Årsredovisning 2025

Enzymatica AB (publ)

Enzymatica
THE SCIENCE THAT PROTECTS

Den 7 maj 2026 beslutade årsstämman i Enzymatica AB (publ), org. nr 556719-9244, om disposition beträffande bolagets vinst i enlighet med styrelsens förslag, som anges på sidan 49 i denna årsredovisning.

Förkylningar och andra luftvägsinfektioner påverkar människor i alla åldrar och utgör en återkommande belastning i vardagen. Enzymatica utvecklar och erbjuder produkter baserade på en unik barriärteknologi som är framtagen för att lindra symtom och bidra till en snabbare återhämtning. Produkterna vilar på vetenskaplig dokumentation och är utformade för att vara enkla att använda i vardagen.

Innehåll

Verksamhet

Detta är Enzymatica 4
Trender och drivkrafter 5
Sex skäl att investera i Enzymatica 7
Året i siffror 8
Viktiga händelser under året 9
VD har ordet 10

Mål & strategi

Skalbar affärsmodell 12
Tre dimensioner för expansion 13
Risker i verksamheten 14
Fyra frågor till Bengt Baron, styrelseordförande 15

Produkt & marknad

ColdZyme skapar barriär mot virus 17
De oberoende studierna om ColdZyme 18
ColdZyme stärker sin position
– vetenskapliga bevis banar väg för tillväxt 20
Utvecklingen på lokala marknader 21
Efterfrågedrivande marknadsföringskampanj 22
Lansering av ny smak 23
Strategiska idrottssamarbeten 24

Produktion & utveckling

Kapacitet för snabbt ökande produktion 26
ColdZyme CE-certifierat enligt EU-förordningen MDR 27
En samhällsnyttig aktör 28
Biprodukt från havet återanvänds i två steg 29

Aktien

Aktie och ägande 31

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 34
Ordförande har ordet 36
Styrelse 37
Ledning 39
Ekonomisk översikt 41

Årsredovisning 2025

Förvaltningsberättelse 43
Risk- och osäkerhetsfaktorer 45
Finansiella rapporter
Rapport över totalresultat, koncernen 50
Rapport över finansiell ställning, koncernen 51
Rapport över kassaflöden, koncernen 52
Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen 53
Resultaträkning, moderbolaget 54
Balansräkning, moderbolaget 55
Kassaflödesanalys, moderbolaget 56
Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget 57
Noter 58
Årsredovisningens undertecknande 77
Revisionsberättelse 78

Årsstämma och kalendarium 81
Kontaktinformation ..... omslagets baksida

Verksamhet

Detta är Enzymatica

Antal anställda
2025-12-31
20

Drygt 6 100 aktieägare

Enzymatica börsnoterades 2013. Aktien handlas i dag på Nasdaq First North Growth Market. Enzymatica hade vid årets utgång 6 144 aktieägare.

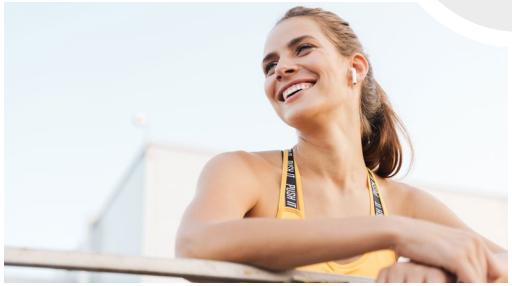
Omsättning 2025

2025 omsatte Enzymatica 53,9 MSEK.

Unik barriärteknik

Enzymatica har utvecklat en unik barriärteknik som skyddar mot virus som orsakar förkylnings- och influensaliknande infektioner i de övre luftvägarna. Tekniken används i medicintekniska produkter för att behandla och lindra förkylnings- och influensaliknande symtom.

Bolagets produkt, förkylningssprayen ColdZyme, har i flera studier visat att virusmängden minskar vid användning av ColdZyme, vilket förkortar sjukdomstiden och lindrar förkylningssymtom.



9 av 10
tänker köpa igen

Hög kundnöjdhet

9 av 10 som provar ColdZyme säger att de tänker köpa den igen (Ipsos, 2025).

Om oss

Enzymatica grundades 2007 och har sitt huvudkontor i Lund och sin produktionsanläggning i Reykjavik.

Affärsidé

Enzymaticas unika barriärteknologi syftar till att skydda människors hälsa genom att skapa en skyddande barriär mot mikroorganismer, såsom virus, som orsakar förkylningar och andra luftvägsinfektioner. Bolaget fokuserar på global expansion genom innovation och strategiska partnerskap.

Vision

Att bidra till en värld där osäkerheten kring virus minskar och där deras påverkan på människors hälsa begränsas.

Mission

Att skapa egenvårdslösningar som skyddar människor och hjälper dem att värna om sin hälsa och livsstil.

Verksamhet

Trender och drivkrafter

Konsumenter blir allt mer medvetna om vikten av att förebygga sjukdomar och söker naturliga, vetenskapligt bevisade lösningar. Enzymatica ligger rätt i tiden genom sin innovativa förkylningsspray ColdZyme, som verkar vid första symtomen. Med en ökad global hälsomedvetenhet och ett större fokus på receptfria behandlingar finns stora möjligheter för tillväxt.

1. Ökat fokus på förebyggande hälsa och självmedicinering

Trend: Konsumenter söker allt oftare produkter som hjälper dem att lindra sjukdomar på egen hand. Den globala pandemin har skapat en större medvetenhet om vikten av att snabbt agera vid de första symtomen på infektioner.

Relevans för ColdZyme: Som en förkylningsspray som verkar vid de första tecknen på förkylning är ColdZyme väl positionerat för att möta denna trend.

2. Ökad efterfrågan på vetenskapligt förankrade och kliniskt bevisade produkter

Trend: Konsumenter efterfrågar i allt högre grad receptfria produkter med tydlig vetenskaplig förankring, dokumenterad effekt och moderna verkningsmekanismer.

Relevans för ColdZyme: ColdZymes marina enzymteknologi (Penzyme®) representerar en innovation i en kategori som länge dominerats av symtomlindrande lösningar. Oberoende kliniska studier visar att produkten påverkar grundorsaken till förkylning – virusets förmåga att föröka sig och ge upphov till symtom. Detta stärker produktens trovärdighet och positionerar ColdZyme som ett differentierat alternativ i en marknad där efterfrågan på vetenskapligt bevisade och effektiva behandlingar ökar.

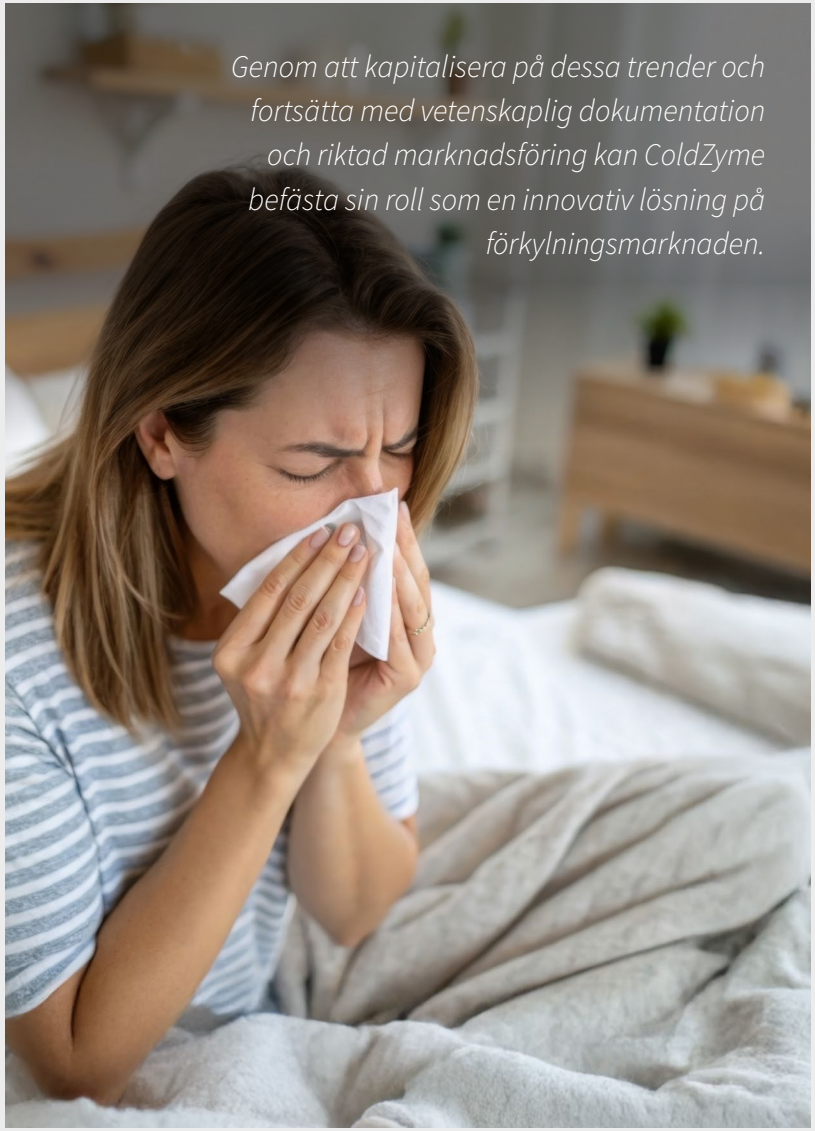
3. Global hälsomedvetenhet och samhällskostnader för sjukdomar

Trend: Ökad medvetenhet om de ekonomiska och sociala kostnaderna för sjukfrånvaro och produktivitetsförlust, särskilt i länder med åldrande befolkningar, har skapat efterfrågan på lösningar som minskar sjukdomsbördan.

Relevans för ColdZyme: Genom att minska sjukdagar och lindra förkylningssymtom kan produkten adressera både individens och samhällets behov.

Verksamhet

Trender och drivkrafter



4. Ökande medvetenhet om luftvägsinfektioner och viruskomplexitet

Trend: Fler luftburna virus (t.ex. influensa, RSV och COVID-19) har lett till en ökad efterfrågan på produkter som kan hantera flera symtom eller ge bredare skydd.

Relevans för ColdZyme: Produktens fokus på att skapa en barriär i de övre luftvägarna vid första tecknet på infektion gör den särskilt relevant i denna nya virala verklighet.

5. Lokalt och globalt samarbete med distributörer

Trend: Företag som samarbetar med starka lokala och globala distributörer får snabbare marknadstillgång och ökad synlighet.

Relevans för ColdZyme: Enzymatica kan bygga vidare på sin närvaro och expandera genom partnerskap för att stärka positionen globalt.

Verksamhet

Sex skäl att investera i Enzymatica

1 Unik barriärteknik

Enzymaticas produkter bygger på en unik barriärprincip baserad på proteolytiska enzymer. Bolagets immateriella rättigheter är kopplade till specifika trypsiner i den köldanpassade råvaran, med patentskydd på bolagets viktigaste marknader till 2036. Genom egen produktion av råvaran har Enzymatica kontroll över kvalitet och leveranser.

2 Skalbar affärsmodell

Enzymatica har en skalbar affärsmodell som bygger på samarbete med starka internationella aktörer inom konsumenthälsa, snarare än att bygga egen lokal organisation. Modellen möjliggör snabb marknadsexpansion med begränsad kapitalbindning, samtidigt som bolaget behåller kontroll över produktion och teknologi.

3 Drivet och multidisciplinärt team

Enzymatica leds av ett nytt ledningsteam, med ny vd och CFO, som tillsammans med övriga organisationen besitter bred kompetens inom forskning, regulatoriska frågor, kommersialisering, marknadsföring och internationell affärsutveckling. Den samlade kompetensen och det tydliga driv som finns i bolaget utgör en central tillgång i den fortsatta tillväxten och internationella expansionen.

4 Nöjda konsumenter

9 av 10 konsumenter som provat ColdZyme uppger att de avser att köpa produkten igen (Ipsos, 2025). Produkten får mycket höga betyg i konsumenttester och har byggt upp en stark och lojal användarbas, särskilt på den svenska marknaden.

5 Vetenskaplig dokumentation

ColdZyme är en av de första produkterna inom förkylning och influensa som certifierats enligt MDR, EU:s nya och skärpta regelverk för medicintekniska produkter. Certifieringen erhölls i mars 2024. Därutöver har oberoende forskningsresultat från University of Kent och University of Veterinary Medicine Vienna, publicerade i *The Journal of Physiology*, visat på ColdZymes unika egenskaper.

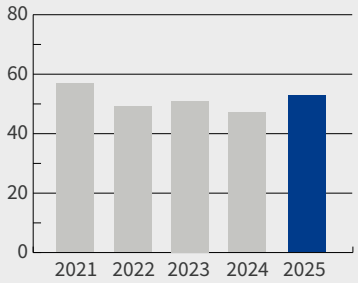
6 Gynnsamma marknadstrender skapar tillväxtmöjligheter

Marknaden för egenvård drivs av flera långsiktiga trender som sammantaget skapar attraktiva tillväxtmöjligheter. Ökad hälsomedvetenhet och ett växande fokus på egenvård bidrar till en strukturell efterfrågan på effektiva och lättillgängliga behandlingar. Samtidigt ökar efterfrågan på evidensbaserade produkter inom OTC-segmentet.

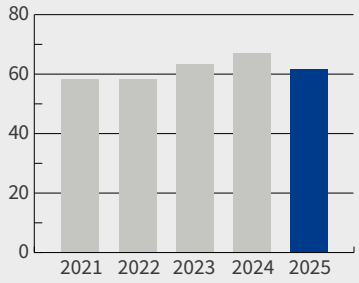
Verksamhet

Året i siffror

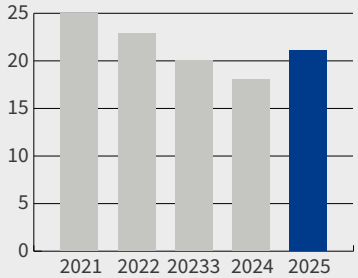
Försäljningsutveckling (MSEK)



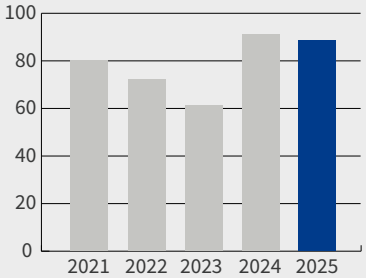
Bruttomarginal, %



Medeltalet anställda



Soliditet, %



Nyckeltal

KSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, KSEK	53 903	45 575	50 904	48 948	57 243
Bruttomarginal, %	61	67	63	58	58
Årets resultat, KSEK	-51 890	-53 179	-49 728	-68 657	-45 393
Soliditet, %	87	90	61	72	80
Skuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,1	0,6	0,4	0,3
Eget kapital, KSEK	124 173	176 369	76 609	126 293	124 972
Periodens kassaflöde, KSEK	-40 972	66 753	-42 405	19 083	7 525
Nettoinvesteringar, KSEK	-231	-393	-730	-3 717	-6 133
Genomsnittligt antal anställda, st	21	18	20	23	25
Antal aktier, periodens slut	242 735 108	242 735 108	164 256 840	164 256 840	149 324 400
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK[1]	-0,21	-0,28	-0,30	-0,44	-0,31
Eget kapital per aktie, SEK	0,51	0,73	0,47	0,77	0,84

[1] Baserat på vägt genomsnitt av antal utestående aktier.

För nyckeltalsdefinitioner, se sidan 41

Verksamhet

Viktiga händelser under året

Q1

- Den 28 februari 2025 publicerades resultaten från två oberoende studier om ColdZyme i den medicinska tidskriften The Journal of Physiology. Forskningen, utförd vid University of Kent samt University of Veterinary Medicine Vienna, undersökte ColdZymes effekt genom två metoder: en klinisk studie på idrottare och en in vitro-modell av människans övre luftvägar. Den kliniska studiens resultat baserades på 154 deltagare, och visade att de som använde ColdZyme hade väsentligt lägre symtompoäng, färre sjukdagar och färre förlorade träningsdagar jämfört med placebogruppen. In vitro-studien visade att ColdZyme effektivt hindrade förkylningsvirus att infektera celler i en väletablerad luftvägsmodell baserad på humana celler från de övre luftvägarna. Dessa resultat stärker evidensen för ColdZymes effektivitet vid behandling av förkylningar.
- Den 5 mars 2025 höll Enzymatica en presskonferens, både fysiskt och digitalt, där professor Glen Davison och professor Doris Wilflingseder presenterade sina resultat från den nyligen publicerade artikeln i The Journal of Physiology. Presentationen följdes av en företagsuppdatering från Enzymaticas vd samt styrelseordförande

Q2

- Den 26 juni meddelades att VD Claus Egstrand kommer att lämna sin roll.
- Den 30 juni meddelades att CFO Therese Filmersson lämnar sin roll.

Q3

- Den 12 augusti meddelades att Sana Alajmovic utsetts till ny verkställande direktör och efterträder Claus Egstrand, som lämnar sin operativa roll. För att säkerställa kontinuitet valdes Claus Egstrand vid en extra bolagsstämma den 22 augusti in som styrelseledamot. Sana Alajmovic tillträder senast den 31 januari 2026.
- Stämman beslutade även om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram 2025/2028 för bolagets ledning och nyckelpersoner, omfattande upp till 2 000 000 teckningsoptioner med teckningsperiod under fjärde kvartalet 2028.

Q4

- Den 13 oktober meddelades att Enzymatica utsett Holger Lembrér till ny CFO, med tillträde senast i april 2026.
- I oktober lanserades en ny smak i ColdZyme-serien: Eukalyptus. Produkten har samma kliniskt bevisade effekt som övriga smaker och introducerades på den svenska marknaden som ett nytt alternativ vid sidan av smakerna Mentol och Jordgubb.
- Enzymatica stärkte sin position inom elitidrott genom tre strategiska partnerskap – med Svenska Skidskytteförbundet som officiell leverantör inför Milano 2026 samt med brittiska GB Snowsport och UK Sports Institute (UKSI), vilket sammantaget stärker ColdZymes närvaro i högpresterande idrottsmiljöer i Sverige och Storbritannien.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

- I enlighet med kommunikationen i rapporten för det fjärde kvartalet har styrelsen initierat en översyn av bolagets finansiella mål för att säkerställa att de är anpassade till bolagets strategi, prioriteringar och långsiktiga tillväxtambitioner.
- Den 31 mars 2026 offentliggjorde Enzymatica ett partnerskapsavtal med STADA Arzneimittel AG avseende lansering och distribution av Enzymaticas ColdZyme-teknologi i Tyskland och Österrike. Den kommersiella effekten förväntas realiseras successivt med start från förkylnings- och influensasäsongen 2026/2027, då produkten kommer att marknadsföras under STADAs egna varumärken.

Transaktioner med närstående

- Enzymatica AB har den 8 april 2026 tecknat en lånefacilitet om totalt 8 MSEK med styrelseordförande Bengt Baron (2 MSEK) samt styrelseledamöterna Mats Andersson (4 MSEK) och Helene Willberg (2 MSEK), genom bolag. Lånefaciliteten löper på 3 år med 10% ränta, 2% commitment fee och är ej säkerställd. Lånefaciliteten är upptagen till marknadsmässiga villkor.

VD har ordet

Nästa fas för Enzymatica

När jag tillträdde som vd för Enzymatica i början av 2026 slogs jag snabbt av vilken stark grund bolaget har byggt upp.

Det är inte ofta man ser ett bolag där en vetenskaplig innovation adresserar ett problem som nästan alla människor har egen erfarenhet av. Förkylning är en av världens mest utbredda infektioner – och samtidigt ett område där lösningarna länge har varit begränsade.

ColdZyme är i sig ett exempel på hur vetenskap omsätts i en produkt som gör verklig skillnad i människors vardag. Det är därför jag är så entusiastisk över Enzymaticas framtid.

En teknologi med större potential

ColdZyme är i dag bolagets flaggskeppsprodukt. Produkten bygger på ett patenterat enzym med potential på helt andra områden.

Enzymet har sitt ursprung i djuphavstorsk och kan i framtiden användas inom flera olika tillämpningar, från luftvägsinfektioner till oral hälsa, dermatologi och veterinärmedicin.

Det innebär att Enzymatica inte bara utvecklar en produkt – utan en teknologiplattform som kan ligga till grund för flera framtida innovationer.

Vetenskapen gör skillnaden

Under mina första månader i bolaget har jag ägnat mycket tid åt att fördjupa mig i forskningen bakom ColdZyme. Det som snabbt blir tydligt är att den vetenskapliga grunden är ovanligt stark för denna produkt. Den forskningsbas som bolaget har byggt upp under många år är en viktig tillgång – inte minst i dialoger med internationella partners. Vetenskapen är grunden för bolagets trovärdighet och långsiktiga konkurrenskraft.

Ett tydligt momentum

Vi ser också positiva resultat på hemmamarknaden. Under 2025 ökade ColdZymes försäljning i svenska apotek med 12,1 procent – nästan fyra gånger snabbare än marknaden i stort. Samtidigt ökade marknadsandelen till 5,8 procent (föregående år: 5,3) (källa: IQVIA).

Bakom siffrorna finns något ännu viktigare – återköpsgraden, det vill säga de som provar produkten och väljer att använda den igen. Den typen av förtroende är grunden för långsiktig tillväxt.

En global möjlighet

I ett större perspektiv blir möjligheten ännu tydligare. Den globala marknaden för receptfria förkylningsprodukter uppskattas till mellan 35 och 45 miljarder dollar – en av världens största OTC-kategorier (Statista 2025).

Samtidigt har människors medvetenhet om virus och smittspridning ökat markant efter pandemin. Allt fler efterfrågar vetenskapsbaserade egenvårdsprodukter som verkar på orsaken till sjukdom – inte bara symtomen. ColdZyme har en tydlig roll att spela i denna utveckling.

Vår strategi framåt är att kombinera bolagets vetenskapliga förankring med internationella partnerskap som kan ta ColdZyme till betydligt större marknader. Under de senaste månaderna har vi haft dialoger med ett antal potentiella partners i Europa och på andra marknader. Intresset för ColdZyme är stort – och nästa steg handlar om att realisera denna potential.

Den 31 mars 2026 tog vi ett viktigt steg i denna riktning genom att offentliggöra ett partnerskap med STADA Arzneimittel AG för lansering och distribution av ColdZyme-teknologin i Tyskland och Österrike. Samarbetet är ett betydande genombrott för Enzymatica och ett tydligt kvitto på styrkan i vår kliniska dokumentation och teknologiplattform. STADA är en etablerad aktör inom egenvård med en stark kommersiell plattform, och partnerskapet bekräftar den internationella relevansen i ColdZymes vetenskapliga grund.

Detta är ett viktigt steg i vår ambition att etablera ColdZyme på fler stora marknader och att omsätta vår vetenskapliga styrka i internationell tillväxt.

Mot denna bakgrund har styrelsen inlett en översyn av bolagets finansiella mål, i syfte att säkerställa att de speglar Enzymaticas långsiktiga potential och strategiska inriktning.

