



# Small Airway Atlas™

Small Airway Atlas, mapping... for molecular data from the small airways.

# PEXA

Particles in Exhaled Air

Filter by Disease (MedGen ID or Name)...

UniProt ID	Target Full Name	Gene Symbol	In-House Stu.	In-House Stud.	Published Studies	Platforms	Grade
<input type="checkbox"/>							
P16278	Galactosidase beta 1	GLB1, EBP, ELNR1	1	1	1	MS, SomaScan	*
Q06481	Amyloid beta precursor like prot...	APLP2, APPH, A...	2	0	0	SomaScan	*
P02765	Alpha 2-HS glycoprotein	AHSQ, A2HS, FE...	2	2	1	MS, SomaScan	**
P36222	Chitinase 3 like 1	CHI3L1, GP39, ...	2	1	1	SomaScan	**
P06733	Enolase 1	ENO1, ENO1L1, ...	2	3	1	MS, SomaScan	***
Q9P273	Teneurin transmembrane protein 3	TENM3, KIAA14...	3	3	3	SomaScan	***

Årsredovisning 2025

# PEXA AB (publ)

556956-9246  
PEXA AB (publ)  
BIOTECH CENTER  
Arvid Wallgrens backe 20  
413 46 Göteborg

## Innehållsförteckning

Innehållsförteckning.....	1
Kort om PEXA AB .....	1
VD, Tomas Gustafsson har ordet.....	2
Styrelse och VD .....	3
Förvaltningsberättelse .....	4
Ägare .....	10
Händelser under 2025 .....	11
Framtidsutsikter.....	13
Risikfaktorer.....	14
Finansiell översikt.....	16
Underskrifter.....	26
Revisionsberättelse .....	27

## Kort om PEXA AB

PEXA AB (556956-9246) har utvecklat PEXA 2.1, ett patenterat forskningsinstrument och en teknologiplattform som hjälper forskare att på ett smart och icke-invasivt sätt samla in biologiska prover från de minsta luftvägarna genom en specifik utandningsmanöver. PEXA:s teknologi används idag av ett växande nätverk av framstående forskargrupper, myndigheter och life science-aktörer globalt och har resulterat i ett 60-tal vetenskapliga publikationer, vilka fungerar som referensmaterial och validering av metoden.

Bolagets långsiktiga ambition är att, baserat på de forskningsframsteg som gjorts, utveckla teknologin för bredare användning inom Biomarker Discovery, Farmakokinetik & Farmakodynamik (PK/PD) samt Diagnostics. Inom Diagnostics är ambitionen att på sikt bidra till framtida patientnära lösningar för tidig upptäckt, screening och uppföljning av lungsjukdomar såsom lungcancer, KOL och lungemboli.

PEXA:s B-aktie är noterad på Spotlight Stock Market.

## VD, Tomas Gustafsson har ordet

Under 2025 har PEXA tagit viktiga steg i den strategiska ompositionering som vi under en tid arbetat med. Från att huvudsakligen ha varit ett bolag med ett unikt forskningsinstrument utvecklas PEXA stegvis mot en bredare teknologiplattform för insamling, analys och tolkning av biologiskt material från de små luftvägarna.

Denna utveckling bygger på mer än tio års internationell forskningsanvändning, ett växande nätverk av forskare, myndigheter och life science-aktörer samt ett 60-tal vetenskapliga publikationer. Under året har vi tydligare kunnat formulera våra tre strategiska områden: Biomarker Discovery, Farmakokinetik & Farmakodynamik (PK/PD) samt Diagnostics.

Inom Biomarker Discovery breddar vi erbjudandet från provtagning till analys, datatolkning och rapportering. Som en del av detta arbete bygger vi även Small Airway Atlas™, en databas som samlar och strukturerar vad som detekterats med PEXA från de små luftvägarna. De senaste årens framsteg inom biokemisk och molekylär analys gör det möjligt att analysera allt fler molekylära uttryck, såsom proteiner, lipider och RNA-relaterade markörer, även i mycket små provolymer. Detta stärker möjligheterna att identifiera biomarkörmönster som kan bidra till ökad förståelse för sjukdomsprocesser i lungans perifera delar.

Lungcancer har under året blivit ett särskilt viktigt område för PEXA. Under fjärde kvartalet lämnade vi in vår första patentansökan avseende biomarkörmönster för tidig upptäckt av lungcancer, baserat på analyser av PEXA-prover. Samtidigt beviljades professor Sandra Lindstedts forskargrupp vid Lunds universitet 27 MSEK från Cancerfonden för vidare forskning där PEXA:s teknologi används för att samla in partiklar i utandningsluft som sedan analyseras inom forskningsprojektet.

Vårt deltagande på World Conference on Lung Cancer, WCLC, markerade ytterligare ett viktigt steg i vår internationella positionering.

Under året har vi även stärkt vår teknologi och immaterialrätt genom Vinnova-finansiering för RAISE-lung, patentansökningar inom lungcancer och RNA-fragmentomik samt, efter periodens slut, ett amerikanskt patent för vår sPOT-teknologi. Samtidigt ser vi en fortsatt bredd i användningen av PEXA inom bland annat vaccinforskning, PK/PD och arbetsmiljörelaterad lungforskning, där ordern från norska STAMI efter periodens slut visar på ett växande intresse.

Omsättningen var lägre än föregående år, vilket ska ses i ljuset av att vi befinner oss i en fas där vi bygger strukturella värden inom teknologi, biomarkörutveckling, immaterialrätt och data. Den företrädesemission som genomfördes under året stärkte den finansiella grunden och möjliggjorde fortsatt prioritering av våra strategiska områden.

Vi går in i 2026 med tydligare struktur, stärkt immaterialrätt och växande extern validering. PEXA:s grundidé är att möjliggöra provtagning där många lungsjukdomar ofta börjar – i de små luftvägarna och lungans perifera delar. Under 2025 har vi tagit viktiga steg för att omsätta denna möjlighet i en mer fokuserad och långsiktig strategi.

Tack till våra aktieägare, kunder, forskare och samarbetspartners för ert fortsatta stöd.

**Tomas Gustafsson**  
Verkställande direktör  
PEXA AB



## Styrelse och VD

### Claes Holmberg – styrelseordförande sedan 2014

Claes Holmberg, född 1954, är utbildad civilingenjör inom teknisk fysik och teknologie doktor i teoretisk fysik. Holmberg har varit involverad i PEXAs verksamhetsutveckling sedan 2012, två år före bolagiseringen. Holmberg är styrelseledamot i GOKAP Holding AB och Torpa Industrier samt VD i GOKAP Invest AB. Holmberg har tidigare erfarenheter som vVD i Nobel Pharma AB/Nobel Biocare AB, VD i MediTeam AB/Biolin AB, i Biolight AB och i Emotra AB. Holmberg har tidigare även varit styrelseordförande och styrelseledamot i en rad medicintekniska företag och i nationella tvärvetenskapliga forskningsprogram.

Innehav i PEXA: Claes Holmberg äger privat och via bolag 800 656 B-aktier i PEXA

### Anna-Carin Olin – styrelseledamot sedan 2014

Anna-Carin Olin, född 1960, är forskare och upphovsman till PEXA. Olin har läkarutbildning och är överläkare och professor i Arbets- och miljömedicin samt leder forskningen om PEXA-metoden vid Sahlgrenska akademins enhet för Arbets- och miljömedicin, AMM, inom Göteborgs universitet. Olin har varit involverad i PEXAs verksamhetsutveckling sedan 2000-talet.

Innehav i PEXA: Anna-Carin Olin äger 2 254 985 aktier (varav 328 500 A-aktier och 1 926 485 B-aktier) i PEXA.

