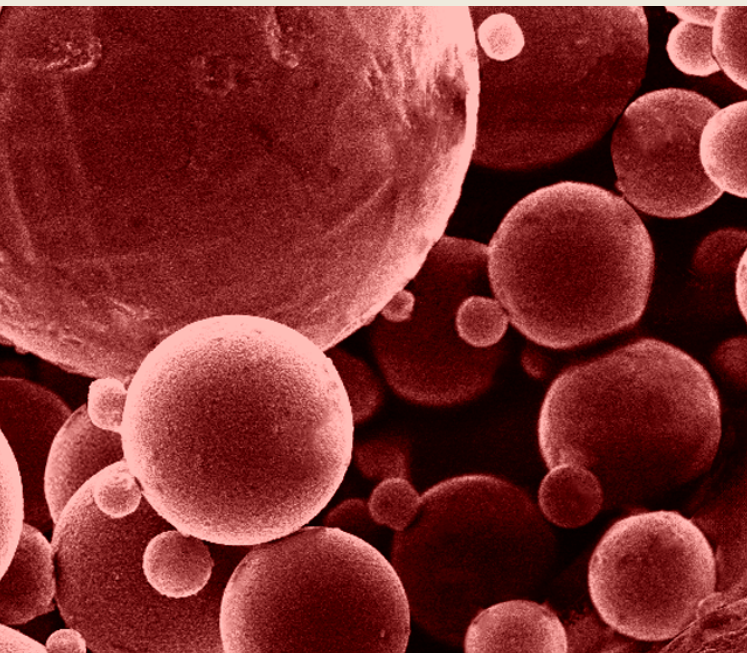




Kontrollerad frisättning

för bättre vård

Årsredovisning 2025



2 FINANSIELL SAMMANFATTNING

4 VÄSENTLIGA HÄNDELSER

6 OM NANEXA

7 INTÄKTSMODELL

8 STRATEGI

10 MÅL

11 MARKNADSPPOSITION

12 VD-ORD

14 DEPÅLÅKEMEDEL

17 EGEN PIPELINE OCH PARTNERPROJEKT

20 NEX-22

23 NEX-18 OCH NEX-20

24 PHARMASHELL®

25 PATENT

26 ALD OCH PRODUKTION

27 HÅLLBARHET

30 AKTIEN

32 FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

36 RÄKENSKAPER

40 NOTER

48 SIGNATURER

49 REVISIONSBERÄTTELSE

51 BOLAGSSTYRNING

54 STYRELSEN

56 LEDNING

58 KOMMANDE HÄNDELSER

Finansiell sammanfattning

Nettoomsättningen uppgick till:

36 149 (24 361) kSEK

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till:

-8 768 (-26 062) kSEK

Resultatet efter skatt uppgick till:

-11 388 (-24 905) kSEK

Resultat per aktie uppgick till:

-0,07 (-0,18) SEK

Årets kassaflöde uppgick till:

34 276 (-54 877) kSEK

Likvida medel vid periodens utgång:

44 567 (-10 292) kSEK

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025

Den formella årsredovisningen i detta dokument omfattar sid 32-48.



Nanexa är ett läkemedelsföretag som utvecklar långverkande injicerbara läkemedel baserade på PharmaShell®

Nanexa är ett läkemedelsföretag som utvecklar långverkande injicerbara läkemedel baserade på PharmaShell – ett egenutvecklat och patenterat drug deliverysystem för kontrollerad frisättning av olika typer av aktiva läkemedelssubstanser. Med PharmaShell som grund utvecklar Nanexa både egna läkemedelsprodukter samt samarbetar med andra läkemedelsföretag för att utveckla produkter med deras aktiva substanser, bland andra Moderna.

Med Nanexas långverkande produkter minskar behovet av daglig administrering av läkemedel vilket förbättrar möjligheterna till följsamhet och lägre vårdkostnader. En kontrollerad och jämn frisättning av läkemedel kan i många fall minska oönskade biverkningar och potentiellt även ge en bättre effekt.

Väsentliga händelser 2025

Q 1

- **Nanexa meddelade** i januari att bolaget beslutat att genomföra en riktad nyemission, med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt, av units om 35 MSEK i två steg. Vidare meddelades att bolaget upptagit lån om totalt 20 MSEK.
- **Nanexa meddelade** i januari att bolaget kallat aktieägare till extra bolagsstämma den 13 februari 2025 med anledning av ovanstående emission.
- **Nanexa meddelade** i januari att fas I-studien med NEX-22, bolagets enmånadsformulering av liraglutid, återupptagits med ytterligare doseskalering med beräknad start under första kvartalet 2025. Studien har erhållit myndighetsgodkännande för administrering av 30 mg liraglutid i ytterligare en dosgrupp.
- **Vid den extra** bolagsstämman den 13 februari beslutades att den riktade emissionen skulle fullföljas.
- **Nanexa meddelade** i februari att valberedningen inför årsstämma 2025 utsetts. Valberedningens ledamöter utgörs av Marlon Värnik, Jonas Pålsson och Göran Ando.
- **Nanexa meddelade** i mars att samtliga patienter inkluderats i den fjärde och sista doskohorten i fas I-studien av NEX-22.

Q 2

- **Nanexa meddelade** i april att initiala observationer i fas-I-studien visat att 30 mg dosen av NEX-22 har tolererats väl av patienter med typ 2-diabetes som inte tidigare fått GLP-1 behandling.
- **Nanexa meddelade** i april att Bridget Lacey, som har över 25 års erfarenhet från företags- och affärsutveckling inom life science, utnämnts till Chief Business Officer.
- **Nanexa meddelade** i maj att samtliga farmakokinetiska (PK) prover från den sista dosgruppen, 30 mg, i den pågående fas I-studien för NEX-22 har blivit analyserade. Resultaten visade en ökad exponering i linje med dosökningen och demonstrerade fortsatt en kontrollerad och förlängd frisättning av liraglutid, vilket stöder en enmånadsdepå av liraglutid.
- **Nanexa meddelade** i maj att en överenskommelse nåtts med Applied Materials, Inc. om att avsluta samarbetet kring produktionsutrustning. Som en del av överenskommelsen erhöll Nanexa 750 000 USD.
- **Nanexa meddelade** i maj att resultaten från den nyligen slutförda fas I-studien med NEX-22 godkänts som ett Late Breaking Abstract på den prestigefyllda ADA-kongressen (American Diabetes Association) i Chicago 20–23 juni.
- **Nanexa meddelade** i juni att bolaget har gått in i en intensiv period av internationell närvaro där särskilt fokus ligger på NEX-22.
- **Nanexa meddelade** i slutet på juni att postern med titeln "A Single Ascending Dose Study of a Once-monthly Liraglutide Formulation in Participants with Type 2 Diabetes" presenterats av den inom diabetesforskning välrenommerade Dr Hans de Vries på ADA-kongressens 85:e Scientific Sessions.



Q 3

- **Nanexa meddelade** i augusti att en förlänging av utvärderingsavtal med ett stort läkemedelsföretag tecknats. Syftet är att undersöka PharmaShell-formuleringar med långverkande effekt för ett specifikt läkemedel med en aktuell årlig försäljning på över 1 miljard USD.
- **Nanexa meddelade** i september att bolaget erhållit japanskt patentgodkännande för en specifik PharmaShell-struktur.

Q 4

- **Nanexa meddelade** i december att licens- och optionsavtal för utveckling av produkter baserade på PharmaShell ingåtts med Moderna.
- **Nanexa meddelade** i oktober att bolaget byter Certified Adviser till Tapper Partners AB.
- **Nanexa meddelade** i oktober att bolaget har blivit utvalt som finalist i kategorin Drug Delivery Technology av den ledande branschtidningen Fierce Life Sciences.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

- **Nanexa presenterade** i januari banbrytande prekliniska data som visar en exceptionell farmakokinetisk profil för månadsdosering av semaglutid.
- **I mars** presenterade Nanexa ytterligare prekliniska data som visar att även tremånaders depåer av semaglutid kan produceras. Även denna data visar på en världsledande farmakokinetisk profil.
- **Under 2026**, fram till 16 mars, har de som innehar teckningsoptioner påkallat konvertering av ytterligare 15,0 miljoner optioner till aktier, vilket tillfört Nanexa 30,0 mSEK i likvida medel.

Om Nanexa

Nanexa är ett läkemedelsföretag och utvecklar långverkande läkemedel med målet att effektivisera behandling och öka livskvaliteten för patienter



Nanexas primära mål är att förse patienter med effektiva läkemedel som kan ges utan krav på daglig administrering. Färre administreringstillfällen har potentialen att öka följsamhet av ordinerad behandling och ge färre biverkningar hos patienterna samt besparingar inom vården. Med PharmaShell kan Nanexa även hjälpa andra läkemedelsföretag att utveckla nya och effektiva produkter.

Eget drug delivery-system

Nanexas produkter består av injicerbara läkemedelsformuleringar som placeras som en depå lokalt, exempelvis under huden i en så kallad subkutan depå eller i en cancertumör. Denna depå frisätter kontinuerligt aktiva läkemedelssubstanser under lång tid utan att patienten frekvent behöver hålla reda på sin medicinering eller komma in till kliniken för att få behandling. Bolaget bedömer att detta effektiviserar behandlingar, underlättar vardagslivet för patienten och frigör resurser för vårdgivare.

Sjukdomsområden

Nanexa fokuserar sina egna utvecklingsprojekt på sjukdomsområden med stort medicinskt behov där marknaden är stor och växande. I dag koncentrerar sig bolaget framför allt på NEX-22-projektet med målet att utveckla enmånads och kvartalsvis depåformulering av GLP-1-substansen semaglutid för behandling av obesitas och typ 2-diabetes.

I Nanexas egna projekt utgår bolaget från befintliga och beprövade läkemedelssubstanser där patentskyddet går ut. Då läkemedelssubstanserna i fråga redan testats rigoröst minimerar Nanexa risken i projektet samtidigt som utvecklingstiden kortas och godkännandeprocessen underlättas. Nanexas patenterade teknologi PharmaShell ger även patentskydd för de produkter där den används. Detta gäller både Bolagets egna projekt liksom partnerprojekt.

Nanexas egenutvecklade och patenterade drug delivery-system PharmaShell bygger på beläggningsteknologin Atomic Layer Deposition (ALD) – genom vilken partiklar av aktiv läkemedelssubstans kapslas in med en beläggning på några nanometer som styr frisättningshastigheten. Tack vare PharmaShell kan bolaget skräddarsy och styra frisättningshastigheten av både biologiska och småmolekylära läkemedelssubstanser.

Egen pilotanläggning

Sedan 2022 har Nanexa en GMP-klassad pilotanläggning på plats i Uppsala. Det möjliggör för bolaget att producera och analysera läkemedel för kliniska studier på egen hand. Pilotanläggningen är byggd i syfte att hantera kommande uppskalning av processen till kilogramskala och därigenom kunna hantera större kliniska utvecklingsprogram. Bolaget har även lagt grunden för att kunna skala upp tillverkningen till kommersiell skala.

” Nanexa fokuserar på sjukdomsområden med medicinskt behov där marknaden är stor och växande. I dag fokuserar bolaget på projekt inom diabetes och obesitas. ”

Intäktsmodell

Affärsmodell

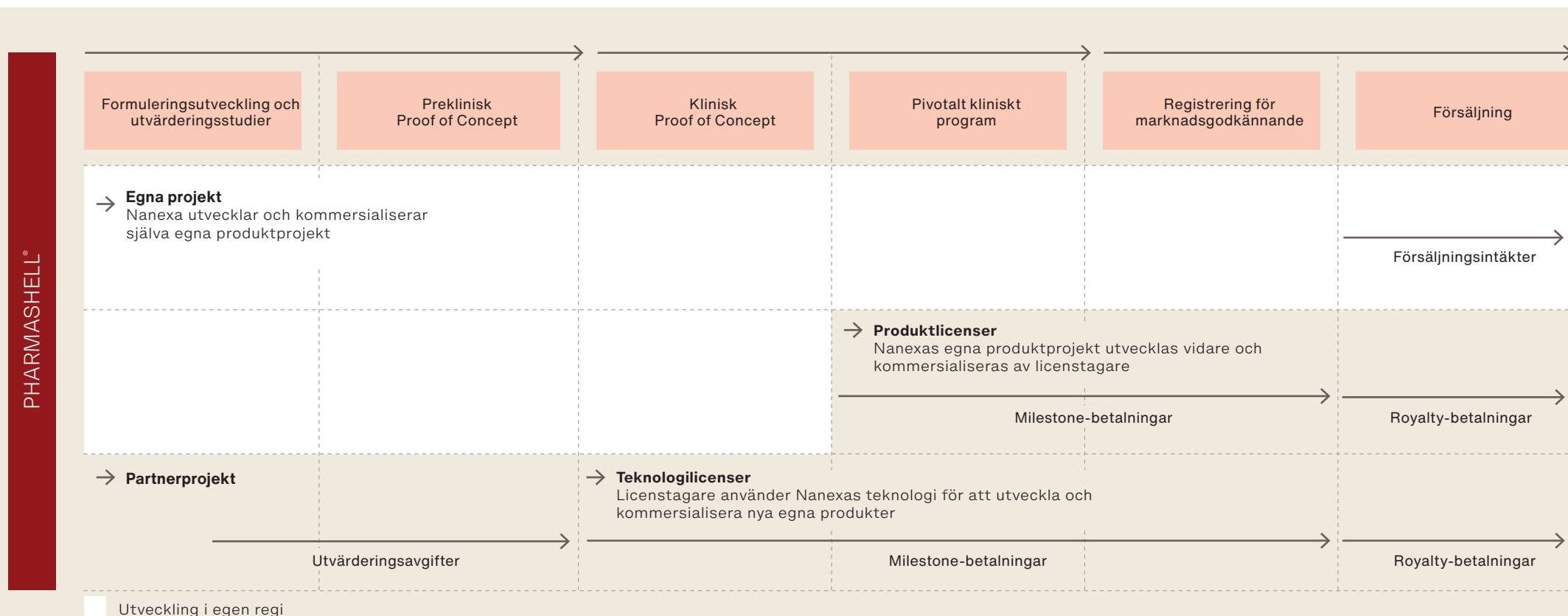
Nanexa har en tvådelad affärsmodell där bolaget dels utvecklar egna produkter, dels ingår utlicensieringsavtal kring PharmaShell-teknologin. I de egna produktprojekten driver Nanexa dem genom de prekliniska och kliniska faserna, huvudsakligen fram till proof of concept (fas I eller II). Därefter görs en bedömning om hur kommersialiseringen ska ske – antingen i egen regi eller tillsammans med en licenspartner. Ett licensavtal innefattar vanligen en initial betalning, så kallad signing fee, och milstolpebetalningar när definierade utvecklingsmål uppnås. En milstolpebetalning genomförs även i

samband med marknadsgodkännande av läkemedlet, varefter försäljningsbaserade royalties utgår. Önskvärda partners är exempelvis globala läkemedelsföretag med starka marknadspositioner inom aktuellt område. En annan möjlighet är licensaffärer med en eller flera aktörer med stark marknadsnärvaro i viktiga regioner. Beslut fattas utifrån vad som bedöms skapa mest värde för bolaget.

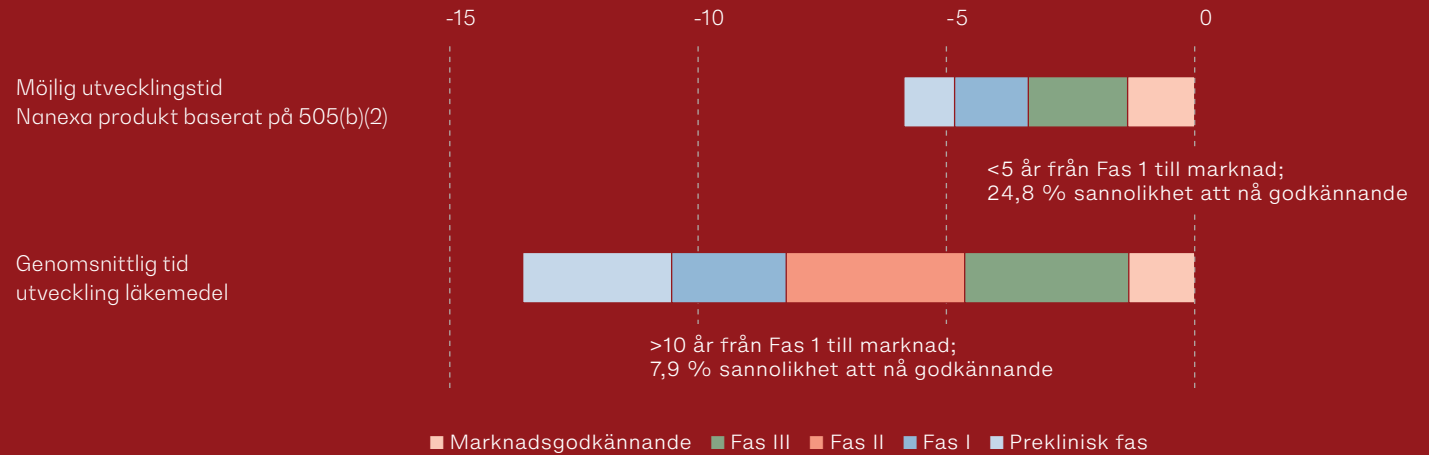
Samtidigt arbetar Nanexa aktivt för att utlicensiera sin teknologi till andra läkemedelsföretag som vill utveckla långtidsverkande läkemedel. Nanexa har idag ett antal utvärderingsavtal på

plats med syfte att skapa underlag för vidare samarbeten och utlicensieringsaffärer, däribland det senaste licens- och optionsavtalet med Moderna.

Även om intäkterna från bolagets produktprojekt förväntas vara betydligt större än intäkterna från utlicensieringsavtal gällande PharmaShell ser bolaget betydande möjligheter till attraktiva licensavtal även från flera av utvärderingsprojekten. Dessutom kan tekniklicenserna bli fler till antalet, ligga närmare i tiden och ge ett betydande bidrag till de totala intäkterna framöver.



Nanexa – kortare väg till marknadsgodkännande



Nanexas produktprojekt baseras på en utveckling av redan marknadsförda läkemedel i kombination med bolagets drug delivery-system PharmaShell, vilket möjliggör formulering av unika långverkande patentskyddade produkter. Projekten drivs genom ett kortare utvecklingsprogram där man vid registrering för marknadsgodkännande kan lita sig mot redan godkända produkters dokumentation. Detta gör att man inte behöver genomföra ett, som för en helt ny substans, komplett prekliniskt, toxikologiskt och kliniskt program med fas I, fas II och fas III studier. Sammantaget ger det ett betydligt kortare och mindre kostsamt utvecklingsprojekt, med betydligt lägre risker jämfört med traditionella produktprojekt för helt nya läkemedelssubstanser.