När vardagen sätts på paus

Under vintern satt jag hemma och följde OS på TV, precis som många andra. Förväntningarna var stora inför loppen – men så kom beskeden: några av våra största svenska stjärnor, som Frida Karlsson och Jonna Sundling, tvingades ställa in på grund av förkylning. Det påminner om hur stor påverkan även en vanlig förkylning kan ha.

För en elitidrottare kan det betyda att missa ett lopp de har tränat för i flera år. För oss andra kan det handla om en arbetsvecka som raseras, en resa som ställs in eller planer med familj och vänner som måste skjutas upp. Förkylning är sällan allvarlig – men den sätter ofta vardagen på paus. Det är därför ColdZyme behövs.

Framåt

Vi står i dag på en stark grund: en unik teknologi, en produkt med tydlig position på marknaden och en global marknad där behovet av nya lösningar är stort.

Min ambition – och hela teamets ambition – är tydlig: att etablera ColdZyme som en global referensprodukt inom behandling av förkylning, och samtidigt fortsätta utveckla den barriärteknik som ligger till grund för bolagets innovationer, så att människor snabbare kan komma tillbaka till sin vardag.

Resan har bara börjat.

Sana Alajmovic
VD, Enzymatica AB

Mål & strategi

ColdZyme, baserad på Enzymaticas barriärteknik, säljs idag i Sverige, Storbritannien och Island, med ytterligare närvaro i Österrike och Sydafrika. De nya oberoende kliniska bevisen för ColdZymes effekt på virus öppnar upp för en global tillväxtpotential.

Mål & strategi

Skalbar affärsmodell

Enzymaticas affärsmodell möjliggör geografisk expansion utan behov av egen lokal närvaro. Genom att kombinera bolagets egen kompetens med samarbetspartners lokala styrkor skapas goda förutsättningar för etablering och utveckling på både befintliga och nya marknader.

Modellen bygger på att Enzymatica äger de centrala processerna (enzymproduktion, patent, regulatorisk dokumentation, etc.) medan våra partners ansvarar för marknadsföring, försäljning och distribution på marknader över hela världen.

I Sverige, Storbritannien och på Island leder Enzymatica försäljning och marknadsföring, vilket ger de centrala funktionerna i bolaget djupgående insikter om hur produkten bäst marknadsförs. Enzymproduktionen sker i egen regi i produktionsanläggningen på Island, medan slutformulering, fyllning och förpackning av flaskorna utförs av kontraktstillverkare.

Genom att affärsmodellen kombinerar internt och externt värdeskapande gör vi det möjligt att på ett effektivt sätt leda bolagets globala expansion från huvudkontoret i Lund, med stöd av funktionerna i Reykjavik och i nära kontakt med våra partners. Dessutom blir affärsmodellen finansiellt skalbar.

Starkt patentskydd för Enzymaticas innovation

- Globalt skydd - Enzymatica har ett omfattande patentskydd kopplat till specifika trypsinformer i den köldanpassade råvaran som används i ColdZyme.
- Långsiktig trygghet – Patentet gäller till 2036 och täcker åtta av de tio största förkylningsmarknaderna.
- Framtida skydd – Arbetet med patent för tiden efter 2036 pågår.

Internt värdeskapande

Utveckling och enzymproduktion
Unik barriärteknik baserad på marina enzymer. Egen enzymproduktion. Produktion av Penzyme.

Produktgodkännande
Egen regulatorisk och klinisk expertis.

Konsumentinsikter
Varumärkesbyggande och produktutveckling baserat på erfarenheter från egna marknader.

Värdeskapande genom partnerskap

Slutlig paketering
Skalbar kontraktstillverkning för fyllning och packning.

Försäljning och marknadsföring
Partnerskap med globalt ledande aktörer inom konsumenthälsa.

Expansion
Lansering på nya marknader tillsammans med lokalt etablerade partners.

Mål & strategi

Tre dimensioner för expansion

Enzymaticas tillväxtstrategi bygger på tre grundpelare: etablering på nya marknader genom partnerskap, återlansering på marknader där ColdZyme har MDR-godkännande samt vidareutveckling av produktportföljen.

Tillväxtstrategi

Enzymaticas tillväxtstrategi vilar på tre grundpelare.

1 GEOGRAFISK EXPANSION GENOM PARTNERSKAP

Bolagets geografiska expansion sker i nära samarbete med befintliga och nya partners, med fokus på större förkylningsmarknader. Tiden till lansering kan dock variera beroende på lokala regelverk och regulatoriska processer.

2 FOKUS PÅ PRIORITERADE MARKNADER

Enzymatica kommer att fortsätta arbetet med att återlansera ColdZyme på utvalda EES-marknader där produkten redan har MDR-godkännande.

3 UTVECKLING AV PRODUKTUTBUDET

ColdZyme bygger på en unik barriärteknik som ger goda förutsättningar att utveckla nya produkter som möter konsumenternas behov.

Mål & strategi

Risker i verksamheten

Enzymaticas verksamhet präglas av ett antal affärs-, marknads- och verksamhetsrelaterade risker som är typiska för ett forsknings- och innovationsdrivet bolag med internationell närvaro. Försäljningen via partners, som avstannade under pandemin, har under 2025 varit mycket begränsad och ännu inte återetablerats på en nivå som bidrar väsentligt till bolagets tillväxt. Under året har oberoende forskningsresultat avseende ColdZyme publicerats, samtidigt som bolaget genomfört organisatoriska anpassningar som sammantaget skapar förbättrade förutsättningar för att återetablera och vidareutveckla den internationella affären. En utförlig beskrivning av Enzymaticas viktigaste risker finns på sidorna 45-48.

Finansiering

Enzymaticas verksamhet är beroende av tillgång till kapital för att kunna genomföra sin strategi, inklusive fortsatt kommersiell utveckling, marknadsexpansion och investeringar i forskning och dokumentation. Bolaget arbetar löpande med att säkerställa en ändamålsenlig kapitalstruktur och god finansiell beredskap. Om tillgången till extern finansiering skulle försämras, eller om kapitalanskaffning inte kan ske på acceptabla villkor, kan detta påverka bolagets möjligheter att genomföra planerade aktiviteter och nå uppsatta mål.

Distribution

Enzymaticas fortsatta expansion är beroende av framgångsrika samarbeten med kommersiella partners. Under 2025 genererade bolagets europeiska partnersamarbeten ingen omsättning. För att återuppbygga försäljningen förs dialoger med både befintliga och nya partners, med stöd av nyligen publicerade resultat från oberoende studier vid University of Kent och University of Veterinary Medicine Vienna. Ambitionen är att återetablera ColdZyme på utvalda nyckelmarknader i Europa.

Produktion

Enzymaticas produktion bygger på en kombination av egen produktion och samarbete med externa tillverknings- och leveranspartners. Verksamheten fungerar väl, men är beroende av att både interna processer och externa samarbeten upprätthålls och utvecklas i takt med bolagets tillväxt. Produktionsrelaterade risker kan avse tillgång till råvaror, teknisk utrustning och produktionskapacitet samt kvalitetssäkring och leveransprecision. Enzymatica är organiserat för att hantera en betydande uppskalning av produktionen, men en snabb efterfrågeökning eller störningar i leveranskedjan kan tillfälligt påverka bolagets leveransförmåga.

Mål & strategi

Fyra frågor till Bengt Baron, styrelseordförande

Vilken betydelse har publiceringen i The Journal of Physiology haft för Enzymatica under 2025?
Publiceringen i The Journal of Physiology utgör ett viktigt steg i Enzymaticas långsiktiga arbete med att bygga bolaget på en stark vetenskaplig grund. Studien bidrar till en fördjupad förståelse för ColdZymes barriärteknologi och dess verkningssätt, vilket är centralt i dialoger med regulatoriska aktörer, potentiella partners, konsumenter, och andra nyckelintressenter. Den vetenskapliga dokumentationen är en bärande del av bolagets unika erbjudande och vi ämnar fortsätta stärka den över tid.

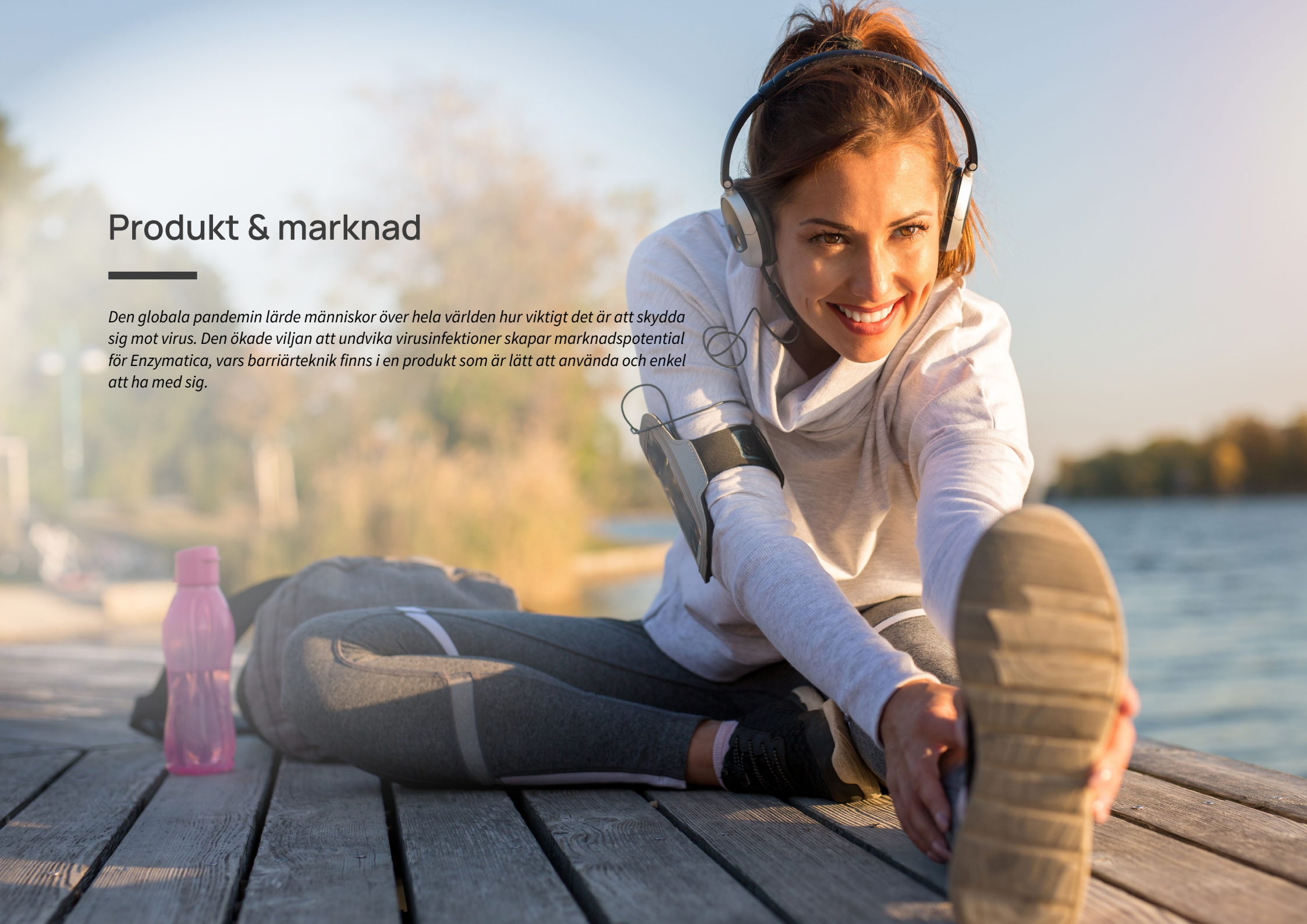
Vilka faktorer är avgörande för att Enzymatica ska ingå långsiktigt hållbara partnerskap?
För att lyckas internationellt är valet av rätt partners avgörande. Enzymatica för dialoger med aktörer som delar bolagets syn på kvalitet, vetenskaplig förankring och långsiktigt värdeskapande. Kommersiell kapacitet, lokal marknadskunskap och erfarenhet av regulatoriska processer väger tungt, liksom förmågan att bygga varumärke över tid. Med ett nytt ledarskap på plats finns nu bättre förutsättningar för ett strukturerat och fokuserat arbete med partnerskap på prioriterade marknader.

Hur ser styrelsen på vägen mot lönsamhet i ett internationellt expansionsbolag som Enzymatica?
Vägen mot lönsamhet kräver uthållighet och tydliga prioriteringar. För Enzymatica handlar det om att stegvis bygga upp närvaro på utvalda marknader, samtidigt som investeringar i forskning, regulatoriska processer och kommersiell struktur fortsätter. Tillsättningen av ny vd markerar ett ökat fokus på försäljning och kommersiell disciplin, med målet att skapa en skalbar affärsmodell med hållbara marginaler över tid.

Vad vill du att aktieägarna särskilt ska ta med sig från 2025?
År 2025 kan sammanfattas som ett år där viktiga byggstenar för nästa utvecklingsfas har kommit på plats. Den vetenskapliga grunden har stärkts, den strategiska inriktningen har tydliggjorts och bolaget har fått ett nytt ledarskap med tydligt internationellt fokus. Sammantaget har arbetet under året syftat till att skapa stabila förutsättningar för fortsatt utveckling och långsiktigt värdeskapande för aktieägarna.

Produkt & marknad

Den globala pandemin lärde människor över hela världen hur viktigt det är att skydda sig mot virus. Den ökade viljan att undvika virusinfektioner skapar marknadspotential för Enzymatica, vars barriärteknik finns i en produkt som är lätt att använda och enkel att ha med sig.

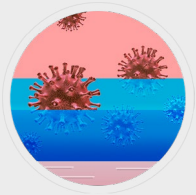


Produkt & marknad

ColdZyme skapar barriär mot virus

Enzymaticas huvudprodukt är ColdZyme – en unik munspray som skyddar mot virus i de övre luftvägarna som kan orsaka förkylnings- och influensaliknande symtom. ColdZyme bygger på Enzymaticas unika barriärteknik, som förhindrar virus från att infektera munhåla och svalg. Produkten lindrar symtom och kan förkorta sjukdomsförloppet avsevärt vid användning i ett tidigt skede av infektionen.

COLDZYMES UNIKA BARRIÄRTEKNIK



Fångar
Den skyddande barriären fångar in virus.

Inaktiverar
Barriären hämmar därefter förmågan hos infångade virus att infektera och att föröka sig.

Skyddar
Den fysiska barriären täcker, fuktar och skyddar munhåla och svalg.

Barriär mot förkylningsvirus

När ColdZyme sprayas i munhålan bildas en skyddande barriär på slemhinnan som fångar in virus och förhindrar deras förmåga att infektera celler. Detta gör att kroppen kan eliminera virusen effektivt. In vitro-studier har visat att ColdZyme skyddar humana epitelceller i en luftvägsmodell mot infektion av flera olika förkylningsvirus, inklusive rhinovirus och coronavirus. Data från randomiserade, kontrollerade kliniska studier påvisar en klinisk effekt där förkylningssymtom och halsont kan lindras och förkylningen kan förkortas med flera dagar. Kliniska studier har även visat att virusmängden minskar i munhålan och att elitidrottare förlorar färre träningsdagar vid användning av ColdZyme. Läs mer om forskningen om ColdZyme på sidorna 18-19.

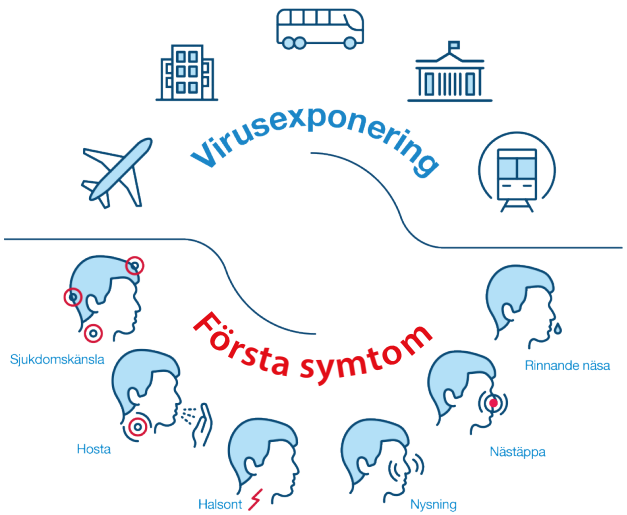
ColdZymes avsedda användning och indikation enligt MDR

ColdZyme är avsedd att användas för att behandla och lindra förkylnings- och influensaliknande symtom.

Indikationerna är att ColdZyme kan användas vid förkylnings- och influensasymtom eller vid exponering för virus som orsakar dessa symtom i de övre luftvägarna. ColdZyme kan användas av vuxna och barn över 4 år.

Medicinteknisk produkt

ColdZyme är en CE-märkt medicinteknisk produkt, MDR klass III. Detta innebär att ColdZyme har granskats och certifierats av Eurofins, som genomfört en omfattande granskning av processer, dokumentation, effekt, säkerhet, avsedd användning, indikationer och kliniska fördelar.



De oberoende studierna om ColdZyme

Två oberoende vetenskapliga studier bekräftar att ColdZyme angriper grundorsaken till förkylning genom att minska virusmängden och begränsa spridningen i luftvägarna. Resultaten, som publicerats i den medicinska tidskriften The Journal of Physiology, visar att ColdZyme inte bara förkortar sjukdomsperioden utan även lindrar symtom och minskar antalet förlorade tränings- och sjukdagar.

Artikeln är ett samarbete mellan forskare vid universitet i Kent och Wien, som studerat effekten av ColdZyme på kompletterande sätt, dels i en randomiserad, dubbelblind placebo-kontrollerad klinisk studie riktad mot aktiva idrottare, dels i en en väletablerad luftvägsmodell baserad på humana celler från de övre luftvägarna.

– Det här visar att ColdZyme hämmar virusens förmåga att infektera celler och därmed begränsar spridningen. Resultaten är mycket lovande och kan vara till stor nytta både för idrottare och den breda allmänheten, säger Glen Davison, professor vid University of Kent.

Klinisk studie: färre sjukdagar och lägre virusmängd

I den kliniska studien vid University of Kent deltog 154 aktiva idrottare som slumpmässigt tilldelades antingen ColdZyme eller placebo att spraya i halsen vid förkylningssymtom. Forskarna analyserade även svalgprover för att mäta virusförekomsten med etablerade metoder, såsom qPCR. Resultaten, baserade på 154 deltagare, visade att de som använde ColdZyme hade:

- 94 % lägre virusmängd av rhinovirus, den vanligaste orsaken till förkylning.
- Färre sjukdagar och färre förlorade träningsdagar jämfört med placebogruppen.
- Lindrigare symtom, mätt genom en standardiserad symtomskattningsskala.
- Detta är första gången en placebo-kontrollerad klinisk studie påvisar att ColdZyme minskar virusmängden i svalgprover under en pågående förkylning.

In vitro-studie: ColdZyme skyddar luftvägsceller mot infektion

I den andra studien, ledd av professor Doris Wilflingseder vid University of Veterinary Medicine Vienna, användes en avancerad modell av människans övre luftvägar för att undersöka ColdZymes förmåga att skydda cellerna från virusinfektion. När cellerna behandlades med ColdZyme innan exponering för rhinovirus minskade virusmängden signifikant. Som ett resultat av lägre virusinfektion, skyddades epitelcellerna från skador och cellernas barriär mot infektion förblev intakt. Inga virus upptäcktes vid immunfluorescensanalyser av cellerna.

– Dessa resultat är anmärkningsvärda eftersom ColdZyme inte bara har visat sig minska virusmängden vid influensa och SARS-CoV-2, utan nu också mot rhinovirus. Produkten skyddar cellerna i luftvägarna och minskar skador från virusinfektioner, säger Doris Wilflingseder.

ColdZyme – en banbrytande produkt inom förkylningsvård

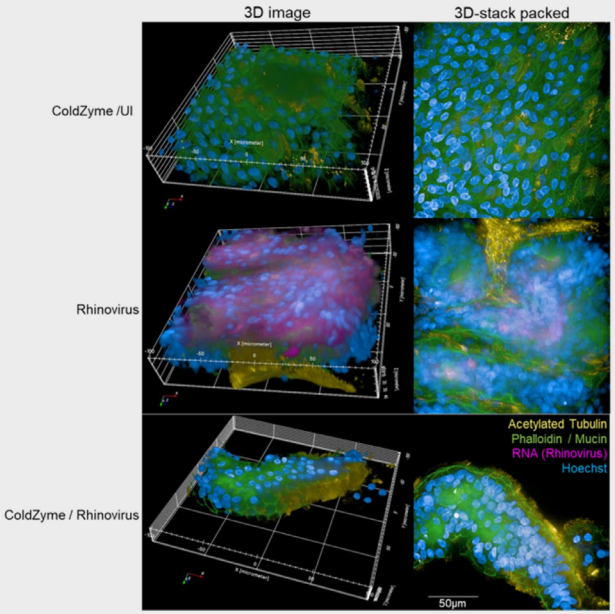
De nya studieresultaten stärker ColdZymes position som en vetenskapligt bevisad produkt inom egenvård. Till skillnad från traditionella förkylningsprodukter, som ofta bara lindrar symtom, verkar ColdZyme blockerande på själva viruset och kan på så sätt förkorta sjukdomsförloppet.

ColdZymes effekt har bevisats i flertalet studier. Den senaste publicerades i den medicinska tidskriften The Journal of Physiology 28 februari 2025. Artikeln är ett samarbete mellan forskare vid universitet i Kent och Wien, som studerat effekten av ColdZyme på kompletterande sätt, dels i en randomiserad, dubbelblind placebo-kontrollerad klinisk studie riktad mot aktiva idrottare, dels i en ny in vitro-modell av människans övre luftvägar.

Resultaten från studierna:

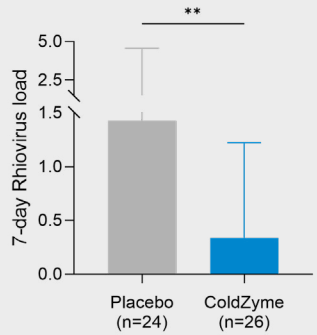
Virusmängden (rosa) försvinner i luftvägsvävnader när de förbehandlas med ColdZyme (in vitro-studie)

Bilderna visar hur mängden virus (rosa färg) minskade kraftigt i luftvägsceller som behandlats med ColdZyme innan de utsattes för virus. För varje test genomfördes tre oberoende prover från olika delar av cellodlingen. Bilden visar ett exempel på hur cellerna såg ut i ett av dessa prover.