### Björn Dahlöf – styrelseledamot sedan 2021

Björn Dahlöf, född 1953, MD, PhD, FESC, FACC, är legitimerad läkare, docent med specialistutbildning inom allmän internmedicin och nästan 40 års erfarenhet av sjukhusarbete. Extensiv forskning inom kardiovaskulär medicin med över 400 vetenskapliga publikationer. Rådgivare till de flesta stora Pharmabolag inom läkemedelsutveckling och strategi. Varit med och startat flera bolag inom Life Science. För närvarande CSO på Cereno Scientific som utvecklar framtidens läkemedel genom epigenetisk modulering för kardiovaskulär och pulmonell sjukdom, för närvarande inriktat på Pulmonell Arteriell Hypertension och pulmonell hypertension vid lungfibros.

Innehav i PEXA: Björn Dahlöf äger privat och via bolag 113 820 B-aktier i PEXA.

### Martin Malmström – styrelseledamot sedan 2023

Martin Malmström, född 1975, är affärsinriktad sälj & marknadsförare med en Master of Business Administration examen. Han har en omfattande global erfarenhet från både pharma & medicinteknisk industri samt inom Labtech sedan mer än 20 år. Martin har haft ledande befattningar i ett antal framträdande företag, inklusive Sanofi och Mölnlycke Health Care. Hans nuvarande position är CCO på Biolin Scientific, ansvarig för försäljning, product management, marknad och service. Oberoende styrelseledamot i PEXA sedan 2023.

Innehav i PEXA: Martin Malmström äger inga aktier i PEXA.

### Tomas Gustafsson – Verkställande Direktör sedan 2022

Tomas Gustafsson, född 1971, är utbildad på civilingenjörsprogrammet maskinteknik på Chalmers Tekniska högskola samt på Chalmers School of Entrepreneurship i Göteborg. Gustafsson har lång erfarenhet av att utveckla och kommersialisera medicintekniska produkter internationellt. Under 17 år verkade han som VD på det börsnoterade bolaget Micropos Medical som han grundade tillsammans med 4 onkologiprofessorer och Chalmers Innovation där en idé förädlades till flera godkända produkter som idag används för att möjliggöra en dramatisk förändring av prostatacancerbehandling från 8 veckors daglig strålning ner till i vissa fall ett enda behandlingstillfälle.

Innehav i PEXA: Tomas Gustafsson äger 1 433 000 aktier i PEXA.

### Revisorer

Lars Magnus Frisk, auktoriserad revisor vid Baker Tilly Guide AB, Göteborg och medlem i FAR. Vald till revisor vid årsstämman 2025.

Carina Fridberg, auktoriserad revisor vid Baker Tilly Guide AB, Göteborg och medlem i FAR. Vald till revisorssuppleant vid årsstämman 2025.

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för PEXA AB, 556956-9246, med säte i Göteborg får härmed avge årsredovisning för 2025.

PEXA AB är ett publikt aktiebolag noterat på Spotlight Stock Market under beteckningen ”PEXA”.

### Sammanfattning

- Nettoomsättningen uppgick till 477 683 SEK (719 619).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -6 247 135 SEK (-10 162 729).
- Resultatet per aktie uppgick till -0,08 SEK (-0,18).
- Soliditeten uppgick till 79,1% (80,8%).
- Likvida medel vid periodens slut uppgick till 6 240 252 SEK (5 593 433).

<sup>1</sup>Se nedan för definitioner

### Allmänt om verksamheten

PEXA har utvecklat ett patenterat forskningsinstrument och en teknologiplattform, PEXA 2.1, för studier av luftvägssjukdomar som till exempel lungcancer, astma och kroniskt obstruktiv lungsjukdom, KOL. Metoden bygger på forskning från professor Anna-Carin Olins grupp vid Sahlgrenska akademien, Göteborgs universitet, och möjliggör icke-invasiv provtagning från de små luftvägarna via en kontrollerad andningsmanöver.

Många lungsjukdomar är svåra att diagnostisera i ett tidigt skede och upptäcks ofta först när sjukdomen redan hunnit utvecklas. En viktig anledning är att många sjukdomsprocesser startar i lungans mest perifera delar – de små luftvägarna och den alveolära regionen – områden som är svåra eller i praktiken omöjliga att provta med dagens kliniska metoder. PEXA:s teknologi är utvecklad för att möjliggöra icke-invasiv insamling av biologiskt material från just dessa delar av lungan.

PEXA förser i dagsläget forskare, myndigheter och life science-aktörer med en enkel, säker och smärtfri metod för att samla in mikroskopiska vätskedroppar i utandningsluften. Dessa droppar innehåller molekyler som speglar det vätskeskikt som täcker lungans mest distala delar – ett område där många lungsjukdomar startar och utvecklas i det tysta. Provet kan liknas vid ett “blodprov från de små luftvägarna” och innehåller molekyllära uttryck som kan ge insikter om sjukdomsprocesser, behandlingssvar och läkemedelsupptag i lungan.

Syftet är att underlätta forskning och utveckling av nya metoder för att förstå, övervaka och på sikt bidra till tidigare upptäckt och mer individanpassad behandling av luftvägssjukdomar. Metoden kan även stödja läkemedelsutveckling genom mätning av läkemedel och biologiska effekter vid *site of action* i lungan.

### Väsentliga händelser under verksamhetsåret

Under 2025 har PEXA påbörjat aktivering av utvecklingsutgifter kopplade till bolagets teknologiplattform och arbetet med att vidareutveckla erbjudandet inom Biomarker Discovery, Farmakokinetik & Farmakodynamik (PK/PD) samt Diagnostics. Utvecklingsarbetet omfattar flera delar av plattformen, däribland instrumentets hårdvara, metodik för insamling och hantering av biologiskt material, förbrukningsvaror och provtagningsflöden, anpassning till olika biokemiska analysmetoder samt data- och bioinformatikrelaterade komponenter, inklusive databasen Small Airway Atlas™.

---

<sup>1</sup> **Resultatet per aktie:** Periodens resultat dividerat med det genomsnittliga antal aktier under perioden. Genomsnittligt antal aktier under 2025, 78 356 580 aktier (57 228 690). Antal aktier per den 31 december 2025: 124 135 842 (58 223 804).

**Soliditet:** Eget kapital dividerat med totalt kapital.

**Belopp inom parantes:** Jämförande period föregående år.

Med ”Bolaget” eller ”PEXA” avses PEXA AB med organisationsnummer 556956-9246. Med ”Spotlight” avses Spotlight Stock Market.

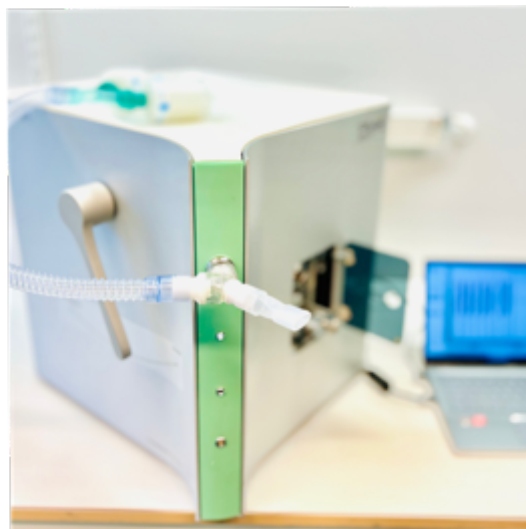
Aktiveringen avser utvecklingsinsatser som stärker bolagets plattform och skapar förutsättningar för ett bredare och mer skalbart erbjudande från provinsamling till analys, datatolkning och rapportering. Relevanta utvecklingsutgifter har därför redovisats som en tillgång i balansräkningen i enlighet med bolagets redovisningsprinciper.

Den 26 augusti beslutade styrelsen att upprätta en kontrollbalansräkning då det befarades att halva aktiekapitalet var förbrukat. Situationen hanterades genom den företrädesemission som genomfördes under året samt beslutad kapitalnedsättning. Genom dessa åtgärder återställdes bolagets aktiekapital och den 11 september kunde bolaget meddela att kapitalbristen var åtgärdad.

Övriga händelser under verksamhetsåret beskrivs längre fram under rubriken "Händelser under 2025".

