

BDO Mälardalen AB, utsågs till Novakand Pharma AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 2025-05-26 och har varit bolagets revisor sedan 2024-05-27.

Stockholm den 24 april 2026

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson

Auktoriserad revisor

För ytterligare information, kontakta:
ir@novakand.com

Novakand Pharma AB (publ)
Nanna Svartz väg 4
171 65 Solna

NOVAKAND
pharma

Besök gärna Bolagets hemsida www.novakand.com