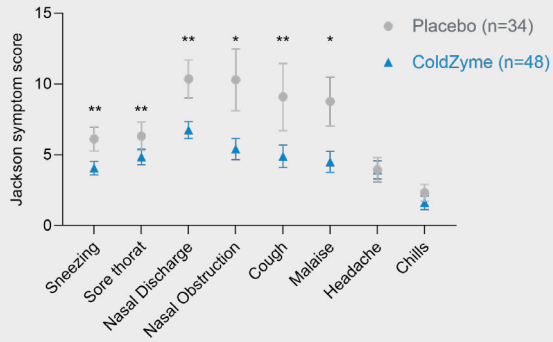
ColdZyme – Virusmängden var 94 % lägre i ColdZyme-gruppen jämfört med placebo (klinisk studie)

Resultaten visar mängden rhinovirus hos deltagarna med förkylning i studien (n = 50 bekräftade fall av övre luftvägsinfektion, URTI). Svalgprover togs vid flera tillfällen under sjukdomens första vecka (dag 1, 3, 5 och 7). Virusmängden mättes med PCR-analys, och därefter beräknades den totala virusbelastningen över 7-dagarsperioden. Diagrammet visar medianvärden samt spridningen mellan deltagarna. Resultaten visade en signifikant skillnad mellan ColdZyme och placebo – virusmängden var 94 % lägre i ColdZyme-gruppen (P = 0,029).



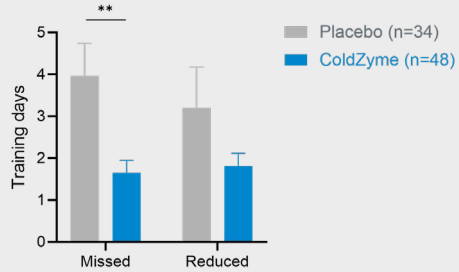
ColdZyme – Mildare symtom under förkylning jämfört med placebo (klinisk studie)

Grafen visar hur deltagarna i studien bedömde sina förkylningssymtom dag för dag. Varje deltagare uppskattade åtta olika symtom, och dessa summerades till ett totalvärde (Jackson-poäng). Diagrammet jämför genomsnittliga symtomnivåer hos de som använde ColdZyme med de som fick placebo. Resultaten visar att de som använde ColdZyme hade lindrigare symtom under infektionen.



ColdZyme – Färre sjukdagar vid förkylning (klinisk studie)

Grafen visar hur många sjukdagar deltagarna i varje grupp hade under en förkylningsperiod, baserat på 50 laboratoriebekräftade fall i studien. Den visar också hur många av dessa dagar som påverkade deltagarnas träning – antingen genom att de tvingades ställa in sina träningspass helt eller behövde träna med lägre intensitet än vanligt. Resultaten visar att de som använde ColdZyme hade färre sjukdagar och färre träningsdagar som påverkades jämfört med placebogruppen.



ColdZyme stärker sin position – vetenskapliga bevis banar väg för tillväxt

De oberoende studierna om ColdZyme har nu publicerats i den vetenskapliga tidskriften The Journal of Physiology. Därmed får produkten ett starkt vetenskapligt stöd som bekräftar dess förmåga att minska virusmängden, lindra symtom och förkorta sjukdomsförloppet. Den senaste publiceringen tillför ytterligare evidens för ColdZymes effektivitet, vilket kommer att stärka dess marknadsposition.

En ny marknadsmöjlighet inom egenvård

Förkylning och influensa är de vanligaste övre luftvägsinfektionerna och utgör en stor samhällsekonomisk belastning. Enligt en studie från Global Burden of Disease rapporterades 17,2 miljarder fall av förkylning globalt under 2019*. Förkylningar påverkar inte bara den fysiska hälsan utan har även en tydlig negativ inverkan på produktivitet och kognitiv funktion.

I Sverige uppskattas de årliga indirekta kostnaderna för produktivitetsbortfall orsakade av förkylning och allergisk rinit till drygt 100 miljarder kronor. * (8,96 miljarder euro). Denna siffra har ökat kraftigt jämfört med tidigare beräkningar, sannolikt drivet av en växande befolkning.

ColdZyme kan förändra marknaden

Trots att förkylnings- och influensamarknaden är en av de största inom receptfri hälsovård har få verkliga innovationer skett de senaste 50 åren. Majoriteten av befintliga läkemedel bygger på äldre substanser som endast lindrar symtom. Med publiceringen av de oberoende studierna får ColdZyme en stark position som en av de första produkterna som kan både lindra symtom och förkorta sjukdomsförloppet genom att skydda mot orsaken till virusinfektionen. Detta öppnar möjligheter för bredare internationell etablering, särskilt på marknader där vetenskaplig evidens är avgörande för marknadsföring och distribution.

Nästa steg: fortsatt tillväxt och global expansion

De nya studieresultaten, i kombination med den växande marknaden för egenvård, gör att Enzymatica avser att:

» **Förstärka den internationella närvaron** genom strategiska partnerskap.

» **stärka produktens position inom utvalda målgrupper** där minskad sjukfrånvaro är av särskild betydelse.

Med en tydlig strategi och vetenskapligt stöd ser Enzymatica stora möjligheter att positionera ColdZyme som en ledande produkt inom global förkylningsvård.

* Quantify Report Feb 2025 Indirect Costs of the Common Cold: Impact of Absenteeism, Presenteeism, and Productivity Losses

Produkt & marknad

Utvecklingen på lokala marknader

ColdZyme säljs idag främst i Sverige, Storbritannien och på Island. Produkten har tidigare även varit tillgänglig på flera europeiska marknader under andra varumärken. Försäljningen på dessa marknader upphörde till följd av covid-19-pandemin, men diskussioner pågår med samarbetspartners om en möjlig återlansering.

Sverige

Sverige är Enzymaticas största marknad, där ColdZyme under 2025 befäste sin position som marknadsledare med en marknadsandel på 5,8 %. Försäljningen ökade med 12,1 % jämfört med föregående år. Produkten finns tillgänglig hos samtliga stora apotekskedjor, både i fysiska butiker och via deras webbutiker. Enzymatica ansvarar själv för marknadsföringen på sina hemmamarknader. Detta har resulterat i betydande framgångar, vilket understryker företagets förmåga att uppnå stora resultat med minimala resurser.

Under 2025 genomfördes omfattande marknadsaktiviteter, vilket resulterade i en försäljningsökning under årets andra hälft jämfört med samma period föregående år.

Storbritannien

ColdZyme säljs i Storbritannien genom ett avtal med Boots, landets största apotekskedja. Försäljning sker även via Amazon, och pilottester genomförs i samarbete med andra butikskedjor.

Målet är att hitta en långsiktig samarbetspartner för försäljning och marknadsföring, i syfte att stärka närvaron på den brittiska marknaden.

Island

På Island tillverkas Penzyme, nyckelkomponenten som ingår i ColdZyme. Produktionen sker i en egen anläggning i Reykjavik, som har uppgraderats under de senaste åren. ColdZyme säljs som en produkt mot förkylning, och dessutom marknadsförs två hudvårdsprodukter baserade på samma teknologi på den isländska marknaden.

EU

ColdZyme har tidigare lanserats i de flesta större EU-länder, men sedan 2021 har försäljningen varit mycket begränsad, delvis till följd av pandemin. Under 2025 kom endast en liten del av omsättningen från andra EU-länder utöver hemmamarknaderna. MDR-certifieringen av ColdZyme, som tillkännagavs i mars 2024, tillsammans med publiceringen av den oberoende studien från universitetet i Kent, Storbritannien, förväntas underlätta en framtida återlansering inom EU.

Japan

Enzymatica har ett samarbetsavtal med ett stort japanskt läkemedelsbolag om registrering, marknadsföring, distribution och försäljning av ColdZyme. Tillgången till den japanska marknaden är villkorat av ett godkännande av nationella myndigheter och under 2025 fortsatte kontakter med myndigheter kring vilken klassificering som ska gälla för ColdZyme. Målet är att lansera produkten i Japan under de närmaste åren.

Kina

I Kina har Enzymatica ett samarbetsavtal med Keyuan Xinhai – ett dotterbolag till Shanghai Pharma som är Kinas näst största läkemedelsbolag. Diskussioner pågår om hur produkten bäst kan lanseras på den kinesiska marknaden, sett till bland annat regulatoriska och logistiska aspekter.

USA

Den amerikanska marknaden är världens största förkylningsmarknad, men omges också av omfattande regelverk. Tidpunkt för registreringsprocessen är svårbedömd.

Kanada

På den kanadensiska marknaden har ColdZyme godkänts som en Natural Health Product. Lansering är ännu inte planerad men arbete pågår för att hitta en partner.

Sydafrika

På den sydafrikanska marknaden marknadsförs ColdZyme via partner under varumärket ColdGuard. Produkten är godkänd för försäljning och har funnits tillgänglig på marknaden under flera år. Under 2025 noterades mindre orders från den befintliga partnern.

Produkt & marknad

Efterfrågedrivande marknadsföringskampanj: ”Vinn snabbare över varje förkylning”

Under året genomförde Enzymatica marknadsföringskampanjen ”Vinn snabbare över varje förkylning”. Syftet var att tydligare beskriva ColdZymes roll vid tidiga förkylningssymtom. Kampanjen var en del av bolagets ökade fokus på efterfrågedrivande marknadsaktiviteter på utvalda marknader.

Konsumentinsikt i fokus
Kampanjen tog sin utgångspunkt i konsumentinsikten att förkylningar ofta skapar frustration och en känsla av uppgivenhet i vardagen. I kommunikationen lyftes igenkännbara, vardagliga situationer som kan upplevas som frustrerande, med en tydlig kontrast: medan vissa situationer i vardagen inte går att påverka, kan ColdZyme bidra till att förkorta en förkylning vid användning vid tidiga symtom.

Fokus låg på att öka förståelsen för produktens användningsområde och hur den används, genom situationer som är lätta att känna igen och relatera till.

Tydligt och igenkännbart uttryck
Det kreativa konceptet byggde på vardagliga situationer där en förkylning påverkar arbete, fritid och sociala sammanhang. Genom ett enkelt och direkt uttryck gjordes budskapet lätt att ta till sig och relevant för målgruppen.

Konsumentnära kommunikation
Kampanjen kombinerade bolagets vetenskapliga grund med ett mer tillgängligt tilltal. Målet var att göra erbjudandet tydligare i köpsituationen och att utveckla kommunikationen i linje med konsumenternas behov och förväntningar.

Produkt & marknad

Lansering av ny smak i ColdZyme®-serien – Eucalyptus

I oktober 2025 lanserade Enzymatica en ny smak i ColdZyme-serien – Eucalyptus. Lanseringen skedde inför förkylningssäsongen och är en del av arbetet med att vidareutveckla sortimentet.

Samma funktion, ny smak

ColdZyme Eucalyptus bygger på samma barriärteknologi som övriga produkter i serien. Produkten bildar en skyddande barriär i svalget och kompletterar de befintliga smakerna mentol och jordgubb.

Utvecklat utifrån konsumentbehov

Smaken eukalyptus förknippas ofta med friskhet och en klarare känsla i luftvägarna. Genom att bredda sortimentet möter Enzymatica olika smakpreferenser och skapar fler valmöjligheter för konsumenter.

Lansering och tillgänglighet

ColdZyme Eucalyptus lanserades i Sverige under oktober och finns tillgänglig på apotek samt online.

Vetenskaplig grund

ColdZyme bygger på en unik barriärteknik som har studerats i oberoende vetenskapliga studier och som ligger till grund för produktens positionering och kommunikation.

Produkt & marknad

Strategiska idrottssamarbeten stärker Enzymaticas position under 2025

Under 2025 tog Enzymatica flera viktiga steg för att stärka bolagets närvaro inom elitidrott och högpresterande miljöer. Genom nya samarbeten med ledande idrottsorganisationer i Sverige och Storbritannien har ColdZyme etablerats i sammanhang där varje tränings- och tävlingsdag är avgörande.

Samarbetena bygger på ett gemensamt fokus på hälsa, prestation och kontinuitet – faktorer som är centrala både för elitidrottare och för Enzymaticas långsiktiga marknadsstrategi.

Sverige: samarbete med Svenska Skidskytteförbundet

Under året inledde Enzymatica ett partnerskap med Svenska Skidskytteförbundet, där ColdZyme blev officiell leverantör. Skidskytte är en sport som ställer extrema krav på både kropp och luftvägar, ofta i kalla och torra miljöer, vilket gör hantering av luftvägsinfektioner särskilt relevant.

Samarbetet syftar till att stötta landslagets aktiva och ledare i deras satsning mot internationella mästerskap, inklusive vinter-OS i Milano Cortina 2026.

Storbritannien: breddad närvaro inom elitidrott

Parallellt med satsningen i Sverige förstärkte Enzymatica sin position på den brittiska marknaden genom två betydande samarbeten.

I oktober 2025 inleddes ett partnerskap med **GB Snowsport**, Storbritanniens nationella förbund för snösport. GB Snowsport ansvarar för elitlag och atleter inom tolv olympiska och paralympiska grenar, med fokus på internationell tävlan på högsta nivå. ColdZyme blev en del av förbundets arbete med att stötta åkare och team under en intensiv tränings- och tävlingssäsong.

Senare under året tillkännagavs även ett samarbete med **UK Sports Institute (UKSI)** – Storbritanniens nationella elitidrottsorganisation. UKSI arbetar med över 1 000 olympiska och paralympiska idrottare och erbjuder stöd inom bland annat medicin, fysiologi, prestation och idrottsvetenskap. Genom samarbetet blev ColdZyme en del av UKSI:s arbete för att minska sjukdomsrelaterade avbrott och stärka kontinuiteten i träning och tävling.

Elitidrott som strategisk plattform

Elitidrottsmiljöer fungerar som ett tydligt kvalitetsfilter för produkter som används under hög belastning och press. För Enzymatica innebär idrottssamarbetena både ökad synlighet i strategiskt viktiga målgrupper och värdefulla relationer med professionella användare och medicinska team.

Sammantaget markerar 2025 ett år där Enzymatica tydligt positionerat ColdZyme inom högpresterande idrott – i Sverige såväl som internationellt – som en del av bolagets fortsatta arbete med att bygga långsiktigt värde och stärka varumärkets trovärdighet.

Produktion och utveckling

Enzymatica har de senaste åren gjort omfattande investeringar i produktionskapacitet för att vara redo för snabb internationell expansion. Vid produktionsanläggningen i Reykjavik, Island, produceras Penzyme som är grunden i Enzymaticas produkter.

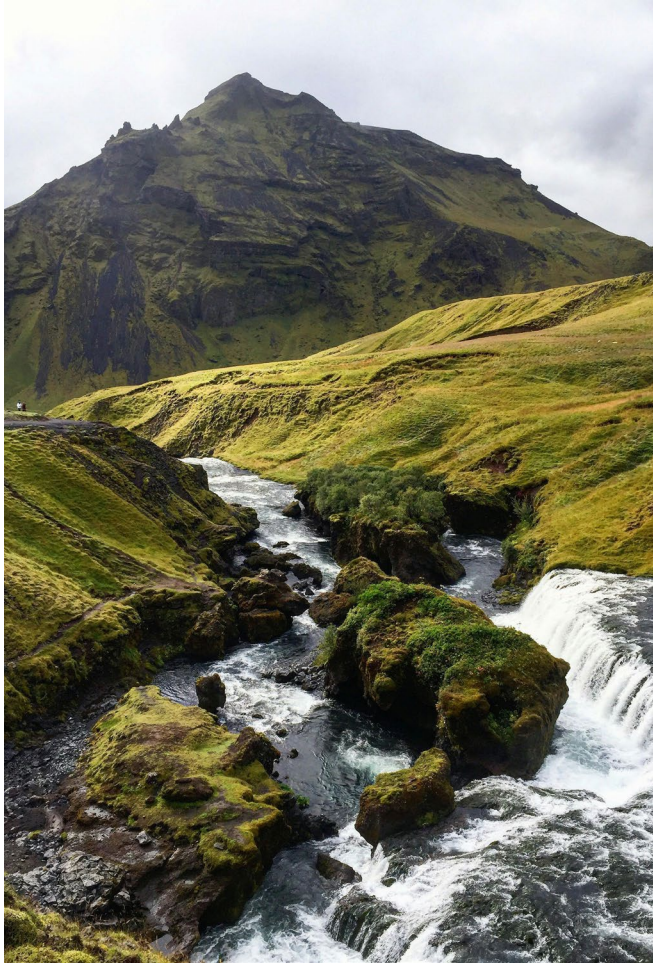
Produktion & utveckling

Kapacitet för snabbt ökande produktion

Enzymaticas produktionsanläggning i Island redo att möta en snabb produktionsökning.

Produktionen av enzymformuleringen Penzyme, en av huvudkomponenterna i ColdZyme, sker vid Enzymaticas anläggning i Island, i ett av Reykjaviks hamnområden. Den sysselsätter i dag ett tiotal medarbetare.

Produktionen sker i två steg där kryotin produceras i det första och Penzyme i det andra. Anläggningen kan nu producera fyra gånger större volymer och är också förberedd för att möta hårdare regulatoriska krav. För slutformulering, fyllning och packning för respektive marknad samarbetar Enzymatica sedan flera år med en kontraktstillverkare i södra Europa. Därefter distribueras den färdiga produkten till Enzymatica eller någon av dess samarbetspartners. Genom att behålla enzymproduktionen i egen regi säkerställer Enzymatica god kontroll över värdekedjan och behåller affärskritisk kunskap inom bolaget.



Värdekedja för Enzymatica

Enzymatica kontrollerar värdekedjan från enzymproduktion till färdig produkt. Tillverkning sker dels i egen regi, dels via kontraktstillverkare enligt Enzymaticas specifikation och kvalitetskrav. Marknadsföring och försäljning sker beroende på marknad antingen i egen regi eller genom samarbetspartners.

Produktion & utveckling

ColdZyme® CE-certifierat enligt EU-förordningen MDR

I början av 2024 CE-certifierades produktserien ColdZyme enligt den nya och skärpta EU-förordningen om medicintekniska produkter. Certifieringen bekräftade ColdZymes vetenskapliga grund och förbättrade hälsopåståenden för EU-marknaderna.

Omcertifieringen försäkrar även framtida partners om att den förbättrade produkten finns tillgänglig framåt då den uppfyller alla nya krav. Enzymaticas produktserie ColdZyme certifierades i mars 2024 enligt EU-förordningen MDR (klass III) av Eurofins, ett godkänt europeiskt kontrollorgan för medicintekniska produkter. MDR ersätter den tidigare EU-regleringen MDD och innebär skärpta krav på bevisen för klinisk validitet, säker design och marknadsövervakning. ColdZyme var en av de första förkylnings- och influensaprodukterna som blev certifierad enligt det nya regelverket. Eurofins har granskat den fullständiga dokumentationen som inkluderar säkerhet, effekt och produktpåståenden. Produktserien har under granskningen behållit samma klassificering under MDR, klass III, och kan utifrån certifieringen nu utöka såväl avsedd användning som produktpåståenden.

De utökade hälsopåståendena för ColdZyme möjliggör en tydligare kommunikation av produktens fördelar till konsumenter, återförsäljare och partners.

Fakta MDR

Förordningen om medicintekniska produkter (engelska: Medical Device Regulation) är en EU-förordning som ska borga för säkerheten och prestandan av medicintekniska produkter.

- MDR står för Medical Device Regulation, ett EU-regelverk för medicintekniska produkter som gäller inom EU.
- Målsättningen är att förbättra patientsäkerheten genom att införa strängare metoder för bedömning och övervakning på marknaden.
- MDR började tillämpas 26 maj 2021.
- MDR ska säkerställa och förbättra patientsäkerheten och prestandan av medicintekniska produkter inom EU.

Fakta ColdZyme® MDR-certifiering

ColdZyme bildar direkt en fysisk barriär i munnen och halsen som täcker, fuktar och skyddar munhålan och halsen, fångar in virus och inaktiverar och hämmar förmågan hos infångade virus att infektera celler och föröka sig. ColdZyme är nu MDR-certifierat med följande utökade avsedda användning:

Behandla och lindra förkylnings- och influensaliknande symtom, och med följande utökade produktpåståenden:

- Skyddar mot virus som orsakar förkylnings- och influensaliknande infektioner i de övre luftvägarna.
- Förkortar varaktigheten för förkylnings- och influensaliknande infektioner i de övre luftvägarna om det används vid ett tidigt stadium av infektionen.
- Lindrar förkylnings- och influensaliknande symtom, inklusive halsont.

Läs mer på www.ColdZyme.se

Hållbarhet

En samhällsnyttig aktör

*Förkylning och influensa medför sällan livshotande tillstånd och går oftast över inom en eller två veckor. Det innebär dock inte att de är sjukdomar som ska ignoreras eller nonchaleras. Redan 2009 visade en forskningsstudie att förkylningar orsakar sjukfrånvaro och nedsatt arbetsförmåga som motsvarar i genomsnitt 5,1 sjukdagar per person och år. Det betyder en samhällskostnad för förkylning på flera tiotals miljarder kronor om året, enbart i Sverige.**

Enzymaticas unika barriärteknik bidrar till att skydda mot och lindra förkylning, vilket skapar värde både för individen och för samhället i stort.

God hälsa och välbefinnande

Den som kan undvika eller förkorta en förkylning mår bättre, presterar mer och bidrar till minskad smittspridning. Samtidigt kan en minskad sjukdomsbörda bidra till att avlasta primär- och akutvård, dit många i dag söker vård för enklare virusinfektioner.

Mot denna bakgrund har Enzymaticas lösningar en viktig roll att fylla som komplement till rekommenderade vaccinationer. Genom att bidra till ökad kunskap om behandling av virusinfektioner vill bolaget också stärka medvetenheten om hur denna typ av infektioner kan hanteras mer effektivt.

På så sätt bidrar Enzymatica till arbetet med att nå FN:s globala mål nr 3 – god hälsa och välbefinnande för alla.

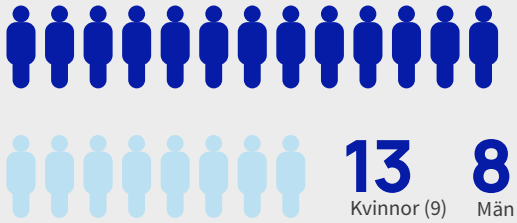
Uppförandekod

Enzymatica ska förutom att vara en samhällsnyttig aktör också vara en pålitlig samarbetspartner. Hur detta ska ske anges i bolagets uppförandekod. I den beskrivs hur bolaget ska agera på ett professionellt sätt som arbetsgivare, affärspartner och samhällsaktör. Uppförandekoden baseras på FN:s Global Compact och dess tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöskydd och antikorruption. Lagar, bestämmelser och normer utgör miniminivåer för bolagets agerande. Uppförandekoden omfattar alla medarbetare och styrelseledamöter i bolaget, samt andra som representerar bolaget, till exempel konsulter.

Företagskultur

Att arbeta hos Enzymatica ska vara säkert, givande och utvecklande. Bolagets arbetssätt och organisation ska vara sådan att alla medarbetare har möjlighet att påverka sin egen och företagets utveckling. Medarbetarna ska få de resurser och möjligheter till den utveckling som krävs för att upprätthålla en hög kompetens inom sitt arbetsområde. Arbetsmiljön ska utmärkas av respekt och förtroende för varje enskild medarbetare. Kränkningar och alla former av diskriminering är oacceptabla och medarbetarna förväntas bemöta varandra på samma sätt som de själva vill bli bemötta. Frågor gällande arbetsmiljö, hälsa och säkerhet regleras i bolagets uppförandekod och hanteras inom ramen för lokal lagstiftning.