## PEXA 2.1

PEXA 2.1 är ett CE-märkt kommersiellt forskningsinstrument för icke-invasiv provtagning från de små luftvägarna. Instrumentet är en vidareutveckling av den teknologiplattform som etablerats i nära samarbete med forskare vid Sahlgrenska akademien, Göteborgs universitet. Hittills har tusentals individer provtagits med PEXA:s metod, både genom de tidigare prototyperna, PEXA 1.0, och de kommersiella versionerna PEXA 2.0 och PEXA 2.1.



Bolaget har idag en bred och växande användarbas som sträcker sig från ledande forskargrupper och statliga myndigheter till CRO-bolag och life science-aktörer. PEXA:s teknologi används globalt, med kunder och användare i Europa, USA, Sydafrika och Australien.

Metoden bygger på att provpersonen genomför en specifik andningsmanöver, vilket frigör mikroskopiska vätskedroppar från de små luftvägarna. Dessa samlas in i instrumentet och analyseras med etablerade biokemiska och molekylära metoder för att identifiera molekylära uttryck såsom proteiner, lipider, mikroRNA, RNA-fragment och läkemedelsrester – molekyler som kan spegla sjukdomsprocesser, behandlingsvar eller läkemedelsupptag vid *site of action* i lungan.

Den växande användningen av PEXA:s teknologi och de forskningsresultat som hittills publicerats stärker möjligheten att metoden kan användas för att identifiera biomarkörer för tidig upptäckt, uppföljning och behandling av luftvägssjukdomar. Tillsammans lägger detta grunden för att PEXA:s teknologi på sikt kan utvecklas till en plattform för framtida diagnostiska tillämpningar.

Forskning med PEXA:s metod har hittills lett till ett 60-tal vetenskapliga publikationer, vilka finns att ta del av på bolagets hemsida, [www.pexa.se](http://www.pexa.se).

## Affärsidé och affärsmodell

PEXA:s affärsidé är att förse forskare, myndigheter och life science-aktörer med en patenterad, icke-invasiv teknologiplattform för insamling av biologiskt material från de små luftvägarna. Genom att tillhandahålla insamlings- och mätinstrument, förbrukningsartiklar, service, support samt analys- och datatjänster möjliggör bolaget studier av molekylära uttryck och potentiella biomarkörer för luftvägssjukdomar samt mätning av läkemedel och biologiska effekter direkt vid *site of action* i lungan.

Bolagets affärsmodell bygger idag huvudsakligen på försäljning och uthyrning av forskningsinstrument samt återkommande intäkter från förbrukningsvaror, service och support. PEXA erbjuder sina produkter på en global marknad, med användare i Europa, USA, Sydafrika och Australien.

Som en del av bolagets strategiska ompositionering breddas erbjudandet successivt mot tre tydligare områden: Biomarker Discovery, Farmakokinetik & Farmakodynamik (PK/PD) samt Diagnostics. Inom Biomarker Discovery och PK/PD kan PEXA stödja kunderna genom ett mer komplett erbjudande från provinsamling till biokemisk och molekylär analys, datatolkning och rapportering – en utveckling som sammanfattas i begreppet "from sample to solution". Som en del av detta arbete bygger bolaget även Small Airway Atlas™, en databas som samlar och strukturerar vad som detekterats med PEXA från de små luftvägarna. De utvecklingsinsatser som stärker plattformen och skapar

förutsättningar för ett bredare erbjudande har under året delvis aktiverats i balansräkningen i enlighet med bolagets redovisningsprinciper.

I ett längre perspektiv är ambitionen att de forskningsresultat och den data som genereras med PEXA:s teknologi ska bidra till framtida kliniska tillämpningar inom området Diagnostics. De senaste årens publikationer och biomarkörresultat, bland annat inom lungcancer, visar att PEX-prover kan innehålla sjukdomsrelaterade molekyllära uttryck från de små luftvägarna. Detta stärker grunden för fortsatt validering inom lungcancer och andra sjukdomsområden, med sikte på framtida patientnära lösningar för tidig upptäckt, screening och behandlingsuppföljning av exempelvis lungcancer, KOL, lungemboli och andra respiratoriska sjukdomar.

Sedan 2023 har bolaget deltagit på flera av de största internationella lungkongresserna, däribland European Respiratory Society (ERS) Congress och American Thoracic Society (ATS) International Conference. PEXA har även valts ut att delta i ATS Respiratory Innovation Summit samt under 2025 positionerat sig inom lungcancerområdet genom deltagande på World Conference on Lung Cancer, WCLC. Deltagandet har ytterligare stärkt PEXA:s globala närvaro och relationer med ledande forskare och potentiella industripartners.

## Marknad

Lungsjukdomar är ett globalt växande hälsoproblem och ett prioriterat område inom medicinsk forskning och innovation. Sjukdomsbördan är omfattande, både i form av dödlighet och ett stort antal patienter som lever med kroniska eller svårbehandlade luftvägssjukdomar. Många lungsjukdomar är dessutom svåra att diagnostisera och behandla, och upptäcks ofta först i ett sent skede när behandlingsmöjligheterna är mer begränsade. Enligt Världshälsoorganisationen (WHO) är lungsjukdomar en av de ledande dödsorsakerna globalt, med över fem miljoner dödsfall årligen. Givet denna omfattning vänder sig PEXA idag till en stor och växande forsknings- och utvecklingsmarknad, där akademiska institutioner, life science-bolag, CRO:er och myndigheter söker nya verktyg för att förstå, förebygga, upptäcka och behandla lungsjukdomar.

PEXA adresserar denna utmaning genom en teknologi som möjliggör icke-invasiv, reproducerbar och molekyllärt informativ provtagning från lungans svåråtkomliga små luftvägar och alveolära region – områden där många sjukdomsprocesser ofta har sitt ursprung. Tillgång till dessa delar av lungan har tidigare krävt invasiva ingrepp eller varit mycket begränsad, men PEXA erbjuder en enklare och säkrare väg att samla in biologiskt material från denna del av lungan.

PEXA:s CE-märkta forskningsinstrument används globalt, med kunder och användare i Europa, USA, Sydafrika och Australien. Bolaget adresserar idag främst marknader inom forskning, läkemedelsutveckling och biomarkörstudier, där teknologin kan användas för att:

- identifiera molekyllära uttryck och biomarkörkandidater för tidig upptäckt och differentiering av lungsjukdomar
- studera biologiska effekter i de små luftvägarna, exempelvis vid arbetsmiljöexponering, infektion, immunologiska svar och vaccinforskning
- mäta läkemedelsnivåer och biologiska effekter vid *site of action* i lungan
- bygga kunskap och data som stödjer utveckling av framtida individanpassade terapier och diagnostiska tillämpningar

Med ett växande antal publikationer, flera pågående kliniska forskningsstudier och etablerade samarbeten ser bolaget möjligheter att på sikt bredda användningen från forskning och läkemedelsutveckling till framtida kliniska tillämpningar inom området diagnostik. Ett särskilt fokusområde är lungcancer, där behovet av nya metoder för tidigare upptäckt är stort.

Lungcancer är idag den cancerform som orsakar flest dödsfall globalt, med cirka 2,5 miljoner nya fall och 1,8 miljoner dödsfall årligen<sup>2</sup>. Trots medicinska framsteg upptäcks lungcancer ofta i ett sent stadium, där behandlingsmöjligheterna är begränsade och överlevnaden låg. Skillnaden mellan tidig och sen upptäckt är betydande. I studier av lågdos-CT-screening har patienter med tidigt upptäckt lungcancer rapporterats ha omkring 80 procents lungcancerspecifik

---

<sup>2</sup> WHO – Lung cancer fact sheet, 16 april 2026 (<https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/lung-cancer>)

överlevnad efter 20 år, vilket understryker värdet av tidigare upptäckt och behovet av kompletterande metoder som kan bidra till mer effektiv riskstratifiering och uppföljning<sup>3</sup>.