Den legala grunden kallas i USA för 505 (b)(2) och i Europa för Article 10(3). Centralt för detta är att man begränsar utvecklingsprogrammet till att dokumentera likhet med godkänd produkt (originalprodukt). I regel görs en fas I studie där den nya produktens farmakokinetik jämförs med originalproduktens. Vissa kriterier för

likhet ska då uppnås, exempelvis att AUC (area under curve) och att maxkoncentration ligger inom vissa fördefinierade gränser. Dessa resultat kompletteras ofta, då det gäller långverkande formuleringar, med en relativt begränsad fas III-studie (effektstudie) där man visar att effekten är minst lika bra som originalprodukten. Som illustreras i bilden ovan är en produkt som till exempel NEX-22 som är i fas I, lika nära lansering som ett helt nytt läkemedel som går in i ett fas III program. Total utvecklingstid fram till godkännande är då mindre än fem år i jämförelse med mer än 10 år för ett helt nytt läkemedel. Förutom tiden till marknad är kostnaden för ett projekt som NEX-22 eller annan redan marknadsförd GLP-1, betydligt lägre än för ett helt nytt läkemedel. Jämför man risknivåerna vid fas I mätt som sannolikhet att nå marknadsgodkännande, är sannolikheten närmare 25 procent jämfört med ca 8 procent för en helt ny läkemedelssubstans.





Nanexas målsättning

Nanexas målsättning är att på sikt driva en portfölj av tre till fyra egna produktprojekt i olika utvecklingsfaser som över tiden antingen kan licensieras till större läkemedelsbolag, som genomför slutligt kliniskt program, eller utvecklas fram till kommersialisering av Nanexa. Den egna portföljen kompletteras med en bredare portfölj av externa samarbeten som, förutom att bredda användningen av PharmaShell-systemet, kommer bidra med betydande licensintäkter både på kort och lång sikt.

För närvarande ligger stort fokus på affärsutveckling, främst inom området obesitas och typ 2-diabetes, men även inom andra betydelsefulla områden.



Nanexas marknadsposition

Som ett läkemedelsföretag med ett egenutvecklat drug delivery-system med unika egenskaper för långverkande injicerbara läkemedel med kontrollerad frisättning är Nanexa väl positionerat för att kapitalisera på den starka marknadsstillväxt som finns inom typ 2-diabetes, obesitas, onkologi, och ett stort antal andra sjukdomsområden.

Det finns fler företag inom läkemedelsområdet som baserar sin verksamhet på olika typer av strategier och teknologier för att skapa långverkande läkemedel, exempelvis mikroinkapsling, liposomer, nanokristallsuspensioner eller hydrogeler. Det handlar också om olika administreringssätt såsom injektioner, implantat, topikal, oral eller vaginal administrering, där det klart största segmentet är injicerbara läkemedel.

Nanexas PharmaShell-system för injicerbara läkemedel adresserar och undviker flertalet av de konkurrerande systemens begränsningar, till exempel genom att möjliggöra produkter med hög andel aktiv läkemedelssubstans och kontroll över den initiala frisättningen. En annan fördel är att teknologin kan appliceras på många olika typer av läkemedel, exempelvis på läkemedel med såväl hög som låg löslighet, små molekyler eller biologiska läkemedel som peptider och monoklonala antikroppar.

Nanexas position gör att bolaget dels kan utveckla och kommersialisera läkemedelsprodukter på egen hand eller genom partnerskap med större företag, eller licensiera ut Nanexas teknologi till andra företag som vill använda den för egna specifika läkemedel.

” Nanexa är väl positionerade för att kapitalisera på den starka marknadsstillväxt som finns inom ett stort antal sjukdomsområden såsom GLP-1 läkemedel för typ 2-diabetes och obesitas. ”

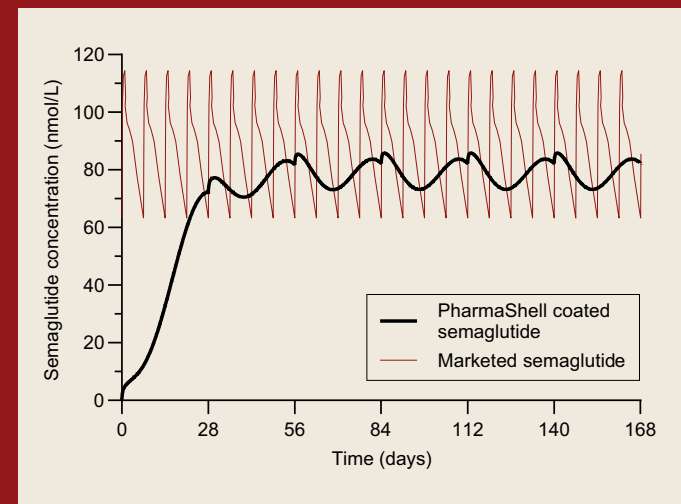
Stora steg i utvecklingen

2025 blev ett exceptionellt framgångsrikt år för Nanexa. Vi går nu in i 2026 med stärkt position och en tydlig målsättning – att säkra företagets finansiering både på kort och lång sikt genom att generera intäkter från strategiska avtal.

Året avslutades med en riktig fullträff när vi tecknade ett betydelsefullt licens- och optionsavtal med Moderna, där vi ska utveckla PharmaShell®-baserade formuleringar för upp till fem substanser. Avtalet gav Nanexa 3 miljoner USD direkt och möjliggör framtida milstolpebetalningar på upp till 500 miljoner USD, tillsammans med royaltyintäkter från produktförsäljning. Moderna-avtalet öppnar också upp vidare möjligheter inom det växande fältet kring mRNA-produkter generellt.

Inom ramen för NEX-22-projekt så tog vi det viktiga steget att byta till den marknadsledande substansen semaglutid i stället för liraglutid. Med stor hjälp av våra fina kliniska data från liraglutid kunde vi åstadkomma snabba framsteg på PharmaShell-baserade formuleringar på semaglutid och i slutet av 2025 startade vi en in vivo-studie på flera formuleringar, där olika depålängder var förväntade. Första data togs fram i början av 2026 och visade att vi kan åstadkomma en månadsdepåer med extremt jämn frisättning, idealisk för månadsvis dosering. Med stöd av resultaten från studien har vi använt en etablerad modell för att simulera den förväntade frisättningsprofilen vid upprepad månadsdosering vid klinisk användning, vilket syns i figuren ovan. I samma figur syns även frisättningsförloppet för den marknadsförda produkten för viktnedgång innehållande semaglutid. Jämförelsen visar att vår semaglutidformulering ger en lägre variation mellan högsta och lägsta läkemedelskoncentration vid upprepad dosering. Detta indikerar en mer kontrollerad frisättning med våra produkter, vilket är ytterligare en fördel utöver den minskade administreringsfrekvensen.

Den kliniska datan på liraglutid som möjliggjort den snabba utvecklingen av semaglutidformuleringar erhöles under 2025 på fyra doskohorter. Vi såg att liraglutids exponering ökade i takt med doshöjning och att frisättningen var både kontrollerad och långvarig – vilket stödjer möjligheten till månadsvisa injektioner.



Glädjande nog rapporterades inga mag-tarmbiverkningar i den kliniska studien, trots att deltagarna inte tidigare behandlats med GLP-1. De positiva fas I-data för månadsbehandling presenterades på American Diabetes Association-konferensen i juni och väckte stort intresse.

För semaglutid kunde vi under mars 2026, utifrån tidigare nämnda djurstudie, påvisa att vi även har haft stor framgång i att producera kvartalsdepåer.

Både en månadsdosering och kvartalsvis dosering av semaglutid bedömer vi kommer ha enorm marknadspotential, och vi har pågående förhandlingar med utvalda företag om licensavtal. Detta är inte bara en stor framgång för NEX-22-projektet utan öppnar också upp fältet för att erbjuda en- och tremånadsdepåer för fler läkemedel, exempelvis andra GLP-1-analoger, amylin och peptider generellt. Detta ser jag kommer vara viktigt för många fler indikationsområden inom de närmaste åren.

Under året genomförde vi även feasibilitystudier tillsammans med Novo Nordisk för att utvärdera PharmaShell-teknologin för en av deras befintliga produkter och målet att möjliggöra månadsdosering. Vi bedömer att resultaten uppfyller målprofilen. Trots att exklusivitetsavtalet med Novo Nordisk löpte ut under året, fortsätter vi föra konstruktiva samtal med dem.



” 2025 avslutades med en riktig fullträff när vi tecknade ett betydelsefullt licens- och optionsavtal med Moderna. ”

Vårt samarbete med Applied Materials, Inc., som startade 2020 för att skala upp PharmaShell-produktion med hjälp av deras utrustning och expertis, avslutades i maj. I samband med detta erhöll vi en engångsersättning på 750 000 USD. Avslutandet av exklusivtetsavtalet innebär att vi nu kan samarbeta med partners som har etablerad storskalig tillverkningskapacitet, och vi ser fram emot nya möjligheter på området.

Finansieringen för NEX-22 och prioriterade partnerprojekt säkrades i januari genom en riktad nyemission och lån på totalt 55 miljoner kronor, med ytterligare 55 miljoner kronor möjliga om teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut. Tillskottet i kassan har givit oss möjlighet att fortsätta utvecklingen av våra projekt och fokusera på affärsutveckling.

På affärsutvecklingssidan förstärktes ledningsgruppen ytterligare när Bridget Lacey tillträdde som CBO (Chief Business Officer), med över 25 års erfarenhet från life science-branschen.

För att öka Nanexas globala synlighet deltog jag under året i branschens viktigaste evenemang, bland annat JP Morgan och BIO International. PharmaShell utsågs till en av de tre mest lovande nya teknologierna av BioPharm International. Våra framträdanden på ADA-konferensen och PODD drog också stor publik. Vidare har PharmaShells unika potential fått stor uppmärksamhet, bland annat

genom att Nanexa blev finalist vid Fierce Life Sciences Innovation Awards – ett av branschens mest prestigefyllda pris, där vi var enda finalisten utanför USA i kategorin drug delivery.

Det framgångsrika avtalet med Moderna är ett tydligt kvitto på att vårt nya fokus på affärsutveckling ger resultat, och det är ett första viktigt steg mot att finansiera verksamheten via intäkter snarare än genom dyra nyemissioner. Avtalet har uppmärksammats internationellt, vilket ytterligare stärker vår position inför fortsatt affärsutveckling, särskilt inom semaglutid och andra GLP-1-läkemedel.

Jag är stolt över årets resultat och vill rikta ett stort tack till hela Nanexa-teamet för deras engagemang och hårda arbete som har lett till dessa framgångar.

Med tillförsikt ser jag fram emot ett spännande 2026. Jag började året med deltagande på JP Morgan Healthcare Conference och nu ser jag fram emot nya in vivo-data på semaglutid under första kvartalet. Jag är övertygad om att vi har bästa möjliga förutsättningar för att utveckla både månads- och kvartalsformuleringar av semaglutid och andra GLP-1-läkemedel mot obesitas och typ 2-diabetes. Vi står även starka inför framtiden vad gäller utveckling mot andra behandlingsområden.

David Westberg, vd

Depåläkemedel ger stora fördelar

Ökad livskvalitet, ökad följsamhet till behandling och bättre behandlingseffekt

Depåläkemedel kan innebära stora fördelar för patienterna, med såväl ökad bekvämlighet som mindre biverkningar och effektivare behandling. Depåläkemedel ökar också chansen till följsamhet, det vill säga i hur stor utsträckning patienterna verkligen tar sin medicin enligt ordination. När ett läkemedel ska tas dagligen kan patienten glömma att ta läkemedlet. Detta är speciellt vanligt vid behandling av kroniska sjukdomar med lindriga symptom, som till exempel typ 2-diabetes. För läkemedel som har besvärliga biverkningar händer det att patienter undviker att ta läkemedlet enligt ordination och det kan också finnas andra anledningar till att patienter inte följer sin behandling. Oavsett orsak så innebär dålig följsamhet att behandlingen inte ger den avsedda effekten på lång sikt.

Minskad belastning på sjukvården

En viktig del av lösningen är att ökad följsamhet kan minska behovet av akut sjukhusvård. Inom onkologi behöver många cancerbehandlingar administreras på sjukhus vilket innebär både många och täta, ibland dagliga, sjukhusbesök som kräver stora vårdresurser. Ifall vissa patienter bara skulle behöva komma in till sjukhus för en injektion en gång i månaden skulle det kunna leda till stora besparingar inom vården. Samtidigt som en långverkande produkt underlättar vardagen för patienter, kan dess jämna och kontinuerliga frisättning av den aktiva läkemedelssubstansen utan höga koncentrationstoppar i blodet både ha potential att minska biverkningar och förbättra behandlingens effekt.

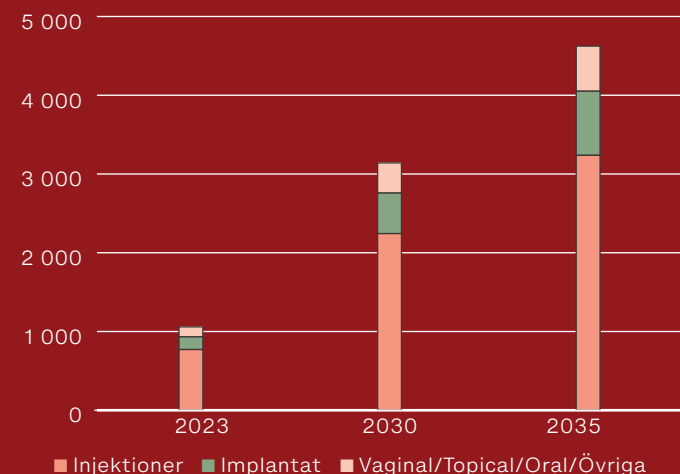
Växande marknad

Det oberoende analysföretaget Roots Analysis har publicerat en rapport där de utvärderat teknologier och lösningar för långverkande depåläkemedel utifrån olika aspekter¹⁾. I rapporten uppskattades värdet av licensavtal (förskott- och milstolpebetalningar) på den globala marknaden för denna typ av teknologier år 2023 till drygt 1 miljard dollar och förväntas växa till cirka 4,6 miljarder dollar 2035 – en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 13,1 procent. Till avtalsvärdet ska läggas värdet av försäljningsbaserad royalty som också är betydande, då den globala försäljningen av långverkande injicerbara läkemedel förväntas växa från 14,9 miljarder dollar 2022 till 24,4 miljarder dollar 2028. I Roots Analysis utvärdering kommer PharmaShell väl ut eftersom systemet möjliggör frisättning av både småmolekylära och biologiska substanser med långa doseringsintervall (månader). Dessutom finns det en hög teknologisk mognad kring både PharmaShell och företaget Nanexa som har många års erfarenhet inom området.

Global utveckling inom läkemedelsområdet

Så kallade biologiska läkemedel är ett segment som växer särskilt kraftigt och fortsätter att ta marknadsandelar från konventionella läkemedel som är baserade på syntetiserade småmolekyler. Biologiska läkemedel beräknas utgöra en väsentlig del av marknadsvärdet framåt. Nanexa utvärderar kontinuerligt både biologiska och småmolekylära substanser för nya produktkandidater. Den

Licensbetalningar för långverkande drug delivery teknologier, MUSD¹⁾



starka tillväxten inom biologiska läkemedel är tilltalande. Det finns många potentiella injicerbara produkter som skulle kunna passa PharmaShellsystemet väl, där dess unika egenskaper kan innebära stora fördelar jämfört med andra lösningar för läkemedelsleverans.

Utveckling inom GLP 1-området

Glukagonlik peptid-1 receptoragonister (GLP-1-analoger) är en klass av biologiska läkemedelssubstanser som används för behandling av både typ 2-diabetes och obesitas. Den här klassen av läkemedel har rönt mycket stor framgång under de senaste åren och ligger till stor del bakom bland annat Novo Nordisks och Eli Lillys stora försäljningstillväxt. Produkter innehållande semaglutid från Novo Nordisk och tirzepatid från Eli Lilly, har inte bara visat sig vara effektiva när det kommer till vikttnedgång och justering av blodsockernivåer, patienter som får dessa läkemedel löper även en minskad risk för hjärt- kärlsjukdomar. Studier pågår för att utvärdera om denna substansklass även kan användas för behandling av andra sjukdomar.

¹⁾ Roots Analysis: Long-Acting Drug Delivery Technologies and Services Market, 2023-2035 (2023). Tillgänglig via: <https://www.rootsanalysis.com/reports/long-acting-drug-delivery-market.html>

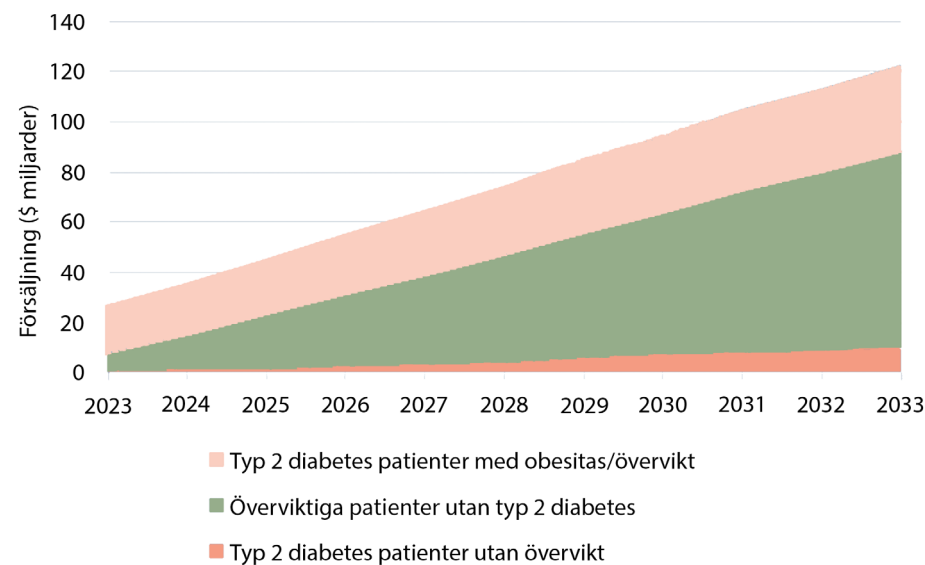


Liraglutid är den substans som Nanexa under 2022 valde att utveckla ett långverkande depåläkemedel av i bolagets projekt NEX-22. NEX-22 visade positiva resultat under 2024 i en fas-I studie i patienter med typ-2 diabetes, med fortsatt positiva resultat bekräftade under 2025.

Marknaden för GLP-1/GIP RA-baserade läkemedel i de sju stora marknaderna i västvärlden (USA, Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien, UK och Japan,) förväntas uppnå 125 miljarder dollar år 2033¹⁾.

Både befintliga och nya läkemedelssubstanser som utvecklas för diabetes typ-2 och obesitas, som till exempel GLP-1, GIP- och amylinsubstanser, förväntas kunna formuleras med PharmaShell till enmånadsprodukter. Nanexa bedömer därför att potentialen för PharmaShell inom dessa områden är mycket betydande under lång tid framöver.