Antal medarbetare omräknat till heltidstjänster i genomsnitt under året



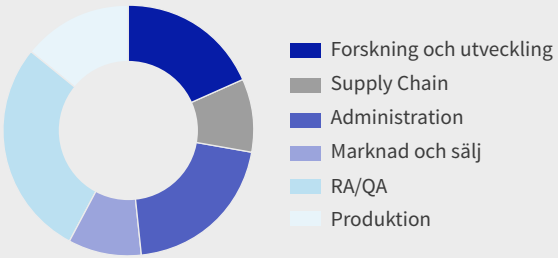
Sjukfrånvaro

2,4 % (2,1)

Personalomsättning

11,3 % (11,1)

Antal medarbetare per arbetsområde



* Hellgren, 2010

Hållbarhet

Biprodukt från havet återanvänds i två steg

Enzymaticas verksamhet bygger på att utnyttja en resurs som få andra vill ha. En lokal råvara som annars skulle ha kastas förvandlas av Enzymatica till en produkt som skapar bättre hälsa för människor över hela jorden.

En av hörnstenarna i Enzymaticas verksamhet är att ta tillvara en produkt som annars skulle gått till spillo. Det torskenzym som utgör en av nyckelkomponenterna i ColdZyme utvinns ur det som blir över när fisken rensas och som annars skulle ha kastats. Enzymaticas metod att utvinna torskenzym ur torskrester kan ses som ett slags återbruk av den fiskade torsken. Rester tas tillvara, förädlas och blir en del av en produkt som hjälper människor till bättre hälsa och ökat välbefinnande. Genom en produkt som gör det möjligt för människor att undvika eller förkorta förkylningar bidrar Enzymatica till social hållbarhet.

Nytt steg i återbruket

Under 2023 fick Enzymatica i Island ett certifikat som gör det möjligt att ta återbruket till nästa nivå. De biprodukter som blir över efter att Enzymatica processat torskråvaran kan nu skickas vidare för produktion av torskolja hos en lokal producent i Island. På så sätt kan en biprodukt från havet utvinnas i två steg och komma till nytta i två helt olika produktionsprocesser.

Enzymaticas miljöarbete är en del av kvalitetssystemet och beskrivs i bolagets miljöpolicy. Målet är att ha en effektiv materialanvändning och minska miljö- och klimatpåverkan så långt det går genom löpande insatser i den egna verksamheten och tydlig kravställning på samarbetspartners och leverantörer.

Mål att minska materialet

Produkternas emballage och övriga förpackningsmaterial är återvinningsbart. Sedan 2022 arbetar Enzymatica efter en plan för reducering av förpackningsmaterial samt övriga komponenter i produkten. Enzymatica strävar också efter att planera transporter från Island till kontraktstillverkaren och vidare ut till distributör och konsument.

Kontraktstillverkaren är certifierad enligt ISO 14 001, vilket också gäller för flertalet av bolagets försäljningskanaler, det vill säga apoteks- och hälsokostkedjor.

Aktie & ägande

Enzymatica har i dag 6 144 aktieägare, varav många har varit med sedan bolaget startade. Bolaget har starka huvudägare med ett långsiktigt perspektiv som bidrar med kapital och kunskap för framtida expansion.

Aktien

Aktie och ägande

Enzymatica hade 6 144 aktieägare vid årets utgång, en minskning med cirka 4 procent jämfört med 2024. Aktiekursen hade en positiv utveckling under 2025 och steg med 20 % jämfört med året innan.

Aktier och aktiekapital

Vid utgången av 2025 uppgick aktiekapitalet i Enzymatica AB till 9 709 407,81 SEK, fördelat på 242 735 108 aktier med ett kvotvärde om 0,04 SEK per aktie. Bolaget har endast ett aktieslag och varje aktie ger lika rätt till andel av bolagets tillgångar och resultat. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman, där varje röstberättigad aktieägare får för det fulla antalet av dennes ägda och företrädda aktier.

Aktiekapitalets utveckling

Enzymaticas aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market. Den genomsnittliga omsättningen per handelsdag under 2025 uppgick till 104 703 aktier. Under 2025 steg börskursen med 20 % från 1,58 SEK till 1,90 SEK. Börsvärdet ökade från 384 MSEK till 461 MSEK. ´

Registrerat	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2006	Nybildning	1 000	1 000	100 000	100 000	100,00
2009	Nyemission	200	1 200	20 000	120 000	100,00
2011	Nyemission	3 800	5 000	380 000	500 000	100,00
2011	Split	12 495 000	12 500 000	–	500 000	0,04
2011	Nyemission	2 220 000	14 720 000	88 800	588 800	0,04
2012	Nyemission	1 783 832	16 503 832	71 353	660 153	0,04
2012	Nyemission	1 375 319	17 879 151	55 013	715 166	0,04
2013	Nyemission	890 000	18 769 151	35 600	750 766	0,04
2014	Nyemission	4 692 287	23 461 438	187 691	938 457	0,04
2014	Nyemission	1 500 000	24 961 438	60 000	998 457	0,04
2016	Apportemission	20 905 942	45 867 380	836 238	1 834 695	0,04
2016	Nyemission	27 520 428	73 387 808	1 100 817	2 935 512	0,04
2016	Nyemission	17 500 000	90 887 808	700 000	3 635 512	0,04
2018	Nyemission	51 935 888	142 823 696	2 077 436	5 712 950	0,04
2021	Inlösen personaloptioner	893 950	143 717 646	35 758	5 748 708	0,04
2021	Nyemission	4 924 955	148 642 601	196 998	5 945 706	0,04
2021	Inlösen personaloptioner	1 575 749	149 324 400	27 272	5 972 978	0,04
2022	Nyemission	14 932 440	164 256 840	597 298	6 570 276	0,04
2024	Nyemission	9 125 380	173 382 220	365 015	6 935 291	0,04
2024	Nyemission	69 352 888	242 735 108	2 774 117	9 709 408	0,04

Belopp ovan anges i SEK

Aktien

Aktie och ägande

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till 6 144, vilket innebar en minskning med cirka 4 % under året. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Enzymatica, se sidorna 37-40.

Utdelningspolicy

Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän bolaget genererar vinst och kassaflödet är positivt.

Analyser

Enzymatica har en oberoende part för uppdragsanalys: DNB Carnegie Investment Bank.

Enzymatica-aktien

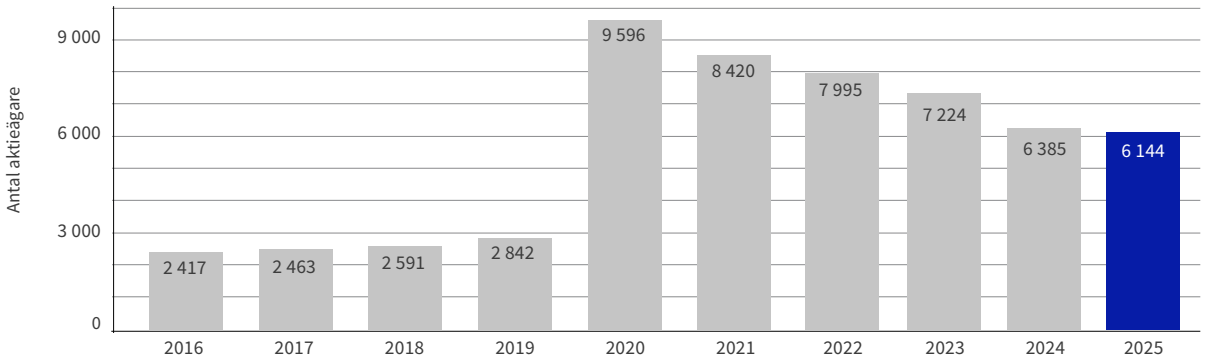
Kortnamn: ENZY
ISIN-kod: SE0003943620
Sektor: Hälsovård

Enzymaticas största aktieägare per 31 december 2025

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster %
Mats Andersson (privat och genom Abanico Invest AB)	58 966 203	24,29%
Håkan Roos (genom Roosgruppen AB)	32 906 059	13,56%
Björn Algkvist (genom Fibonacci Growth Capital och Nucleus Capital AB)	22 877 203	9,42%
Bengt Baron (privat och genom 5653 Sweden AB)	10 855 095	4,47%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	10 458 496	4,31%
Carl och Claes Kinell (privat och genom Muirfield Invest AB)	7 000 000	2,88%
Jan Olof Backman (genom Backman Invest AB)	6 798 603	2,80%
Tom Stendahl	6 740 192	2,78%
Peter Bevelin (genom Aktiebolaget Possessor)	6 500 000	2,68%
Ágústa Guðmundsdóttir	5 225 000	2,15%
Innehav 10 största ägarna	168 326 851	69,35%
Övriga	74 408 257	30,65%
Totalt	**242 735 108**	**100,00%**

Källa: Euroclear

Aktieägarutveckling 2016-2025



Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport

Styrningen av Enzymatica sker via bolagsstämma, styrelse, VD och bolagsledning i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen, Enzymaticas interna styrdokument och rådande regler och rekommendationer för bolag som är noterade på Nasdaq First North Growth Market. Under 2025 hölls 18 styrelsemöten som behandlade bland annat strategi, finansiering, budget och bolagets finansiella mål.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är högsta beslutande organ och det forum genom vilket aktieägarna utövar sitt inflytande över bolaget. Vid bolagsstämman beslutas om ett antal centrala ärenden för bolaget – bland annat disposition av bolagets resultat, fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelsen, val av styrelse och revisor samt arvodesfrågor. Bolagsstämman väljer också styrelsens ordförande. En extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns eller om bolagets revisorer eller ägare till minst 10 procent av aktierna begär det.

Styrelse

Styrelsen bestod under 2025 av sex ledamöter som valts på ett år av bolagsstämman. Vid en extra bolagsstämma den 22 augusti 2025 valdes Claus Egstrand in som styrelseledamot. Någon särskild ersättning utöver vad som beslutats av bolagsstämman utgick inte med anledning av invalet. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter samt högst tio suppleanter. Styrelsen konstituerar sig själv vid ett möte omedelbart efter årsstämman. Bolagsstämman 2025 beslutade att styrelsearvode, exklusive utskottsarvode, ska utgå med totalt 1 625 000 kronor, varav 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 225 000 kronor till varje övrig styrelseledamot som inte är anställd i bolaget. Stämman beslutade också att arvode för arbete i revisionsutskottet ska utgå med 175 000 kronor till ordföranden och 50 000 kronor till varje övrig ledamot i revisionsutskottet, samt att ingen ersättning ska utgå för arbete i ersättningsutskottet. Tabellen på denna sida visar ledamöternas aktieinnehav och mötesnärvaro. En presentation av styrelsen finns på sidorna 37-38.

Namn	Antal aktier	Närvaro styrelsemöten	Oberoende till huvudägare/Oberoende till bolag
Bengt Baron, styrelseordförande	10 855 095	17/18	Ja/Ja
Mats Andersson	58 966 203	16/18	Nej/Ja
Helene Willberg	2 373 107	18/18	Ja/Ja
Louise Nicolin	278 907	18/18	Ja/Ja
Gudmundur Palmason	5 108 207	18/18	Ja/Ja
Moa Fransson	13 652	18/18	Ja/Ja
Claus Egstrand (från 22 augusti)	2 668 275	6/6	Ja/Nej

Styrelseordförande

Utöver att leda styrelsens möten ansvarar styrelseordföranden för att fortlöpande ha kontakt med VD och följa bolagets utveckling samt samråda med denne i strategiska frågor. Styrelseordförande ska i samråd med VD svara för kallelse och dagordning till styrelsens möten sam tillse att handläggning av ärenden inte sker i strid med gällande bestämmelser. En gång per år sker en utvärdering av styrelsens arbete under ledning av styrelseordföranden.

Utskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott och ett ersättnings-utskott. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets

Bolagsstyrning

finansiella rapportering och effektiviteten i den interna kontrollen av densamma, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisning, övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Revisionsutskottet bestod under 2025 av Louise Nicolin och Helene Willberg (ordförande). Utskottet hade 6 möten under 2025. Ersättningsutskottet behandlar frågor avseende ledande befattningshavares ersättningar och förmåner. Utskottet består av Bengt Baron, Mats Andersson och Gudmundur Palmason. Mats Andersson är ordförande i ersättningsutskottet. Utskottet hade under året ett möte som behandlade förslag om lönerevision.

Styrelsemöten

Under året har styrelsen hållit 18 protokollförda möten, varav 6 per capsulam. Mötena har bland annat berört bolagets finansiering, delårsrapporter, strategi, finansiella mål, organisation samt regulatoriska frågor. VD och CFO deltar regelmässigt i styrelsemötena och andra befattningshavare deltar vid behov. På minst ett av styrelsens ordinarie möten under året deltar bolagets revisor, vilket skedde i samband med bokslutskommunikén då styrelsen också mötte revisorn utan närvaro av bolagets ledning.

Revisor

Deloitte omvaldes till bolagets revisor på ordinarie årsstämma 2025, för tiden fram till nästa ordinarie årsstämma. Förutom den årliga revisionen granskar revisorn varje år delårsrapporten för det tredje kvartalet. Deloitte har varit bolagets revisor sedan 2017 och huvudansvarig revisor är sedan 2021 auktoriserad revisor Jeanette Roosberg.

VD och bolagsledning

VD utses av styrelsen och leder bolaget i enlighet med de riktlinjer och instruktioner som fastställs av styrelsen. VD utser en ledningsgrupp. Denna bestod vid slutet av 2025 av fem personer utöver VD, samt en adjungerad kommunikationschef. Den 1 februari 2026 tillträdde en ny vd. En presentation av ledningsgruppen finns på sidorna 39-40.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön och bilförmån. Utöver detta finns individuella bonusavtal som innebär en extra ersättning i form av ett procentuellt påslag på grundlönen om vissa mål nås. Dessa mål sätts av VD i samråd med styrelsen. VD bereder förslag till beslut om ersättningar och förmåner för ledande befattningshavare och framlägger dessa till styrelsen. Beslut om ersättning och förmåner till VD har beslutats av styrelsen. Enligt VD:s anställningsavtal finns en uppsägningstid från bolagets sida på sex månader under vilken lön och övriga förmåner utgår på oförändrad nivå. Uppsägningstiden från VD:s sida uppgår till sex månader. Särskilt avgångsvederlag utgår ej. Uppsägningstiden från övriga ledande befattningshavares sida är mellan tre och sex månader och från bolagets sida uppgår uppsägningstiden till mellan tre och nio månader. Särskilt avgångsvederlag utgår ej. Löner, ersättningar och andra förmåner till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i not 7.

Valberedning

I enlighet med de principer för valberedning som fastställdes på årsstämman 2019 ska valberedningen inför nästa årsstämma utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per den 30 september varje år, jämte styrelsens ordförande som även ska sammankallavalberedningen till dess första sammanträde.

Intern kontroll

Den interna kontrollen i bolaget följer de rutiner och principer som etablerats i bolaget med hjälp av olika system, kontroller och löpande rapportering. Styrelsen ansvarar för att dessa efterlevs. Varje enskild enhet i bolaget följs upp och rapporteras enligt en fastställd frekvens och omfattning. Genom attestrutiner och arbetsordningar regleras av vem och hur beslut tas med avseende på avtalslängd, kostnad eller risk för bolaget. Tecknande av firma i moderbolag och dotterbolag samt hantering av likvida medel hanteras av flera personer för att skapa god kontroll. Styrelsens bedömning är att det inte behövs någon internrevisionsfunktion i bolaget då detta inte är motiverat utifrån bolagets omfattning och riskexponering.

Bolagsstyrning

Ordförande har ordet

Kommersiell acceleration och internationell expansion

Ett år av strategiska vägval

2025 har varit ett år som präglats av viktiga framsteg och tydliga vägval. Styrelsens arbete har under året haft fokus på att stärka bolagets långsiktiga förutsättningar, med särskild betoning på vetenskaplig kvalitet, regulatorisk efterlevnad och det kommersiella arbetet. I en fas där Enzymatica kombinerar fortsatt marknadsutveckling på sina ”hemmamarknader” med internationell expansion är god styrning, tydliga prioriteringar och ansvarsfull riskhantering avgörande.

Förstärkt vetenskaplig grund

En central händelse under året var publiceringen av den oberoende, fackgranskade studien i The Journal of Physiology, som ytterligare fördjupade förståelsen för ColdZymes barriärteknologi och dess verkningssätt. Den vetenskapliga dokumentationen utgör en viktig kvalitetsstämpel och stärker bolagets position i dialoger med regulatoriska aktörer, vårdpersonal, konsumenter och potentiella samarbetspartners. För styrelsen är det avgörande att bolagets erbjudande vilar på en solid och långsiktigt hållbar vetenskaplig grund.

Tydligare positionering på marknaden

Med detta stöd som utgångspunkt har Enzymatica under året fortsatt att utveckla sin marknadsnärvaro och sitt erbjudande. Arbetet har fokuserat på att tydligare beskriva ColdZymes roll vid tidiga förkylningssymtom och på att anpassa kommunikationen till hur konsumenter söker hjälp. Förflyttningen från ”förebyggande” till ”behandling” öppnar upp ett större marknadssegment och ligger i linje med hur konsumenter agerar vid förkylningar. Därmed bidrar förflyttningen till ökad tydlighet i erbjudandet på prioriterade marknader.

Fokus på internationella partnerskap

Internationella partnerskap är fortsatt en central del av Enzymaticas tillväxtstrategi. Styrelsen har under året haft ett aktivt fokus på detta arbete, som bedrivs i regulatoriskt komplexa miljöer och ställer höga krav på kommersiell och organisatorisk kapacitet. Arbetet med att etablera internationella partnerskap har i vissa fall tagit längre tid än vi tidigare bedömt, främst till följd av kommersiella överväganden kring avtalsstruktur och värdeskapande. Styrelsen har varit tydlig med att samarbeten ska bygga på rimliga villkor och en balanserad syn på värdet av Enzymaticas teknologi och plattform. Partnerdialoger har därför genomförts strukturerat, med tydliga kommersiella kriterier och ett långsiktigt perspektiv. I detta arbete är valet av rätt partner avgörande – samarbeten ska ha både organisatorisk och finansiell styrka. Den vetenskapliga dokumentationen kring ColdZymes unika barriärteknologi stärker bolagets position i dessa dialoger och utgör ett viktigt stöd i etableringen på nya marknader. Styrelsen lägger stor vikt vid att endast ingå avtal som är långsiktigt attraktiva för Enzymatica och dess aktieägare.

Ny vd och nästa utvecklingsfas

Ett viktigt inslag i styrelsens arbete under året har varit att säkerställa en välplanerad vd-succession. Under året kommunicerade styrelsen att Sana Alajmovic tillträder som verkställande direktör i februari 2026.

Sana tillför ett tydligt kommersiellt och strategiskt fokus samt erfarenhet av att leda tillväxtbolag och utveckla internationella samarbeten. Hennes tillträde markerar nästa fas i Enzymaticas utveckling, med ökad betoning på accelererad tillväxt i befintliga marknader och internationell expansion.Stabil bolagsstyrning inför nästa steg.

Styrelsens arbete under året har sammantaget präglats av ansvarstagande styrning, tydliga beslutsprocesser och ett långsiktigt perspektiv. Styrelsen bedömer att bolagsstyrningen har fungerat väl och att Enzymatica står väl rustat inför kommande år, med en ny ledning, stärkt vetenskaplig grund, tydliga regulatoriska förutsättningar och en klar strategisk riktning.

Styrelse

Bengt Baron

Född 1962. Styrelseordförande sedan december 2016.

Styrelseordförande i ifoodbag AB samt i 5653 Sweden AB. Bengt har tidigare varit VD för Cloetta AB, Leaf International B.V. samt V&S AB. Grundare av och styrelsemedlem i insamlingsstiftelsen Kunskapsverket.

Utbildning: Bachelor of Science och MBA från University of California, Berkeley

Innehav i Enzymatica: 10 855 095 aktier (privat och genom 5653 Sweden AB).

Claus Egstrand

Född 1961. Styrelseledamot sedan augusti 2025.

Verkställande direktör i Enzymatica AB fram till 31 januari 2026. Claus Egstrand har lång internationell erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedels- och medicinteknikindustrin. Han har bland annat varit Europachef för MSD Consumer Care inom Merck & Co samt Vice President och General Manager Medsurg Europe inom Stryker Corporation.

Utbildning: MBA, Business School of Copenhagen.

Innehav i Enzymatica: 2 668 275 aktier och 800 000 teckningsoptioner.

Mats K Andersson

Född 1955. Styrelseledamot sedan december 2016.

Styrelseordförande i Abanico Invest AB och Andersson & Co AB, samt styrelseledamot i Hills Golf AB. Mats har tidigare varit VD för Lomond Industrier AB och affärsområdeschef och Vvd i LICare AB (publ).

Utbildning: Internationell ekonomutbildning från Lunds universitet.

Innehav i Enzymatica: 58 966 203 aktier (privat och genom Abanico Invest AB).

Aktieägande per 31/12 2025

Helene Willberg

Född 1967. Styrelseledamot sedan maj 2021.

Styrelseordförande i Accru Partners Group AB och AGRD Partners Group AB. Styrelseledamot i Thule Group AB, Profoto Holding AB, Vetopia ApS och SuperOffice Group AS.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm.

Innehav i Enzymatica: 2 373 107 aktier.

Gudmundur Palmason

Född 1968. Styrelseledamot sedan februari 2016.

Oberoende konsult och entreprenör. Har gedigen erfarenhet av internationell affärsverksamhet och avtalsrätt. Tidigare befattningar inkluderar vd för Strax AB, styrelseordförande för Enzymatica ehf. (tidigare Zymetech ehf.) samt suppleant i styrelsen för MP Bank hf. (numera Kvika Bank).

Utbildning: LL.M, MBA-examen och Cand.Jur.

Innehav i Enzymatica: 5 108 207 aktier (genom Fortus hf. och Ultima Thule LLC).

Moa Fransson

Född 1981. Styrelseledamot sedan april 2022.

VD för Mesenkia Therapeutics, Uppsala. Erfaren VD inom bioteknik med fokus på preklinisk utveckling av läkemedelsprojekt. Erfarenhet av att leda innovativa projekt och utveckla strategiska partnerskap. Tidigare erfarenhet som VD för Genagon Therapeutics och styrelseledamot AFradiolog AB.

Utbildning: Doctor of Medicine, Gene and immunotherapy, Uppsala University.

Innehav i Enzymatica: 13 652 aktier.

Louise Nicolin

Född 1973. Styrelseledamot sedan december 2016.

Styrelseordförande i Sensum AB och AB Lofab, samt styrelseledamot i VBG Group AB (publ) och Optinova Group Ab (Finland). Louise driver sedan år 2011 konsultverksamhet i Nicolin Consulting AB, med inriktning på bolagsstyrning och affärsutveckling. Tidigare affärsområdeschef och konsultchef på PlantVision.