PEXA:s teknologi har potential att på sikt bidra till detta område genom att möjliggöra upptäckt och analys av biomarkörer från de små luftvägarna, där flera sjukdomsprocesser kan uppstå tidigt. Framtida tillämpningar inom diagnostik skulle exempelvis kunna omfatta:

- screening av högriskgrupper
- tidig diagnostik via biomarkörer från de små luftvägarna
- uppföljning efter behandling för att upptäcka återfall, recidiv

Den globala marknaden för lungcancerscreening uppskattas till cirka 3,84 miljarder USD år 2025 och förväntas växa till cirka 8,67 miljarder USD år 2034<sup>4</sup>. Lungcancerscreening är ännu inte brett implementerad på alla marknader, men där screening tillämpas sker den framför allt med lågdos-CT, LDCT. Själva undersökningen kan i vissa marknader genomföras till relativt begränsad kostnad, men bred implementering av screeningprogram kräver betydande resurser för infrastruktur, bildgranskning, uppföljning av fynd och hantering av falskt positiva resultat. Detta skapar ett behov av kostnadseffektiva, icke-invasiva komplement som kan bidra till riskstratifiering, upprepade tester och mer effektiv användning av vårdens resurser.

Utöver lungcancer ser bolaget även framtida tillämpningar inom exempelvis KOL, lungemboli och miljö- samt arbetsmiljörelaterade luftvägsskador, ett område där intresset för PEXA:s teknologi har ökat under senare tid. Sammantaget bedömer PEXA att bolagets teknologi har potential att utvecklas från en etablerad forskningsplattform till en bredare plattform för Biomarker Discovery, Farmakokinetik & Farmakodynamik (PK/PD) samt framtida diagnostiska tillämpningar inom lungsjukdomar.

## Bolagsstruktur och aktieinnehav

PEXA har inte några dotterbolag och ingår inte i någon koncern. Bolaget har inget innehav av egna aktier.



Besökare i PEXAs monter på World Conference on Lung Cancer (WCLC) i Barcelona i september 2025. Kongressen är världens största inom området och deltagandet markerar ett strategiskt steg i bolagets inriktning mot framtida lungcancerdiagnostik.

<sup>3</sup> Henschke et al., Radiology / PMC, 2023 – 20-year follow-up of I-ELCAP (<https://pubs.rsna.org/doi/10.1148/radiol.231988>)

<sup>4</sup> Fortune Business Insights – Lung Cancer Screening Market, 2026 update (<https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/lung-cancer-screening-market-101174>)

## PEXAs finansiella situation

### Omsättning

Nettoomsättningen består av intäkter från försäljning av PEXA-instrument, uthyrning av instrument, tillbehör till och service av instrument. Under räkenskapsåret 2025 uppgick omsättningen till 477 683 (719 619) SEK.

### Resultat

Bolagets resultat efter skatt för räkenskapsåret 2025 uppgick till -6 247 135 (-10 162 729) SEK.

### Kassa och bank

Per den 31 december 2025 uppgick PEXAs kassa och bank till 6 240 252 (5 593 433) SEK med en soliditet om 79,1 % (80,8%). Kassaflöde från den löpande verksamheten under räkenskapsåret 2025 uppgick till -5 823 436 (-9 847 857) SEK. Totalt kassaflöde för räkenskapsåret 2025 uppgick till 646 819 (-4 006 513) SEK.

### Finansiell status

Styrelsen bedömer att Bolagets disponibla medel inte är tillräckliga för att finansiera de närmaste 12 månadernas verksamhet och planerade offensiva satsningar. Styrelsen för diskussioner om hur Bolaget ska tillföras ytterligare kapital för att finansiera en uthållig utveckling.

## Transaktioner med närstående

PEXA har under perioden köpt tjänster från Torpa Industrier AB för arbete bland annat med att genomföra forsknings- och utvecklingsrelaterade samt tekniska undersökningar, utredningar av kvalitetssäkringsrelaterade och regulatoriska frågeställningar och för arbete med framtagning av nya affärsmodeller och strategier. Detta bolag ägs till 100 procent av styrelsens ordförande Claes Holmberg med närstående. PEXA har under året även köpt tjänster av Jonebrant Ekonomikonsult AB, som ägs till 100 procent av Roy Jonebrant som var styrelseledamot i PEXA fram till Årsstämman 2025.

## Aktien

PEXAs B-aktie noterades på Spotlight Stock Market den 2 november 2015. Spotlight är ett helägt dotterbolag inom Spotlight Group, en koncern bestående av fristående verksamheter med ett gemensamt syfte – att förenkla för bolag att växa och är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight driver en handelsplattform (MTF), vilket inte är en reglerad marknad. Aktiekapitalet om 8 689 509 kr är fördelat på 124 135 842 aktier. Bolaget har två aktieslag (varav 432 900 stycken A-aktier). A-aktien ger tio (10) röster per aktie. Varje B-aktie ger en (1) röst per aktie. Aktiens kvotvärde är 0,07 kr. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

## Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen av PEXAs aktiekapital sedan Bolaget bildades 2014.

År	Händelse	Pris per B-aktie	Kvotvärde	Förändring av antalet aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2014	Nybildning	-	50,00	1 000	50 000	1 000	50 000
2015	Nyemission		50,00	90	4 500	1 090	54 500
2015	Fondemission	-	462,5	-	449 625	1 090	504 125
2015	Aktieuppdelning 3 700:1	-	0,125	4 031 910	-	4 033 000	504 125
2015	Nyemission	3,75	0,125	1 070 000	133 750	5 103 000	637 875
2015	Nyemission	4,60	0,125	1 662 588	207 823	6 765 588	845 698
2016	Nyemission	6,35	0,125	2 460 212	307 526	9 225 800	1 153 225
2019	Nyemission	2,10	0,125	8 072 575	1 009 072	17 298 375	2 162 297
2021	Nyemission	1,20	0,125	17 406 067	2 176 430	34 704 442	4 338 055
2022	Teckningsoptioner	0,125-2,40	0,125	7 571 757	946 470	42 276 199	5 284 525
2024	Nyemission	0,35	0,125	15 947 605	1 993 450	58 223 804	7 277 975
2025	Minskning av aktiekapital				-3 202 309	58 223 804	4 075 666
2025	Nyemission	0,17	0,07	58 223 804	4 075 666	116 447 608	8 151 333
2025	Nyemission	0,17	0,07	7 688 234	538 176	124 135 842	8 689 509

## Ägare

### Största ägarna i aktieboken (från Euroclear) – per 2025-12-31

Ägare	Kapital %	Röster %
Nordnet Bank	17,62	17,08
Sip 203, Youplus Assurance	12,55	12,17
Avanza Pension	11,01	10,67
Daniel Nilsson	8,03	7,79
Christer Andersson	5,58	5,41
Rolf Ola Hermansson	5,11	5,14
Per Berger	2,42	2,34
CA Solberga AB	2,01	1,95
Anna-Carin Olin	1,82	4,07
Mikael Blihagen	1,74	1,69

## Händelser under 2025

### Händelser under första kvartalet 2025

- Den 15 januari meddelade PEXA att en ny studie visar att PEXA:s teknologi möjliggör icke-invasiv mätning av läkemedel i lungorna, vilket kan skapa nya möjligheter inom farmakokinetiska studier. Forskare från Fraunhofer ITEM och AstraZeneca bekräftade metodens höga känslighet och potential som ett mindre invasivt alternativ till bronkoskopibaserade metoder. Studien stärker PEXA:s position inom respiratorisk läkemedelsutveckling och öppnar nya marknadsmöjligheter.
- På Världscancerdagen den 4 februari lyfte en artikel i *The Guardian* ökningen av lungcancer hos icke-rökare, särskilt bland kvinnor, som ett växande problem. Detta understryker behovet av bättre metoder för tidig upptäckt, särskilt för NSCLC-adenokarcinom som ofta uppstår i de små luftvägarna. PEXA:s icke-invasiva teknologi möjliggör provtagning från just denna lungregion och används redan i flera kliniska studier med målet att förbättra förståelsen för diagnostik och behandling av lungcancer.
- I början av mars meddelade PEXA att Europeiska patentverket, EPO, utfärdat en "Intention to Grant" för bolagets lösning för icke-invasiv analys vid mekanisk ventilation. Patentet omfattar en metod för att övervaka lungfunktion hos ventilerade patienter genom analys av utandade partiklar. Detta stärker PEXA:s globala patentportfölj och markerar en viktig milstolpe inom respiratorisk övervakning och behandling.
- I slutet av mars meddelade PEXA att en ny publikation från Lunds universitet påvisat att analys av biomarkörer i utandade partiklar kan bidra till att öka tillgången på donatorlungor vid transplantation. Studien visar att PEXA:s teknologi kan användas för att identifiera och klassificera lungskador, vilket öppnar för förbättrad diagnostik och behandling genom ex vivo lungperfusion, EVLP.