GLP-1 & GLP-1/GIP marknadsprognos 7 MM inom typ 2-diabetes och obesitas¹⁾



¹⁾ Source: Global data GLP-1R agonist seven major markets forecast May 2024

Fördelar med PharmaShell® för globala läkemedelsföretag



Kan öka intäktsströmmar

→ Genom långverkande och injicerbara produkter ges stora möjligheter att förbättra behandlingar inom många indikationsområden

→ Ger möjlighet till produktdifferentiering



Kan förbättra existerande produkter

– bättre produktlivscykel

→ Genom utveckling av långverkande och injicerbara produktvarianter

→ Genom expansion av produktportföljen och komplettering av befintliga formuleringar



Kan förlänga patentskydd

→ Genom nya beredningsformer med PharmaShell förlängs patentskyddet



Kan möjliggöra långverkande och injicerbara produkter av nya substanser

→ Genom formulering med PharmaShell® kan nya substansers verkningsstid förlängas utan modifiering av läkemedelsmolekylen

Depåläkemedel baserat på PharmaShell® kan ge smartare behandlingar



Patienter

→ Depåläkemedel gör det enklare för patienten. En injektion per månad kan ersätta behovet av att ta medicin varje dag och gör det lättare att ha en aktiv vardag utan komplicerade behandlingsscheman.

→ Ett depåläkemedel ger en jämnare, kontinuerlig dos under lång tid och kan öka livskvaliteten.



Sjukvården

→ Depåläkemedel kan ge ökad följsamhet till behandlingen med minskad risk att patienten glömmer sin dagliga dosering.

→ Ökad följsamhet kan leda till bättre effekt av behandlingen.



Betalare

→ Färre patientbesök på kliniker och sjukhus tack vare depåläkemedel sparar pengar för samhället. Ökad följsamhet till behandling ger en mer kostnadseffektiv behandling.



Hållbarhet

→ Depåläkemedel ger ökad kontroll och minskar risken för felhantering.

→ Depåläkemedel leder till minskad förbrukning av engångssprutor och andra komponenter, vilket minskar belastningen på miljön.

Egen pipeline och partnerprojekt



Nanexas tvådelade affärsmodell gör att bolaget kan bygga värden på flera sätt med sitt drug delivery-system PharmaShell. Dels driver Nanexa egna produktprojekt genom klinisk utveckling – primärt till fas I eller II (proof of concept) – varefter bolaget fattar beslut om Nanexa ska genomföra kommersialiseringen själva eller tillsammans med lämplig licenspartner. Dels genomför Nanexa partnerprojekt tillsammans med olika större läkemedelsbolag och utvecklar depåformulering av deras läkemedel med målsättning att utlicensiera PharmaShell.

Under 2025 har bolaget fortsatt fokuserat på bolagets egna projekt NEX-22 (enmånadsformulering av GLP-1-analogen liraglutid) där kliniska data genererat stort intresse hos både nya potentiella och existerande samarbetspartners. Det ökade intresset för att erhålla GLP-1 behandlingar med mindre frekvent dosering har föranlett Nanexa att utöka formuleringsarbetet till att även inkludera semaglutid där prekliniska PK resultat som påvisar frisättning av semaglutid över en månad förväntas under första kvartalet 2026. Leveranser i pågående partnerprojekt har även under året lett till fördjupade samarbeten. I december tecknade Nanexa ett första licensavtal. Detta med Moderna som är världsledande inom mRNA läkemedel. Avtalet gav Nanexa 3 MUSD vid signering och möjlighet till 500 MUSD i milestonebetalningar.

Egna produktprojekt

Nanexa inriktar sig på att utveckla förbättrade versioner av existerande läkemedel för att uppnå nya och väsentligt förbättrade egenskaper som skapar värde för patienter, vården och samhället i stort. Tack vare PharmaShell kan Nanexa ta fram produkter med betydande patentskydd och stora marknadsvärden. Att utveckla en långverkande formulering av en redan myndighetsgodkänd läkemedelssubstans innebär både ett enklare kliniskt program och en förenklad registreringsprocess, vilket innebär betydligt lägre kostnader och betydligt mindre risk samtidigt som tiden till marknaden kortas avsevärt jämfört med utvecklingen av ett helt nytt läkemedel.

Baserat på medicinskt behov, marknadspotential och tekniska förutsättningar har Nanexa utvärderat ett stort antal projektkandidater där många olika parametrar vägs in från ledande experter inom specifika terapiområden.

Nanexa fokuserar just nu på att utveckla förbättrade depåformuleringar av GLP-1-analoger för behandling av typ 2-diabetes och obesitas – två enorma och snabbt växande marknader. En månadsdosering med endast en administrering kan ge betydande patientnytta, ökad följsamhet och skapar attraktiva möjligheter för strategiska partnerskap och licensaffärer. Klassen GLP-1-analoger (inkretiner) är idag den snabbast växande läkemedelsklassen för typ 2-diabetes och obesitas.

I NEX-22 projektet har Nanexa utvecklat en depåformulering av liraglutid – en substans i klassen GLP-1 analoger, NEX-22 (månads-depå liraglutid) och har nått proof of concept med positiva fas I-data som presenterades på ADA i Chicago 2025, vilket bekräftar styrkan i Nanexas teknologi. Under hösten har formuleringsarbetet expanderats till att även inkludera semaglutid där prekliniska resultat är att vänta i början av 2026.

Nanexa fortsätter ha projekten NEX-20 och NEX-18 vilande, men resultaten från dessa onkologiprojekt fortsätter att väcka intresse från externa aktörer. NEX-20 och NEX-18 är depåläkemedel som kan ersätta frekventa doseringar med en månadsdos vid behandling av multipelt myelom (lenalidomid) respektive MDS (azacitidin).



Nanexa ser stora fördelar med att driva egna produktprojekt då bolaget har full kontroll över utvecklingstakten och ser också att de resultat som genereras i de egna projekten validerar bolagets teknologi och leder till ett ökat intresse hos de stora läkemedelsbolagen för att utvärdera PharmaShell för deras egna projekt.

Partnerprojekt

Licensiering av PharmaShell®

I december 2025 tecknade Nanexa sitt första licensavtal. Detta med Moderna, Inc. som är en ledande aktör och pionjär inom mRNA baserade läkemedel och vacciner.

Avtalet som ger Moderna licens att använda PharmaShell för en första substans samt optioner för ytterligare fyra substanser, gav Nanexa en initial betalning på 3 miljoner USD är berättigad upp till 500 miljoner USD i potentiella milstolpebetalningar samt en trappstegsbaserad ensiffrig royalty på produktförsäljning.

Det här avtalet gällande tidiga tekniklicenser för användning av Nanexas patenterade drug delivery teknologi PharmaShell är ett bra exempel på hur vi ser att ett samarbete med ett större läkemedelsbolag kan se ut. Normalt inleds ett sådant samarbete med någon form av begränsat utvärderingsavtal där en utvärdering av PharmaShell med någon av företagets substanser genomförs. Nanexa har under åren genomfört och genomför ett antal sådana utvärderingar som i förlängningen kan leda till denna typ av teknologilicensavtal.

I andra situationer, där Nanexa själva genomfört preklinisk och klinisk utveckling för en specifik substans, bolagets NEX-XX projekt, ser vi möjligheten att teckna licensavtal för den specifika produkten. Baserat på marknadsstorlek och andra kommersiella faktorer ser vi möjligheten att teckna avtal med betydande både initiala och milstolpebetalningar.

För tillfället fokuserar bolaget på att skapa licensavtal inom indikationsområdena obesitas och typ 2-diabetes. I NEX-22 projektet har bolaget i en första klinisk studie visat att det är möjligt att skapa en en-månads produkt av liraglutid, en GLP-1 substans som i sina marknadsförda produkter Victoza (typ 2-diabetes)/ Saxenda (obesitas) ges med dagliga injektioner. Dessa kliniska resultat visar på möjligheten att också skapa en-månads depåer av andra GLP-1 substanser så som semaglutid och tirzepatid, och bolaget ser ett stort intresse från stora globala läkemedelsbolag för sådana produkter baserade på PharmaShell teknologin. Under året har vi samarbetat med Novo Nordisk under det utvärderingsavtal som tecknades 2022 och som gett dem exklusivitet för en av deras substanser. Vi ser ett fortsatt intresse från dem trots att denna

exklusivitet har löpt ut. Utöver detta har det öppnat dörren för avtalsdiskussioner med andra intressenter.

Bolaget ser i dagsläget goda möjligheter att teckna licensavtal inom ovan nämnda område och har som långsiktig strategi att teckna ytterligare teknologiförlikningar även inom andra indikationsområden samt att skapa ytterligare licensmöjligheter med nya NEX-XX projekt.

NEX-22^{*)}

Målet: Ökad följsamhet och bekvämare behandling av obesitas och typ 2-diabetes

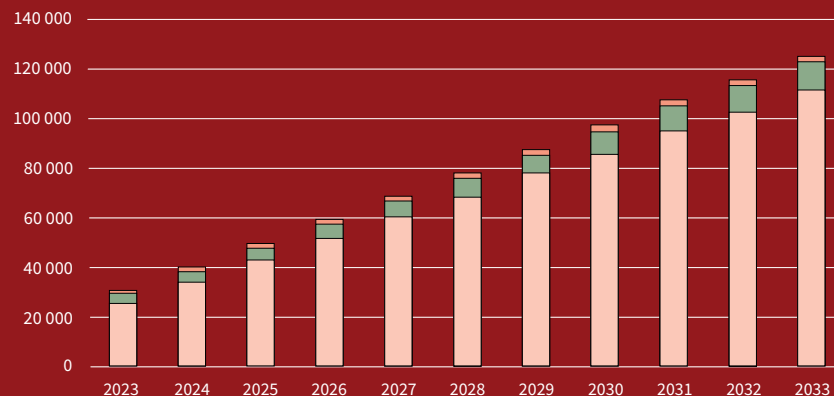
NEX-22^{*)} är ett projekt som initialt rörde depåformuleringar av liraglutid med månadslång frisättning. Sedan hösten 2025 har vi bytt till formuleringar av semaglutid där prekliniska resultat har anlänt i början av 2026.

En månadslång GLP-1 analog med PharmaShell[®] kan komma att ersätta dagens behandling med dagliga eller veckovisa injektioner av andra GLP-1 och GLP-1/GIP-analoger.

Med positiva proof of concept-data för liraglutid visar NEX-22 att Nanexas PharmaShell[®]-teknologi kan skapa månadsformuleringar som gör behandlingen enklare och mer bekväm för patienter. En enda injektion per månad i stället för dagliga doser kan avsevärt förbättra behandlingsföljsamheten, vilket i sin tur leder till bättre behandlingsresultat och minskad risk för följsjukdomar. Detta öppnar möjligheter att utveckla liknande lösningar för fler GLP-1/GIP-läkemedel, amyliner och peptider generellt, med stor patientnytta och förbättrad livskvalitet som resultat. Nyinkomna resultat under 2026 visar även att tremånaders semaglutiddepåer är möjliga med PharmaShell[®]-teknologin.

^{*)} NEX-22 har sedan hösten 2025 ändrat inriktning till att formulera long-acting av semaglutid istället för av liraglutid.

GLP-1 & GLP-1/GIP marknadsprognos 7MM inom typ 2-diabetes och obesity, MUSD.



Källa: Global data GLP-1R agonist seven major markets forecast May 2024

Patienter som med dagens behandlingsalternativ inte följer ordinerad behandling är den huvudsakliga målgruppen för Nanexas GLP-1 månadsdepå. Nanexas bedömning är dock att den ökade bekvämligheten med betydligt färre injektioner gör produkten till ett mer attraktivt behandlingsalternativ för majoriteten av alla patienter med typ 2-diabetes och obesitas som behandlas med GLP-1-analoger.

Försäljningen av läkemedel mot typ 2-diabetes och obesitas på de sju största marknaderna i västvärlden beräknades uppgå till cirka 50 miljarder dollar år 2022 och beräknas öka till över 90 miljarder dollar år 2029. GLP-1 och GLP-1/GIP-analoger stod för cirka 40 miljarder dollar 2024 och förväntas nå försäljning i de sju största marknaderna total på över 120 miljarder dollar 2033.

Vid lanseringen av produkter för veckovis administrering av GLP-1 substanser skedde en stor övergång till dessa från de dagligt administrerade produkterna som redan fanns på marknaden. Det återstår att se om det blir en liknande förflyttning av marknaden då en enmånadsprodukt lanseras.

En patientvänlig behandling mot typ 2-diabetes som är lätt att följa

Typ 2-diabetes är en av de sjukdomar som fortsätter öka i världen men långt ifrån alla får tillgång till behandling. Av de patienter som ordinerar GLP-1 behandling rapporteras det att inte mer än hälften fullföljer sin behandling som tänkt¹⁾. I behandlingsrekommendationer från amerikanska och europeiska diabetesförbunden (American Diabetes Association (ADA) och European Association for the Study of Diabetes (EASD)) lyfts hur viktigt det är att välja en blodsockersänkande läkemedelsbehandling som gör det lätt för patienten att följa, där komplexitet och doseringsfrekvens ska vägas in²⁾. Studier visar att följsamheten signifikant ökar med ett GLP-1 läkemedel som bara behöver tas en gång i veckan jämfört med ett som ska tas varje dag³⁾. Det finns en mycket stor potential i att ett läkemedel som bara behöver tas en gång i månaden kan öka patienters följsamhet till behandling.

¹⁾ Weiss T, et. al. 2022. Real-World Adherence and Discontinuation of Glucagon-Like Peptide-1 Receptor Agonists Therapy in Type 2 Diabetes Mellitus Patients in the United States. Patient Prefer Adherence. 2020;14

²⁾ Davies et al 2022. Management of Hyperglycemia in Type 2 Diabetes, 2022. A Consensus Report by the American Diabetes Association (ADA) and the European Association for the Study of Diabetes (EASD). Diabetes Care. 2022 Nov 1;45(11):2753-2786.

³⁾ Polonsky. et al. 2022. Higher Rates of Persistence and Adherence in Patients with Type 2 Diabetes Initiating Once-Weekly vs Daily Injectable Glucagon-Like Peptide-1 Receptor Agonists in US Clinical Practice (STAY Study). Diabetes Ther 13, 175-187 (2022)



600
miljoner

personer har typ 2-diabetes i världen¹⁾



150
miljoner

Patienter behandlas på nio stora marknader²⁾



~50%

Av patienterna har dålig följsamhet till den förskrivna typ 2-diabetesbehandlingen³⁾

¹⁾ Data monitor type 2-diabetes forecast 2020

²⁾ GlobalData Type 2 diabetes Global Forecast, June 2023

³⁾ Weiss T, et. al. 2020. Real-World Adherence and Discontinuation of Glucagon-Like Peptide-1 Receptor Agonists Therapy i Prefer Adherence. 2020;14

Typ 2-diabetes

Typ 2-diabetes är en metabolisk sjukdom där kroppen har svårt att reglera sockernivån i blodet, vilket leder till höga blodsockernivåer. Sjukdomen förekommer främst i övre medelåldern (>45 år), men förekomsten ökar i yngre år på grund av en alltmer stillasittande livsstil och ohälsosam kost. Vanliga symtom är bland annat trötthet, ökad törst och frekvent urinering. Symtomen är till en början vaga och kan ibland vara svåra att lägga märke till.

Sjukdomen kan orsaka flera allvarliga följsjukdomar, såsom njurskador, nedsatt syn och hjärt- och kärlsjukdomar. Behandling är därför avgörande såväl för patienternas allmänna hälsa och välbefinnande som för att begränsa de kostnader för hälso- och sjukvården och samhället som är förknippade med följsjukdomarna.

Typ 2-diabetes är en av våra vanligaste sjukdomar och förekomsten ökar snabbt med en åldrande befolkning. Datamonitor Healthcare uppskattar att det finns cirka 600 miljoner människor i världen som lever med typ 2-diabetes idag, ett antal som beräknas öka till 635 miljoner år 2027¹⁾. Behandlingsmålet för typ 2-diabetes är en lägre blodsockernivå. Detta kan uppnås med fysisk aktivitet, viktminskning och goda matvanor, men i de flesta fall är även läkemedel nödvändiga. En förändring av livsstilen när det gäller matvanor och motion är ett viktigt första steg i behandlingen av typ 2-diabetes. Kalorifattig kost och fysisk aktivitet är nyckeln till att sänka blodsockernivån.

Flera läkemedel finns tillgängliga för att behandla typ 2-diabetes. En av de vanligaste läkemedelsklasserna för behandling av typ 2-diabetes är GLP-1-analoger som ges subkutan en gång dagligen eller en gång i veckan.

Obesitas

Enligt Världshälsoorganisationen (WHO) klassificeras kraftig övervikt hos personer med BMI över 30 som fetma, eller obesitas. WHO bedömer att det råder en pågående global fetmaepidemi där fetma ökar i alla åldrar, oavsett kön och samhällsklass. Antalet personer med fetma har tredubblats sedan 1975 och idag bedöms 13 procent av världens befolkning över 18 år lida av fetma.

Både genetik och livsstilsfaktorer påverkar risken att utveckla fetma som i grunden uppstår om energiintaget överstiger kroppens energiåtgång under en längre tid. En viktig anledning till den ökande prevalensen i världen är ökat intag av ohälsosam kost och brist på fysisk aktivitet.

Fetma innebär ökad risk för en rad olika följsjukdomar som typ 2-diabetes, högt blodtryck, hjärt- och kärlsjukdomar, cancer, artros och depression. Faktum är att majoriteten av världens befolkning bor i länder där fetma är en vanligare dödsorsak än svält och undervikt.

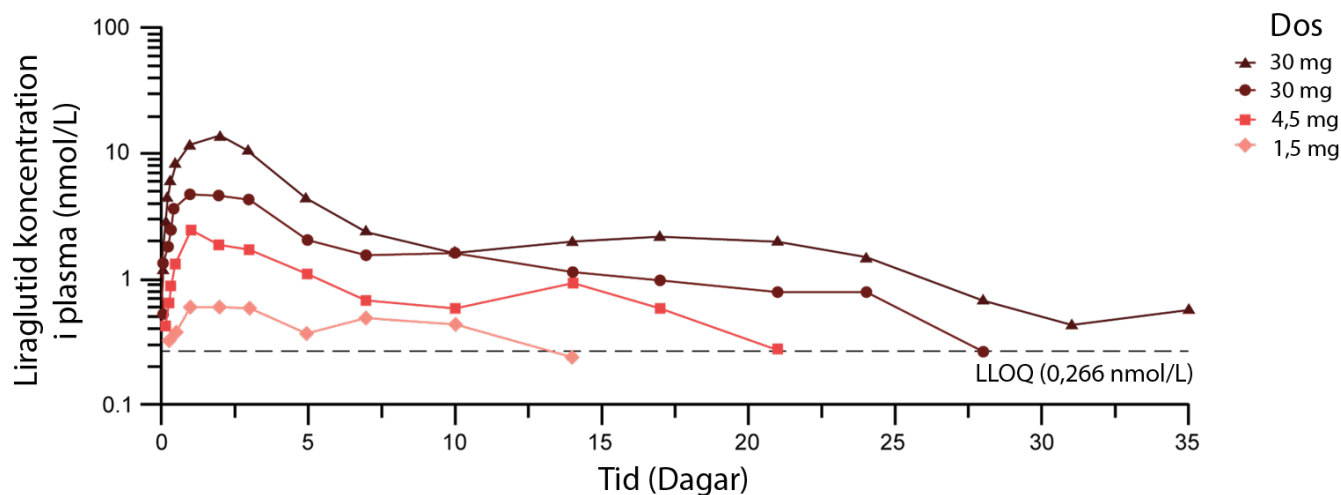
Positiva Fas 1 resultat för NEX-22 visar Proof of Concept för PharmaShell® med GLP-1 analoger

NEX-22 fas I studien genomfördes i tre olika dosnivåer fram till kvartal 4 i 2024 och kompletterades med en ytterligare dosgrupp med start i kvartal 1 2025. I denna dosgrupp studerades en 30 mg månadsdos av liraglutid (som vanligen ges som en dagsdos på 1,2 mg).