Utbildning: Civ. Ing. Molekylär bioteknik från Uppsala Universitet. Exe MBA, Stockholms universitet och ”International Directors Programme (IDP-c), Insead.

Innehav i Enzymatica: 278 907 aktier.

Aktieägande per 31/12 2025

Ledning

Sana Alajmovic

Född 1987. VD
Arbetat i bolaget sedan 1 februari 2026.

Sana Alajmovic är medgrundare och tidigare VD för Sigrid Therapeutics, där hon drev bolagets plattformsteknologi genom kliniska och regulatoriska milstolpar till kommersiell framgång.

Hon har över tio års erfarenhet av affärsutveckling och kommersialisering inom life science, där hon framgångsrikt etablerat samarbeten med ledande läkemedels- och konsumenthälsobolag. Sana startade sin karriär inom affärsutveckling i life science- och riskkapitalbranschen och har även internationell erfarenhet från bland annat Swedish-American Chamber of Commerce i New York.

Utbildning: Ekonomie kandidatexamen (B.Sc.) från Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav i Enzymatica: 0 aktier och 1 000 000 teckningsoptioner.

Holger Lembrér

Född 1984. Chief Financial Officer.
Arbetat i bolaget sedan mars 2026.

Holger Lembrér har mångårig erfarenhet som CFO och finanschef inom internationella och börsnoterade bolag, främst inom MedTech-, läkemedels- och industrisektorn. Närmast före sitt tillträde i Enzymatica var han verksam vid Boule Diagnostics, där han ansvarade för koncernens finansfunktion. Tidigare har Holger varit CFO på Oncopeptides samt haft flera ledande befattningar inom ASSA ABLOY, bland annat som CFO för affärsområdet Senior Care och som Investor Relations Officer på koncernnivå. Han inledde sin karriär som revisor vid EY. Hans erfarenhet omfattar även ansvar för HR-, legala och strategiska IT-frågor.

Utbildning: Masterexamen i redovisning och finansiell styrning, Uppsala universitet.

Innehav i Enzymatica: 0 aktier och 0 teckningsoptioner.

Ann-Christine Provoost

Född 1967. Director Regulatory & Clinical Affairs.
Arbetat i bolaget sedan 2016.

Ann-Christine Provoost har över 25 års erfarenhet från olika regulatoriska expert- och ansvarsbefattningar inom medicinteknik, från både stora och små företag som Siemens, Medtronic, Bonesuppport och Eurodiagnostica. Hennes erfarenhet omfattar globala regulatoriska strategier inklusive deras genomförande för marknadstillträde för medicintekniska produkter av alla klasser.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i materialvetenskap, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.

Innehav i Enzymatica: 0 aktier och 250 000 teckningsoptioner.

Aktieägande per 31/12 2025

Charlotte Hodgkins-Byrne

Född 1996. Director of Strategic Partnerships sedan 2024.

Charlotte har tidigare arbetat med account management, försäljning och strategi på investeringsföretaget BlackRock. Utöver detta är hon elitidrottare inom rodd och cykling, med erfarenhet från att tävla i OS som en del av Storbritanniens roddlandslag. Utanför jobbet ligger hennes fokus nu enbart på cykling.

Utbildning: Kandidatexamen i engelska från Royal Holloway, University of London.

Innehav i Enzymatica: 0 aktier och 200 000* teckningsoptioner.

Anna Söderlund

Född 1973. Senior Director Marketing & Sales sedan 2024.

Anna har över 25 års erfarenhet inom Life Science-industrin, där hon har haft ledande roller på globala företag som Pfizer och MSD. Hennes erfarenhet inkluderar nyckelroller inom marknadsföring, försäljning och affärsutveckling.

Utbildning: Magisterexamen i Företagsekonomi från Linköpings universitet, Sverige.

Innehav i Enzymatica: 150 000 aktier och 250 000* teckningsoptioner.

Charlotte (Lotta) Andersson

Född 1972. Director Quality Assurance.
Arbetat i bolaget sedan 2021.

Lotta Andersson har en lång och solid erfarenhet av kvalitetsarbete inom life science med en bakgrund inom medicinteknikindustrin, läkemedels- och bioteknikområdet samt IVD-branschen (in vitro-diagnostik). I olika befattningar har hon arbetat med kvalitetssystemen ISO 13485, GMP , GCP , GLP och ISO 17025. Lotta kommer närmast från Biolnvent där hon var Senior Quality Assurance Advisor. Dessförinnan har hon haft olika kvalitetsbefattningar inom företag som Svar Life Science, Orifice Medical och Novozymes Biopharma Sweden.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik, Lunds Tekniska Högskola samt teknologie doktor i tillämpad biokemi, Lunds universitet.

Innehav i Enzymatica: 0 aktier och 100 000 teckningsoptioner.

Aktieägande per 31/12 2025
** Tecknade i januari 2026*

Kommunikationschef

Anja Trägårdh är inhyrd som kommunikationschef sedan 2024 och är adjungerad till ledningsgruppen. Hon har 20 års erfarenhet som kommunikationsspecialist. Innehav i Enzyamtica: 0 aktier.

Revisor

Deloitte AB är Enzymaticas revisor. Jeanette Roosberg är huvudansvarig revisor. Jeanette Roosberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR – branschorganisationen för revisorer och rådgivare. Revisorn nås via Deloitte AB, Hjälmaregatan 3, Box 386, 201 23 Malmö.

Certified Adviser

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) är Enzymaticas certified adviser och nås via certifiedadviser@carnegie.se

Ekonomisk översikt

KSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, KSEK	53 903	45 575	50 904	48 948	57 243
Årets resultat, KSEK	-51 890	-53 179	-49 728	-68 657	-45 393
Periodens kassaflöde, KSEK	-41 991	66 753	-42 405	19 083	7 525
Bruttomarginal, %	61	67	63	58	58
Soliditet, %	87	90	61	72	80
Skuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,1	0,6	0,4	0,3
Eget kapital, KSEK	124 173	176 369	76 609	126 293	124 972
Årets kassaflöde löpande verksamhet, KSEK	-40 972	-60 507	-40 287	-64 566	-35 869
Nettoinvesteringar, KSEK	-231	-393	-730	-3 717	-6 133
Genomsnittligt antal anställda, st	21	18	20	23	25
Antal aktier, periodens slut	242 735 108	242 735 108	164 256 840	164 256 840	149 324 400
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK[1]	-0,21	-0,28	-0,30	-0,44	-0,31
Eget kapital per aktie, SEK	0,51	0,73	0,47	0,77	0,84

[1] Baserat på vägt genomsnitt av antal utestående aktier.

Definitioner - Alternativa nyckeltal

Enzymatica använder alternativa nyckeltal för att öka förståelsen för informationen i de finansiella rapporterna, både för extern analys och jämförelse och intern utvärdering.

Alternativa nyckeltal är mått som inte definieras i finansiella rapporter upprättade enligt IFRS. Följande nyckeltal används:

Bruttomarginal

Periodens nettoomsättning minus kostnad för såld vara i förhållande till nettoomsättningen. Bruttomarginal visar resultat i förhållande till nettoomsättning och marginalen för täckning av övriga kostnader samt vinstmarginal.

Eget kapital per aktie

Redovisat eget kapital i koncernen dividerat med antal utestående aktier. Visar den andel av eget kapital som belöper på varje aktie.

Resultat per aktie

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier. Visar den andel av årets resultat som belöper på varje aktie.

Resultat per aktie efter full utspädning

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt vägt antal aktier ökat med det antal som tillkommer vid full utspädning. Visar den andel av årets resultat som belöper på varje aktie efter att potentiella aktier som optioner tagits hänsyn till.

Skuldsättningsgrad

Totala skulder dividerat med eget kapital. Visar företagets nettobelåning och används som ett mått för att mäta skuldsättning och framtida finansieringsbehov.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning. Visar hur stor andel eget kapital utgör i förhållande till balansomslutningen.

Nettoinvesteringar

Kassaflöde från investeringsverksamheten. Visar det belopp som använts till investeringar i anläggningstillgångar under året.

Årsredovisning 2025

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Enzymatica AB (publ) org. nr. 556719–9244 avger härmed årsredovisning jämte koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Bolaget utgör moderbolag till dotterbolagen Enzymatica Care AB, org. nr. 556701–7495 och Enzymatica ehf. org. Nr. 640683–0589.

Verksamheten

Enzymatica AB är ett publikt aktiebolag med säte i Lund, Sverige. Huvudkontoret har besöksadress Scheelevägen 19, Delta 5, 223 70 Lund. Enzymatica AB utvecklar produkter baserade på bolagets barriärtekniska plattform och marina enzymer, för egenvård inom större marknadssegment. Bolaget har utvecklat ColdZyme, en unik munspray mot förkylning, som finns i två olika förpackningsstorlekar och i tre olika smaker.

Sedan lanseringen 2013 har ColdZyme nått en position som ett av de mest sålda varumärkena inom förkylningskategorin på svenska apotek. Försäljning sker i Sverige, Storbritannien och Island. För att kunna återuppta försäljning på övriga marknader behöver Enzymatica ingå partnerskap med lokala distributörer. Utvecklingsarbetet fokuserar på produkter inom området övre luftvägsinfektioner.

Enzymatica har patent på den nyckelkomponent i ColdZyme som utvinns ur djuphavstorsk.

Enzymatica grundades 2007 och är sedan 2015 noterat på Nasdaq First North Growth Market.

Finansiell utveckling

Omsättning, resultat och investeringar

Nettoomsättningen för koncernen blev under året 53,9 MSEK (45,6), en ökning med 18,3 % jämfört med 2024. Bruttomarginalen uppgick under året till 61 % (67). Koncernens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under 2025 till 0,2 MSEK (0,4), varav 0 (0) MSEK är immateriella. Koncernen har nyttjanderättstillgångar om 1,0 (2,2) MSEK.

Säsongsvariationer

Försäljningen av förkylningsprodukter påverkas av säsongsvariationer. I Europa och andra nordliga marknader infaller förkylningssäsongen vanligtvis under senhösten och avtar i mars–april.

De totala rörelsekostnaderna uppgick under året till 85,3 MSEK (83,5), varav 27,4 MSEK (26,7) var inom Marknad och försäljning, 15,7 MSEK (15,5) inom Forskning och Utveckling och 42,2 MSEK (41,3) inom Administration och supportfunktioner.

Koncernens rörelseresultat blev -51,4 MSEK (-52,1). Enzymatica hade inga aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt under året, 0 MSEK (0).

Finansiering

Koncernens disponibla likvida medel vid årets utgång uppgick till 34,6 MSEK (76,8), varav 33,1 MSEK (75,2) var i likvida medel och 1,5 MSEK (1,6) i outnyttjade krediter.

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -41,0 MSEK (-60,5). Förändringen beror främst på minskade kundfordringar. Årets totala kassaflöde blev -42,0 MSEK (66,8). Skillnaden förklaras av de emissioner som genomfördes under 2024. Nettokassan vid årets utgång uppgick till 32,1 MSEK (73,0).

Finansiella mål

Styrelsen genomför för närvarande en översyn av bolagets finansiella mål vilka kommer att kommuniceras i ett senare skede.

Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick under 2025 till 51,3 MSEK (43,1). Resultatet före skatt uppgick till -52,5 MSEK (-50,8). Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under 2025 till 0,0 MSEK (0,0) och kassaflödet var -43,5 MSEK (66,6). I övrigt hänvisas till uppgifter för koncernen.

Väsentliga händelser under året

Q1

Den 28 februari 2025 publicerades resultaten från två oberoende studier om ColdZyme i den medicinska tidskriften The Journal of Physiology. Forskningen, utförd vid University of Kent samt University of Veterinary Medicine Vienna, undersökte ColdZymes effekt genom två metoder: en klinisk studie på idrottare och en in vitro-modell av människans övre luftvägar. Den kliniska studiens resultat baserades på 154 deltagare, och visade att de som använde ColdZyme hade väsentligt lägre symtompoäng, färre sjukdagar och färre förlorade träningsdagar jämfört med placebogruppen. In vitro-studien visade att ColdZyme effektivt hindrade förkylningsvirus att infektera celler i en väletablerad luftvägsmodell baserad på humana celler från de övre luftvägarna. Dessa resultat stärker evidensen för ColdZymes effektivitet vid behandling av förkylningar.

Den 5 mars 2025 höll Enzymatica en presskonferens, både fysiskt och digitalt, där professor Glen Davison och professor Doris Wilflingseder presenterade sina resultat från den nyligen publicerade artikeln i The Journal of Physiology. Presentationen följdes av en företagsuppdatering från Enzymaticas vd samt styrelseordförande.

Q2

Den 26 juni meddelades att VD Claus Egstrand kommer att lämna sin roll och att valberedningen avser att föreslå honom som ny ledamot i bolagets styrelse.

Den 30 juni meddelades att CFO Therese Filmersson lämnar sin roll.

Q3

Den 12 augusti meddelades att Sana Alajmovic utsetts till ny verkställande direktör och efterträder Claus Egstrand, som lämnar sin operativa roll. För att säkerställa kontinuitet valdes Claus Egstrand vid en extra bolagsstämma den 22 augusti in som styrelseledamot. Sana Alajmovic tillträder senast den 31 januari 2026.

Stämman beslutade även om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram 2025/2028 för bolagets ledning och nyckelpersoner, omfattande upp till 2 000 000 teckningsoptioner med teckningsperiod under fjärde kvartalet 2028.

Q4

Den 13 oktober meddelades att Enzymatica utsett Holger Lembrér till ny CFO, med tillträde senast i april 2026.

I oktober lanserades en ny smak i ColdZyme-serien: Eucalyptus. Produkten har samma kliniskt bevisade effekt som övriga smaker och introducerades på den svenska marknaden som ett nytt alternativ vid sidan av smakerna mentol och jordgubb.

Enzymatica stärkte sin position inom elitidrott genom tre strategiska partnerskap – med Svenska Skidskytteförbundet som officiell leverantör inför Milano 2026 samt med brittiska GB Snowsport och UK Sports Institute (UKSI), vilket sammantaget stärker ColdZymes närvaro i högpresterande idrottsmiljöer i Sverige och Storbritannien.

Forskning och utveckling

Enzymatica fokuserar på forskning och utveckling baserat på den beprövade och unika barriärtekniken som ColdZyme bygger på. En viktig del i Enzymaticas FoU-arbete är att stärka den kliniska dokumentationen av ColdZyme. Detta sker i egen regi eller i samarbete med forskargrupper. Under de närmaste åren är ambitionen att bredda sortimentet av enzymbaserade produkter för förkylning. På längre sikt ligger fokus på att utveckla produkter för andra indikationsområden.

Under året publicerades forskningsresultat från Kent University och University of Veterinary Medicine Vienna. Se beskrivning ovan under Väsentliga händelser.

De totala kostnaderna för forskning och utveckling inom koncernen följde plan och uppgick till 15,7 MSEK (15,5) för 2025.

Personal

Antalet anställda i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 20 (21) vid årets utgång. Av de anställda var 6 (9) män och 14 (12) kvinnor. Av dessa var 12 (12) anställda i moderbolaget, Enzymatica AB.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Enzymaticas verksamhet är exponerad för såväl operationella som regulatoriska och finansiella risker. Riskerna utvärderas löpande sett till deras inverkan på koncernen och vilka åtgärder som behöver vidtas. Här följer en sammanställning över de viktigaste riskerna i koncernen. Nedan redovisas de risk- och osäkerhetsfaktorer som bedöms vara mest väsentliga.

Operationella risker

Risk	Beskrivning	Sannolikhet	Inverkan	Riskhantering
Tillgång till kritiska råvaror	Enzymaticas produktion är beroende av ett begränsat antal nyckelkomponenter. Samtliga, utom enzymet torsktrypsin, finns tillgängliga från flera globala leverantörer. Torsktrypsin utvinns ur atlanttorsk och bearbetas i bolagets produktionsanläggning på Island. Enzymatica ingår långsiktiga leveransavtal för att säkra råvarutillgången, men det finns risk för leveransstörningar eller utebliven avtalsförnyelse. Klimatförändringar och överfiske kan påverka tillgången på råvara från djuphavstorsk. Förändringar i komponenter eller förpackning kan medföra att det anmälda organ som granskar sådana ändringar behöver göra en nyutvärdering.			Enzymatica arbetar med långsiktiga leverantörsavtal och följer löpande utvecklingen på råvarumarknaden. Alternativa leveranskällor och lagerhållning utvärderas kontinuerligt. Sannolikheten för att det ska uppstå brist på innanmäte har bedömts vara väldigt låg, eftersom det behövs relativt små mängder.
Beroende av enskild produktions-anläggning	Enzymaticas egna fabrik i isländska Reykjavík är i dag den enda anläggningen i världen som producerar en av de viktigaste komponenterna för Enzymaticas produkter, nämligen torsktrypsin i stabiliserad form – Penzyme. Ett långvarigt produktionsstopp skulle kunna leda till att Enzymatica inte kan leverera tillräckliga mängder för att möta efterfrågan på marknaden och alltså inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot samarbetspartnerna.			Produktionsanläggningen är certifierad enligt ISO 9001 och omfattas av etablerade rutiner för risk- och kontinuitetshantering. En särskild undersökning har dessutom bekräftat att risken för skador till följd av vulkanisk aktivitet är låg. För att säkerställa kontinuerlig försörjning och minska risken för produktionsstopp på Island, vilket skulle kunna påverka Enzymaticas leveranser, finns ett lager av torsktrypsinet Penzyme som täcker flera års kontraktstillverkning och distribution.
Leveranskedjans skalbarhet	Efter produktion på Island transporteras Penzyme till kontraktstillverkare, för slutlig beredning och förpackning. Vid en snabb ökning av efterfrågan finns en risk för flaskhalsar i leveranskedjan, vilket kan begränsa hur snabbt produktionsvolymerna kan ökas och därmed påverka bolagets och samarbetspartnernas intäkter.			Enzymatica arbetar med lagerhållning av Penzyme för att möjliggöra snabb uppskalning av produktionen. Bolaget har hos nuvarande kontraktstillverkare dedikerad produktionskapacitet för Enzymaticas produkter, vilket möjliggör en betydande ökning av produktionsvolymerna. Därutöver finns lager av flaskor och förpackningsmaterial för att minska risken för produktionsavbrott.

Risk	Beskrivning	Sannolikhet	Inverkan	Riskhantering
Produktdistribution	I Sverige och Island säljer Enzymatica sina produkter direkt till apotek och hälsofackhandel. I Storbritannien samarbetar företaget med ett marknadsförings- och försäljningsföretag. Strategin utanför dessa marknader är att använda samarbetspartners. Det innebär att Enzymaticas framtida expansion är beroende av att framgångsrika samarbeten med olika partners etableras, upprätthålls och fungerar enligt avtal. Det finns en risk att partners inte prioriterar Enzymaticas produkter, inte fullgör sina åtaganden eller att samarbeten avslutas eller omförhandlas på mindre fördelaktiga villkor. Detta kan påverka bolagets tillväxt, omsättning och resultat negativt.			Enzymatica arbetar strukturerat för att etablera långsiktiga och välfungerande partnerskap, bland annat genom stöd inom regulatoriska frågor, klinisk dokumentation och marknadskommunikation. Det ska också ske ett utbyte av bästa metoder i fråga om hälsopåståenden och marknadsföringsbudskap som behövs för att marknadsföra och sälja företagets produkter på olika geografiska marknader. Bolaget följer löpande partnerrelaterad försäljning och marknadsaktiviteter och säkerställer genom avtal att det finns möjlighet att avsluta eller byta samarbetspartner om överenskomna åtaganden inte uppfylls.
Marknadsförings- och försäljningsåtgärder hos partner	Enzymaticas affärsmodell bygger på att bolagets samarbetspartner bedriver försäljning och marknadsföring på sina lokala marknader. Detta regleras av avtal med respektive samarbetspartner. Om en eller flera samarbetspartner inte fullgör sitt ansvar, i fråga om försäljnings- och marknadsföringsåtgärder på en eller flera marknader skulle det kunna påverka Enzymaticas försäljning och intäkter.			Under 2025 var försäljningen via partners mycket låg, men målsättningen är att etablera sådan försäljning igen. I sådant fall delar Enzymatica med sig av bästa metoder för hälsopåståenden, marknadsföringsbudskap samt försäljning och marknadsföring. Vid partnerförsäljning på andra geografiska marknader följs verksamheten upp och utvärderas av Enzymaticas centrala försäljnings- och marknadsföringsavdelning.
Leverantörsberoende	Enzymatica har genom strategiska partnerskap outsourcat delar av tillverkningsprocessen. Bolaget har avtal med sina viktigaste underleverantörer, men det finns en risk att avtal avslutas eller inte förlängs när gamla avtal löper ut. Även oförutsedda händelser hos en underleverantör kan medföra produktionsbortfall eller leveransförseningar, vilket kan få en negativ inverkan på Enzymaticas omsättning och resultat.			För att säkerställa långvariga och välfungerande leverantörssamarbeten arbetar Enzymatica med leverantörsstyrning. Enzymatica ser löpande över sina leverantörsavtal, bedriver aktiv produktionsplanering samt ser över behov av avtal med fler kontraktstillverkare.
Immateriella rättigheter	Enzymatica har ett omfattande patentskydd för torskenzymet Penzyme, den aktiva komponenten i ColdZyme. Bolagets viktigaste patentfamilj, “Novel Trypsin Isoforms and Their Use”, är godkänd i flera stora marknader, bland annat USA, Kina, Japan och Europa, och gäller till 2036. Det innebär att Enzymatica har patentskydd på åtta av de tio största förkylningsmarknaderna i världen. Patenten omfattar flera varianter av trypsinisoformer (ZT-1, ZT-2, ZT-3, ZT-4 och ZT-6) samt produkter och formuleringar som innehåller dessa, till exempel mun- och nässprayer, geler och lotioner. Skyddet inkluderar även metoder för att framställa isoformerna och deras användning inom medicinska och kosmetiska produkter. Utöver patenten har bolaget även skyddat sina varumärken, bland annat ColdZyme och Penzyme.			Enzymatica bedriver ett aktivt arbete med att bevaka och stärka sin patentportfölj och anlitar externa specialister vid behov. Bolaget är också mycket aktivt inom R&D, som en viktig del i patentstrategin.

Risk	Beskrivning	Sannolikhet	Inverkan	Riskhantering
Konkurrens	Enzymatica är verksamt på marknader med hög konkurrens, även om bolagets produkter är unika. Det finns en risk för att konkurrenter med större resurser, vad gäller kompetens och kapital, etablerar sig på Enzymaticas marknader och erbjuder bättre metoder, effektivare produkter eller lägre pris än Enzymatica.			För att motverka detta arbetar bolaget löpande med konkurrensbevakning, ständiga förbättringar och prisstrategi.
It-säkerhet	Enzymatica är beroende av fungerande IT-system för produktion, kvalitetssäkring och kommunikation. Cyberattacker, systemfel eller brister i dataskydd kan leda till driftstörningar, förlust av affärskritisk information och skada på bolagets anseende.			Enzymatica arbetar med etablerade IT-säkerhetsleverantörer och har rutiner för incidenthantering samt efterlevnad av dataskyddsregler, inklusive GDPR.