### Händelser under andra kvartalet 2025

- Den 1 april meddelade PEXA att Århus Universitet i Danmark, som använt bolagets teknologi sedan 2018, köpt en uppgradering till version 2.1. Professor Torben Sigsgaard lyfte PEXA:s icke-invasiva metod som central i longitudinella studier av hur luftvägarna påverkas av miljöfaktorer.
- I början av maj kommunicerade PEXA en tydligare strategisk inriktning med tre prioriterade fokusområden mot framtida klinisk användning: tidig diagnostik av luftvägssjukdomar, lokal läkemedelsutvärdering i lungan samt en helhetslösning för provinsamling, analys och beslutsunderlag.
- I mitten av maj meddelade bolaget att PEXA återigen valts ut att delta i Respiratory Innovation Summit i samband med ATS-kongressen i San Diego. Deltagandet stärker PEXA:s synlighet inom global lungforskning och framtida tillämpningar.
- I slutet av maj meddelade PEXA att bolaget lämnat in en ny patentansökan för RNA-fragmentomikanalys i utandningsluft. Metoden kombinerar avancerad molekylärbiologi med PEXA:s provtagningsteknik och syftar till att möjliggöra icke-invasiv analys av RNA-fragment från de små luftvägarna. Ansökan, som utvecklats tillsammans med Precision BioAnalytics, kan i framtiden bidra till ökad förståelse för sjukdomsmekanismer vid bland annat lungcancer, KOL och postcovid
- Den 28 maj hölls årsstämma i PEXA AB. Bland annat fastställdes årsredovisningen, ansvarsfrihet beviljades styrelse och verkställande direktör, samt beslut fattades om nytt emissionsbemyndigande.

### Händelser under tredje kvartalet 2025

- I början av juli meddelade PEXA att en ny pilotstudie inleddes vid Danderyds sjukhus under ledning av Charlotte Thålin, adjungerad professor vid Karolinska Institutet. Studien syftar till att kartlägga antikroppssvar i de nedre luftvägarna – något som tidigare inte varit möjligt utan invasiva metoder – och utvärdera PEXA:s potential inom immunologisk forskning och framtida vaccinutveckling.
- Den 11 augusti hölls extra bolagsstämma där beslut fattades om att godkänna styrelsens beslut om en företrädesemission om cirka 9,9 MSEK före emissionskostnader. Teckningstiden inleddes den 18 augusti och emissionen genomfördes med fullt garantiåtagande.
- I mitten av augusti deltog PEXA på investerareventet Financial Stockholm i centrala Stockholm som en del av bolagets kommunikationsinsatser i samband med emissionen.
- Den 26 augusti beslutade styrelsen att upprätta en kontrollbalansräkning då det befarades att halva aktiekapitalet var förbrukat. Genom den genomförda företrädesemissionen samt beslutad kapitalnedsättning återställdes bolagets aktiekapital. Den 11 september kunde bolaget meddela att kapitalbristen var åtgärdad.
- Den 27 augusti meddelade PEXA att bolaget tecknat sitt första formella datadelnings- och uthyrningsavtal med The Prince Charles Hospital Foundation i Brisbane, Australien. Avtalet möjliggör fortsatt användning av

PEXA 2.1 i en studie där metoden jämförs med bronkoskopibaserade tekniker, med syfte att utvärdera potentialen för icke-invasiv biomarköranalys i den distala lungan.

- Den 2 september offentliggjordes utfallet i företrädesemissionen, genom vilken bolaget tillfördes cirka 9,9 MSEK före emissionskostnader. För att reglera garantiersättning genomfördes den 10 september en riktad kvittningsemission till garantier.
- I september deltog PEXA för första gången på World Conference on Lung Cancer, WCLC, i Barcelona. Kongressen är världens största inom lungcancerområdet och deltagandet markerade ett strategiskt steg i bolagets inriktning mot framtida tillämpningar inom lungcancerdiagnostik.
- Den 23 september informerades PEXA om att Daniel Nilsson, privat och genom närstående, ökat sitt innehav i bolaget till 8,58 procent av kapitalet och 8,32 procent av rösterna, vilket innebar en flaggning över femprocentsgränsen.

## Händelser under fjärde kvartalet 2025

- Den 22 oktober meddelade PEXA att bolaget lämnat in sin första patentansökan avseende biomarkörer för tidig upptäckt av lungcancer. Ansökan avser ett proteinmönster som tydligt skiljer mellan friska och sjuka individer i det aktuella forskningsmaterialet och markerar ett viktigt steg i PEXA:s ompositionering mot biomarkör- och datadrivna framtida diagnostiska tillämpningar.
- I slutet av oktober beviljades PEXA 1 MSEK i finansiering från Vinnova för projektet RAISE-lung, som genomförs i samarbete med Optoelectronics Research Centre, ORC, vid University of Southampton – ett av världens ledande forskningscentrum inom optoelektronik. Projektet syftar till att koppla samman PEXA:s provtagningsplattform med avancerad infraröd biosensorteknik, ett viktigt steg mot framtida snabb och lättillgänglig biomarkördetektion för tidig diagnostik av lungcancer och andra lungsjukdomar.
- Den 14 november meddelade PEXA att professor Sandra Lindstedts forskargrupp vid Lunds universitet beviljats 27 MSEK från Cancerfonden för forskning kring tidig upptäckt av lungcancer baserad på analys av partiklar i utandningsluft. Forskningen använder PEXA:s teknologi och ligger i linje med bolagets långsiktiga inriktning mot biomarkörbaserad lungcancerdiagnostik.
- Den 20 november uppmärksammades forskning med PEXA:s instrument inom lungcancerområdet i Sveriges Radios Ekot, vilket bidrog till ökad synlighet för den pågående forskningen kring icke-invasiv tidig upptäckt.
- Den 18 december meddelades att professor Charlotte Thålin vid Karolinska Institutet utsetts till Wallenberg Academy Fellow 2025. Hennes forskning, som använder PEXA:s instrument för icke-invasiv analys i de nedre luftvägarna, syftar till att utveckla nya typer av vaccin och antikroppsbaseade behandlingar mot luftvägsinfektioner.

## Händelser efter periodens slut

- Den 9 januari 2026 uppmärksammades lungcancerforskning med PEXA:s instrument i Aftonbladet, Sveriges största nyhetssajt, vilket ytterligare ökade den nationella exponeringen för den pågående forskningen kring tidig upptäckt av lungcancer.
- Den 14 januari 2026 beviljades PEXA amerikanskt patent för bolagets sPOT-teknologi, som möjliggör koncentration av biologiskt material i utandningsprover och förbättrar förutsättningarna för efterföljande analys.
- Den 16 januari 2026 publicerade MedTech Magazine ett längre reportage om PEXA:s utveckling mot framtida diagnostiska tillämpningar, vilket speglar bolagets pågående strategiska ompositionering.
- Den 4 mars 2026 intervjuades PEXA:s grundare, professor Anna-Carin Olin, i Göteborgs-Posten om de små luftvägarnas betydelse vid utveckling av lungsjukdomar. Artikeln lyfte behovet av tidigare upptäckt av sjukdomar som KOL, astma och lungcancer samt möjligheten att identifiera biologiska förändringar kopplade till bland annat arbetsmiljöexponering i ett tidigare skede.
- Den 5 mars 2026 meddelade PEXA att bolaget erhållit en order från norska statens arbetsmiljøinstitutt, STAMI, på ett forskningsinstrument inklusive tillhörande förbrukningsmaterial. Ordervärdet uppgår till cirka 900 kSEK och instrumentet ska användas i en fältbaserad arbetsmiljöstudie inom slakteriindustrin, där PEXA:s icke-invasiva teknologi möjliggör provtagning från de små luftvägarna direkt på arbetsplatsen.
- Den 17 mars 2026 meddelade PEXA att en inspelning av bolagets presentation från Life Sciencedagen i Göteborg fanns tillgänglig online. Presentationen fokuserade på PEXA:s teknologi för att samla biologiskt material från de små luftvägarna och hur metoden kan bidra till ökad kunskap om sjukdomsprocesser, framtida biomarkörutveckling och tidigare upptäckt av lungsjukdomar.