NEX-22-resultaten presenterades vid den välrenommerade ADA-kongressen (**American Diabetes Association**) i juni 2025. Data från studien visade på kontrollerad och förlängd frisättning av liraglutid med en exponering upp till 36 dagar och ökad exponering i linje med dosökning. Resultaten inkluderade även säkerhet och tolerabilitet där avsaknaden av gastrointestinala biverkningar lyftes fram. Presentationen vid ADA bekräftar studiens vetenskapliga kvalitet och positionerar PharmaShell® som en ledande formulering för att utveckla en månadsdepå av liraglutid, såväl som andra GLP-1 analoger. Nanexa har fortsatt med prekliniska studier under året tillsammans med ytterligare utveckling av månadsformuleringar med liraglutid. I och med det ökade externa intresset i samband med presentationen av de kliniska NEX-22 resultaten har projektet breddats till att också bereda månadsformuleringar av semaglutid och även depåer för kvartalsvis administrering för att tillgodose andra GLP-1/GIP läkemedel.

Fortsatt utveckling av månadsdepåer av olika GLP-1 substanser förväntas löpa parallellt under 2026, och inte bara med primärt fokus på liraglutid.

Referens till postern (och figuren): J Hans Devries, Tim Heise, Grit Andersen, Erik Westrin, Maria Nehlin, Marie Gårdmark, Kristine A. Bäck, Owe R. Luhr; 1975-LB: A Single Ascending Dose Study of a Once-Monthly Liraglutide Formulation in Participants with Type 2 Diabetes. Diabetes 20 June 2025; 74 (Supplement_1): 1975-LB.



NEX-18 och NEX-20

Målet: en förenklad vardag för patienter med multipelt myelom och myelodysplastiskt syndrom (MDS)

NEX-20 i Multipelt Myelom

Multipelt myelom är en hematologisk malign sjukdom som uppkommer i det lymfatiske B-cellssystemet där myelomcellen utgörs av en malignt omvandlad plasmacell – en typ av vit blodkropp – som infiltrerar benmärgen, vilket kan skada skelettet och njurarna. Lenalidomid har länge varit en standardbehandling för multipelt myelom, med kapslar som ska tas dagligen. Även nya läkemedel med andra verkningsmekanismer ges ofta som en injektion i kombination med orala kapslar av lenalidomid. I augusti 2023 slutförde Nanexas den första fas I studien med NEX-20 i friska frivilliga med positiva resultat. Sedan dess har aktiviteter stått tillbaka till förmån för NEX-22.

NEX-18 i MDS

Myelodysplastiskt syndrom (MDS), är en grupp kroniska sjukdomar där blodbildningen inte fungerar normalt. Orsaken till detta är att de blodbildande stamcellerna i benmärgen inte förmår producera mogna blodceller av olika typer (röda och vita blodkroppar samt blodplättar). I de flesta fall innebär detta att patienterna får blodbrist (anemi), ett för lågt antal av vita blodkroppar (leukopeni) och ett minskat antal blodplättar (trombocytopeni). Dagens behandling med azacitidin består av sju injektioner per månad.

Under 2021–2022 genomfördes den första kliniska fas I-studien med NEX-18 som visade en förväntad depåeffekt med en förlängd frisättning av azacitidin. Måttliga hudreaktioner uppstod vid injektionsstället som ledde till att det kliniska programmet pausades och ytterligare prekliniska studier gjordes för att studera hur NEX-18-formuleringen kan optimeras för att förhindra liknande hudreaktioner. Sedan dess har aktiviteter stått tillbaka till förmån för NEX-22.



PharmaShell möjliggör utveckling och produktion av en helt ny generation av långverkande injicerbara läkemedel. Med PharmaShell belägger Nanexa mycket små partiklar av aktiv läkemedelssubstans med en extremt tunn och tät beläggning av ett oorganiskt material, som skalet hos ett ägg. När dessa belagda partiklar injiceras som en depå i kroppen styrs frisättningen av läkemedelssubstans genom upplösning av beläggningen. Beläggningsprocessen sker med tekniken Atomic Layer Deposition (ALD) genom vilken tjocklek och sammansättning hos beläggningsmaterialet kan anpassas. På så vis går det att styra upplösningstiden hos beläggningen och därmed frisättningen av läkemedelssubstans från depå ut i kroppen.

Vid läkemedelsbehandling är målet att uppnå en tillräckligt hög plasmakonzentration av läkemedelssubstansen för att ge effekt och samtidigt undvika att koncentrationen blir alltför hög och därmed riskerar att bidra till biverkningar. En utmaning i utvecklingen av depåläkemedel är att den initiala frisättningen, även kallad "initial burst", ofta blir alltför hög vilket kan skapa toxiska plasmakonzentrationer av läkemedelssubstans i blodet och leda till oönskade biverkningar. PharmaShell skapar möjligheten att styra den initiala frisättningen vilket är en stor fördel jämfört med många andra teknologier och lösningar för långverkande frisättning av läkemedel.

PharmaShell är ett mångsidigt drug delivery-system. Genom omfattande prekliniska studier har Nanexa visat att PharmaShell går att använda för alla möjliga läkemedelssubstanser – alltifrån biologiska substanser såsom antikroppar, peptider generellt och även mRNA. Under året har Nanexa visat att man kan åstadkomma både en månads depåer av liraglutid samt en- och tremånads depåer av semaglutid. Mångsidigheten hos PharmaShell är något som får Nanexa att stå ut i konkurrensen av teknologier och lösningar för drug delivery-system.

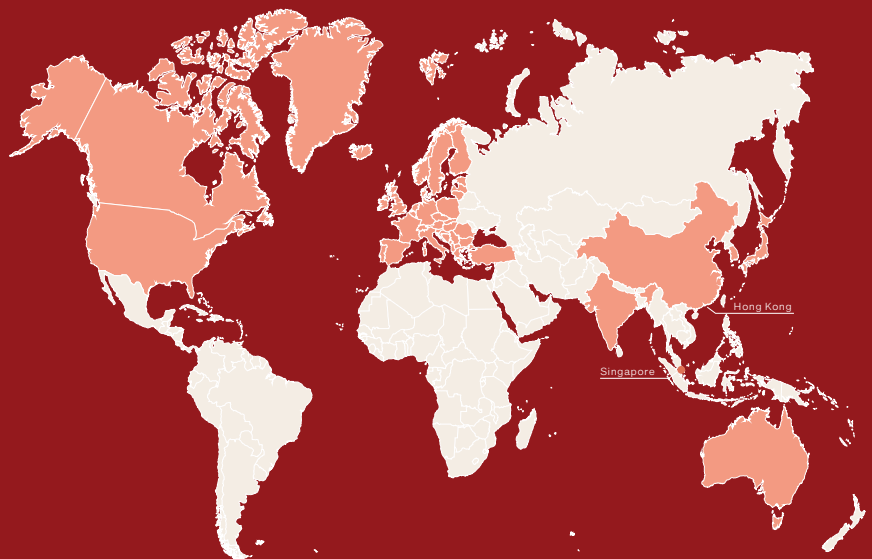
En stor fördel med långverkande läkemedel jämfört med behandlingar som exempelvis kräver daglig administrering är att patienter minskar risken att glömma att ta sin medicin. Att patienter inte följer sin ordinerade läkemedelsbehandling är vanligt och leder i sin tur till sämre eller utebliven behandlingseffekt. Med långverkande injicerbara läkemedel kan denna typ av problem minskas eller helt undvikas, vilket skapar vinster både för patienter, vården och samhället i stort. Den extremt höga drug load som kan uppnås med PharmaShell gör att injektionsvolymen kan hållas låg. Det är också möjligt att använda mycket tunna injektionsnålar, så kallade insulinnålar, vilket bidrar till att göra injektioner med PharmaShell behagliga för patienter och i slutändan bidrar till följsamhet av behandlingen under lång tid.

Fördelar med PharmaShell®

- ✚ Erbjuder möjligheten att styra depålängden till en eller tre månader
- ✚ Erbjuder möjligheten för rumstemperaturförvaring också av biologiska läkemedel
 - Låg injektionsvolym: möjlig genom extremt hög drug load
 - Tunna nålar: Användning av insulinnålar möjliggör smärtfri administrering
- ✚ Flexibiliteten i användningen omfattar många olika typer av läkemedel:
 - Särskilt lämpat för biologiska substanser såsom peptider generellt, proteiner och mRNA
 - Små molekyler – Substanser med hög och låg löslighet
- ✚ Förhindrar nedbrytning av läkemedlen efter injektion i kroppen
 - PharmaShell är tät och skyddar substanserna från nedbrytning under depåperioden
- ✚ Många användningsområden
 - Subkutan eller intramuskulär administrering för systemisk exponering
 - Lokal administrering vid tumör eller annan vävnad för lokal effekt



Patent



Nanexas patentportfölj expanderar kontinuerligt och omfattar för närvarande godkända patent samt patentansökningar inom fjorton patentfamiljer. Grundpatentet avser den teknik som möjliggör beläggning av läkemedelspartiklar med ett metalloxidskal genom användning av ALD-teknologi, och inkluderar såväl tillverkningsmetoden och de framställda produkterna som användningen av läkemedel formulerade med PharmaShell.

Nanexas första godkända patentansökan ingavs år 2013 och är giltig till och med 2033 på samtliga betydelsefulla marknader. Därefter har företaget vidareutvecklat sin teknik och ställts inför nya utmaningar, vilket har lett till ytterligare uppfinningar och patentansökningar. De senast inlämnade tre ansökningarna registrerades i juli 2025 och kommer, under förutsättning att de beviljas, att vara giltiga till 2045.

Nanexa bedömer att bolaget befinner sig i framkant vad gäller ALD-teknik inom läkemedelsutveckling, och det är av stor vikt att företaget arbetar proaktivt med immaterialrättsliga frågor. I utvecklingsprocessen uppstår löpande nya frågeställningar, och för att säkerställa skydd av teknik och uppfinningar samarbetar bolagets forsknings- och utvecklingsteam samt patentteam nära med företagets patentombud. Nya innovationer som patenteras av

Nanexa är avgörande för att teknologin ska vara tillämpbar både i laboratoriemiljö och vid kommersiell produktion. Genom ett starkt immaterialrättsligt skydd för dessa uppfinningar kan Nanexa trygga och försvara sin ledande marknadsposition inom området långt in i framtiden.

PharmaShell – Nanexas drug delivery-system

- ALD-processer för att belägga läkemedelspartiklar.
- Produkter bestående av belagda läkemedelspartiklar.
- Vätskor för injektion med egenskaper som är nödvändiga för användandet av PharmaShell-systemet.
- Kit bestående av både ALD-belagda partiklar samt vätskor för injektion.
- ALD-reaktorer för uppskalning av PharmaShell-processen.

ALD och produktion

ALD – Beläggningstekniken bakom drug delivery-systemet PharmaShell®

PharmaShell är en tillämpning av Atomic Layer Deposition (ALD), en teknologi som Nanexa använder för att skapa långtidsverkande injicerbara formuleringar (LAI). Med ALD byggs en tunn ytbeläggning upp, atomlager för atomlager. Tekniken gör det möjligt att skräddarsy ytbeläggningen som omsluter läkemedlet och anpassa dess egenskaper så som depållängd.

Nanexas ALD-processer sker vid låga temperaturer, vilket är viktigt för att inte skada läkemedelssubstansen. ALD-processen kräver inga lösningsmedel eller tillsatser, vilket gör den enkel och lämplig för en hållbar storskalig produktion.

Produktion och anläggning

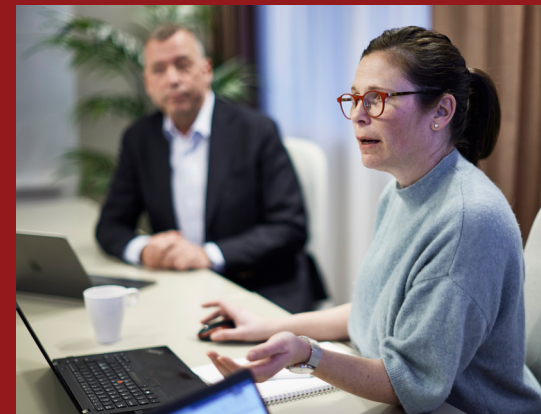
Nanexas pilotanläggning, som färdigställdes och godkändes av Läke-medelsverket 2022, möjliggör hantering av både potenta/ toxiska läkemedel och är förberedd för läkemedel som kräver aseptisk tillverkning. Detta är fördelaktigt för NEX-22-produkten, som kräver mildare steriliseringsförfaranden för att inte brytas ner.

Med egen GMP-tillverkning har Nanexa full kontroll över tillverkningen av provningsmaterial för kliniska studier. Med egen pilotanläggning är Nanexa väl rustat för att ta läkemedelsprojekt genom alla kliniska utvecklingsfaser och förbereda för storskalig kommersiell produktion, det gäller både för egna projekt och partners, som t. ex. Moderna, vilka licensierar Nanexas teknologi.



Hållbarhet

Nanexas strävan efter att skapa långsiktigt värde går hand i hand med omvärldens ökade fokus på hållbarhet. I en tid där det krävs att alla tar ett ansvar för sociala och miljömässiga frågor, har Nanexa under 2025 fortsatt arbetet med att integrera hållbarhet i den dagliga verksamheten, i våra värderingar och i vår vision.



Nanexa har för närvarande inget krav att upprätta en hållbarhetsredovisning, men har valt att lämna information om hållbarhetsarbetet på frivillig basis.

Ett tydligare ramverk

Social och miljömässig hållbarhet är en viktig del av Nanexas arbete och verksamheten bedrivs i enlighet med regulatoriska riktlinjer och industristandarder som på ett naturligt sätt integrerar många av de viktigaste hållbarhetsfrågorna. Fokus i hållbarhetsarbetet ligger på att verksamheten bedrivs i enlighet med etiska riktlinjer samt beaktande av miljöpåverkan av både Nanexas verksamhet och våra leverantörers.

Utifrån FN:s Agenda 2030 har Nanexa under året tagit fram ett ramverk för vårt hållbarhetsarbete. Vi har valt att fokusera på sju av de 17 mål där vi ser att vi har störst möjlighet att påverka. I relation till varje mål har vi sedan identifierat vårt bidrag och satt mål fram till 2032. Ramverket tydliggörs i tabellen på nästa sida.

Hållbarhet i vår verksamhet

Kvalitetssystem

Nanexa utvecklar innovativa drug delivery-system i syfte att skapa effektiva lösningar på viktiga medicinska problemställningar.

Kvalitet eftersträvas i varje del av utvecklingen och alla anställda

ska känna ett gemensamt ansvar för att nå både bolagets egna och dess samarbetspartners mål. Med ett väl genomarbetat kvalitets-system är målet att uppfylla de krav som ställs från myndigheter, såväl nationella som internationella. Företaget bygger in kvalitet från start i alla processer genom att kontinuerligt följa upp resultat och att arbeta med processernas ständiga förbättringar. Målbilden är att Nanexa ska vara med och förbättra dagens läkemedelsbehandling inom flera olika indikationsområden.

Nanexas tillverkning av material för användning i kliniska studier sker under Good Manufacturing Practice (GMP)-förhållanden enligt myndigheternas krav. Prövningar och studier genomförs sedan under de prekliniska och kliniska utvecklingsfaserna för att säkerställa att de slutliga läkemedlen är både effektiva och säkra. Regulatoriska godkännanden krävs alltid för kliniska studier, som sedan utförs inom ramen för det aktuella landets lagstiftning och etiska regler. Prövningarna och studierna är uppbyggda i enlighet med gällande standarder, riktlinjer och direktiv, tex Good Clinical Practice (GCP).

Miljöpåverkan

Nanexa värnar om att direkt och indirekt bevara och skydda miljön i alla delar av verksamheten, till exempel genom att minimera användningen av engångsartiklar och annan förbrukningsmateriel samt där det är möjligt att minska elförbrukningen. Vi strävar också

efter att använda teknologier som minskar negativ påverkan och beaktar miljökriterier vid val av leverantörer.

Som ett kunskapsintensivt bolag vill vi att våra medarbetare ska kunna medverka på internationella konferenser och möten för att stimulera utveckling och utbyte av idéer och erfarenheter. Vi är samtidigt angelägna om att minska miljöpåverkan och strävar därför efter att kommunicera digitalt vilket innebär att vi uppmuntrar konferenssamtal och online-möten.

Medarbetare

Nanexa står bakom FN:s Global Compacts tio principer inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorruption. Nanexa eftersträvar öppenhet och transparens i verksamheten och utveckling av hållbarhetsarbetet är en ständigt pågående process. Nanexas utgångspunkt är att alla medarbetare har lika värde och samma möjligheter, oavsett bakgrund och individuella olikheter, samt att dessa olikheter i samspel ökar utvecklings- och förändringskraften och blir en tillgång för organisationen. Nanexa ser löpande över bolagets processer för att säkerställa att de är i linje med bolagets mångfaldspolicy. Mångfaldskriterier beaktas vid rekrytering av anställda och vid kontraktering av konsulter. Ambitionen är att nå ett starkt engagemang bland medarbetarna och att ha en låg personalomsättning.

Nanexas bidrag till de globala målen

Nanexas hållbarhetsarbete bidrar till FN:s 17 globala hållbarhets mål. Nanexa står bakom alla 17 mål men har identifierat sju mål där vi har störst påverkan.