Regulatoriska risker

Risk	Beskrivning	Sannolikhet	Inverkan	Riskhantering
Efterlevnad av lagar och regler	Utveckling, tillverkning, marknadsföring och distribution av medicintekniska produkter sker över hela världen på en reglerad marknad. Enzymatica uppfyller de befintliga kraven i Europa och på de andra marknader där produkterna har marknadstillträde. Förändringar i regelverk, tolkningar eller tillsynspraxis kan leda till ökade krav på kliniska data, dokumentation och uppföljning efter marknadslansering. Det finns även en risk att produkter kan omklassificeras, vilket kan påverka marknadstillträde och kostnadsstruktur.			Enzymatica har solida funktioner för kvalitetssäkring och regulatorisk efterlevnad och anlitar vid behov externa regulatoriska experter.

Finansiella risker

Risk	Beskrivning	Sannolikhet	Inverkan	Riskhantering
Valutarisk	Enzymatica är i viss utsträckning exponerat för valutakursförändringar genom transaktioner i utländsk valuta samt omräkning av utländska dotterbolags resultat till svenska kronor. Exponeringen bedöms öka i takt med bolagets internationella expansion.			Målet är att minimera valutaeffekterna genom att använda inkommande valuta till betalningar i samma valuta. Eftersom andelen tillgångar och skulder i utländsk valuta historiskt har varit försumbar, varken säkrar koncernen valutan eller ingår terminskontrakt. Valutarisken beror huvudsakligen på koncernens exponering för utestående fordringar, banktillgodohavanden, leverantörsskulder och skulder till kreditinstitut i slutet av rapporteringsperioden. Den exponering som uppstår när utländska dotterbolags resultat räknas om till svenska kronor säkras inte.
Ränterisk	Med ränterisk avses risken att det verkliga värdet eller framtida kassaflöden ska fluktuera till följd av ändrade marknadsräntor.			Ränterisken har historiskt varit försumbar, eftersom bolaget har en låg lånenivå.
Likviditets- och finansieringsrisk	Med likviditetsrisk avses risken för att Enzymatica ska få problem att uppfylla sina åtaganden beträffande bolagets finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att bolaget inte kan få tillräcklig finansiering till rimlig kostnad.			För att minska likviditets- och finansieringsrisken analyseras koncernens likviditetsläge fortlöpande.
Redovisningsmässig risk kopplad till goodwill	Enligt bedömningar som gjorts i samband med rörelseförvärv har koncernen en väsentlig goodwill.			En så kallad nedskrivningsprövning utförs åtminstone en gång om året för att kontrollera om åtgärder behöver vidtas.

Aktier och ägarförhållanden

Moderbolaget har totalt 242 735 108 aktier. Alla aktier är av samma slag och har lika rättigheter i bolaget. Någon inskränkning i aktiernas överlåtbarhet finns ej på grund av bestämmelse i lag eller bolagsordning. Det finns inte heller några begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller några bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Enzymatica hade vid räkenskapsårets utgång, enligt den offentliga aktieboken från Euroclear, 6 144 aktieägare (6 385) en minskning med cirka 4 procent jämfört med 2024. De tio största aktieägarna svarade vid utgången av räkenskapsåret för cirka 69 procent av såväl röster som kapital.

Teckningsoptionsprogram

Årsstämman för räkenskapsåret 2024 beslutade om inrättande av det teckningsoptionsbaserade incitamentsprogrammet. Teckningsoptionsprogram 2024/2027. Programmet innebär att högst 2 700 000 teckningsoptioner kan överlåtas till anställda och konsulter. Under juni 2024 har 1 640 000 teckningsoptioner tilldelats och tecknats till kursen 0,07 SEK. I januari 2025 tilldelades och tecknades 490 000 teckningsoptioner till priset av 0,0001 SEK (0,01 öre). Varje teckningsoption berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris om 11,97 kronor. Teckning av aktie med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 1 juni 2027 till och med den 30 juni 2027. Teckningskursen per aktie motsvarar 400 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq First North Growth Markets officiella kurslista för aktie i bolaget under en period om tio handelsdagar före det att styrelsen första gången riktat erbjudande om att förvärva teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2024/2027. Den maximala utspädningseffekten av tilldelade optioner är cirka 0,87 %.

En extra bolagsstämma den 22 augusti 2025 beslutade om inrättande av det teckningsoptionsbaserade incitamentsprogrammet Teckningsoptionsprogram 2025/2028. Programmet innebär att högst 2 000 000 teckningsoptioner kan överlåtas till anställda och konsulter. Under september 2025 tilldelades och tecknades 1 000 000 teckningsoptioner till kursen 0,39 SEK. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris om 4,82 kronor. Teckning av aktie med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 1 oktober 2028 till och med den 31 december 2028. Teckningskursen per aktie ska motsvara 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq First North Growth Markets officiella kurslista för aktie i bolaget under en period om fem handelsdagar före det att styrelsen första gången riktat erbjudande om att förvärva teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2025/2028, dock att teckningskursen inte kan understiga aktiens kvotvärde. Den maximala utspädningseffekten av tilldelade optioner är cirka 0,82%.

Framtidsutsikter

forskningsresultat från en oberoende studie ledd av professor Glen Davison vid University of Kent, i samarbete med Doris Wilflingseder vid University of Veterinary Medicin Vienna. Studien visade att ColdZyme signifikant förkortade sjukdomsperioden vid övre luftvägsinfektioner.

Under 2025 noterade bolaget en ökad försäljning i Sverige, vilket bekräftar ColdZymes starka position och uppskattning på hemmamarknaden. Tillväxten understöddes av riktade marknadsföringsinsatser under såväl vår- som höst- och vintersäsongerna.

Mot denna bakgrund intensifierar bolagets ledning arbetet med att etablera nya internationella partnerskap som kan möjliggöra en effektiv och skalbar expansion på prioriterade marknader. Fokus framåt ligger på att ingå långsiktigt hållbara samarbeten med starka lokala aktörer, i linje med Enzymaticas affärsmodell.

Sammantaget ser styrelsen och ledningen med tillförsikt på Enzymaticas framtida utveckling, baserat på bolagets produktframgångar, vetenskapliga dokumentation och tydliga strategiska inriktning mot internationell expansion.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står:

SEK	
Överkursfond	653 381 140
Balanserat resultat	-550 742 229
Årets resultat	-52 477 388
Summa	**50 161 523**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:
I ny räkning överförs 50 161 523 kronor.

Rapport över totalresultat, koncernen

KSEK	Not	2025	2024
	1		
Nettoomsättning		53 903	45 575
Kostnad för sålda varor	21	-20 778	-14 856
Bruttoresultat	3,5,13,25	**33 126**	**30 719**
Försäljningskostnader		-27 438	-26 733
Administrationskostnader		-42 236	-41 282
Forsknings- och utvecklingskostnader		-15 659	-15 464
Övriga rörelseintäkter	5	1 296	1 958
Övriga rörelsekostnader		-457	-1 252
Rörelseresultat	4,6,7,9,25	**-51 367**	**-52 055**
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	759	623
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-1 231	-1 906
Resultat efter finansiella poster		**-51 839**	**-53 338**
Inkomstskatt	11	-51	159
Årets resultat		**-51 890**	**-53 179**
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferens		-695	1 102
Övrigt totalresultat		**-695**	**1 102**
Summa totalresultat för året		**-52 586**	**-52 077**
Varav hänförligt till aktieägare i moderbolaget		-52 586	-52 077
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kr)	12	-0,21	-0,28

Rapport över finansiell ställning, koncernen

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	646	2 326
Goodwill	26	63 207	63 207
Varumärkesrättigheter	14	328	660
Summa immateriella anläggningstillgångar		**64 181**	**66 192**
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och nyttjanderättstillgångar	4,15	10 365	14 399
Övriga anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	27	2 407	2 637
Summa övriga anläggningstillgångar		**2 407**	**2 637**
Summa anläggningstillgångar		**76 953**	**83 228**
Omsättningstillgångar			
Varulager	21		
Råvarulager		3 882	5 736
Färdiga varor och handelsvaror		15 033	10 972
Summa varulager		**18 915**	**16 708**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	22	9 997	12 090
Övriga fordringar	28	1 578	2 257
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 401	5 728
Summa kortfristiga fordringar		**12 976**	**20 075**
Likvida medel		33 134	75 212
Summa omsättningstillgångar		**65 025**	**111 995**
SUMMA TILLGÅNGAR		**141 978**	**195 224**

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	18		
Aktiekapital		9 709	9 709
Övrigt tillskjutet kapital		656 287	655 897
Omräkningsreserv		619	1 314
Ansamlad förlust		-542 441	-490 551
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**124 173**	**176 369**
Långfristiga skulder			
Övriga skulder	24	8	1 022
Summa långfristiga skulder		**8**	**1 022**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	1 015	1 179
Leverantörsskulder		8 750	9 812
Övriga skulder	24	1 664	1 403
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	6 369	5 439
Summa kortfristiga skulder		**17 798**	**17 833**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**141 978**	**195 224**

Rapport över kassaflöden, koncernen

KSEK	2025	2024
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat efter avskrivningar	-51 367	-52 055
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	5 402	5 812
Orealiserade kursdifferenser	829	-447
Finansiella inbetalningar	759	623
Finansiella utbetalningar	-1 231	-1 906
Förändring rörelsekapital		
Förändring lager	-2 399	-4 999
Förändring kortfristiga fordringar	5 706	-211
Förändring kortfristiga skulder	1 329	-7 324
Kassaflöde löpande verksamhet	**-40 972**	**-60 507**
Investeringsverksamhet		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-231	-393
Kassaflöde investeringsverksamhet	**-231**	**-393**
Finansieringsverksamhet		
Nyemissioner	-	159 147
Optioner	390	115
Emissionskostnader hänförliga till nyemission	-	-7 424
Amortering leasingskuld	-1 179	-1 306
Amortering lån	-	-22 879
Kassaflöde finansieringsverksamhet	**-789**	**127 653**
ÅRETS KASSAFLÖDE	**-41 992**	**66 753**
Likvida medel vid periodens början	75 212	8 366
Omräkningsdifferens likvida medel	-86	93
Likvida medel vid periodens slut	33 134	75 212
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen		
Under året erhållna räntor	640	522
Under året erlagda räntor	-74	-1 723

Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

KSEK	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Ansamlad förlust	Summa moder-bolagets aktieägare	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	**6 570**	**507 198**	**212**	**-437 372**	**76 608**	**76 608**
Årets resultat	-	-	-	-53 179	-53 179	-53 179
Övrigt totalresultat-omräkningsdifferenser utländska dotterbolag	-	-	1 102	-	1 102	1 102
Summa totalresultat för året	**0**	**0**	**1 102**	**-53 179**	**-52 077**	**-52 077**
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	3 139	156 008	-	-	159 147	159 147
Effekt av optionsprogram	-	115	-	-	115	115
Kostnader hänförliga till nyemission	-	-7 424	-	-	-7 424	-7 424
Summa transaktioner med aktieägare	**3 139**	**148 699**	**0**	**0**	**151 838**	**151 838**
Utgående balans 2024-12-31	**9 709**	**655 897**	**1 314**	**-490 551**	**176 369**	**176 369**
Ingående balans 2025-01-01	**9 709**	**655 897**	**1 314**	**-490 551**	**176 369**	**176 368**
Årets resultat	-	-	-	-51 890	-51 890	-51 890
Övrigt totalresultat-omräkningsdifferenser utländska dotterbolag	-	-	-695	-	-695	-695
Summa totalresultat för året	**0**	**0**	**-695**	**-51 890**	**-52 586**	**-52 585**
Transaktioner med aktieägare						
Effekt av optionsprogram	-	390	-	-	390	390
Summa transaktioner med aktieägare	**0**	**390**	**0**	**0**	**390**	**390**
Utgående balans 2025-12-31	**9 709**	**656 287**	**619**	**-542 441**	**124 173**	**124 173**

Resultaträkning, moderbolaget

KSEK	Not	2025	2024
	1		
Nettoomsättning		51 265	43 129
Kostnad för sålda varor	21	-35 682	-27 114
Bruttoresultat	3,5,13,25	**15 583**	**16 015**
Försäljningskostnader		-25 820	-25 295
Administrationskostnader		-26 349	-27 616
Forsknings- och utvecklingskostnader		-16 369	-16 625
Övriga rörelseintäkter		79	941
Övriga rörelsekostnader		-123	-853
Rörelseresultat	4,6,7,9,25	**-52 999**	**-53 433**
Resultat från finansiella investeringar			
Intäkter från andelar i koncernföretag	10	-	13 882
Övriga ränteintäkter och liknande poster	10	1 642	1 483
Resultat från andelar i koncernföretag	10	-	-11 000
Övriga räntekostnader och liknande poster	10	-1 120	-1 729
Resultat efter finansiella poster		**-52 477**	**-50 797**
Skatt	11	-	-
Årets resultat och totalresultat		**-52 477**	**-50 797**

Balansräkning, moderbolaget

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	1 546	3 226
Varumärkesrättigheter	14	328	660
Summa immateriella anläggningstillgångar		**1 874**	**3 886**
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	38	31
Summa materiella anläggningstillgångar		**38**	**31**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	7 452	7 452
Summa finansiella anläggningstillgångar		**7 452**	**7 452**
Summa anläggningstillgångar		**9 364**	**11 369**
Omsättningstillgångar			
Varulager	21		
Råvarulager		3 696	5 453
Färdiga varor och handelsvaror		13 942	8 370
Summa varulager		**17 638**	**13 823**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	22	9 793	11 365
Fordringar hos koncernföretag		5 349	9 932
Övriga fordringar	28	660	739
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 345	5 691
Summa kortfristiga fordringar		**17 147**	**27 727**
Kassa och bank		30 490	73 987
Summa omsättningstillgångar		**65 275**	**115 537**
SUMMA TILLGÅNGAR		**74 639**	**126 906**

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		9 709	9 709
Fond för utvecklingsutgifter		763	1 525
Fritt eget kapital			
Överkursfond		653 382	652 992
Balanserat resultat		-550 744	-500 709
Årets resultat		-52 477	-50 797
Summa eget kapital		**60 633**	**112 720**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		8 164	8 783
Skulder till koncernföretag		188	188
Övriga skulder	24	1 454	1 085
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	4 200	4 130
Summa kortfristiga skulder		**14 006**	**14 186**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**74 639**	**126 906**

Kassaflödesanalys, moderbolaget

KSEK	2025	2024
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat efter avskrivningar	-52 999	-53 433
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	2 033	2 166
Orealiserade kursdifferenser	-141	-460
Finansiella inbetalningar	1 642	15 365
Finansiella utbetalningar	-140	-1 729
Förändring rörelsekapital		
Förändring lager	-3 816	-4 657
Förändring kortfristiga fordringar	6 137	-629
Förändring kortfristiga skulder	-178	-6 578
Kassaflöde löpande verksamhet	**-47 462**	**-49 955**
Investeringsverksamhet		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-28	-29
Kassaflöde investeringsverksamhet	**-28**	**-29**
Finansieringsverksamhet		
Nyemissioner	-	159 147
Optioner	390	115
Emissionskostnader hänförliga till nyemission	-	-7 424
Amortering lån	-	-22 879
Finansiering dotterbolag - inbetalningar	30 016	22 855
Finansiering dotterbolag - utbetalningar	-26 413	-35 250
Kassaflöde finansieringsverksamhet	**3 993**	**116 564**
ÅRETS KASSAFLÖDE	**-43 497**	**66 580**
Likvida medel vid periodens början	73 987	7 407
Omräkningsdifferens likvida medel	0	0
Likvida medel vid periodens slut	30 490	73 987
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen		
Under året erhållna räntor	1 642	1 460
Under året erlagda räntor	-	-1 579

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

KSEK	Aktiekapital	Fond utv. utgifter	Överkursfond	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	**6 570**	**2 287**	**504 293**	**-501 471**	**11 679**
Årets totalresultat	-	-	-	-50 797	-50 797
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	3 139	-	156 008	-	159 147
Effekt av optionsprogram	-	-	115	-	115
Kostnader hänförliga till nyemission	-	-	-7 424	-	-7 424
Fond för utvecklingsutgifter	-	-762	-	762	0
Utgående balans 2024-12-31	**9 709**	**1 525**	**652 992**	**-551 506**	**112 720**
Ingående balans 2025-01-01	**9 709**	**1 525**	**652 992**	**-551 506**	**112 720**
Årets totalresultat	-	-	-	-52 477	-52 477
Transaktioner med aktieägare					
Effekt av optionsprogram	-	-	390	-	390
Fond för utvecklingsutgifter	-	-762	-	762	0
Utgående balans 2025-12-31	**9 709**	**763**	**653 382**	**-603 221**	**60 633**

Noter

NOT 1 Allmän Information, redovisnings- och värderingsprinciper

Redovisningsprinciper

Allmän information

Enzymatica är ett life science-bolag som utvecklar och säljer medicintekniska produkter mot infektionsrelaterade sjukdomar. Produkterna är baserade på barriärteknologi, som inkluderar marina enzymer. Bolagets första produkt är ColdZyme Munspray som kan förhindra förkylning, och kan förkorta sjukdomsperioden.

Bolaget har huvudkontor i Lund på Scheelevägen 19 och är noterat på Nasdaq First North Growth Market.

Redovisningsprinciper koncernen

Enzymaticas koncernredovisning har upprättats med tillämpning av Årsredovisningslagen (ÅRL) samt International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) som har godkänts för tillämpning inom EU. Vidare har RFR 1 “Kompletterande redovisningsnormer för koncerner” tillämpats. Moderföretagets årsredovisning har upprättats i enlighet med ÅRL samt RFR 2 “Redovisning för juridiska personer”. Koncern- och årsredovisningarna är avgivna i tusentals svenska kronor (KSEK) om inget annat anges. Avrundningar till hela tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras.

Införandet av nya redovisningsprinciper

Tillämpade redovisningsprinciper inkluderar nya och ändrade standarder för första gången obligatoriska för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2025. Dessa har inte haft någon materiell effekt på de finansiella rapporterna.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt ikraft

Nya eller ändrade standarder eller tolkningar som IASB eller RFR har publicerat förväntas inte, med undantag av IFRS 18, ha någon påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter kommer tillämpas från 1 januari 2027. Den kommer få effekt på resultaträkningens struktur och tillför vissa upplysningskrav. Standarden kommer inte påverka redovisning eller värdering och således inte redovisat resultat.

Omräkning från utländsk valuta

Funktionell respektive presentationsvaluta

Poster i den finansiella rapportering för de i koncernen ingående bolagen är värderade i lokal valuta (funktionell valuta). Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK) vilket också utgör rapporteringsvaluta (presentationsvaluta) för moderbolaget och koncernen.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till respektive bolags funktionella valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till balansdagens valutakurs. Uppkomna valutakursdifferenser redovisas i resultatet. Övriga, icke monetära tillgångar och skulder redovisas normalt till historiska anskaffningsvärden omräknade till valutakurs vid transaktionstillfället.

Utländska dotterbolag

Tillgångar och skulder i utländska dotterbolag omräknas till svenska kronor till balansdagens valutakurs. Intäkter och kostnader omräknas till svenska kronor till genomsnittkurs för rapporteringsperioden. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utländska dotterbolag redovisas som omräkningsdifferens i rapport över totalresultat.

Koncernredovisning

Enzymatica är ett svenskt publikt aktiebolag med säte på Ideon Science Park i Lund. I koncernredovisningen ingår moderföretaget Enzymatica AB och dotterbolagen Enzymatica ehf och Enzymatica Care AB. Dotterföretag är alla de bolag över vilka koncernen har bestämmande inflytande och därmed rätt till rörlig avkastning och möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande. Dotterbolagen är helägda. Företagsförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden.

Intäktsredovisning

Koncernen tillverkar och säljer medicintekniska produkter till framförallt apotek och andra återförsäljare. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen över varorna överförs, vilket inträffar när varorna levereras till kunden och denne har full bestämmanderätt över dessa och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av varorna. Leverans har skett när varorna har transporterats till avtalad plats, risken för inkurans har överförts till kunden och alla kriterier för godkännande av varorna objektivt sett är uppfyllda.

Intäkten för försäljningen av varorna baseras på avtalat pris. Ingen finansieringskomponent anses föreligga mot bakgrund av den korta kredittiden. Fordran på kunden redovisas när varorna levererats vilken är tidpunkten då ersättning blir ovillkorlig.

Utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter för utveckling av nya produkter kostnadsförs fram till fasen för projektgodkännande. Utgifter därefter och fram till kommersialisering aktiveras i den mån dessa förväntas ge framtida ekonomiska fördelar. Ett antal kriterier ska vara uppfyllda för att ett utvecklingsprojekt ska aktiveras, bland annat att kostnader går att mäta, att det finns en marknad för projektet samt möjligheten att slutföra projektet. Ingen intern utveckling har bedömts uppfylla villkoren för aktivering enligt IAS 38. Ingen aktivering har skett under 2025 eller 2024.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnaden som föreligger mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas endast om värdet sannolikt kan komma att utnyttjas.

Immateriella anläggningstillgångar

Avskrivningstiden för immateriella anläggningstillgångar är 5-10 år. Tiden för avskrivning är beroende av produktlivscykel, patentets giltighetstid, avtalstider m.m. vilket skall motsvara den tid tillgången ger bolaget ekonomiska fördelar.

Goodwill

Goodwill testas minst årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov, och värderas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningstiden för inventarier är 5 år.

Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

Tillgången skrivs ned när det i koncernen redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet och nedskrivningen belastar årets resultat. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Vid fastställande av nyttjandevärdet nuvärdesberäknas de framtida kassaflöden som tillgången förväntas ge upphov till under nyttjandeperioden. Goodwillnedskrivning prövas minst årligen, se mer info not 26 avseende impairment test av goodwill. För andra tillgångar gör bolaget vid varje balansdag en bedömning om det föreligger en indikation på att värdet kan ha minskat.

Om så är fallet utförs en prövning av nedskrivningsbehov.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde (utgifter för tillgångens förvärv eller tillverkning) och nettoförsäljningsvärde (försäljningsvärde efter avdrag för beräknad försäljningskostnad). Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in- först ut- metoden (FIFU). Erforderlig avsättning görs för inkurans med hänsyn till artiklarnas ålder och omsättningshastighet.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Koncernen tillämpar affärsmodellen hold to collect för samtliga finansiella tillgångar. Koncernens finansiella tillgångar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för värdeminskning.