- Den 20 april 2026 meddelade PEXA att bolagets instrument och metod används i en växande forskningsmiljö vid Örebro universitet och Region Örebro län med fokus på arbetsrelaterad partikelexponering och tidiga biomarkörer för lungpåverkan. Forskarna i Örebro har beviljats 2,4 MSEK från Nyckelfonden för projektet RESPIMARK, som bygger vidare på tidigare PEXA-relaterade studier inom bland annat 3D-printing och gjuterimiljöer.
- Den 24 april 2026 offentliggjorde PEXA kallelsen till årsstämma den 28 maj 2026, med förslag om bland annat omval av styrelse, ändring av bolagsordningen och emissionsbemyndigande.
- Den 5 maj 2026 meddelade PEXA att bolaget erhållit en order från det tyska federala institutet för arbetsmiljö och arbetsmedicin, BAuA, avseende ett andra PEXA-instrument. Instrumentet skall användas i forskning kring luftburna partiklar, bioaerosoler och luftvägsinfektioner. Ordern är strukturerad som ett 15-månaders hyresavtal och stärker PEXA:s position inom arbetsmiljörelaterad lungforskning.

## Framtidsutsikter

Sedan starten har PEXA haft som målsättning att sprida bolagets unika teknologi brett inom forskarvärlden. Syftet har varit att skapa en solid grund av kunskap och erfarenhet kring insamling och analys av partiklar från de små luftvägarna. Denna strategi har gett resultat – med användare inom flera forskningsfält har PEXA:s metod prövats, utvecklats och verifierats i praktiken. Det breda användandet har därmed inte bara bidragit till ökad kännedom om teknologin, utan också lagt grunden för bolagets nästa fas: att bygga vidare på användarnas resultat och successivt utveckla ett bredare erbjudande från provtagning till analys, data och framtida kliniska tillämpningar.

En av de stora utmaningarna för forskarna har länge varit att de biokemiska och molekylära analysmetoder som krävs för att tolka proverna varit både kostsamma och haft begränsad känslighet. Detta har inneburit att möjligheterna att identifiera biomarkörer varit begränsade och att endast ett fåtal användare haft möjlighet att genomföra analyser i större studier. Under de senaste åren har detta förändrats väsentligt. Genom en snabb teknikutveckling har nya och förbättrade analysmetoder gjort det möjligt att analysera allt fler molekylära uttryck, såsom proteiner, lipider och RNA-relaterade markörer, även i mycket små provvolymmer – samtidigt som kostnaden har sjunkit betydligt.

PEXA har aktivt medverkat i denna utveckling genom att bevaka och utvärdera nya analysmetoder samt optimera provhantering och arbetsflöden. Detta har gjort metoden mer lättanvänd samtidigt som mängden data som kan utvinnas ur varje prov ökat väsentligt. Ju fler molekylära uttryck och biomarkörmönster som kan detekteras, desto större är möjligheten att urskilja skillnader mellan friska och sjuka individer – och därmed identifiera relevanta biomarkörkandidater.

De senaste årens vetenskapliga publikationer, där potentiella biomarkörer för olika lungsjukdomar har identifierats, stärker förväntningarna på att större studier – med större patientunderlag och känsligare analysmetoder – kan ge betydelsefulla resultat. Under 2025 har denna utveckling stärkts ytterligare genom bland annat patentansökningar inom lungcancer och RNA-fragmentomik, ökad extern uppmärksamhet kring PEXA-relaterad lungcancerforskning samt fortsatt användning av PEXA:s teknologi i forskningsprojekt inom exempelvis arbetsmiljö, KOL, lungemboli, immunologi, vaccinforskning och läkemedelsutveckling.

Mot denna bakgrund har bolaget under året tydliggjort sin strategiska ompositionering. Från att huvudsakligen ha erbjudit ett forskningsinstrument utvecklas PEXA stegvis mot att bli en mer komplett partner för insamling, analys och tolkning av biologiskt material från de små luftvägarna. Denna utveckling sker inom tre strategiska områden: Biomarker Discovery, Farmakokinetik & Farmakodynamik (PK/PD) samt Diagnostics.

Inom **Biomarker Discovery** är ambitionen att erbjuda ett helhetsgrepp från provtagning till biokemisk och molekylär analys, datatolkning och visualisering av resultat. Genom att kombinera PEXA:s icke-invasiva provtagningsmetod med standardiserade analysflöden och växande referensdata kan bolaget stödja forskare, myndigheter och life science-aktörer i att identifiera och förstå biomarkörer från de distala luftvägarna. Som en del av detta arbete utvecklas även Small Airway Atlas™, en unik databas som samlar och strukturerar vad som detekterats med PEXA från de små luftvägarna.

Inom **Farmakokinetik & Farmakodynamik (PK/PD)** ser PEXA, med stöd av en proof-of-principle-studie från Fraunhofer ITEM och AstraZeneca, möjligheter att vidareutveckla användningen av metoden för att mäta läkemedelsupptag och biologisk effekt direkt vid *site of action* i de små luftvägarna. Detta kan skapa nya möjligheter för läkemedelsbolag och kontraktforskningsföretag, CRO, att studera hur läkemedel distribueras och verkar lokalt i lungan och på sikt bidra till bättre beslutsunderlag vid utveckling av inhalerade och andra respiratoriska läkemedel. Området kan även omfatta

studier av biologiska svar i lungan, exempelvis inom immunologi och vaccinforskning, där PEXA:s metod kan bidra till att undersöka hur immunsvaret uttrycks i de nedre luftvägarna.

Inom Biomarker Discovery och PK/PD verkar PEXA inom forsknings- och utvecklingsanvändning, där bolagets teknologi och arbetssätt uppfyller de regulatoriska krav som gäller för denna typ av användning. Dessa områden skapar därför möjlighet att bygga kommersiell användning och kundnytta på kortare sikt. Biomarker Discovery utgör dessutom en central grund för framtida tillämpningar, eftersom området genererar biomarkördata, analysmetodik och biologisk förståelse som kan bidra till utvecklingen av framtida diagnostiska och patientnära användningsområden.

Inom **Diagnostics**, det vill säga framtida diagnostiska tillämpningar, är lungcancer ett särskilt viktigt område. Under året har PEXA lämnat in en patentansökan avseende biomarkörmönster för tidig upptäckt av lungcancer baserat på proteinuttryck i PEX-prover. Bolaget har även lämnat in en patentansökan kopplad till analys av RNA-fragment i utandningsluft, vilket visar den framtida potentialen för molekylär analys av material från de små luftvägarna. Framtida diagnostiska tillämpningar omfattas dock av mer omfattande krav på klinisk validering, regulatorisk dokumentation och marknadsgodkännande. PEXA bygger därför successivt de delkomponenter som krävs genom biomarkörstudier, patentansökningar, analysmetodik, datainsamling och forskningssamarbeten.

Efter periodens slut har bolaget även sett fortsatt intresse inom arbetsmiljörelaterad lungforskning, bland annat genom den kommunicerade ordern från norska STAMI. Detta stärker bilden av att PEXA:s teknologi har en relevant roll inom forskning om luftburna exponeringar, tidiga biologiska förändringar och sjukdomsprocesser i de små luftvägarna.