HÅLLBARHETSMÅL	BESKRIVNING AV MÅLET	NANEXAS BIDRAG	NANEXAS MÅL FÖR 2028
	Alla människor ska ha möjlighet till god hälsa och välbefinnande. De senaste decennierna har vi sett stora framsteg på det här området. Medellivslängden i världen är i dag 72 år och den har ökat med 20 år sedan 1960-talet.	Läkemedelsbehandlingar som idag är väldigt krävande för patienter kommer med hjälp av Nanexas PharmaShell-system förbättras och förenklas. En behandling som idag kräver dagliga injektioner kan i framtiden ersättas av månadslånga eller längre depåer och efterföljsamheten underlättas avsevärt, vilket kommer bidra till uppfyllandet av målet.	→ Att ta minst en långverkande produkt till regulatoriskt godkännande och till marknaden. → Att driva minst fem egna projekt baserade på PharmaShell-systemet där en signifikant höjning av livskvaliteten hos patienter står i fokus.
	Uppnå jämställdhet och alla kvinnors och flickors egenmakt.	Nanexa jobbar kontinuerligt med sitt jämställdhetsarbete, bl a genom att ständigt utveckla policyer i riktning mot större jämställdhet.	→ Att ha en jämn (+/-20 procent) könsfördelning bland personalen inklusive ledning och styrelse.
	Säkerställa tillgången till och en hållbar förvaltning av vatten och sanitet för alla.	Genom att tillhandahålla produkter som administreras som depåer så minskar risken att läkemedel kontaminerar miljön. Nanexas tillverkningsprocess är en torr process, d v s inga lösningsmedel behöver användas vid tillverkning och risken för miljöfarliga utsläpp under produktion är därmed signifikant lägre än hos tillverkningsprocesser där lösningsmedelsbaserade processer används.	→ Att ta minst en långverkande produkt till regulatoriskt godkännande och till marknaden och därigenom minska vattenanvändningen och risken för att läkemedelssubstanser släpps ut i vattensystemen.
	Verka för en varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.	Nanexa strävar efter att vara en attraktiv arbetsplats där personal kan känna att de trivs, utvecklas och kan påverka sitt arbete. Nanexa arbetar kontinuerligt med frågor rörande arbetsmiljö, säkerhet, jämställdhet och mångfald.	→ Att vara en av de mest attraktiva arbetsplatserna inom läkemedelsområdet i Sverige. → Att ha en frisknärvaro över 97 procent. → Att säkerställa att företagets samtliga leverantörer i första ledet följer Nanexas etiska riktlinjer.

HÅLLBARHETSMÅL	BESKRIVNING AV MÅLET	NANEXAS BIDRAG	NANEXAS MÅL FÖR 2028
	Bygga motståndskraftig infrastruktur, verka för en inkluderande och hållbar industrialisering samt främja innovation	Nanexa kommer bidra till en hållbar industrialisering genom att katalysera övergången till en hållbar, resurseffektiv läkemedelsindustri baserad på miljövänliga teknologier.	→ Att utveckla en miljömässigt hållbar produktionskedja anpassad för tillverkning av kommersiella PharmaShell-baserade produkter i stor skala
	Säkerställa hållbara konsumtions- och produktionsmönster.	Nanexas innovationer kan bidra till att minska läkemedelsavfall genom långverkande läkemedelsbehandlingar och minimera miljövirket för sjukdomar med en växande prevalens i den ökande geriatriska befolkningen. Detta sker genom ansvarsfull produktion och optimerad vård överlag.	→ Att reducera produktionsavfall med minst 30 procent. → Att se till så att administreringsprodukter såsom sprutor, vialer mm tillverkas av material från hållbara källor till 50 procent.
	Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.	Nanexa arbetar med att medvetengöra problematiken kring klimatförändringarna hos sin personal genom att uppmuntra hållbart resande. Nanexa jobbar också med begränsad användning av engångsartiklar.	→ Att reducera det verksamhetsrelaterade resandet med 50 procent (baserat på antalet anställda). → Att reducera användningen av engångsprodukter med 50 procent (baserat på antalet anställda) → Att ha rutiner på plats för hållande av årliga kurser för anställda med fokus på klimatfrämjande insatser.

Nanexas aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market sedan den 29 maj 2020 och ingår i både First North All share SEK and First North Health Care PI index.

Aktien var tidigare noterad på Spotlight Stock Market (f.d. Aktie-torget) sedan den 17 juni 2015.

Fakta om Nanexa-aktien

Antal aktier ¹⁾	162 776 716
Börsvärde, miljoner kronor ¹⁾	724
Ticker	NANEXA
ISIN	SE0007074166
¹⁾ Per 2025-12-31	

Nasdaq First North Growth Market och Certified Adviser

First North Growth Market är en alternativ marknadsplats för nordiska tillväxtbolag som är utformad för främst mindre och medelstora bolag. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad och regelverket är något mindre omfattande än de som gäller börsens större marknadsplatser. Alla bolag vars aktier handlas på First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First North Growth Markets regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare.

Nanexas utsedda Certified Adviser är:
Tapper Partners AB
Karlavägen 88
115 22 Stockholm, Sverige

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning för perioden januari–december 2025 uppgick till -0,07 (-0,18) kronor och efter utspädning till -0,07 (-0,18) kronor.

Utdelningspolicy

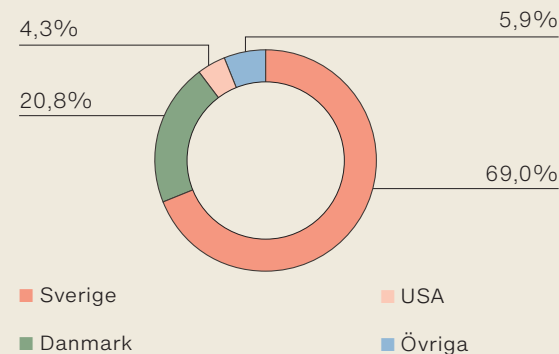
Nanexa har för närvarande ingen utdelningspolicy. Nanexa är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten och Nanexa räknar inte med att lämna någon utdelning under de närmaste åren. I framtiden, när Nanexas resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.

Aktiekapital

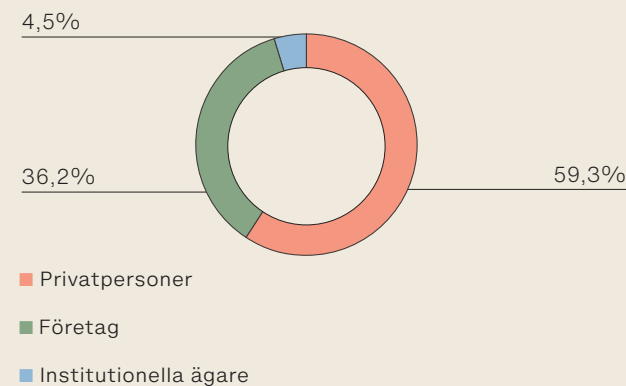
Aktiekapitalet i Nanexa uppgick per den 31 december 2025 till 20 574 982 kronor. Antalet utestående aktier uppgick till 162 776 716 vilket motsvarar ett kvotvärde per aktie om 0,13 kronor. Antal aktier vid full utspädning av utestående teckningsoptioner var 184 786 535.

Ägarfördelning per 31 december 2025

Landsfördelning



Ägartypsfördelning per 31 december 2025



De 10 största ägarna per 31 december 2025

	ANTAL AKTIER	ANDEL
Novo Nordisk A/S	27 000 000	16,59%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	9 239 387	5,68%
The Bank Of New York Mellon	7 004 226	4,30%
M2 Capital Management AB	4 167 194	2,56%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 814 940	2,34%
Jan Petersen	3 729 351	2,29%
Quantum Leben AG	3 800 000	2,33%
Mikael Jacobsson	2 751 327	1,69%
Jan Patrik Lie	2 500 000	1,54%
Ivar Nordqvist	2 472 178	1,52%
Summa 10 största aktieägare	66 478 603	40,84%
Övriga aktieägare	96 298 113	59,16%
Totalt	162 776 716	100,00%

Källa: Monitor

Medelantalet aktier under perioden januari–december 2025 var 155 896 044 (135 695 626). Inklusive full utspädning av utestående teckningsoptioner var medelantalet aktier 179 884 169 (135 695 626).

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 17 500 000 kronor och högst 70 000 000 kronor, fördelat på lägst 135 000 000 och högst 540 000 000 aktier. Vid bolagsstämman berättigar varje aktie till en röst.

Aktieägare

Per den 31 december 2025 hade Nanexa 6 986 aktieägare.

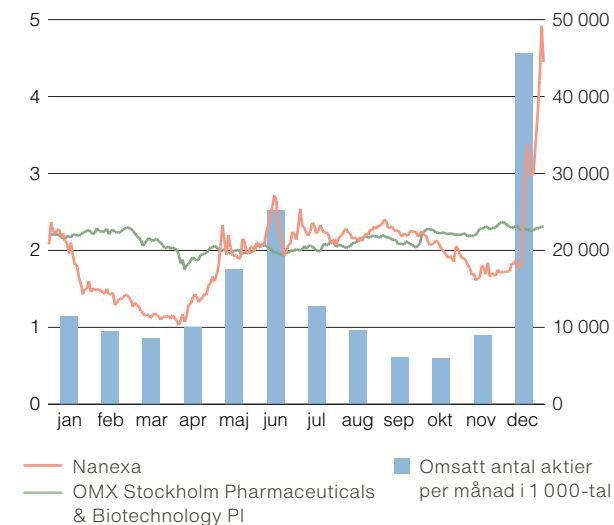
Nanexas aktiekursutveckling och omsättning

Den 30 december 2025 uppgick stängningskursen till 4,45 (2,37) kronor, vilket gav en uppgång med 87,8 procent över året. Högsta stängningskurs under året var 4,92 kronor, noterat den 29 december 2025, och lägsta var 1,025 kronor, noterat den 4 april 2025.

Analytiker som följer Nanexa

Johan Widmark, Emergers

johan@emergers.se



Källa: Monitor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD för Nanexa AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (KSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Flerårsöversikt (kSEK)

	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	36 149	24 361	29 327	2 861
Rörelseresultat	-8 768	-26 062	-76 625	-57 980
Immateriella anläggningstillgångar	74 306	59 397	40 476	65 248
Kassa, bank	8 169	10 292	15 168	81 182
Eget kapital	101 531	70 925	95 830	109 096
Soliditet (%)	73,5	77,2	72,2	64,1
Antal anställda, genomsnittligt	14	17	19	17
Antal utestående optioner	23 354 809	2 328 000	2 708 000	2 479 000
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 462	-26 430	-42 658	-7 871
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 748	-28 120	-34 248	-35 422
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	60 486	-327	60 892	18 814
Årets kassaflöde	34 276	-54 877	-16 014	-24 478
Likvida medel vid årets slut	44 567	10 292	65 168	81 182
Resultat per aktie, SEK	-0,07	-0,18	-1,09	-1,16
Eget kapital per aktie, SEK	0,62	0,52	0,71	2,15
Genomsnittligt antal aktier (st)	155 896 044	135 695 626	70 147 681	50 695 626
Antalet aktier vid årets utgång (st)	162 776 716	135 695 626	135 695 626	50 695 626

Definitioner av nyckeltal

Eget kapital	Summa aktiekapital, bundna reserver och fritt eget kapital
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen
Resultat per aktie	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

Nanexas verksamhet

Nanexa är ett läkemedelsföretag och utvecklar långverkande läkemedel som effektiviserar behandlingar och ökar livskvaliteten för patienter. Nanexas primära mål är att förse patienter med effektiva läkemedel som kan ges utan krav på daglig administrering. Färre administreringstillfällen leder till bättre följsamhet av ordinerad be-

handling, färre biverkningar hos patienterna samt besparingar inom vården. Med PharmaShell kan Nanexa även hjälpa andra läkemedelsföretag att utveckla nya och effektiva produkter.

Eget drug delivery-system

Nanexas produkter består av injicerbara läkemedelsformuleringar som placeras som en depå lokalt, exempelvis i en cancertumör, eller under huden i en så kallad subkutan depå. Denna depå frisätter kontinuerligt aktiva läkemedelssubstanser under lång tid utan att patienten frekvent behöver hålla reda på sin medicinering eller komma in till kliniken för att få behandling. Det effektiviserar behandlingar, underlättar vardagslivet för patienten och frigör resurser för vårdgivare.

Sjukdomsområden

Nanexa fokuserar sina egna utvecklingsprojekt på sjukdomsområden med stort medicinskt behov där marknaden är stor och växande. I dag koncentrerar sig bolaget framför allt på NEX-22-projektet med målet att utveckla enmånads och kvartalsvis depåformulering av GLP-1-substansen semaglutid för behandling av obesitas och typ 2-diabetes.

I Nanexas egna projekt utgår bolaget från befintliga och beprövade läkemedelssubstanser där patentskyddet har gått ut. Då läkemedelssubstanserna i fråga redan testats rigoröst minimerar Nanexa den biologiska risken samtidigt som utvecklingstiden kortas och godkännandeprocessen underlättas. Samtidigt kan Nanexa med sin teknologi erhålla nya patentskydd och därmed skapa stora värden, i såväl sina egna produktprojekt som för produkter i partner-drivna projekt.

Nanexas egenutvecklade och patenterade drug delivery-system PharmaShell bygger på beläggningsteknologin Atomic Layer Deposition (ALD) – genom vilken partiklar av aktiv läkemedelssubstans kapslas in med en beläggning på några nanometer där tjockleken styr frisättningshastigheten. Tack vare PharmaShell kan bolaget skräddarsy och styra frisättningshastigheten av både biologiska och småmolekylära läkemedelssubstanser.

Egen pilotanläggning

Sedan 2022 har Nanexa en GMP-klassad pilotanläggning på plats i Uppsala. Det möjliggör för bolaget att producera och analysera läkemedel för kliniska studier på egen hand. Pilotanläggningen är byggd i syfte att hantera kommande uppskalning av processen till kilogramskala och därigenom kunna hantera större kliniska utvecklingsprogram. Bolaget har även lagt grunden för att kunna skala upptillverkningen till kommersiell skala.

Väsentliga händelser under året

Q1

- Nanexa meddelade i januari att bolaget beslutat att genomföra en riktad nyemission, med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt, av units om 35 MSEK i två steg. Vidare meddelades att bolaget upptagit lån om totalt 20 MSEK.
- Nanexa meddelade i januari att bolaget kallat aktieägare till extra bolagsstämma den 13 februari 2025 med anledning av ovanstående emission.
- Nanexa meddelade i januari att fas I-studien med NEX-22, bolagets enmånadsformulering av liraglutid, återupptagits med ytterligare doseskalering med beräknad start under första kvartalet 2025. Studien har erhållit myndighetsgodkännande för administrering av 30 mg liraglutid i ytterligare en dosgrupp.
- Vid den extra bolagsstämman den 13 februari beslutades att den riktade emissionen skulle fullföljas.
- Nanexa meddelade i februari att valberedningen inför årsstämman 2025 utsetts. Valberedningens ledamöter utgörs av Marlon Värnik, Jonas Pålsson och Göran Ando.
- Nanexa meddelade i mars att samtliga patienter inkluderats i den fjärde och sista doskohorten i fas I-studien av NEX-22.

Q2

- Nanexa meddelade i april att initiala observationer i fas-I studien visat att 30 mg dosen av NEX-22 har tolererats väl av patienter med typ 2-diabetes som inte tidigare fått GLP-1 behandling.
- Nanexa meddelade i april att Bridget Lacey, som har över 25 års erfarenhet från företags- och affärsutveckling inom life science, utnämnts till Chief Business Officer.
- Nanexa meddelade i maj att samtliga farmakokinetiska (PK) prover från den sista dosgruppen, 30 mg, i den pågående fas I-studien för NEX-22 blivit analyserade. Resultaten visade en ökad exponering i linje med dosökningen och demonstrerade fortsatt en kontrollerad och förlängd frisättning av liraglutid, vilket stöder en enmånadsdepå av liraglutid.

- Nanexa meddelade i maj att en överenskommelse nåtts med Applied Materials, Inc. om att avsluta samarbetet kring produktionsutrustning. Som en del av överenskommelsen erhöll Nanexa 750 000 USD.
- Nanexa meddelade i maj att resultaten från den nyligen slutförda fas I-studien med NEX-22 godkänkts som ett Late Breaking Abstract på den prestigefyllda ADA-kongressen (American Diabetes Association) i Chicago 20-23 juni.
- Nanexa meddelade i juni att bolaget har gått in i en intensiv period av internationell närvaro där särskilt fokus ligger på NEX-22.
- Nanexa meddelade i slutet på juni att postern med titeln "A Single Ascending Dose Study of a Once-monthly Liraglutide Formulation in Participants with Type 2 Diabetes" presenterats av den inom diabetesforskning välrenommerade Dr Hans de Vries på ADA-kongressens 85:e Scientific Sessions.

Q3

- Nanexa meddelade i augusti att en förlänging av utvärderingsavtal med ett stort läkemedelsföretag tecknats. Syftet är att undersöka PharmaShell-formuleringar med långverkande effekt för ett specifikt läkemedel med en aktuell årlig försäljning på över 1 miljard USD.
- Nanexa meddelade i september att bolaget erhållit japanskt patentgodkännande för en specifik PharmaShell-struktur.

Q4

- Nanexa meddelade i december att licens- och optionsavtal för utveckling av produkter baserade på PharmaShell ingåtts med Moderna.
- Nanexa meddelade i oktober att bolaget byter Certified Adviser till Tapper Partners AB.
- Nanexa meddelade i oktober att bolaget blivit utvalt som finalist i kategorin Drug Delivery Technology av den ledande branschtidningen Fierce Life Sciences.

Omsättning och resultat

Årets omsättning uppgick till 36 149 (24 361) kSEK, varav 29 883 (7 223) kSEK avser intäkter från utvärderingsavtal avseende PharmaShell-teknologin. Avtalet med Moderna, som tecknades i december 2025, stod för 27 999 kSEK av dessa. Vidare avser 4 303 (14 524) kSEK exklusivitetsavtalet med Novo Nordisk A/S och 1 955 (2 592) kSEK ytbeläggning av sensorer. Under året aktiverades utvecklingskostnader till ett värde av 19 787 (22 331) kSEK, och avser som tidigare främst investeringar i NEX-22.

Externa projekt- och utvecklingskostnader uppgick under året till -13 644 (-16 527) kSEK, där kostnader relaterade till NEX-22 står för nära sextio procent. Övriga externa kostnader uppgick till -24 838 (-20 607) kSEK, där ökningen främst förklaras av högre kostnader för affärsutveckling och resor genom aktiv satsning på ökad internationell närvaro. Personalkostnaderna uppgick till -20 376 (-25 077) kSEK under perioden, där minskningen mot 2024 förklaras av kostnadsneddragningar under 2024 och därmed färre anställda, även om vissa nyanställningar skett sedan dess.

Årets resultat uppgick till -11 388 (-24 905) kSEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet för året uppgick till 34 276 (-54 877) kSEK. Förändring av rörelsekapitalet uppgick till -3 244 (-11 742) kSEK, som för 2025 främst härrör sig till ökade kundfordringar samt upplösning av förutbetalda intäkter från exklusivitetsavtalet med Novo Nordisk. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -24 748 (-28 120) kSEK, där aktivering av utvecklingskostnader minskade med ca 2,5 MSEK, och aktivering av patentkostnader ökade med ca 0,5 MSEK, jämfört med 2024. Investeringar i materiella anläggningstillgångar har fortsatt hållit mycket låg nivå. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 60 486 (-327) kSEK där nyemissionen under 2025 uppgår till 46 738 kSEK, upptagna lån i samband med nyemissionen 20 000 kSEK och mellanskillnaden, -6 252 kSEK, består av emissionskostnader och amortering av lån.