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder består av leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda utgörs framförallt av löner, semesterersättning och sociala avgifter. Dessa kostnadsförs löpande i den period som den anställde utför tjänster åt koncernen. Anställda i koncernen omfattas av premiebestämd pensionsplan enligt företagets policy. Alla pensionsutfästelser har övertagits av försäkringsbolag och således har samtliga pensionsplaner redovisats såsom avgiftsbestämda och pensionspremier kostnadsförs i den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Låneutgifter

Låneutgifter kostnadsförs i den period som de hänför sig till.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys har upprättats enligt indirekt metod. Som likvida medel räknas banktillgodohavanden.

Kritiska redovisningsfrågor och osäkerhet i uppskattningar

Vid upprättande av Enzymaticas koncernredovisning har styrelsen och verkställande direktören gjort ett antal uppskattningar och antaganden om framtiden som definitionsmässigt sällan kommer att infrias exakt. Målet med sådana antaganden och uppskattningar är att de skall vara balanserade i den mening att de sammantaget varken överskattar eller underskattar väsentliga bokslutsposter.

De områden där uppskattningar och antaganden har störst påverkan på risken för väsentliga justeringar av redovisade värden för balansposter under nästkommande räkenskapsår finns redovisade nedan. Enzymatica påverkas av den ekonomiska osäkerheten i världen mot bakgrund av kriget i Ukraina och stigande kostnader för transporter, energi, utrustning och material.

De bedömningar styrelsen och verkställande direktören gjort när de har tillämpat Enzymaticas redovisningsprinciper och som har den mest betydande effekten på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna beskrivs nedan.

Bedömning av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Bedömningar görs varje kvartal av vilka kostnader som kan aktiveras eller ej.

Uppskattningar och antaganden vid värdering av goodwill

Värdet av förvärvad goodwill prövas minst årligen för att identifiera eventuella nedskrivningsbehov (se Not 26). Den uppskattning som görs av Enzymaticas ledning är att identifiera och uppskatta framtida kassaflöden som är hänförliga till den aktuella goodwillposten. Denna uppskattning sammanfattas i en långtidplan avseende Enzymaticas ekonomiska och kommersiella utveckling som sedan ligger till grund för utförd prövning av nedskrivningsbehov.

Utfört test vid årets bokslut påvisar inget nedskrivningsbehov av värdet på goodwill.

Bedömning av uppskjutna skattefordringar

Enzymatica AB har betydande underskottsavdrag eftersom man historiskt har haft förluster. Något värde av underskottsavdrag har inte upptagits i moderbolagets eller koncernens balansräkning, eftersom det är svårt att bedöma om och när underskotten kan kvittas mot överskott.

Avseende dotterbolaget Enzymatica ehf görs bedömningen att förlustavdraget kommer att kunna utnyttjas inom de närmaste åren. Därför har dessa förlustavdrag upptagits i koncernens balansräkning.

Antagande om fortlevnad

De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att koncernen bedriver sin verksamhet enligt antagande om fortlevnad vilket innebär ett antagande om att koncernen kommer att kunna reglera sina skulder allt eftersom de förfaller. Genom att bekräfta antagandet om fortlevnad vid upprättande har koncernen beaktat följande faktorer:

» Koncernens likviditetsbehov bevakas regelbundet. Likviditetsbehoven netto jämförs med tillgängliga lånemöjligheter för att identifiera vilka marginaler som finns och om det behövs ytterligare finansiering.

» Ledningen upprättar en årlig budget och långsiktiga strategiplaner inklusive en bedömning av kassaflödesbehov och fortsätter att bevaka faktiskt utfall mot budget och planer under hela rapportperioden.

Baserat på dessa fakta har ledningen och styrelse rimliga förväntningar på att koncernen kommer ha tillräcklig likviditet för minst 12 månader från underskrift av dessa finansiella rapporter.

Redovisningsprinciper moderbolaget

Moderbolaget upprättar årsredovisningen enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Följande skillnader finns mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper:

» Moderbolaget redovisar andelar i koncernföretag enligt anskaffningsvärdemetoden.

» Moderbolaget följer Årsredovisningslagens uppställningsform för resultat- och balansräkningen samt för eget kapital.

Moderbolaget tillämpar ej IFRS 9. Istället tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen. Det innebär att finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Moderbolaget tillämpar ej IFRS 16. Moderföretaget som är leasetagare redovisar leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden.

Not 2 Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Marknadsriskerna består i huvudsak av valuta- och ränterisk. Det är bolagets styrelse som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens finansiella risker. De ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av de finansiella riskerna fastställs av styrelsen i en finanspolicy som revideras årligen. Styrelsen har i finanspolicyn delegerat ansvaret för den dagliga riskhanteringen till företagets CFO och återrapportering sker på styrelsemöten. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från den fastställda finanspolicyn.

Marknadsrisk

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering samt från omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till koncernens presentationsvaluta som är svenska kronor, så kallad omräkningsexponering.

Koncernens verksamhet är internationell och är exponerad för valutarisk från ett antal olika valutor, främst avseende valutorna Euro, GBP och ISK. Risken är främst hänförlig till omräkningsexponering, vilket innebär en risk att värdet på koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta påverkas negativt av förändringar i valutakurser, då koncernen konsoliderar nettotillgångarna i SEK på balansdagen. Då andelen fordringar respektive skulder i utländsk valuta historiskt har varit oväsentliga, gör koncernen inte valutasäkringar eller ingår terminskontrakt. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning enligt definitionen i IFRS 9. Valutakursrisken är främst hänförlig till exponeringen av utestående kundfordringar, bank, leverantörsskulder och skulder till kreditinstitut i koncernen vid rapportperiodens slut.

I nedan känslighetsanalys redovisas vad koncernens monetära tillgångar och skulder, som är föremål för omräkning till tusentals svenska kronor (KSEK), uppgår till på balansdagen samt effekt på årets resultat och eget kapital.

Exponering för valutarisk

	Omsättningstillgångar	
Valuta	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Euro	2 739	1 381
GBP	1 192	1 161
ISK	2 764	1 882
Övriga	1	1

	Skulder	
Valuta	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Euro	5 250	4 348
GBP	416	1 182
ISK	2 965	774

Tabellen avser transaktionsexponering.

Känslighetsanalys för valutarisk

	Årets resultat och eget kapital	
Valuta	**2025**	**2024**
Euro +/- 5% i årets resultat och eget kapital	126	148
GBP +/-5% i årets resultat och eget kapital	-39	-1
ISK +/- 5% i årets resultat och eget kapital	10	55

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Bolaget har under 2025 enbart exponerats för ränterisk genom leasingkontrakt. Ränterisken hanteras genom löpande analys av ränteläget. Ränterisken har historiskt ej varit väsentlig givet den låga nivån på upplåning.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att koncernen får problem med att möta dess åtagande relaterade till koncernens finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. För att reducera likviditetsrisken och finansieringsrisken analyseras koncernens likviditetssituation löpande, och det förs en löpande dialog med banken avseende koncernens kreditfaciliteter.

Kredit- och motpartsrisk

Med kreditrisk avses risken för att motparten i en transaktion orsakar koncernen en förlust genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar. För att begränsa koncernens operativa kreditrisk görs en kreditbedömning av varje ny kund. Befintliga kunders finansiella situation följs också löpande upp för att på ett tidigt stadium identifiera varningssignaler. Koncernen har historiskt mycket små kreditförluster. De 4 (4) största kunderna står för 83% (87%) av koncernens totala kundfordringar, vilket medför en hög kreditriskkoncentration.

De största kunderna är emellertid distributörer och apotek med hög kreditvärdighet och historiskt god betalningsförmåga varför kreditrisken bedöms som låg. Beräkning av förväntade kreditförluster baseras på en individuell bedömning utifrån historiska förluster avseende liknande fordringar och motparter. Beräkningen justeras framåtriktat utifrån förväntningar baserat på aktuella förhållanden. Kriterierna utvärderas kontinuerligt. Beräkning av avsättning till kreditriskreserv görs med hjälp av en matris baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar. I matrisen sker en indelning och analys av fordringarna med avseende på förfallotidpunkt och dröjsmål. Matrisen kompletteras med individuell information. Avsättning till kreditriskreserv motsvarar förväntade förluster. Kreditrisken på likvida medel är begränsad eftersom motparterna är banker med höga kreditvärderingar tilldelade av internationella kreditvärderinsinstitut.

Koncernens maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av redovisade värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

Finansiella tillgångar	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Kundfordringar	9 997	12 090
Övriga kortfristiga fordringar	2 979	7 985
Likvida medel	33 134	75 212
Maximal exponering för kreditrisk	**46 110**	**95 287**

Kapitalhantering

Koncernen är i utvecklingsfas och genererar ännu inget överskott. Det övergripande målet är att tillgängligt kapital ska, till en rimlig kostnad, finansiera den planerade verksamheten för att på sikt generera avkastning till aktieägarna. Förändringar i kapitalstrukturen kan göras genom upplåning eller emission av nya aktier. Bolagets kapital definieras som Eget Kapital.

NOT 3 Segmentinformation

3.1 Information om rapporterbara segment

Enzymaticas verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, Medicintekniska produkter och hänvisar därför till rapport över totalresultatet respektive finansiell ställning rörande segments-redovisningen. Övrig försäljning understiger sammantaget 1 procent av den totala omsättningen.

3.2 Information om större kunder

Historiskt har merparten av produkterna sålts på den svenska marknaden via apotek. Enzymatica har tre svenska kunder som var och en står för cirka tjugo procent av bolagets totala omsättning; den största kunden med en omsättning på 15,1 MSEK (12,4) och de andra med en omsättning om 11,4 MSEK (10,4) respektive 11,2 MSEK (9,7). Under 2025 har Enzymatica en utländsk kund som står för mer än ca 1% av omsättningen.

3.3 Information om geografiska områden

Enzymaticas intäkter har under året, till 77 (79) procent, kommit från kunder på den svenska marknaden medan 23 (21) procent kommit från kunder på marknader utanför Sverige. Kundens lokalisering utgör grund för fördelningen.

Intäkter fördelade per geografiskt område

Koncernen	2025	2024
Sverige	41 563	35 994
Europa	11 875	9 581
Övriga världen	465	0
Summa	**53 903**	**45 575**

Moderbolag	2025	2024
Sverige	41 563	35 994
Europa	9 237	7 135
Övriga världen	465	0
Summa	**51 265**	**43 129**

Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	2025	2024
Sverige	64 181	66 192
Island	-	-
Summa	**64 181**	**66 192**

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2025	2024
Sverige	1 060	2 233
Island	9 305	12 166
Summa	**10 365**	**14 399**

Av immateriella tillgångar i Sverige utgör 63 207 KSEK goodwill avseende förvärvet av Enzymatica ehf.

Av materiella anläggningstillgångar i Sverige avser 1 022 KSEK nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16.

NOT 4 Leasingavtal

Koncernen

Leasetagare

Koncernen leasar lokaler, bilar och kontorsmaskiner. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången. Tillgångar som uppkommer från leasingavtal värderas initialt till nuvärde. Nyttjanderätter skrivs normalt av linjärt över den kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden.

Redovisade belopp i koncernens balansräkning

	2025-12-31	2024-12-31
Nyttjanderättstillgångar	**1 022**	**2 201**
Leasingskulder		
Kortfristiga	1 015	1 179
Långfristiga	8	1 022
Summa	**1 023**	**2 201**

Tillkommande nyttjanderätter uppgick under 2025 till 0 KSEK (290). Av de långfristiga leasingskulderna förfaller 8 KSEK (1 022) 1-2 år efter balansdagen.

Redovisade belopp i koncernens resultaträkning

	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderätter	-1 179	-1 305
Räntekostnader avseende leasingskulder	-70	-75
Summa	**-1 249**	**-1 380**

Kostnader avseende korttidsavtal uppgår till 2 055 KSEK (1 523).

Belopp redovisade i koncernens kassaflödesanalys

	2025	2024
Summa kassautflöden hänförliga till leasingavtal	**-3 304**	**-2 904**

Ovanstående kassautflöde avser belopp för leasingavtal som redovisas som leasingskuld samt lokalhyror avseende kontrakt som kan avslutas inom 12 månader (korta kontrakt). Koncernen har inte betalt några variabla leasingavgifter eller några leasar av lågt värde under året.

Moderbolaget	**2025**		**2024**	
	Inventarier	**Lokaler**	**Inventarier**	**Lokaler**
Erlagt under året	274	1 177	354	1 141
Avgifter som förfaller:				
inom ett år	33	1 050	186	1 164
senare än ett år men inom fem år	-	-	144	2 193
Totalt värde av framtida nominella minimileaseavgifter	**33**	**1 050**	**330**	**3 357**

NOT 5 Rörelsens intäkter och kostnader

Koncernens nettoomsättning för 2025 avser till merparten försäljning av produkten ColdZyme. Försäljningskanalerna har varit via apotek och hälsofackhandeln, distributionskanaler samt direkt försäljning till företag.

Övriga rörelseintäkter avser bidrag för utvecklings- och forskningsprojekt samt valutakursvinster. Det finns inga ouppfyllda villkor eller andra eventualförpliktelser som är knutna till bidragen.

Inköp och försäljning inom koncernen

Av moderbolagets totala inköp och försäljning mätt i kronor är 22 (21) procent av inköpen och 3 (2) procent av försäljning hänförlig till andra koncernföretag.

För ytterligare information om rörelsens intäkter, se not 3.

NOT 6 Anställda och personalkostnader

6.1 Medelantalet anställda

Koncernen	2025	2024
Män	8	9
Kvinnor	13	9
Totalt	**21**	**18**

Moderbolaget	2025	2024
Män	3	3
Kvinnor	10	7
Totalt	**13**	**10**

6.2 Medelantalet anställda per land

Koncernen	2025	2024
Sverige	13	10
Island	8	8
Totalt	**21**	**18**

6.3 Kostnadsförda löner och andra ersättningar

Koncernen	2025	2024
Styrelse och verkställande direktör	6 755	7 220
Övriga anställda	21 255	15 458
Totalt	**28 010**	**22 678**

Moderbolaget	2025	2024
Styrelse och verkställande direktör	6 755	7 220
Övriga anställda	13 106	9 146
Totalt	**19 861**	**16 366**

6.4 Sociala kostnader

Koncernen	2025	2024
Pensionskostnader för styrelse och VD	26	9
Pensionskostnader övriga anställda	3 617	3 282
Övriga sociala kostnader	6 015	5 012
Totalt	**9 658**	**8 304**

Moderbolaget	2025	2024
Pensionskostnader för styrelse och VD	26	9
Pensionskostnader övriga anställda	2 390	2 132
Övriga sociala kostnader	5 419	4 462
Totalt	**7 835**	**6 604**

	2025-12-31	2024-12-31
Könsfördelning bland ledande befattningshavare koncernen		
Andel män i styrelsen	57%	50%
Andel män bland ledande befattningshavare	17%	38%

Styrelse avser Enzymatica AB (moderbolag) och ledningsgrupp avser koncernledningsgrupp.
Pensionskostnader avser kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner.

NOT 7 Ersättningar till ledande befattningshavare

2025	Grundlön/ styrelsearvode	Pension exkl löneskatt	Övriga förmåner	Summa
Löner, ersättningar och andra förmåner				
Styrelsens ordförande Bengt Baron	500			500
Övriga styrelseledamöter:				
Helene Willberg**	400			400
Gudmundur Pálmason	225			225
Moa Fransson	225			225
Mats Andersson	225			225
Louise Nicolin***	275			275
Claus Egstrand, VD	4 905	26		4 931
Andra ledande befattningshavare*	8 961	1 386	192	10 539
Totalt **)**	**15 716**	**1 412**	192	**17 320**

* Andra ledande befattningshavare har varit 7 st under året.
** Innefattar även arvode såsom ordf i revisionsutskott.
***Innefattar även arvode i revisionsutskott.
**** Avser koncernledning och koncernstyrelse.
Utöver ovanstående har tillträdande VD (1 februari 2026) Sana Alajmovic erhållt 780 KSEK för förvärv av teckningsoptioner.

2024	Grundlön/ styrelsearvode	Pension exkl löneskatt	Övriga förmåner	Summa
Löner, ersättningar och andra förmåner				
Styrelsens ordförande Bengt Baron	500			500
Övriga styrelseledamöter:				
Helene Willberg**	400			400
Gudmundur Pálmason	225			225
Moa Fransson	225			225
Mats Andersson	225			225
Louise Nicolin***	275			275
Claus Egstrand, VD	5 370	9		5 379
Andra ledande befattningshavare*	7 171	1 128	210	8 509
Totalt **)**	**14 391**	**1 137**	210	**15 737**

* Andra ledande befattningshavare har varit 7 st under året.
** Innefattar även arvode såsom ordf i revisionsutskott.
***Innefattar även arvode i revisionsutskott.
**** Avser koncernledning och koncernstyrelse.

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagstämmans beslut. Ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön och övriga förmåner (avser främst bilersättning). Bolagets ledande befattningshavare har under året bestått av, förutom verksställande direktören, ytterligare 7 personer.

Berednings- och beslutsprocess

Beslut om ersättning och förmåner till verkställande direktören har beslutats av Enzymaticas styrelse. Beslut om ersättningar och förmåner till övriga ledande befattningshavare bereds av verkställande direktören som förelägger styrelsen ett förslag.

Kommentarer till tabellerna

Ersättningar vid uppsägning

Verkställande direktörens uppsägningstid är sex månader både vid uppsägning från bolagets och från verkställande direktörens sida.

Särskilt avgångsvederlag utgår ej.

Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare är mellan tre månader och sex månader, och från bolagets sida uppgår uppsägningstiden till mellan tre till nio månader. Särskilt avgångsvederlag utgår ej.

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning har kostnadsförts till VD med 0 KSEK (0). Till övriga ledande befattningshavare i ledningsgruppen har rörlig ersättning kostnadsförts om 0 KSEK (0).

NOT 8 Närståendetransaktioner

Försäljning har skett till Fortus Invest ehf till ett värde av 212 KSEK (159). Bolaget ägs av styrelseledamoten Gudmundur Pálmasons fru. Försäljningen har skett till marknadsmässiga villkor. Vid utgången av 2025 och 2024 finns inga oreglerade mellanhavanden.

NOT 9 Arvode och ersättning till bolagets revisorer

	2025		2024	
	Koncernen	**Moderbolag**	**Koncernen**	**Moderbolag**
Deloitte				
Revisionsuppdraget	289	289	260	260
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	87	87
Skatterådgivning	-	-	35	35
Övriga tjänster	-	-	-	-
Totalt Deloitte	**289**	**289**	**382**	**382**

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

NOT 10 Finansiella poster

	2025		2024	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	**Koncernen**	**Moderbolag**	**Koncernen**	**Moderbolag**
Ränteintäkter	640	1 642	523	1 460
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	13 882
Valutakursvinster	119	-	100	23
Totalt	**759**	**1 642**	**623**	**15 365**

	2025		2024	
Räntekostnader och liknande resultatposter	**Koncernen**	**Moderbolag**	**Koncernen**	**Moderbolag**
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-11 000
Räntekostnader	-74	-	-1 723	-1 579
Valutakursförluster	-1 157	-1 120	-183	-150
Totalt	**-1 231**	**-1 120**	**-1 906**	**-12 729**

Koncernen

Samtliga ränteintäkter är hänförliga till finansiella tillgångar som innehas för finansieringsändamål, värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Som räntekostnader redovisas ränta på finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde över resultaträkningen samt finansiella kostnader för leasingskulder.

Övriga finansiella intäkter och kostnader avser huvudsakligen kursvinster- och förluster.

Moderbolaget

Ränteintäkterna avser fordringar på koncernföretag.

NOT 11 Skatt

Koncernen	2025	2024
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-51	159
Skatt på årets resultat	**-51**	**159**
Uppskjuten skatt i resultaträkningen består av:		
Uppskjuten skatt, underskottsavdrag	-196	139
Uppskjuten skatt, övrigt	145	20
Summa uppskjuten skatt	**-51**	**159**
Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats		
Redovisat resultat före skatt	-51 839	-53 338
Skatt enligt gällande skattesats	10 679	10 988
Skatteeffekt av utländska skattesatser	4	-1
Skatteeffekt av ändrad skattesats på Island	-110	103
Skatteeffekt av ej skattepliktiga eller ej avdragsgilla poster	-17	-36
Justeringar som inte ingår i det redovisade resultatet	-	1 529
Ej uppbokad uppskjuten skattefordran avseende underskott	-10 607	-12 424
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	**-51**	**159**

Koncernen

Nominell skatt för koncernen är 20,6% (20,6%). Aktuell skattesats Enzymatica ehf (Island) är 20% (21%) och Enzymatica AB (Sverige) är 20,6% (20,6%).

Dotterbolaget Enzymatica ehf har vid årets utgång underskottsavdrag uppgående till totalt 174,8 mISK (178,2), valutaomräknat till 12,8 msek (14,2) Underskottsavdrag för isländska verksamheter måste utnyttjas inom 10 år.

För information om uppskjutna skattefordringar se not 27.

Moderbolaget	2025	2024
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skattefordran, immateriella anläggningstillgångar	-	-
Totalt	**0**	**0**
Skillnaden mellan moderbolagets skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats		
Redovisat resultat före skatt	-52 477	-50 797
Nominell skatt 20,6% (20,6%)	10 810	10 464
Skatteeffekt av övriga ej skattepliktiga eller ej avdragsgilla poster	-17	557
Justeringar som inte ingår i det redovisade resultatet	-	1 529
Ej uppbokad uppskjuten skattefordran avseende underskott	-10 793	-12 550
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	**0**	**0**

Moderbolaget

Enzymatica AB redovisar förlust vid inkomstbeskattningen varför bolaget för närvarande inte betalar inkomstskatt. I moderbolaget finns ackumulerade underskottsavdrag. Dessa uppgår till 581 MSEK (537) och har ingen tidsbegränsning. Ingen uppskjuten skattefordran avseende underskotten har redovisats då det är svårt att bedöma om och när dessa kan komma att utnyttjas.

NOT 12 Resultat per aktie

Resultatet per aktie beräknas som resultat för året i relation till vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året. Uppgifter per aktie har beräknats baserat på följande:

	2025	2024
Årets resultat, KSEK	-51 890	-53 179
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	242 735	192 732
Resultat per aktie, före utspädning	-0,21	-0,28

Bolaget har på bokslutsdagen 3 130 000 (1 640 000) teckningsoptioner som potentiellt kan omvandlas till aktier. Totalt antal utestående optioner utgör vid full utspädning 1,27% av totalt antal aktier.

Eftersom resultatet är negativt påverkar utspädningen inte resultat per aktie.

NOT 13 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2025-12-31		2024-12-31	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärde	27 260	27 260	27 260	27 260
	27 260	**27 260**	**27 260**	**27 260**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan				
Ingående avskrivning	-24 934	-24 034	-23 256	-22 356
Årets avskrivning	-1 680	-1 680	-1 678	-1 678
	-26 614	**-25 714**	**-24 934**	**-24 034**
Utgående planenligt restvärde	**646**	**1 546**	**2 326**	**3 226**

Ingen R&D utveckling har under 2025 eller 2024 bedömts uppfylla villkoren för aktivering enligt IAS 38.