Med denna inriktning fortsätter PEXA att bygga värde genom forskning, patent, data, kundrelationer och strategiska samarbeten. Bolagets ambition är att stegvis utveckla teknologin från ett forskningsverktyg till en bredare plattform för Biomarker Discovery, läkemedelsutveckling och framtida diagnostiska tillämpningar inom lungsjukdomar.

## Årsstämma 2026

Årsstämma hålls den 28 maj 2026 i Bolagets lokaler på Biotech Center, Arvid Wallgrens Backe 20 i Göteborg.

Information om de vid stämman fattade besluten offentliggörs samma dag som stämman så snart utfallet av röstningen är slutligt sammanställt.

Årsredovisning, revisionsberättelse och handlingar enligt aktiebolagslagen (2005:551), hålls tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.pexa.se](http://www.pexa.se), hos Bolaget på adress PEXA AB (publ) Arvid Wallgrens Backe 20, 413 46 Göteborg samt sänds kostnadsfritt till de aktieägare som begär det och uppger sin post- eller e-postadress.

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att ingen utdelning skall ske för räkenskapsåret 2025.

## Risikfaktorer

PEXA är genom sin verksamhet utsatt för risker av både rörelsekaraktär och finansiell karaktär. Inom Bolaget pågår en kontinuerlig process för att identifiera förekommande risker och för att kunna bedöma hur dessa skall hanteras. Marknaderna för PEXAs produkter kännetecknas av långa införsäljningstider. Bolaget verkar på marknader med stor potential men med ryckig försäljningsutveckling.

PEXA har tidigare inte lanserat några produkter för forskar- eller sjukvårdsmarknaden men bedriver sedan 2016 en marknads- och försäljningsverksamhet riktad mot den medicinska forskarmarknaden. Eftersom verksamheten fortfarande befinner sig i en tidig fas, som främst karakteriseras av relativt långsiktiga forsknings- och utvecklingsaktiviteter, är kostnaderna alltför högre än intäkterna. De större intäktsflödena, som beräknas komma från diagnostiska produkter för användning inom sjukvårdsmarknaden, beräknas komma längre fram.

Osäkerheten i bedömningen av framtiden gör att det finns risk att förväntade intäkter helt eller delvis uteblir. För att kunna lansera en diagnostisk produkt på den medicinska marknaden krävs entydiga bevis från kliniska studier. Det är inte säkert att detta kan erhållas och det kan medföra att förväntade intäkter helt eller delvis uteblir.

Eftersom intäkterna från försäljning av forskningsinstrument och förbrukningsartiklar ännu inte täcker kostnaderna för nödvändiga forsknings- och utvecklingsprojekt finns risk för att Bolaget behöver anskaffa ytterligare externt kapital. Såväl storlek som tidpunkt för Bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland framgångar i försäljningen av forskningsinstrumentet och resultatet i de externa kliniska studier som pågår hos Bolagets kunder.

PEXA AB  
556956-9246

PEXA

Det finns risk att kapital inte kan anskaffas när behov av detta uppstår och det finns risk för att det inte kan anskaffas till för Bolaget acceptabla villkor. Det kan få negativa konsekvenser för Bolagets finansiella ställning, resultat och verksamhet, vilket i sin tur kan påverka Bolagets marknadsvärde.

I samband med genomförandet av nyemission 2025 publicerade PEXA ett informationsdokument, innehållande en detaljerad redovisning av Bolagets riskfaktorer. Informationsdokumentet finns publicerat på Bolagets hemsida, [www.pexa.se](http://www.pexa.se).

### Kommande finansiella rapporter

Kvartalsrapport 1	2026-05-22
Kvartalsrapport 2	2026-08-28
Kvartalsrapport 3	2026-11-06
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-19

**WALLENBERG ACADEMY FELLOW 2025**

**“Thanks to this instrument, we can now study antibodies in the lower airways – a true game-changer for the development of both vaccines and antibody-based therapies.”**

**— Prof. Charlotte Thålin**

“- Tack vare PEXA-instrumentet kan vi nu studera antikroppar även i de nedre luftvägarna – en verklig game-changer för utvecklingen av både vacciner och antikroppsbaseade terapier”, säger professor Charlotte Thålin vid Karolinska Institutet som utsågs till Wallenberg Academy Fellow 2025 – Sveriges största privata forskningsprogram för unga forskare.

## Finansiell översikt

### Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

Belopp i kr	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Nettoomsättning	477 683	719 619	2 015 201	6 027 305
Resultat efter finansiella poster	-6 247 135	-10 162 729	-8 043 568	-4 305 353
Balansomslutning	13 487 050	10 186 505	15 139 432	24 886 278
Soliditet %	79,1	80,8	87,3	85,5

### Eget kapital

Belopp i kr	Aktie kapital	Fond för utveckling	Överkurs fond	Balanserat resultat	Årets resultat
Vid periodens början	7 277 975		62 352 130	-51 239 226	-10 162 730
Omföring föregående års resultat				-10 162 730	10 162 730
Nedsättning av aktiekapital	-3 202 309			3 202 309	
Nyemission	4 075 666		5 824 081		
Nyemission	538 177		768 823		
Emissionskostnad			-2 522 954		
Fond för utveckling		2 742 899		-2 742 899	
Periodens resultat					-6 247 135
Vid periodens slut	8 689 509	2 742 899	66 422 080	-60 942 546	-6 247 135

Förslag till disposition av företagets förlust

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till ansamlad förlust,

kronor -767 600, disponeras enligt följande:

	Belopp i kr
Balanseras i ny räkning	-767 600
<b>Summa</b>	<b>-767 600</b>

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

## Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		477 683	719 619
Aktiverat arbete för egen räkning		2 742 899	0
Övriga rörelseintäkter	2	210 942	45 526
		<b>3 431 524</b>	<b>765 145</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-231 643	-393 290
Övriga externa kostnader	3	-4 712 832	-6 057 414
Personalkostnader	4	-4 352 631	-4 405 328
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-423 698	-314 872
Övriga rörelsekostnader		-26 704	-7 199
		<b>-9 747 508</b>	<b>-11 178 103</b>
		<b>-6 315 984</b>	<b>-10 412 958</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter		71 204	250 229
Räntekostnader		-2 355	0
		<b>68 849</b>	<b>250 229</b>
		<b>-6 247 135</b>	<b>-10 162 729</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>			
		<b>-6 247 135</b>	<b>-10 162 729</b>
<b>Resultat före skatt</b>			
		<b>-6 247 135</b>	<b>-10 162 729</b>
<b>Skatter</b>			
Skatt på årets resultat	5	0	0
		<b>-6 247 135</b>	<b>-10 162 729</b>
<b>Årets resultat</b>			
		<b>-6 247 135</b>	<b>-10 162 729</b>

## Balansräkning - Tillgångar

Belopp i kr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten			
och liknande arbeten	6	2 742 899	0
Patent	7	915 163	0
		<b>3 658 062</b>	<b>0</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	8	1 080 178	916 628
		<b>1 080 178</b>	<b>916 628</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 738 240</b>	<b>916 628</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Råvaror och förnödenheter		428 579	373 537
Varor under tillverkning		100 000	201 689
Färdiga varor och handelsvaror		1 318 891	1 848 645
Förskott för varor		0	106 549
		<b>1 847 470</b>	<b>2 530 420</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		87 189	548 151
Aktuell skattefordran		39 364	0
Övriga fordringar		222 022	172 728
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		312 513	425 145
		<b>661 088</b>	<b>1 146 024</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>6 240 252</b>	<b>5 593 433</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 748 810</b>	<b>9 269 877</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>13 487 050</b>	<b>10 186 505</b>