Finansiell ställning

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 31 december 2025 till 44 567 (10 292) kSEK och det egna kapitalet uppgick till 101 531 (70 925) kSEK. Under 2026, fram till den 16 mars 2026, har de som innehar teckningsoptioner påkallat konvertering av ytterligare 15,0 miljoner optioner till aktier, vilket tillfört Nanexa 30,0 mSEK i likvida medel. Styrelsen bedömer att bolagets aktuella rörelsekapital och likvida medel är tillräckliga för att finansiera verksamheten till början av 2027. Styrelsen och ledningen arbetar intensivt för att säkra intäkter från avtal med potentiella partners för att utveckla verksamheten och nå en långsiktig finansiering framåt.

Personal

Antalet anställda per 31 december 2025 var 15 (13), varav 4 (4) kvinnor och 11 (9) män. Medelantalet anställda (FTE) var 15 (14) under fjärde kvartalet 2025 och 14 (14) under 2025. Utöver anställd personal anlitar Nanexa löpande ett antal konsulter med specialistkompetens.

Förväntad framtida utveckling

Bolaget arbetar under de kommande åren med att förverkliga sin affärsidé och vision genom sin strategi och i och med detta uppnå sina uppställda mål.

År 2026 kommer medföra fortsatt fokus på kommersiell utveckling, speglat av det i december 2025 tecknade licens- och optionsavtalet med Moderna och de möjligheter vi har för utlicensiering inom områdena obesity och typ-2 diabetes framför allt för enmånadsformulering av semaglutid, men även för andra GLP-1 eller amylin-substanser.

Vidareutvecklingen av NEX-22 projektet kommer fortsätta under året, där månadsformuleringar av semaglutid ersatt liraglutid. Semaglutidformulering för månadsdosering kommer drivas vidare med prekliniska studier med fokus på kunna ta projektet in i klinik under 2026. Även utveckling av semaglutid-formuleringar för kvartalsvis administrering pågår och kommer presenteras för marknaden.

Utöver detta kommer vi fortsätta med utvärderingsprojekt med utvalda partners under 2026.

Det världspolitiska läget

Det världspolitiska läget är mycket osäkert med flera pågående krigshärdar.

Nanexas företagsledning bevakar utvecklingen noggrant och gör för närvarande bedömningen att det världspolitiska läget inte har någon direkt påverkan på bolagets verksamhet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Nanexas verksamhet påverkas av ett antal faktorer vars effekter på bolagets resultat och finansiella ställning i vissa avseenden inte alls, eller inte helt, kan kontrolleras av bolaget.

Vid bedömningen av bolagets framtida utveckling är det av vikt att vid sidan av möjligheter till resultattillväxt även beakta dessa risker.

Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bedöms ha störst betydelse för bolagets framtida utveckling.

Därutöver påverkas Nanexa av valutarisk i samband med transaktionsexponering, främst för förändringar i EUR, GBP och USD.

Risker relaterade till läkemedelsutveckling Utvecklingsprojekt i tidig fas är riskfyllt och förknippat med osäkerhet

Nanexa bedriver och har bedrivit ett antal utvecklingsprojekt som hittills inte nått något större kommersiellt genombrott.

Både samarbetsprojekten och bolagets egna projekt bedrivs i preklinisk och tidig klinisk fas vilket innebär att Nanexa kommer att behöva investera ytterligare resurser på utveckling för att nå kommersiell framgång. Investeringar i utveckling är förknippade med stor osäkerhet eftersom det på förhand inte går att förutse utfallet från de studier som genomförs. Därtill är tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling svåra att på förhand fastställa med exakthet.

Regulatorisk risk

I det fall de studier som genomförs inom ramen för Nanexas utvecklingsprojekt faller ut väl kommer bolagets verksamhet i senare skeden bli beroende av regulatoriska godkännanden från olika nationella myndigheter såsom till exempel Food and Drug Administration (FDA) i USA och European Medicines Agency (EMA) i Europa. Det finns en risk för att försenade eller uteblivna godkännanden kan komma att medföra krav på anpassning av produkten, vilket kan fördröja marknadsanslagningen på olika geografiska marknader och således påverka bolagets framtida intjäningsförmåga negativt.

Affärs- och verksamhetsrisker Beroende av samarbetspartners

Nanexa bedriver ett antal samarbetsprojekt tillsammans med olika läkemedelsbolag för utvärdering av PharmaShell-systemet i kombination med olika läkemedelssubstanser. Den fortsatta utvecklingen av bolagets verksamhet är delvis beroende av att bibehålla och utveckla befintliga samarbeten samt identifiera nya potentiella samarbetspartners och för att i förlängningen ingå licensavtal för vidare utveckling av läkemedelskandidater, både för de egna produktprojekten i senare klinisk utveckling och för PharmaShell-teknologin.

Inom den bransch Nanexa är verksamt är det normalt att enbart ett fåtal utvärderingsprojekt går vidare till produktprojekt och många produktprojekt avslutas innan de når genom alla faser av klinisk utveckling. Det finns därmed en risk för att en eller flera av dessa samarbetspartners väljer att inte gå vidare med samarbetet med bolaget.

Det finns därtill en risk att de företag som Nanexa ingår samarbetsavtal med inte kommer att uppfylla sina förpliktelser. Nanexa kan inte styra över de resurser som bolagets nuvarande och framtida samarbetspartners investerar i projekten samt tidpunkten för sådana investeringar. Bolagets samarbetspartners kan även komma att utveckla eller utvärdera alternativa teknologier som skulle kunna konkurrera med PharmaShell eller som kan påverka Nanexas samarbetspartners engagemang i samarbetet. Slutligen kan identifiering och etablering av nya samarbeten bli mer kostsamt och/eller ta längre tid än vad bolaget beräknar.

Framtida kapitalbehov

Nanexa har ännu inte visat ett positivt rörelseresultat på helårsbasis, och kassaflödet kan vara fortsatt negativt till dess att bolaget lyckas ingå ytterligare licensavtal som kan generera intäkter från milestone-betalningar. Det finns en risk att bolagets kostnader för utveckling av produkter kan komma att bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Nanexa kan därmed även i framtiden behöva vända sig till allmänheten för kapitalanskaffning. Såväl storleken som tidpunkten för bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland framgång i forsknings- och utvecklingsprojekt samt i ingåendet av samarbets- och licensavtal. Det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte skulle vara tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna.

Teknologisk risk

Bolagets drug delivery-system PharmaShell baseras på en teknik som inom materialvetenskapen benämns ALD (Atomic Layer Deposition). Även om Nanexa bedömer att bolagets teknologi uppfyller uppsatta kriterier för att åstadkomma de efterfrågade frisättningsegenskaperna av läkemedel finns det risk att teknologin inte fungerar på alla enskilda läkemedel.

Det finns också risk att läkemedelsmyndigheter bedömer att det finns medicinska risker med PharmaShell-materialet och att mer omfattande studier måste genomföras för att utreda huruvida sådana risker föreligger.

Beroende av nyckelpersoner

Nanexa har under de senaste åren byggt upp en organisation med kvalificerade personer för att skapa bästa möjliga förutsättningar för utveckling och kommersialisering av bolagets projekt. Nanexa drivs dock fortfarande av en relativt sett liten organisation och bolagets framtida tillväxt är i hög grad beroende av företagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Bolaget kan komma att misslyckas med att behålla dessa nyckelpersoner och att rekrytera ny kvalificerad personal i framtiden, vilket kan påverka bolagets kostnadsmassa och ha en negativ inverkan på Nanexas försäljningsutveckling. Nya rekryteringar kan även ta lång tid att genomföra.

Beroende av leverantörer för ALD-utrustning och läkemedelssubstanser

Bolaget köper bland annat ALD-utrustning och komponenter, annan GMP-tillverkningsutrustning och läkemedelssubstanser från externa leverantörer för framtagande av PharmaShell-baserade produkter. Utrustningen är central för bolagets interna utvecklingsarbete. Det finns ett flertal ALD-utrustningsleverantörer samt ett flertal myndighetsgodkända leverantörer av läkemedelssubstanser som Nanexa använder. Det finns risk för att leverantörerna kan komma att kraftigt höja sina priser eller förändra sina villkor i övrigt. Väsentliga prishöjningar skulle få negativ inverkan på bolagets likviditet och lönsamhet. Likaså finns en risk för att eventuella leveranssvårigheter från leverantörer skulle bidra till förseningar i bolagets projekt.

Branschrisker

Bolagets teknik PharmaShell® är kommersiellt otestad

Bolaget utvecklar och kommersialiserar drug delivery-systemet PharmaShell. ALD är en etablerad teknologi inom halvledarindustrin men är kommersiellt otestad inom medicinska tillämpningar. Det går inte att med säkerhet fastslå att PharmaShell kommer att få ett positivt mottagande på marknaden. Kvantiteten av ingångna licensavtal kan bli lägre eller ta längre tid att realisera än vad bolaget i dagens skede har anledning att bedöma.

Konkurrenter

Det finns ett stort antal aktörer som utvecklar drug deliverysystem, både stora läkemedelsbolag och mindre aktörer som Nanexa. Vidare finns det flera konkurrerande system för långverkande parenterala produkter. Flera av bolagets konkurrenter har större resurser än bolaget och kan komma att använda dessa för att stärka sina respektive positioner, till exempel genom att avsätta mer kapital till investeringar i marknadsföring eller att priskonkurrera med bolaget. Även om Nanexa bedömer att bolagets teknologi har unika egenskaper, har bolaget ännu inte nått fullt kommersiellt genomslag och det finns en risk för att nya konkurrerande teknologier når marknaden innan detta sker. Därtill finns det en risk att andra aktörer utvecklar ny teknik överlägsen PharmaShell, vilket skulle kunna försämra Nanexas konkurrenssituation.

Legala risker

Immateriella rättigheter

Nanexa är beroende av egenutvecklad teknik och bolagets framtida framgångar är delvis beroende av förmågan att erhålla och bibehålla patentskydd för PharmaShell.

Nanexas patentportfölj växer stadigt och består i dagsläget av godkända patent och patentansökningar i 14 patentfamiljer. Grundpatentet avser tekniken som möjliggör beläggning av läkemedelspartiklar med ett metalloxidskal med hjälp av ALD och omfattar tillverkningsmetoden, produkter som kommer ut av den, samt användning av PharmaShell-formulerade läkemedel.

Att aktivt arbeta med patentportföljen är en förutsättning för ett långsiktigt värdeskapande. Det finns en risk att Nanexa inte kommer att kunna få ytterligare patentskydd för PharmaShell eller produkter baserade på tekniken, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida forskning inte kommer att leda till patent eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för Nanexas produkter. Det finns även en risk att tredje part gör intrång i patent som ägs eller kontrolleras av bolaget. Vidare kan tredje part ha ansökt om patent som omfattar samma produkt som bolagets. Om Nanexa tvingas föra rättsliga processer för att få fastslaget vem som har rätt till visst patent kan kostnaden och tidsåtgången för sådana processer vara betydande och det finns en risk att bolaget kan komma att förlora sådana processer, vilket skulle kunna leda till att skyddet för bolagets produkt upphör eller att Nanexa behöver betala betydande skadestånd.

Produktansvar

De individer som deltar i Nanexas kliniska studier med PharmaShell kan drabbas av biverkningar, vilket kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produktens kommersiella användning eller leda till skadeståndskrav, inklusive krav grundade på produktansvar. Biverkningarna kan dessutom resultera i att bolagets renommé skadas, vilket kan påverka bolagets ställning i förhållande till övriga aktörer på marknaden. I det fall detta skulle inträffa skulle det till en hög grad påverka Nanexas möjligheter att kommersialisera PharmaShell.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

- Nanexa presenterade i januari banbrytande prekliniska data som visar en exceptionell farmakokinetisk profil för månadsdosering av semaglutid.
- I mars presenterade Nanexa ytterligare prekliniska data som visar att även tremånaders depåer av semaglutid kan produceras. Även denna data visar på en världsledande farmakokinetisk profil.
- Under 2026, fram till 16 mars, har de som innehar teckningsoptioner påkallat konvertering av ytterligare 15,0 miljoner optioner till aktier, vilket tillfört Nanexa 30,0 mSEK i likvida medel.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

	kronor
Fri överkursfond	356 450 073
Ansamlad förlust	-329 095 402
Årets förlust	-11 388 498
	15 966 173
Disponeras så att i ny räkning överföres	15 966 173
	15 966 173

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

Resultaträkning

kSEK	NOT	2025	2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	36 149	24 361
Aktiverat arbete för egen räkning	10	19 787	22 331
Övriga rörelseintäkter	3	7 499	597
		63 435	47 289
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-13 644	-16 527
Övriga externa kostnader	4, 5, 6	-24 838	-20 607
Personalkostnader	7, 8	-20 376	-25 077
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-12 538	-10 859
Övriga rörelsekostnader	3	-807	-281
		-72 203	-73 351
Rörelseresultat		-8 768	-26 062
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		389	1 510
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 117	-461
		-2 728	1 049
Resultat efter finansiella poster		-11 497	-25 013
Resultat före skatt		-11 497	-25 013
Skatt på årets resultat	9	108	108
Årets resultat		-11 388	-24 905

Balansräkning

kSEK	NOT	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	10	64 498	51 318
Patent	11	9 808	8 079
		74 306	59 397
Materiella anläggningstillgångar			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	12	2 893	3 720
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	4 947	5 801
Inventarier, verktyg och installationer	14	1 997	3 062
		9 837	12 583
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	1	1
Uppskjutna skattefordringar	16	423	315
		424	316
Summa anläggningstillgångar		84 567	72 296
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Förskott till leverantörer		128	495
		128	495
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		3 385	2 250
Övriga fordringar	17	2 294	2 690
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	3 200	3 798
		8 879	8 738
Kortfristiga placeringar			
Övriga kortfristiga placeringar	19	36 398	0
		36 398	0
Kassa och bank	19	8 169	10 292
Summa omsättningstillgångar		53 575	19 525
SUMMA TILLGÅNGAR			
		138 142	91 821

kSEK	NOT	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20, 21		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		20 575	17 562
Ej registrerat aktiekapital		492	0
Fond för utvecklingsutgifter		64 498	51 318
		85 565	68 879
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		356 450	317 961
Balanserad vinst eller förlust		-329 095	-291 011
Årets resultat		-11 388	-24 905
		15 966	2 046
Summa eget kapital		101 531	70 925
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22, 23	1 116	2 197
Summa långfristiga skulder		1 116	2 197
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	1 081	1 508
Leverantörsskulder		2 884	2 289
Övriga skulder		20 644	856
Fakturerad men ej upparbetad intäkt		966	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	9 920	14 045
Summa kortfristiga skulder		35 495	18 698
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
		138 142	91 821

Förändring av eget kapital

kSEK	AKTIEKAPITAL	EJ REGISTRERAT AKTIEKAPITAL	FOND FÖR UTVECKLING	FRI ÖVERKURS- FOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	TOTALT
Eget kapital 2024-01-01	17 562	0	34 282	317 961	-197 577	-76 398	95 830
Föregående års resultat					-76 398	76 398	0
Nyemission							0
Pågående nyemission							0
Teckningsoptioner							0
Emissionskostnader							0
Periodens aktiverade utvecklingskostnader			22 331		-22 331		0
Periodens avskrivningar aktiverade utvecklingskostnader			-5 295		5 295		0
Periodens resultat				0		-24 905	-24 905
Eget kapital 2024-12-31	17 562	0	51 318	317 961	-291 011	-24 905	70 925
Eget kapital 2025-01-01	17 562	0	51 318	317 961	-291 011	-24 905	70 925
Föregående års resultat					-24 905	24 905	0
Nyemission	3 013			36 125			39 138
Pågående nyemission ¹⁾		492		7 108			7 600
Teckningsoptioner							
Emissionskostnader				-4 744			-4 744
Periodens aktiverade utvecklingskostnader			19 787		-19 787		0
Periodens av och nedskrivningar aktiverade utvecklingskostnader			-6 606		6 606		0
Peridens resultat						-11 388	-11 388
Eget kapital 2025-12-31	20 575	492	64 498	356 450	-329 095	-11 388	101 531

1) Pågående nyemission avser 3,8 miljoner aktier som var betalade före 25-12-31, men registrerade hos Bolagsverket 26-01-08.

Kassaflödesanalys

kSEK	NOT	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-8 768	-26 062
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	26	12 682	10 452
Erhållen ränta		385	1 316
Betald ränta		-2 517	-396
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1 782	-14 689
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbete		367	1 415
Förändring av kundfordringar		-1 293	230
Förändring av fordringar		438	1 878
Förändring av leverantörsskulder		595	-5 538
Förändring av övriga skulder		-3 351	-9 728
Summa från förändring av rörelsekapital		-3 244	-11 741
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 462	-26 430
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	10, 11	-24 748	-26 784
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	-1 336
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-24 748	-28 120
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		46 738	0
Emisionskostnader		-4 744	0
Upptagna lån		20 000	2 422
Amortering av lån		-1 508	-2 749
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		60 486	-327
Årets kassaflöde		34 276	-54 877
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		10 292	65 168
Likvida medel vid årets slut		44 567	10 292

Not 1

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Utländska valutor

Monetära tillgångs och skuldposter i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Intäktsredovisning

Tjänsteuppdrag

För tjänsteuppdrag på fast pris eller löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och material levereras eller förbrukas. Utvärderingsavtal avseende PharmShellsystemet och olika läkemedelskandidater är främst baserade på fast pris för genomförande av specificerade tjänster.

Andra typer av intäkter

Ersättning för tidsbestämd exklusivitet till PharmaShellteknologin periodiseras linjärt över uppskattad exklusivitetsperiod. Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det finns rimlig säkerhet att stödet kommer att erhållas och företaget kommer att uppfylla alla därmed sammanhängande villkor. Stödet intäktsförs i den period då de kostnader uppkommer som det statliga stödet är avsett att kompensera. Statliga stöd för förvärv av immateriella anläggningstillgångar reducerar tillgångens redovisade värde. Offentliga bidrag redovisas som intäkt då den framtida prestationen som krävs för att erhålla bidraget utförts. I de fall bidraget erhålls innan prestationen utförts, redovisas bidraget som skuld i balansräkningen. Offentliga bidrag värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

Anläggningstillgångar

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Nedanstående avskrivningsprocent tillämpas.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Aktiveringsmodellen tillämpas för internt upparbetade immateriella tillgångar. Avskrivningar görs linjärt över den bedömda nyttjandeperioden.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	10 år
Koncessioner, patent, licenser, varumärken	5 år

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utrangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras. Tillkommande utgifter som avser tillgångar som inte delas upp i komponenter läggs till anskaffningsvärdet om de beräknas ge företaget framtida ekonomiska fördelar, till den del tillgångens prestanda ökar i förhållande till tillgångens värde vid anskaffningstidpunkten. Utgifter för löpande reparation och underhåll redovisas som kostnader. Realisationsvinst respektive realisationsförlust vid avyttring av en anläggningstillgång redovisas som övrig rörelseintäkt respektive övrig rörelsekostnad.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Förbättringsutgifter på annans fastighet skrivs av över hyresavtalets löptid.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

När det finns en indikation på att ett tillgångsvärde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. För tillgångar som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepappersinnehav, övriga kort- och långfristiga fordringar, kassa/bank, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Nanexa AB blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och företaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal där företaget är leasingtagare redovisas som operationell leasing (hyresavtal), oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda och utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och pensionspremier. Pensionen är avgiftsbestämd. Ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Ersättningar vid uppsägning utgår då företaget beslutar att avsluta en anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller då en anställd accepterar ett erbjudande om frivillig avgång i utbyte mot sådan ersättning. Om ersättningen inte ger företaget någon framtida ekonomisk fördel redovisas en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att lämna sådan ersättning. Ersättningen värderas till den bästa uppskattningen av den ersättning som skulle krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen.