Avskrivningstiden för immateriella anläggningstillgångar är 5-10 år. Tiden för avskrivning är beroende av produktlivscykel, patentets giltighetstid, avtalstider m.m. vilket skall motsvara den tid tillgången ger bolaget ekonomiska fördelar.

Upplysning om prövning av nedskrivningsbehov:

Om indikation på nedskrivning föreligger görs en prövning att redovisade värden inte överskrider återvinningsvärdet, eventuell skillnad belastar periodens resultat löpande när de uppkommer.

Återvinningsvärdet för balanserade utvecklingsutgifter fastställs baserat på beräknad ekonomisk livslängd samt volym. Denna beräkning utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker produktlivscyklerna. Med ovanstående i beaktande anser företagsledningen att inget nedskrivningsbehov föreligger per 31 dec 2025.

NOT 14 Varumärkesrättigheter

	2025-12-31		2024-12-31	
	Koncernen	Moderbolag	Koncernen	Moderbolag
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärde	3 321	3 321	3 321	3 321
	3 321	**3 321**	**3 321**	**3 321**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan				
Ingående avskrivning	-2 661	-2 661	-2 329	-2 329
Årets avskrivning	-332	-332	-332	-332
	-2 993	**-2 993**	**-2 661**	**-2 661**
Utgående planenligt restvärde	**328**	**328**	**660**	**660**

Avskrivningstiden för immateriella anläggningstillgångar är 5-10 år. Tiden för avskrivning är beroende av produktlivscykel, patentets giltighetstid, avtalstider m.m. vilket skall motsvara den tid tillgången ger bolaget ekonomiska fördelar.

NOT 15 Inventarier och nyttjanderättstillgångar

Koncernen	Not	2025-12-31	2024-12-31
Inventarier		9 343	12 198
Nyttjanderättstillgångar	4	1 022	2 201
Summa		**10 365**	**14 399**

	2025-12-31		2024-12-31	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärde	26 589	601	24 374	572
Inköp	231	28	393	29
Omräkningsdifferens	-2 059	-	1 822	-
	24 761	**629**	**26 589**	**601**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan				
Ingående avskrivning	-14 391	-570	-11 115	-542
Årets avskrivning	-2 211	-21	-2 369	-28
Omräkningsdifferens	1 184	-	-907	-
	-15 418	**-591**	**-14 391**	**-570**
Utgående planenligt restvärde	**9 343**	**38**	**12 198**	**31**

NOT 16 Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	78 488	78 488
	78 488	**78 488**
Ackumulerade nedskrivningar		
Ingående nedskrivning	-71 036	-60 036
Årets nedskrivning	-	-11 000
	-71 036	**-71 036**
Utgående bokfört värde	**7 452**	**7 452**

Namn	Säte	Org.nr	Ägarandel	Bokfört värde	Antal andelar	Eget kapital 2025-12-31	Årets resultat 2025
Enzymatica ehf	Reykjavik	6406830589	100,0%	7 341	2 152 658	8 121	567
Enzymatica Care AB	Lund	556701-7495	100,0%	111	1 111	252	-1

NOT 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31		2024-12-31	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Förutbetalda hyror	355	355	346	346
Förutbetalda försäkringar	452	452	453	453
Förutbetalda konsultkostnader	-	-	112	112
Förutbetalda marknadsföringkostnader	19	19	3 767	3 767
Upplupen ränta	-	-	239	239
Övriga poster	575	519	810	773
Totalt	**1 401**	**1 345**	**5 728**	**5 691**

NOT 18 Eget kapital

Aktiekapitalet består per den 31 december 2025 av 242 735 108 (242 735 108) aktier med ett kvotvärde om 0,04 kr. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av honom/henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Inga aktier innehas av företaget själv.

Under 2024 genomfördes två företrädesemissioner av sammanlagt 78 478 268 aktier. Emissionslikviderna uppgick till 159 147 KSEK varav 3 139 KSEK tillförts aktiekapitalet och 156 008 KSEK överkursfonden (fritt eget kapital).

Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå att årsstämman den 7 maj 2026 inte lämnar någon utdelning för räkenskapsåret 2025.

Teckningsoptionsprogram

Årsstämman 2024 beslutade om inrättande av det teckningsoptionsbaserade incitamentsprogrammet Teckningsoptionsprogram 2024/2027. Programmet innebär att högst 2 700 000 teckningsoptioner kan överlåtas till anställda och konsulter. Under juni 2024 har 1 640 000 teckningsoptioner tilldelats och tecknats till kursen 0,07 SEK. I januari 2025 tilldelades och tecknades 490 000 teckningsoptioner till priset av 0,001 SEK (0,01 öre). Varje teckningsoption berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris om 11,97 kronor. Teckning av aktie med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 1 juni 2027 till och med den 30 juni 2027. Teckningskursen per aktie ska motsvara 400 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq First North Growth Markets officiella kurslista för aktie i bolaget under en period om tio handelsdagar före det att styrelsen första gången riktat erbjudande om att förvärva teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2024/2027, dock att teckningskursen inte kan understiga aktiens kvotvärde. Den maximala utspädningseffekten av tilldelade optioner är cirka 0,87%.

En extra bolagsstämman den 22 augusti 2025 beslutade om inrättande av det teckningsoptionsbaserade incitamentsprogrammet Teckningsoptionsprogram 2025/2028. Programmet innebär att högst 2 000 000 teckningsoptioner kan överlåtas till anställda och konsulter. Under september 2025 tilldelades och tecknades 1 000 000 teckningsoptioner till kursen 0,39 SEK. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris om 4,82 kronor. Teckning av aktie med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 1 oktober 2028 till och med den 31 december 2028. Teckningskursen per aktie ska motsvara 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq First North Growth Markets officiella kurslista för aktie i bolaget under en period om fem handelsdagar före det att styrelsen första gången riktat erbjudande om att förvärva teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2025/2028, dock att teckningskursen inte kan understiga aktiens kvotvärde. Den maximala utspädningseffekten av tilldelade optioner är cirka 0,82%.

Förändringar under året (antal) - TO 2021/2024

	2025-12-31	2024-12-31
Utestående 1 januari	0	250 000
Förfallna under året	-	-250 000
Utestående 31 december	0	0

Förändringar under året (antal) - PO 2021

	2025-12-31	2024-12-31
Utestående 1 januari	0	385 000
Förfallna under året	-	-385 000
Utestående 31 december	0	0

Förändringar under året (antal) - TO 2024/2027

	2025-12-31	2024-12-31
Utestående 1 januari	1 640 000	0
Utställda under året	490 000	1 640 000
Utestående 31 december	2 130 000	1 640 000

Förändringar under året (antal) - TO 2025/2028

	2025-12-31	2024-12-31
Utestående 1 januari	0	0
Utställda under året	1 000 000	-
Utestående 31 december	1 000 000	0

NOT 19 Kreditfaciliteter

	2025-12-31		2024-12-31	
Rörelsekrediter	**Koncern**	**Moderbolag**	**Koncern**	**Moderbolag**
Beviljad kredit	8 470	7 000	8 594	7 000
Utnyttjad kredit	-	-	-	-
Totalt	**8 470**	**7 000**	**8 594**	**7 000**

Koncern

Dotterbolaget Enzymatica ehf har en checkkredit om totalt 20m ISK, motsvarande 1 470 KSEK (1 594). Checkkrediten löper årsvis med förnyelse i oktober. Räntan är rörlig med räntenivå 12,80% (14,05%) vid utgången av 2025.

Moderbolag

Maximal kredit via fakturabelåning uppgår till 7 000 (7 000) KSEK. Avtalet avseende fakturabelåning är tills vidare med 3 månaders ömsesidig uppsägningstid. Ränta utgår med 6,10% (6,85%) på utnyttjad kredit.

Därtill tillkommer 0,25% limitavgift och 0,1% hanteringsavgift.

NOT 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31		2024-12-31	
	Koncern	**Moderbolag**	**Koncern**	**Moderbolag**
Upplupna personalkostnader	3 391	2 433	3 465	2 459
Upplupna styrelsearvoden	397	397	397	397
Upplupna marknadsföringskostnader	815	531	220	15
Upplupna försäljningskostnader	468	468	179	179
Upplupna produktionskostnader	2	-	212	151
Upplupna kostnader forskning och utveckling	787	-	596	596
Övriga poster	509	371	369	332
Totalt	**6 369**	**4 200**	**5 439**	**4 130**

NOT 21 Varulager

	2025-12-31		2024-12-31	
	Koncernen	Moderbolag	Koncernen	Moderbolag
Råvarulager	3 882	3 696	5 736	5 453
Färdiga varor och handelsvaror	15 033	13 942	10 972	8 370
Totalt	**18 915**	**17 638**	**16 708**	**13 823**

Lagernedskrivningar har gjorts med 67 KSEK (-).

Belopp för varulager som redovisats som kostnad under 2025 uppgår för koncernen till 14 521 KSEK (11 019) och för moderbolaget till 12 687 KSEK (8 408).

NOT 22 Analys av kundfordringar

Koncernen

Kundfordringar

Per den 31 december 2025 var 80 KSEK (344) förfallna utan att någon avsättning till kreditriskreserv gjorts. Förväntade kreditförluster beräknas med hjälp av en matris baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar. Kunderna utgörs i hög grad av stabila företag med hög kreditvärdighet. Bedömningen är att det inte finns någon väsentligt kreditrisk i ovanstående fordringar. Den maximala kreditrisken utgörs av det bokförda värdet på kundfordringarna. Åldersanalysen avseende kundfordringar framgår nedan.

Kundfordringar:	2025	2024
Ej förfallna	**9 917**	**11 746**
Förfallna sedan 1–30 dagar	80	344
Förfallna mer än 61 dagar	-	-
Avsatt till kreditriskreserv	-	-
Totalt	**9 997**	**12 090**

Per den 31 december 2025 och 2024 redovisar koncernen ingen förväntad kreditförlust Kreditriskreserven uppgick till 0 KSEK (0) per den 31 december 2025.

Metoden för beräkning av kreditriskreserv baseras på förväntade kreditförluster utifrån analys av fordringar med avseende på förfallotidpunkt, dröjsmål och individuella faktorer. Historiskt utfall för liknande fordringar och motparter tas i beaktande och justering görs för förväntningar utifrån aktuella förhållanden.

Moderbolag

Kundfordringar

Per den 31 december 2025 var 80 KSEK (14) förfallna utan att någon avsättning till kreditriskreserv gjorts. Bedömningen för koncernen gäller även för moderbolaget. Åldersanalys avseende kundfordringar framgår nedan.

Kundfordringar:	2025	2024
Ej förfallna	**9 713**	**11 351**
Förfallna sedan 1–30 dagar	80	14
Förfallna mer än 61 dagar	-	-
Avsatt till kreditriskreserv	-	-
Totalt	**9 793**	**11 365**

Per den 31 december 2025 och 2024 redovisar moderbolaget ingen förväntad kreditförlust Kreditriskreserven uppgick till 0 KSEK (0) per den 31 december 2025.

De 3 (4) största kunderna står för 78% (87%) av koncernens totala kundfordringar. Den enskilt största kunden står för 34% (34%). Kreditkoncentrationen är förhållandevis hög då ett fåtal kunder står för en stor del av fordran. De största kunderna är solida företag med god betalningshistorik och hög kreditvärdighet. Kreditrisken avseende dessa fordringar har inte ökat.

Not 23 Ställda panter och eventualförpliktelser

	2025		2024	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
För egna skulder				
Företagsinteckningar	14 470	13 000	14 592	13 000

Styrelsen har inte identifierat några eventualförpliktelser 2025 eller 2024.

Moderbolag

Företagsinteckningen är lämnad för checkkredit eller factoring kredit samt ALMI tillväxtlån och omfattar hela Enzymatica AB's egendom. Kreditfaciliteten är maximerad till 7,0 MSEK (7,0) och var utnyttjad till 0 MSEK (0) i belånade kundfakturor. Se även not 20.

Koncern

För Enzymatica ehf's checkkredit på 1 470 KSEK (1 592), motsvarande 20m ISK, har bolaget lämnat säkerhet i lager och kundfordringar på upp till 1 470 KSEK (1 592).

NOT 24 Övriga skulder

		2025-12-31		2024-12-31	
Långfristiga	**Not**	**Koncernen**	**Moderbolag**	**Koncernen**	**Moderbolag**
Ägarlån		-	-	-	-
Leasingskulder IFRS 16	4	8	-	1 022	-
Totalt		**8**	**0**	**1 022**	**0**

		2025-12-31		2024-12-31	
Kortfristiga	**Not**	**Koncernen**	**Moderbolag**	**Koncernen**	**Moderbolag**
Leasingskulder IFRS 16	4	1 015	-	1 179	-
Övriga kortfristiga skulder		1 664	1 454	1 403	1 085
Totalt		**2 679**	**1 454**	**2 582**	**1 085**

Förfallotidpunkt för långfristiga skulder

Koncernen	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Förfallotidpunkt 1-2 år från balansdagen	8	1 022
Förfallotidpunkt 2-5 år från balansdagen	-	-
Totalt	**8**	**1 022**

Förändring i räntebärande skulder - koncernen

	Leasing	**Övrigt**
Räntebärande skulder 2024-01-01	**3 224**	**22 879**
Kassaflöde - betalningar	-1 306	-22 879
Nya leasingavtal	290	-
Annullerade leasingavtal	-7	-
Räntebärande skulder 2024-12-31	**2 201**	**0**
Kassaflöde - betalningar	-1 178	-
Räntebärande skulder 2025-12-31	**1 023**	**0**

NOT 25 Fördelning avskrivningar/nedskrivningar

	2025		2024	
	Koncernen	**Moderbolag**	**Koncernen**	**Moderbolag**
Kostnad sålda varor	2 012	2 012	2 139	2 139
Administrationskostnader	3 286	21	3 564	27
Forsknings- och utvecklingskostnader	104	-	109	-
Totalt	**5 402**	**2 033**	**5 812**	**2 166**

NOT 26 Goodwill

Koncernen	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	63 207	63 207
Redovisat värde utgående balans	**63 207**	**63 207**

Prövning av nedskrivningsbehov (Impairment test)

Goodwill med obestämbar nyttjandeperiod prövas minst årligen för bedömning om nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. Förväntade framtida kassaflöden nuvärdesberäknas. Kassaflödena grundas på såväl nästkommande års budget som fastställts av styrelsen, samt en prognos för åren därefter. Den antagna budgeten bygger på en stor mängd detaljerade antaganden avseende volymtillväxt, valutakurser etc. Vidare bygger budgeten på kunskap från ledningen och från övriga nyckelpersoner inom organisationen, men också historik och framåtriktad information. Prognos för tidsperioden efterföljande årets budget och framåt baseras på företagsledningens långsiktiga prognosplanering. Denna bygger främst på en bedömning avseende ColdZymes försäljningsutveckling på befintliga och nya marknader, men också på ett antal övergripande antaganden avseende konkurrens, valutakurser, kostnadsutveckling etc.

Väsentliga antaganden som använts i beräkningen för nyttjandevärde var förväntad försäljningstillväxt, bruttovinstmarginaler, diskonteringsränta samt antaganden om tillväxt efter prognosperiodens slut. Antagande om försäljningsutvecklingen bygger på att Enzymatica har ingått ett flertal avtal med med partners på nya marknader där försäljningsutvecklingen baseras på den utveckling Enzymatica historiskt har haft i Sverige samt vid andra marknadsetableringar. Totalt sett innebär lanseringen i ett flertal länder att den framtida försäljningsutveckling är bättre jämfört med den historiska utvecklingen. I antagande om bruttovinstmarginal ingick väsentliga antaganden av försäljningsvolym, försäljningspris samt kostnadsutveckling. Dessa baseras på historiskt utfall samt bedömning av framtida utveckling.

Beräkningarna är baserade på en 5-årsplan (inklusive budget för kommande år). Efter 5-årsplanen bedöms tillväxttakten vara 2,0 (2,0) procent per år.

Den kassagenererande enheten anses vara Enzymatica-koncernen då den goodwill som uppstod vid förvärvet hänför sig till internationell ensamrätt till enzym samt synergieffekter genom sammanslagningen av verksamheterna som därmed enbart kan mätas på koncernnivå.

WACC

Diskonteringsräntan som använts har beräknats såsom WACC (Weighted Average Cost of Capital) och uppgår till 12,3 (12,0) procent efter skatt. Diskonteringsräntan grundas på en marknadsmässig bedömning av genomsnittlig kapitalkostnad med hänsyn tagen till den bedömda risknivån som föreligger.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalyser har utförts för att analysera hur förändringar av WACC och bedömd tillväxttakt påverkar det beräknande nyttjandevärdet. För att stödja nedskrivningsprövningen av goodwill har känslighetsanalyser utförts av de variabler som använts i modellen. En försämring av vart och ett av de väsentliga antagandena som ingår i beräkningen av nyttjandevärdet visar att återvinningsvärdet överstiger redovisat värde i samtliga tester och känslighetsanalyserna visar god marginal till nedskrivningsbehov.

NOT 27 Uppskjuten skattefordran

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjuten skattefordran		
Uppskjuten skatt, underskottsavdrag	2 566	2 983
Uppskjuten skatt, övervärden i immateriella anläggningstillgångar	322	322
Uppskjuten skatt leasingskulder	211	453
Uppskjuten skatt, övrigt	-481	-668
Totalt	**2 618**	**3 090**
Uppskjuten skatteskuld		
Uppskjuten skatt nyttjanderättstillgångar	-211	-453
Totalt	**-211**	**-453**
Uppskjuten skattefordran netto efter kvittning	**2 407**	**2 637**

NOT 28 Övriga fordringar

	2025-12-31		2024-12-31	
	Koncernen	Moder-bolag	Koncernen	Moder-bolag
Skatte-fordringar	1 520	659	1 837	659
Övriga fordringar	58	1	420	80
Totalt	**1 578**	**660**	**2 257**	**739**

Not 29 Händelser efter balansdagen

I enlighet med kommunikationen i rapporten för det fjärde kvartalet har styrelsen initierat en översyn av bolagets finansiella mål för att säkerställa att de är anpassade till bolagets strategi, prioriteringar och långsiktiga tillväxtambitioner.

Den 31 mars 2026 offentliggjorde Enzymatica ett partnerskapsavtal med STADA Arzneimittel AG avseende lansering och distribution av Enzymaticas ColdZyme-teknologi i Tyskland och Österrike. Den kommersiella effekten förväntas realiseras successivt med start från förkylnings- och influensasäsongen 2026/2027, då produkten kommer att marknadsföras under STADAs egna varumärken.

Transaktioner med närstående

Enzymatica AB har den 8 april 2026 tecknat en lånefacilitet om totalt 8 MSEK med styrelseordförande Bengt Baron (2 MSEK) samt styrelseledamöterna Mats Andersson (4 MSEK) och Helene Willberg (2 MSEK), genom bolag. Lånefaciliteten löper på 3 år med 10% ränta, 2% commitment fee och är ej säkerställd. Lånefaciliteten är upptagen till marknadsmässiga villkor.

Not 30 Vinstdisposition

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står:

SEK	
Överkursfond	653 381 140
Balanserat resultat	-550 742 229
Årets resultat	-52 477 388
Summa	**50 161 523**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt: I ny räkning överförs: 50 161 523 kronor.

Årsredovisningens undertecknande

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 13 april 2026. Koncernens rapport över totalresultat samt rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 7 maj 2026.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt RFR 1, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Lund 13 april 2026

Bengt Baron
Styrelseordförande

Helene Willberg
Styrelseledamot

Mats Andersson
Styrelseledamot

Gudmundur Palmason
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Moa Fransson
Styrelseledamot

Claus Egstrand
Styrelseledamot

Sana Alajmovic
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 april 2026

Deloitte AB

Jeanette Roosberg
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Enzymatica AB (publ) organisationsnummer 556719-9244

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Enzymatica AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 43-77 i detta dokument.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncern-redovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 4-42 samt sidan 80. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Revisionsberättelse

- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Enzymatica AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Särskild förteckning över lån och säkerheter har upprättats i enlighet med vad som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Malmö den 14 april 2026

Deloitte AB

Jeanette Roosberg
Auktoriserad revisor

Årsstämma och kalendarium

Enzymaticas årsstämma 2026 kommer hållas i Lund den 7 maj kl 14.30 på Elite Hotel Ideon. Kallelsen i sin helhet finns tillgänglig på www.enzymatica.se.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan skicka begäran skriftligen, vanlig post till adressen Styrelsen, Enzymatica AB, Ideon Science Park, 223 70 Lund. Med e-post till adressen sriwarint.olsson@enzymatica.com. Begäran måste ha inkommit senast sju veckor före stämman för att kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning.

Delårsrapporter och årsredovisning finns tillgängliga på Enzymaticas webbsida: www.enzymatica.com.

Deltagande

Aktieägare som vill delta på årsstämman ska senast den 28 april 2026 dels vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sweden, dels senast den 4 maj 2026 anmäla sig till bolaget under adressen:

- Enzymatica AB, Ideon Science Park, 223 70 Lund
- eller via e-post: sriwarint.olsson@enzymatica.com

Vid anmälan skall anges namn, person- eller organisationsnummer, antal aktier samt telefonnummer dagtid. I förekommande fall ska även antalet biträden (högst två) anges. Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud bör fullmakt och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan. Fullmaktsformulär finns att ladda ned på bolagets hemsida www.enzymatica.se.

Förvaltarregistrerade aktier

En aktieägare som låtit förvaltarregistrerat sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Registrering måste vara verkställd senast den 28 april 2026. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Rapporttillfällen

» Årsredovisning 2025	14 april 2026
» Delårsrapport jan-mar 2026	28 april 2026
» Bolagsstämma 2026	7 maj 2026
» Delårsrapport jan-jun 2026	16 juli 2026
» Delårsrapport jan-sep 2026	29 oktober 2026

Prenumerera

Ekonomisk information och övrig relevant bolagsinformation publiceras på bolagets webbplats. För att prenumerera och få tillgång till informationen automatiskt via e-post kan anmälan göras på www.enzymatica.com/sv/media/prenumerera/.

Aktieägarkontakt

För IR-relaterad information, kontakta:

Holger Lembrér, CFO,
0722-30 77 10, holger.lembrer@enzymatica.com

Anja Trägårdh, Corporate Communications,
anja.tragardh@enzymatica.com

Enzymaticas barriärteknik skyddar människors hälsa genom att skapa en skyddande barriär mot virus som orsakar infektioner och förkylningar. Tekniken finns tillgänglig i Sverige, Storbritannien och Island, samt med mindre försäljning i Österrike och Sydafrika. Huvudkontoret ligger i Lund och produktionsanläggningen i Reykjavik.

Enzymatica
THE SCIENCE THAT PROTECTS

ENZYMATICA AB (PUBL)
IDEON SCIENCE PARK 223 70 LUND, SWEDEN
BESÖKSADRESS: SCHEELEVÄGEN 19, DEL TA 5
TEL: 046-286 31 00
INFO@ENZYMATICA.SE
WWW.ENZYMATICA.SE