## Balansräkning – eget kapital och skulder

Belopp i kr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital		8 689 509	7 277 975
Fond för utvecklingsutgifter		2 742 899	0
		11 432 408	7 277 975
<u>Fritt eget kapital</u>			
Överkursfond		66 422 080	62 352 130
Balanserat resultat		-60 942 545	-51 239 226
Årets resultat		-6 247 135	-10 162 729
		-767 600	950 175
<b>Summa eget kapital</b>		<b>10 664 808</b>	<b>8 228 150</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		499 299	611 332
Aktuell skatteskuld		0	52 499
Övriga kortfristiga skulder		168 993	122 772
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	2 153 950	1 171 752
		2 822 242	1 958 355
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>13 487 050</b>	<b>10 186 505</b>

## Kassaflödesanalys

Belopp i kr	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-6 247 135	-10 162 729
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	423 698	314 872
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-5 823 436</b>	<b>-9 847 857</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning(-)/Minskning (+) av varulager mm	682 950	943 168
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	524 299	765 069
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	824 523	-183 707
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 791 664</b>	<b>-8 323 327</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv/avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-3 759 747	0
Förvärv (-)/Utrangering (+) av materiella anläggningstillgångar	-485 563	-850 445
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 245 310</b>	<b>-850 445</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission/Teckningsoptioner	11 206 747	5 581 659
Emissionskostnader	-2 522 954	-414 400
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>8 683 793</b>	<b>5 167 259</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>646 819</b>	<b>-4 006 513</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>5 593 433</b>	<b>9 599 946</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>6 240 252</b>	<b>5 593 433</b>

## Not 1 Redovisningsprinciper

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

### Värderingsprinciper m m

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

### Immateriella anläggningstillgångar

#### Utgifter för forskning och utveckling

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

#### Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen. Avskrivningar påbörjas först när tillgången tas i bruk. Tillgången skrivs då av under 5 år. För patent gäller 10 år.

#### Nedskrivningar - immateriella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet beräknas nuvärdet av de framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller utträngs. Den diskonteringsränta som används är före skatt och återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som avser tillgången. En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när de på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller företaget och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen. Tillgångar skrivs av över 5 år.

#### Fordringar

Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

### Intäkter

Det inflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhållit eller kommer att erhålla för egen räkning redovisas som intäkt. Intäkter värderas till verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas.

### Offentliga bidrag

Ett offentligt bidrag som inte är förenat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för att få uppdraget uppfyllts.

Ett offentligt bidrag som är förenat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförs. Har bidraget tagits emot innan villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts redovisas bidraget som skuld.

Ett offentligt bidrag som hänför sig till förvärv av en anläggningstillgång redovisas som minskning av tillgångens anskaffningsvärde.

### Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut- principen. I anskaffningsvärdet ingår förutom utgifter för inköp även utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader.

## Not 2 Övriga rörelseintäkter

Belopp i kr	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Valutakursvinster	10 843	42 575
Bidrag	200 099	2 951
<b>Summa</b>	<b>210 942</b>	<b>45 526</b>

## Not 3 Operationell leasing – leasetagare

Belopp i kr	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Lokalhyra	287 250	294 860
<b>Totalt</b>	<b>287 250</b>	<b>294 860</b>

Kommande års lokalhyra beräknas uppgå till ungefär samma belopp.

## Not 4 Anställda och personalkostnader

Belopp i kr	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Medelantalet anställda (antal)	3	3
<b>Totalt</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Löner, Ersättningar mm</b>		
Styrelse och VD	1 454 055	1 249 205
Övriga anställda	1 697 468	1 694 332
<b>Summa löner och liknande ersättningar</b>	<b>3 151 523</b>	<b>2 943 537</b>
Sociala avgifter		
Styrelse och VD	644 543	606 414
Övriga anställda	518 587	502 574
<b>Summa sociala avgifter</b>	<b>1 163 130</b>	<b>1 108 988</b>
Varav Pensionskostnader		
Styrelse och VD	174 492	184 160
Övriga anställda	259 268	246 788
<b>Summa pensionskostnader</b>	<b>433 760</b>	<b>430 948</b>

## Not 5 Skatt på årets resultat

Belopp i kr	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Aktuell skattekostnad	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Totalt utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag uppgår till 75 837 789 kr.

## Not 6 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

Belopp i kr	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	4 110 758	4 110 758
Årets anskaffningar	2 809 321	0
Erhållna bidrag under året	-66 422	0
<b>Vid årets slut</b>	<b>6 853 657</b>	<b>4 110 758</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-4 110 758	-4 110 758
Årets avskrivning	0	0
<b>Vid årets slut</b>	<b>-4 110 758</b>	<b>-4 110 758</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 742 899</b>	<b>0</b>

## Not 7 Patent

Belopp i kr	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	357 713	357 713
Årets anskaffningar	1 016 848	0
Årets utrangeringar	-357 713	0
Vid årets slut	1 016 848	357 713
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-357 713	-357 713
Årets avskrivning	-101 685	0
Årets utrangeringar	357 713	0
Vid årets slut	-101 685	-357 713
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>915 163</b>	<b>0</b>

## Not 8 Inventarier, verktyg och installationer

Belopp i kr	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	1 933 246	1 191 424
Årets anskaffningar	485 563	983 206
Årets utrangeringar	-197 000	-241 384
Vid årets slut	2 221 809	1 933 246
<b>Ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar</b>		
Vid årets början	-1 016 618	-810 369
Årets avskrivning/nedskrivning	-322 012	-314 872
Årets utrangeringar	197 000	108 623
Vid årets slut	-1 141 631	-1 016 618
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 080 178</b>	<b>916 628</b>

## Not 9 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kr	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda intäkter	652 549	0
Upplupen personalrelaterad kostnad	890 668	919 457
Övriga upplupna kostnader	610 733	144 690
Upplupen projektkostnad VGR/GU	0	107 605
	2 153 950	1 171 752

## Not 10 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga

## Not 11 Nyckeltalsdefinitioner

Balansomslutning:	Totala tillgångar
Soliditet:	Totalt eget kapital / Totala tillgångar

PEXA AB  
556956-9246

## Underskrifter

Årsredovisningens innehåll godkändes 2026-05-06



Göteborg, datum framgår av digital signatur

Tomas Gustafsson  
Verkställande Direktör

Claes Holmberg  
Styrelseordförande

Anna-Carin Olin  
Styrelseledamot

Björn Dahlöf  
Styrelseledamot

Martin Malmström  
Styrelseledamot

Göteborg, datum framgår av digital signatur

Lars Magnus Frisk  
Auktoriserad revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i PExA AB (publ)  
Org.nr. 556956-9246

### Rapport om årsredovisningen

#### *Uttalanden*

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för PExA AB (publ) för år 2025.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av PExA AB (publ)s 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.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

#### *Grund för uttalanden*

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till PExA AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

#### *Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift*

Utan att det påverkar mina uttalanden vill jag fästa uppmärksamheten på Förvaltningsberättelsen och avsnitten Finansiell status och Riskfaktorer. I avsnittet Finansiell status framgår det att bolaget inte har tillräckliga disponibla medel för att finansiera de närmaste 12 månadernas verksamhet och planerade offensiva satsningar. I avsnittet Riskfaktorer beskriver bolaget osäkerheten i förväntade intäkter som helt eller delvis kan utebli samt att det finns risk att kapital inte kan anskaffas när behov av detta uppstår. Detta kan få negativa konsekvenser för bolagets finansiella ställning, resultat och verksamhet. Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten den kommande 12-månadersperioden.

#### *Annan information än årsredovisningen*

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-4. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Mitt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och jag gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

Om jag, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är jag skyldig att rapportera detta. Jag 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***

Mina 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 mina 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.

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

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

- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

#### **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

##### ***Uttalanden***

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för PExA AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

##### ***Grund för uttalanden***

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till PExA AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### ***Styrelsens och verkställande direktörens ansvar***

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

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

### ***Revisorns ansvar***

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt 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.

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

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

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

Göteborg den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Lars Magnus Frisk  
Auktoriserad revisor



[www.pexa.se](http://www.pexa.se)

556956-9246  
BIOTECH CENTER  
Arvid Wallgrens backe 20  
413 46 Göteborg  
[www.pexa.se](http://www.pexa.se)