Uppskattningar och bedömningar

Nanexa AB gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande år behandlas i huvuddrag nedan.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

En av bolagets största tillgångsposter utgörs av de balanserade utgifterna för utvecklingsarbeten. Dessa värderas till anskaffningsvärdet och nedlagda kostnader. I beräkningen av de nedlagda kostnaderna gör företagsledningen vissa beräkningar och bedömningar av kostnaden för nedlagd tid vilken till viss del är schablonmässig. Värderingen av de balanserade utgifterna för utvecklingsarbeten är därmed beroende av dessa bedömningar och värdet skulle påverkas av en förändring av dessa även om bedömningen vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande är att dessa är rimliga.

Inkomstskatter

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Bolaget har per 2025-12-31 ett beräknat skattemässigt underskott om 299 035 kSEK, motsvarande en teoretisk uppskjuten skattefordran om 61 601 kSEK. Denna fordran har ej aktiverats då det råder osäkerhet om framtida resultatutveckling och det därmed bedöms osäkert när detta underskott kommer att kunna utnyttjas. I övrigt görs bedömningen att det ej finnas uppskattningar och bedömningar i bokslutet som innebär betydande risk för väsentliga justeringar av redovisade värden under det närmaste året.

Not 2
Nettoomsättningens fördelning

	2025	2024
Nettoomsättningen per rörelsegren		
Tjänster	36 149	24 361
	36 149	24 361
Nettoomsättningen per geografisk marknad		
Norden	5 167	18 373
Europa (exkl Norden)	0	1 321
Nordamerika	30 982	4 667
Asien	0	0
	36 149	24 361

Not 3
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		
Valutakursvinster	116	417
Övriga ersättningar	7 207	0
Hyresintäkter	176	180
	7 499	597
Övriga rörelsekostnader		
Valutakursförlust	-761	-281
Förlust inventarier	-46	0
	-807	-281

Not 4

Operationella leasingavtal

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 8 519 296 kronor.

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2025	2024
Inom ett år	8 203	7 779
Senare än ett år men inom fem år	23 377	27 873
	31 580	35 652

Den operationella leasingen avser hyrda lokaler och inventarier. Avtalen om kontor löper på tre år i taget med en uppsägningstid om tre månader. Avtalen om hyra laboratorium löper första hyresperioden på fem år och med en uppsägningstid om nio månader. Där- efter så förlängs kontraktet med tre år i taget. Kontor och labb som tecknats under 2019 löper tills vidare med en uppsägningstid på en månad. Till avtalet om hyra laboratorium så finns ett hyrestillägg för hyresgäst Anpassning vilken löper på åtta år.

Not 5

Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	432	463
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	12	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
	444	463

Not 6

Närstående transaktioner

Bolaget har under perioden januari – december 2025 inte haft några närstående transaktioner.

Not 7

Anställda och personalkostnader

	2025	2024
Medelantalet anställda		
Kvinnor	4	7
Män	10	10
	14	17
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	3 375	3 670
Övriga anställda	10 812	14 108
	14 187	17 778
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	562	558
Pensionskostnader för övriga anställda	1 525	1 930
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	3 239	3 861
	5 326	6 349
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	19 513	24 127
Könsfördelning bland ledande befattningshavare		
Andel kvinnor i styrelsen	40 %	50 %
Andel män i styrelsen	60 %	50 %
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	36 %	27 %
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	64 %	73 %

Not 8

Ersättning till ledande befattningshavare

	GRUNDLÖN / STYRELSEARVORDE		PENSIONSOSTNADER		ÖVRIGA ERSÄTTNINGAR		SUMMA ERSÄTTNINGAR	
ERSÄTTNING OCH LÖNER	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ordföranden Göran Ando	260	260					260	260
Ledamot Richard Davis	130	130					130	130
Ledamot Jakob Dynnes Hansen	130	130					130	130
Ledamot Eva Nilsgård ³⁾	86	230					86	230
Ledamot Birgit Stattin Norinder	180	180					180	180
Ledamot Magnus Westgren ²⁾		65					-	65
Ledamot Hanna Youn Ja, Tilus ¹⁾	130	81					130	81
VD David Westberg	2 336	1 687	562	558	633	907	3 531	3 152
Andra ledande befattningshavare (11)	4 669	5 189	984	1 334	8 114	4 245	13 767	10 768
Totalt	7 921	7 952	1 546	1 892	8 747	5 152	18 214	14 996

1) Valdes in i styrelsen vid årsstämman 2024
2) Avgick från styrelsen vid årsstämman 2024
3) Avgick från styrelsen vid årsstämman 2025

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår ett arvode enligt beslut på årsstämma. Under 2025 har styrelsearvodet betalats ut som lön och redovisats på bolagets arbetsgivardeklarationer.

Ersättning till verkställande direktören

Pensionsavsättning görs med ett belopp som motsvarar 20 procent av den månatliga bruttolönen. I pensionskostnaden ingår löneväxling som är utöver de 20 procenten. Vid uppsägning från bolagets sida gäller för verkställande direktören en uppsägningstid om sex månader, med rätt till särskilt avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner.

Övriga ersättningar

Under räkenskapsåret har endast arvode betalats ut till styrelsen. Övriga ersättningar till andra ledande befattningshavare avser rörlig ersättning och utlägg för anställda och konsultarvode för konsulter.

Rörlig ersättning

Med rörlig ersättning avses bonus beräknad som en andel av grundlönen. Utfallet baseras på en intjäningsperiod om ett år och är beroende av i förväg uppsatta företagsmål. Det maximala utfallet för den verkställande direktören och övriga anställda ledande befattningshavare uppgår till högst 30 procent av grundlönen och för övriga anställda till högst 20 procent av grundlönen.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Avsikten med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja bolagets långsiktiga värdeskapande genom att motivera bolagets ledande befattningshavare, grundare och övriga medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Nanexa hade vid periodens utgång följande aktiva teckningsoptionsprogram:

- TO7 (2023/2026) som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juli – 31 augusti 2026. Antalet utestående teckningsoptioner av serie TO6 är 1 345 000, varav tecknade optioner uppgår till 425 000, motsvarande en utspädning på 0,31%. Teckningskurs är 5,31 kr.
- TO8 (2025/2026) som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 28 januari 2025 - 31 mars 2026. Varje teckningsoption av serien berättigar till teckning av en (1) aktie. Antalet utestående teckningsoptioner av serie TO8 var 22 009 809 per 2025-12-31. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO8 beräknas en utspädningseffekt om ca 14,55% uppstå. Per 2025-12-31 hade 5 868 969 teckningsoptioner utnyttjats. Teckningskurs är 2,00 kr.

Not 9

Aktuell och uppskjuten skatt

	2025	2024
Uppskjutna skatter		
Ingående uppskjuten skattefordran	315	207
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	108	108
Utgående uppskjuten skattefordran	423	315

	2025	2024
Uppskjutna skatter		
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	108	108
Skatt på årets resultat	108	108

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT

	2025		2024	
	PROCENT	BELOPP	PROCENT	BELOPP
Redovisat resultat före skatt		-11 497		-25 013
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	2 368	20,60	5 153
Ej avdragsgilla kostnader		-50		-14
Ej skattepliktiga intäkter		2		3
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		-108		-108
Kostnader som ska dras av men ej ingår i det redovisade resultatet		977		0
Skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas		-3 081		-4 925
Redovisad effektiv skatt	0,94	108	0,43	108

Bolaget redovisar förlust vid inkomstbeskattningen varför bolaget för närvarande inte betalar inkomstskatt. Ackumulerade underskottsavdrag uppgår till 299 034 893 kr (283 553 340 kr) och har ingen tidsbegränsning. Inga uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdragen har redovisats under perioden.

Not 10

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	132 197	109 866
Inköp	19 787	22 331
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	151 984	132 197
Ingående avskrivningar	-35 316	-30 020
Årets avskrivningar	-6 607	-5 296
Utgående ackumulerade avskrivningar	-41 923	-35 316
Ingående nedskrivningar	-45 563	-45 563
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-45 563	-45 563
Utgående redovisat värde	64 498	51 318

Not 11

Patent

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	19 265	14 813
Inköp	4 960	4 452
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 225	19 265
Ingående avskrivningar	-11 185	-8 619
Årets avskrivningar	-3 232	-2 566
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14 417	-11 185
Utgående redovisat värde	9 808	8 079

Not 12

Förbättringsutgifter på annans fastighet

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	6 061	6 061
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 061	6 061
Ingående avskrivningar	-2 341	-1 514
Årets avskrivningar	-827	-827
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 168	-2 341
Utgående redovisat värde	2 893	3 720

Not 13

Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	8 072	7 919
Inköp	0	151
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 072	8 072
Ingående avskrivningar	-2 269	-1 420
Årets avskrivningar	-856	-849
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 125	-2 269
Utgående redovisat värde	4 947	5 801

Not 14

Inventarier, verktyg och installationer

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	13 856	12 671
Inköp	0	1 185
Försäljningar/utrangeringar	-184	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 672	13 856
Ingående avskrivningar	-10 794	-9 472
Försäljningar/utrangeringar	138	0
Årets avskrivningar	-1 019	-1 322
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 675	-10 794
Utgående redovisat värde	1 997	3 062

Not 15

Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1
Utgående redovisat värde	1	1

Not 16

Uppskjuten skatt på temporära skillnader

2025-12-31	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	NETTO
TEMPORÄRA SKILLNADER		
Avskrivning på förbättringsutgifter på annans fastighet	423	423
	423	423

2024-12-31	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	NETTO
TEMPORÄRA SKILLNADER		
Avskrivning på förbättringsutgifter på annans fastighet	315	315
	315	315

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT	BELOPP VID ÅRETS INGÅNG	REDOVISAS I RESULTATRÄK.	BELOPP VID ÅRETS UTGÅNG
Avskrivning på förbättringsutgifter på annans fastighet	315	108	423
	315	108	423

Not 17

Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga poster	2 294	2 690
	2 294	2 690

Not 18

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	2 353	1 369
Förutbetalda leasingkostnader	64	116
Förutbetalda försäkringspremier	54	50
Andra förutbetalda kostnader	709	429
Upplupna ränteintäkter	20	1 834
	3 200	3 798

Not 19

Likvida medel

	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel		
Banktillgodohavanden	8 169	10 292
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	36 398	0
	44 567	10 292

Not 20

Antal aktier och kvotvärde

Aktiekapitalet består av 162 776 716 (135 695 626) st aktier med ett kvotvärde på 0,13kr (0,13kr).

Not 21

Disposition av vinst eller förlust

	2025-12-31
Förslag till vinstdisposition	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:	
fri överkursfond	356 450
ansamlad förlust	-329 095
årets förlust	-11 388
	15 966
disponeras så att	
i ny räkning överföres	15 966
	15 966

Not 22

Långfristiga skulder

Ingen del av de långfristiga skulderna per 2025-12-31 förfaller senare än fem år efter balansdagen.

Not 23

Skulder som avser flera poster

Företagets banklån om 2 196 573 kronor redovisas under följande poster i balansräkningen.

Företagets periodiserade intäkter om 4 303 488 kronor avseende exklusivitetsavtal med Novo Nordisk A/S är upplöst i sin helhet under 2025.

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder		
Skulder som förfaller till betalning inom ett - fem år efter balansdagen.	1 116	2 197
	1 116	2 197

	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga skulder		
Skulder som förfaller till betalning inom ett år efter balansdagen.	1 081	1 508
Intäkt avseende Novo Norsik A/S inom ett år efter balansdagen.	0	4 303
	1 081	5 811

Not 24

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner	1 581	4 238
Upplupna semesterlöner	2 174	1 471
Upplupna sociala avgifter	1 045	1 254
Upplupna revisions -och bokslutskostnader	260	260
Upplupna kostnader - ej ankomna fakturor	4 260	2 520
Upplupna räntekostnader	600	0
Förutbetalda intäkter	0	4 303
	9 920	14 046

Not 25

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	12 538	10 859
Nedskrivning kundfordringar	98	0
Förlust vid försäljning eller utrangering av anläggningstillgångar	46	33
Omklassificering avsättningar	0	-439
	12 682	10 453

Not 26

Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
För företagets egen räkning:		
Företagsinteckningar	7 015	7 015
Tillgångar med äganderättsförbehåll	6 033	7 353
	13 048	14 368

Not 27

Eventualförpliktelser

Enligt styrelsens bedömning har företaget inga eventualförpliktelser.

Not 28

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- Nanexa presenterade i januari banbrytande prekliniska data som visar en exceptionell farmakokinetisk profil för månadsdosering av semaglutid.
- I mars presenterade Nanexa ytterligare prekliniska data som visar att även tremånaders depåer av semaglutid kan produceras. Även denna data visar på en världsledande farmakokinetisk profil.
- Under 2026, fram till 16 mars, har de som innehar teckningsoptioner påkallat konvertering av ytterligare 15,0 miljoner optioner till aktier, vilket tillfört Nanexa 30,0 mSEK i likvida medel.

Signaturer

Uppsala 2026-03-25

Göran Ando
Ordförande

Richard Davis

Jakob Dynnes Hansen

Birgit Stattin Norinder

Hanna Tilus

David Westberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2026-03-25

Niclas Bergenmo
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nanexa AB, org.nr 556833-0285

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Nanexa AB för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 32-48 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nanexa ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Nanexa AB.

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 Nanexa AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-31 och 51-58. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen 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 har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nanexa AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltnings berättelsen 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 Nanexa AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den 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/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Uppsala den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niclas Bergenmo
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Nanexa AB är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market sedan den 29 maj 2020 och dessförinnan på Spotlight Stockmarket, Stockholm, sedan 2015. Bolagsstyrningen har sedan noteringen huvudsakligen baserats på svensk lagstiftning, bolagets bolagsordning, interna regler och föreskrifter, god sed på aktiemarknaden, samt, i delar som ansetts vara relevanta för bolaget, svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Nanexa har inte som krav att följa Koden då Nasdaq First North inte är en reglerad marknad.

Bolagsstyrning inom Nanexa

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

Aktier och aktieägare

Nanexas aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market. Per den 31 december 2025 hade Nanexa 6 986 aktieägare och aktiekapitalet uppgick till 20 574 982 kronor fördelat på totalt 162 776 716 aktier. Aktiernas kvotvärde uppgick således till cirka 0,13 kronor. Samtliga aktier är stamaktier och har lika rätt till bolagets vinst, och varje aktie berättigar till en röst på årsstämman. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda eller företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

Bolagsstämman

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Bolagets bolagsstämmor hålls i Uppsala där bolaget har sitt säte.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där frågor om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare som vill delta på bolagsstämman ska dels vara upptagna i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § 3 stycket aktiebolagslagen (2005:511), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den tidpunkt och den dag som anges i kallelsen till stämman.

Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen innan stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

Årsstämma 2025

Nanexas årsstämma för 2025 hölls den 15 maj 2025. Utöver sedvanliga årsstämmoärenden fattade årsstämman följande beslut;

- att omvälja Göran Ando, Richard Davis, Jakob Dynnes Hansen, Birgit Stattin Norinder och Hanna Tilus som styrelseledamot. Eva Nilsagård har avböjt omval. Göran Ando omvaldes till styrelsens ordförande.
- att styrelsearvode ska utgå med 260 000 kronor till styrelsens ordförande och med 130 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget, samt att ett arvode.

ska utgå med 100 000 kronor till revisionsutskottets ordförande och med 50 000 kronor till övriga ledamöter i revisionsutskottet. Vidare beslutades att revisorsarvode ska utgå enligt godkänd räkning.

- att till revisor utse Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som har meddelat att Niclas Bergenmo kommer att fortsätta i rollen som huvudansvarig revisor.
- att inrätta en valberedning inför årsstämman 2026 samt att fastställa en instruktion för valberedningen enligt det i kallelsen till bolagsstämman intagna förslaget.
- att anta styrelsens förslag om bemyndiganden för styrelsen att besluta om företrädesemission samt riktad emission.

Årsstämma 2026

Årsstämman äger rum torsdagen den 12 maj i Uppsala. Kallelse kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande och kungöras i Post och Inrikes Tidningar samt genom publicering på Nanexas hemsida. Att kallelse skett annonseras också i Dagens Industri.

Valberedning

Nanexas årsstämma 2025 beslutade i enlighet med förslag att inrätta en valberedning att utses enligt instruktion inför årsstämman 2025. Valberedningen har inför årsstämman 2026 bestått av

- Marlon Värnik, Exelity AB
- Jonas Pålsson
- Göran Ando, styrelseordförande, adjungerad

Styrelsen

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter. Vid årsstämman 2025 valdes fem ledamöter. Styrelsens ordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

I enlighet med Koden ska en majoritet av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Samtliga styrelseledamöter bedöms vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och samtliga ledamöter bedöms vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Nanexa uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

Vid verksamhetsårets utgång bestod Nanexas styrelse av fem ledamöter; styrelseordförande Göran Ando samt ordinarie ledamöterna Richard Davis, Jakob Dynnes Hansen, Birgit Stattin Norinder och Hanna Tilus.

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsen är bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen bolagets verkställande direktör.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktören. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan förläggas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledning av bolaget.

Styrelsens arbete 2025

Styrelsen har under 2025 haft fjorton protokollförda sammanträden, samtliga ordinarie sammanträden. Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda, som tillhandahållits ledamöterna inför styrelsemötena. Verkställande direktören samt CFO deltar vid huvuddelen av antalet styrelsemöten. Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av aktuellt affärsläge, bolagets resultat och finansiella ställning samt utsikter för resten av året. Styrelsens arbete har under året i stor utsträckning fokuserat på:

- Utveckling av projektportföljen
- Samarbetsavtal och affärsutveckling
- Strategi och omvärldsanalys
- Finansiell utveckling och kapitalanskaffning
- Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning

Ersättningen till Nanexas styrelseledamöter beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman den 15 maj 2025 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 260 000 kronor till styrelsens ordförande och med 130 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget, samt att ett arvode ska utgå med 100 000 kronor till revisionsutskottets ordförande och med 50 000 kronor till övriga ledamöter i revisionsutskottet.

Revisionsutskott

Nanexas revisionsutskott har under året bestått av Eva Nilsagård (ordförande och medlem fram till årsstämman 2025), Jakob Dynnes Hansen (ordförande från årsstämman 2025) och Birgit Stattin Norinder.

Revisionsutskottet bistår styrelsen i övervakningen av bolagets redovisning och finansiella rapporteringsprocesser och ska därvid, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda valberedningen vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

STYRELSE	INVALID	NÄRVARO		OBEROENDE		
		STYRELSEMÖTEN	REVISIONS-UTSKOTTET	I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET	I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE AKTIEÄGARE	
Göran Ando	2020	14 (14)	1 (6)	Ja	Ja	
Richard Davis	2022	12 (14)		Ja	Ja	
Jakob Dynnes Hansen	2023	14 (14)	6 (6)	Ja	Ja	
Eva Nilsagård ¹⁾	2021	5 (6)	3 (3)	Ja	Ja	
Hanna Tilus	2024	11 (14)		Ja	Ja	
Birgit Stattin Norinder	2021	14 (14)	6 (6)	Ja	Ja	

1) Avgick från styrelsen vid årsstämman 2025.

Styrelsen utser utskottsledamöterna varje år vid styrelsens konstituerande möte eller när en utskottsledamot måste ersättas. Styrelsen fastställer i samma möte dessutom en instruktion för utskottets arbete. Revisionsutskottet ska föra protokoll vid sina möten och göra protokollen tillgängliga för styrelsen.

Revisionsutskottet har under 2025 hållit sex möten i anslutning till delårsrapporter och ordinarie styrelsemöten.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för bolagets aktieägare.

Nanexas ledningsgrupp består för närvarande av nio personer och utgörs utöver vd av bolagets Chief Financial Officer (konsult), Head of R&D Atomic Layer Deposition, Head of R&D Pharma, Head of Intellectual Property, Director Project Management, Head of Quality Assurance (konsult), Head of Regulatory affairs (konsult), Head of Strategic market analysis (konsult) och Chief Business Officer (konsult).

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras närmare på annan plats i årsredovisningen samt på bolagets hemsida.

Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen beslutar om vd:s ersättning. Villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och villkor vid uppsägning. Till vd och övriga ledande befattningshavare utgick lön och annan ersättning för räkenskapsåret 2025 i enlighet med vad som anges i not 8.

Extern revision

Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt bolagets bolagsordning ska bolaget ha en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Niclas Bergenmo som huvudansvarig revisor.

Under 2025 uppgick den totala ersättningen till bolagets revisor till 444 kSEK.

Intern kontroll

Enligt aktiebolagslagen och årsredovisningslagen ansvarar styrelsen för den interna kontrollen. Syftet med den interna kontrollen är att uppnå en ändamålsenlig och effektiv verksamhet, säkerställa tillförlitlig finansiell rapportering och information om verksamheten samt efterlevnad av tillämpliga lagar, regler, policyer och riktlinjer.

Intern kontroll över finansiell rapportering

Bolaget har utformat rutiner och aktiviteter för att följa upp den finansiella rapporteringen samt säkerställa att eventuella felaktigheter upptäcks och åtgärdas. Dessa aktiviteter omfattar bland annat uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, kontoavstämningar och balansspecifikationer samt även godkännande av banktransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Bolagets CFO är ansvarig för att analysera och följa upp bolagets finansiella rapportering och resultat. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Information och kommunikation

Bolaget har även interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan företagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra intressenter. Härvid har upprättats en Informationspolicy.

Bolagets interna instruktioner och policys är tillgängliga för alla medarbetare och ger detaljerad information om gällande rutiner i alla delar av företaget och beskriver kontrollfunktionerna och hur de implementeras.

Uppföljning

Den verkställande direktören säkerställer att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av bolagets verksamhet, däribland utvecklingen av bolagets resultat och finansiella ställning samt information om viktiga händelser, såsom exempelvis forsknings- och utvecklingsresultat samt viktiga avtal och kontrakt. Den verkställande direktören rapporterar i dessa frågor till styrelsen. Styrelsen avhandlar samtliga delårsrapporter samt årsredovisning innan dessa publiceras.

Styrelse

Enligt Nanexas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter. Nanexas styrelse består för närvarande av fem styrelseledamöter.

Styrelsen har sitt säte i Uppsala kommun. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2026.

Göran Ando ¹

Styrelseordförande sedan 2020

Utbildning: Kandidatexamen från Uppsala universitet och Läkarexamen från Linköpings universitet.

Erfarenhet: Göran Ando har över 47 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin där han inledde sin karriär 1978 som medicinsk chef för Pfizer AB och fortsatte till chef för klinisk forskning med Pfizer International i USA. Dr. Ando blev sedan VP, Medical and Scientific Affairs vid Bristol-Myers och återvände även till Sverige som President för Astra Research Center.

Mellan 1989 och 1995 hade han ett antal ledande befattningar vid Glaxo, inklusive forsknings- och utvecklingschef för Glaxo Group Research.

Dr. Ando gick 1995 in i Pharmacia AB som Executive Vice President och Deputy CEO och flyttade till USA 1997 för att leda forskning och utveckling med ytterligare ansvar för tillverkning, informationsteknologi, affärsutveckling samt fusioner och förvärv. Under hans nioåriga tjänstgöring som chef för forskning och utveckling vid Pharmacia/Pharmacia & Upjohn godkändes 17 nya läkemedel av FDA, före Pfizers förvärv av Pharmacia.

Dr. Ando utnämndes sedan till CEO för Celltech Group PLC i Storbritannien, ett av de mest framgångsrika europeiska bioteknikföretagen, tills det förvärvades av UCB Pharma 2005.

Göran Ando invaldes 2005 som styrelseledamot i Novo Nordisk A/S där han blev vice ordförande 2006 och ordförande mellan 2013 och 2018.

Övriga uppdrag: Göran Ando är styrelseordförande för Eyepoint Pharmaceuticals (USA), och Nouscom AG (Schweiz) samt styrelseledamot för Initiator Pharma AS (Sverige)

Innehav i Nanexa¹⁾: 1 040 000 aktier.



Richard Davis ²

Styrelseledamot sedan 2022

Utbildning: Doctor of Philosophy (PhD) in Pharmacology and Bachelor of Science in Biochemical Pharmacology from University of Leicester, UK

Erfarenhet: Richard Davis har mer än 25 års erfarenhet som investerare och chef i bolag inom läkemedelsutveckling. Richard är för närvarande Chief Operating Officer på Nouscom AG. Han har tidigare erfarenheter från Johnson and Johnson Innovation, som VD för det europeiska biotechbolaget Trino Therapeutics (ett bolag i klinisk fas) och som Investment Manager, ansvarig för direktinvesteringar och investeringar i venture capital-fonder inom health-care på Wellcome Trust. Richard har erfarenhet från ett flertal styrelser för biotechbolag där han arbetat nära ledningen med strategi, finansiering och exits genom licensieringar, M&A eller börsnoteringar.

Övriga uppdrag: Chief Operating Officer på Nouscom AG (Schweiz).

Innehav i Nanexa¹⁾: 0



Jakob Dynnes Hansen ³

Styrelseledamot sedan 2023

Utbildning: Masterexamen i nationalekonomi från Köpenhamns Universitet och en MBA från INSEAD

Erfarenhet: Jakob Dynnes Hansen har mer än 30 års erfarenhet inom bioteknik och företagsfinansiering. Jakob har tidigare varit CFO på Evolva AG, ett schweiziskt börsnoterat biotech-bolag, där han ledde bolagets börsnotering och flera efterföljande finansieringar, samt CFO på flera danska bolag, däribland Nuevolution och Zealand Pharma. Innan han tog steget in i biotech-branschen hade Jakob en senior roll inom Corporate Finance-teamet på Uni-bank (nu Nordea) och har även varit Head of Market Research på Novo Nordisk.

Övriga uppdrag: CFO för Antag Therapeutics ApS (Danmark).

Innehav i Nanexa¹⁾: 250 000 aktier.



1) Styrelsens redovisade innehav är från december 2025. Aktuellt innehav återfinns på Nanexas hemsida.

Birgit Stattin Norinder ⁴

Styrelseledamot sedan 2021

Utbildning: Farmacie magister och fil.kand i konstvetenskap från Uppsala Universitet.

Erfarenhet: Birgit Stattin Norinder har omfattande erfarenhet från läkemedels- och biotechbolag i Sverige, USA och Storbritannien. Hon har varit ansvarig för flera forsknings- och utvecklingsavdelningar vilket har resulterat i ett antal nya och godkända läkemedel. Birgit har bland annat varit vd och ordförande för Prolifix Ltd, Senior Vice President Worldwide Development på Pharmacia & Upjohn och Director International Regulatory Affairs på Glaxo Group Research Ltd. Birgit har också haft ett flertal positioner som styrelseledamot och styrelseordförande i europeiska bioteknikbolag.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i AddLife AB.

Innehav i Nanexa¹⁾: 60 000 aktier.

Hanna Tilus ⁵

Styrelseledamot sedan 2024

Utbildning: Jur.kand (LLM) samt filosofie kandidat-examen med huvudämne psykologi från Stockholms universitet.

Erfarenhet: Hanna Tilus är advokat och delägare i Cirio Advokatbyrå. Hanna har mer än femton års erfarenhet av life science-branschen, i synnerhet läkemedel och medicinteknik. Hennes expertområden innefattar bl.a. kommersiella avtal, licensupplägg, patentprocesser och regulatoriska frågeställningar. Hennes tidigare erfarenhet inkluderar 4,5 år som bolagsjurist på Bayer där hon huvudsakligen arbetade nordiskt, men även på det tyska huvudkontoret.

Övriga uppdrag: Delägare i Cirio Advokatbyrå

Innehav i Nanexa¹⁾: 0



Eva Nilsagård

Styrelseledamot sedan 2021
Under 2025 har Eva Nilsagård lämnat sin plats i styrelsen.

1) Styrelsens redovisade innehav är från december 2025.
Aktuellt innehav återfinns på Nanexas hemsida.

Ledning

David Westberg ¹

Verkställande direktör och anställd sedan 2015

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemi vid Kungliga Tekniska Högskolan.

Erfarenhet: David Westberg har över 30 års erfarenhet av läkemedelsindustrin, bl a från Pharmacia, Pharmacia-UpJohn samt Orexo. David har bl a arbetat som global projektledare för utvecklingsprojekt och chef för produktutvecklingsavdelning på Pharmacia & Upjohn. David har även ansvarat för och som huvudprojektledare drivit två av Orexos läkemedelsprojekt (Edluar och Zubsolv) från tidig utvecklingsfas, genom formuleringsutveckling och klinisk utveckling till registrering för marknadsgodkännande hos FDA i USA.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Lipigon AB.

Innehav i Nanexa¹⁾: 421 178 aktier, 165 000 teckningsoptioner av serie TO 7 (2023/2026).

Cecilia Danckwardt-Lillieström ²

CFO sedan 2024

Utbildning: Civilekonomexamen från Uppsala universite..

Erfarenhet: Cecilia Danckwardt-Lillieström är specialiserad på finansiell rapportering och har mångårig erfarenhet från roller som CFO för snabbväxande bolag inom Biotech och Medtech. Hon har också arbetat inom fastighetsbranschen samt varit kon-torschef för KPMG i Uppsala och revisor samt rådgivare hos PwC i Uppsala och Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Wingar Vision AB, styrelse-suppleant i Handöl Bygg AB samt skattmästare för Värmlands Nation i Uppsala.

Innehav i Nanexa¹⁾: 100 000 aktier

Mårten Rooth ³

CTO, medgrundare och anställd sedan 2008

Utbildning: Doktorsexamen i materialkemi från Uppsala universitet, disputerad 2008.

Erfarenhet: Mårten Rooth är medgrundare till Nanexa. Han har mångårig erfarenhet av Atomic Layer Deposition (ALD), med ett flertal publicerade vetenskapliga artiklar på området.

Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i Velotek Sweden AB.

Innehav i Nanexa¹⁾: 442 000 aktier, 30 000 teckningsoptioner av serie TO 7 (2023/2026).

Joel Hellrup ⁴

Head of pharmaceutical R&D, anställd sedan 2016

Utbildning: Apotekare och doktorsexamen i farmaceutisk vetenskap vid Uppsala universitet.

Erfarenhet: Joel Hellrup erhöi sin doktorsexamen i farmaceutisk vetenskap 2016 från Uppsala universitet och började på Nanexa samma år som formulerare. Joel har haft en nyckelroll i utvecklingen av PharmaShell® och har ett flertal publicerade vetenskapliga artiklar inom området.

Övriga uppdrag: Inga.

Innehav i Nanexa¹⁾: 60 000 aktier, 10 000 teckningsoptioner av serie TO 7 (2023/2026).

Kristine Bäck ⁵

Director project management, anställd sedan 2022

Utbildning: Farmacie kandidatexamen vid Södertörns Högskola/ Uppsala Universitet.

Erfarenhet: Kristine Bäck har mer än 20 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin och utvecklingsprojekt med formuleringsutveckling, prekliniska och kliniska studier. Kristine har lång erfarenhet från roller som global projektledare för kliniska program med studier från Fas 1 till marknadsregistrering och har arbetat på bl a AstraZeneca, Sobi och Oncopeptides.

Övriga uppdrag: Inga.

Innehav i Nanexa¹⁾: 70 000 aktier, 60 000 teckningsoptioner av serie TO 7 (2023/2026).

Anders Johansson ⁶

Head of Intellectual Property, medgrundare och anställd sedan 2009

Utbildning: Magisterexamen och doktorsexamen i kemi vid Uppsala universitet.

Erfarenhet: Anders Johansson är medgrundare till Nanexa. Han har tidigare erfarenhet av arbete som patentkonsult på patentbyrån Bjerkéns KB.

Övriga uppdrag: Delägare, grundare och styrelseledamot i Bara riktig mat och kemi förlag AB.

Innehav i Nanexa¹⁾: 410 250 aktier.

Polla Rouf ⁷

Head of ALD R&D, anställd sedan 2021

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemiteknik vid Uppsala Universitet och doktorsexamen i materialkemi vid Linköpings universitet.

Erfarenhet: Polla Rouf har mångårig erfarenhet av Atomic Layer Deposition (ALD) med ett tiotal publicerade vetenskapliga artiklar på området. Polla har haft en ledande roll i vidareutvecklingen av PharmaShell®.

Övriga uppdrag: Inga.

Innehav i Nanexa¹⁾: 1911 aktier

Marie Gårdmark ⁸

Director Regulatory Affairs, sedan juni 2020

Utbildning: PhD, M Sci Pharm.

Erfarenhet: Marie Gårdmark har en bred och lång erfarenhet från produktutveckling av läkemedel. Hon har mer än 10 års erfarenhet från olika ledande roller inom Läkemedelsverket, bl.a. som Director of Licensing där hon även arbetade med utvecklingen av guidelines och lagstiftningsfrågor. Förutom detta har Dr. Gårdmark mer än 10 års erfarenhet från seniora roller i såväl Big pharma som mindre läkemedelsbolag främst inom området strategiska regulatoriska frågeställningar och rådgivningsmöten med FDA och EMA. Hennes huvudsakliga fokus har varit inom preklinisk och klinisk utveckling.

Övriga uppdrag: CEO RegSmart Life Science AB.

Innehav i Nanexa¹⁾: 0

Sven Undeland ⁹

Director Strategic market analysis, sedan 2016

Utbildning: Master in Science (M.Sc) in Chemical and Administrative Sciences., University of Karlstad.

Erfarenhet: Sven har en bred kommersiell och klinisk erfarenhet från internationell läkemedelsindustri, baserad på ledande positioner inom Pharmacia, AstraZeneca och Orexo. Sven har främst arbetat med strategiskt kommersiellt stöd i life scienceprojekt. Dessutom har Sven flera års erfarenhet från affärsutveckling och har framgångsrikt förhandlat fram och slutfört flera licensavtal.

Övriga uppdrag: VD och styrelseordförande i FHC Undeland AB och styrelseledamot Redhot Diagnostic AB, arbetar som konsult inom Life Science.

Innehav i Nanexa¹⁾: 20 000 aktier.

Mikael Asp ¹⁰

Head of QA och sakkunnig, sedan juni 2020

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemiteknik vid Kungliga Tekniska Högskolan.

Erfarenhet: Mikael Asp har mer än 30 års erfarenhet av utveckling, kvalitetssäkring och tillverkning av läkemedel. Mikael har arbetat på Pharmacia, Frese-nius-Kabi, Pfizer, Oasmia mfl, som bla produktionschef, kvalitetschef, CTO och VD.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i ATI Pharmaqua AB.

Innehav i Nanexa¹⁾: 3 624 aktier.

Bridget Lacey ¹¹

Chief Business Officer sedan 2025

Utbildning: Kandidatexamen i psykologi (University of Durham, Storbritannien), auktoriserad revisor (ICAEW).

Erfarenhet: Bridget Lacey har över 25 års erfarenhet av företags- och affärsutveckling inom läkemedels- och biotekniksektorer. Hon har identifierat och lett ett antal affärer, inklusive produktlicensiering och förvärv, produkt- eller företagsavyttringar samt företagsfusioner och förvärv, i globala roller för GSK, Novartis och GE Healthcare.

På senare tid har hon haft Chief Business Officer-roller för en serie bioteknikföretag i klinisk fas, däribland VHSquared, EnteroBio-tix och Persica Pharmaceuticals, där hon har lett deras affärsutvecklingsfunktioner samt stöttat kapitalanskaffningsaktiviteter.

Tidigare i sin karriär kvalificerade hon sig som auktoriserad revisor på EY.

Övriga uppdrag: Chief Business Officer på Persica Pharmaceuticals Ltd och Director för Koi Consulting Partners Ltd.

Innehav i Nanexa¹⁾: 0.

1) Ledningens redovisade innehav är från december 2025. Aktuellt innehav återfinns på Nanexas hemsida.



1.



2.



3.



4.



5.



6.



7.



8.



9.



10.



11.



12.



13.

Bengt Gustavsson ¹²
*Medical Director,
 sedan 2021.
 Lämna-
 de ledningsgruppen
 och uppdraget hos Nanexa 1
 oktober, 2025.*

Otto Skolling ¹³
*Director Business Develop-
 ment, sedan 2016. Lämna-
 de ledningsgruppen och
 uppdraget hos Nanexa 31
 december, 2025*

Kommande händelser

Delårsrapport Kvartal 1, 2026	29 april 2026
Årsstämma 2026	12 maj 2026
Delårsrapport Kvartal 2, 2026	27 augusti 2026
Delårsrapport Kvartal 3, 2026	5 november 2026



Nanexa AB
Virdings Allé 2
SE-75450 Uppsala, Sweden

Telefonnummer
+46 (0) 18 100 300

info@nanexa.se
nanexa.com