

ÅRSREDOVISNING 2025  
AXOLOT SOLUTIONS HOLDING AB (PUBL)



Gruvindustrin - inte minst den i Latinamerika  
- befinner sig i en expansiv fas samtidigt som  
nya lagar ställer krav på förbättrad rening  
också i befintliga anläggningar. Här finns  
stora möjligheter för Axolot.

## INNEHÅLL

Året i korthet	4
VD ord	6
Vision – affärsidé – mål – strategi	8
Marknad	12
Axolots erbjudande	14
Verksamheten 2025	18
Axolot-aktien	22
Förvaltningsberättelse:	25
<i>Allmänt om verksamheten</i>	25
<i>Väsentliga händelser under räkenskapsåret</i>	26
<i>Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut</i>	26
<i>Förväntad framtida utveckling</i>	26
<i>Bolagsstyrning</i>	27
<i>Risk och riskhantering</i>	27
Räkenskaper och noter	32
Revisionsberättelse	46
Styrelse	48
Ledning	49

## ÅRET I KORTHET

Genom det strategiska partnerskap som etablerades med Mellifiq i oktober 2024 har Axolots teknik AxoPur® kunnat expandera brett på hemmaplan. Axolot har under året levererat ett stort antal så kallade A-reaktorer till Mellifiq, avseende anläggningar till olika reningsändamål och industrier. Vad gäller den rekordstora vattenreningsanläggningen till Aspa Bruk har Axolot planenligt levererat och installerat de åtta reaktorerna och dess elektroder. Provdrift av anläggningen inleddes under februari 2026 varefter arbetet med intrimningar och åtgärdande av eventuella barnsjukdomar med påföljande justeringar har tagit vid. Den internationella expansionen har inletts genom marknadssatsningar i Latinamerika, och etablering av samarbetsavtal med aktör i Chile.

Nyckeltal i sammandrag		
tkr	2024	2025
<i>Axolot Solutions Holding AB</i>		
Nettoomsättning, extern	256	10 591
Nettoomsättning, intern	2 724	–
Övriga rörelseintäkter	–	519
Rörelseresultat före avskrivningar	-5 510	-4 867
Rörelseresultat	-5 818	-5 929
Nettoresultat *	-18 008	-5 937
Resultat per aktie (kronor) **	-0,09	-0,02
Kassaflöde från löpande verksamhet och investeringar	-16 374	-5 695
Likvida medel vid årets slut	7 282	12 588
Eget kapital vid årets slut	72 683	77 747
Soliditet	98,3%	96,6%
Antal anställda vid årets slut	3	3

\* Inklusive nedskrivning av dotterbolagsaktier fram till september 2024

\*\* Beräknat på genomsnittligt antal aktier

### Operationellt

- I oktober 2024 inleddes en ny era där i förlängningen samtliga marknader ska bearbetas genom olika partnerbolag. Axolot Solutions Holding AB ("Axolot" eller "Axolot Holding") äger all Axolots IPR och know-how, och har från 2025 intäkter i form av försäljning av reaktorer och royaltysättning samt efter hand även av utbyteselektroder till samtliga levererade AxoPur system och utdelning från delägda partnerbolag.
- Axolots partnerbolag Mellifiq ingick i slutet av 2024 ett avtal med Aspa Bruk om installation av en komplett AxoPur anläggning för rening av utgående processvatten från massabruket i Olshammar. Projektet har i huvudsak genomförts under året och Axolot har planenligt levererat och installerat de åtta reaktorerna och dess elektroder.
- Flera mindre AxoPur reaktorer har levererats till Mellifiq, avseende åtta order på anläggningar som intressebolaget har tagit för olika vattenreningsändamål och industrier, huvudsakligen i Sverige men även en i Norge.
- Internationellt har Axolot främst gjort framsteg i Latinamerika, i form av ett Memorandum of Understanding med aktören Climate Smart. Axolot har träffat många

viktiga aktörer och potentiella kunder även i Mexiko, Brasilien, Argentina och Peru och har därvid framgångsrikt visat upp vad AxoPur teknologin kan åstadkomma på ett antal olika vattenreningsutmaningar. Det finns nu en värdefull lista på potentiella kundprojekt.

- Nya patent har beviljats på teknik för fosforåtervinning samt på nytänkande sulfatreningsteknik.
- Varumärkesskydd för Axolot och AxoPur har beviljats i Mexiko och Brasilien.

### Finansiellt

- Axolot hade under år 2025 en nettoomsättning på 10 591 tkr, vilket huvudsakligen består av försäljning av reaktorer, elektroder och system – totalt cirka 6.6 Mkr - men även av intäkter från royalty och debitering av konsulttjänster. I jämförelseperioden helåret 2024 fanns en intern fakturering till dotterbolag på 2 724 tkr samt debitering av konsulttjänster på 256 tkr. Omsättningstillväxten har därmed varit stark och detta är en konsekvens av den strategiska renodlingen och partnerskapet med Mellifiq.

- Övriga rörelseintäkter uppgick till 519 tkr (0 tkr föregående år), vilket avser försäkringsersättning.
- Rörelseresultatet för Axolot uppgick till -5 929 tkr (-5 818 tkr). Under de första nio månaderna av jämförelseåret var bolaget främst moderbolag i en koncern. Nu bedrivs i Axolot Holding en operativ verksamhet med försäljning, tillverkning, affärs- och teknologitveckling.
- Nettoresultatet uppgick till -5 937 tkr vilket ska jämföras med -18 008 tkr för år 2024. I jämförelseperioden finns i finansnettot resultat från andelar i koncernföretag på -12 250 tkr vilket avspeglar de aktieägartillskott som under de första nio månaderna av 2024 gjordes till dotterbolag.
- Resultat per aktie uppgick till -0,02 kr (-0,09).
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2025.
- Likvida medel uppgick till 12 588 tkr vid årets slut (7 282 tkr föregående årsslut). Det innebär ett kassaflöde på +5 306 tkr. Tre teckningsoptionsprogram hade teckningsperiod under året, och dessa inbringade totalt netto 11 001 tkr. Kassaflödet från löpande verksamhet blev -4 332 tkr och investeringarna var -1 363 tkr.

### Väsentliga händelser efter årets slut

- Med avseende på AxoPur anläggningen hos Aspa Bruk så inleddes provdrift av anläggningen i februari 2026, varefter arbetet med intrimning och åtgärdande av eventuella barnsjukdomar har tagit vid.
- Två nya order på containerbaserade AxoPur anläggningar har säkrats av Mellifiq.
- Axolot ingick ett avtal med en av Sydamerikas största tillverkare av pappersmassa, om ett pilotprojekt för utvärdering av Axolots AxoPur teknik för att rena ett antal olika processvatten.
- Teckningsoptionsprogrammet TO4 hade teckningsperiod i januari 2026 och blev fulltecknat. Detta medförde en emissionslikvid på närmare 1,9 Mkr före emissionskostnader.
- Teckningsoptionsprogrammet TO5 hade teckningsperiod i februari-mars 2026 och medförde en emissionslikvid på 5,6 Mkr före emissionskostnader.

# Ett år med ökad marknadsnärvaro både på hemmaplan och internationellt

## Inledning

Vårt fokus under året har varit att realisera våra kommersiella expensionsplaner, både på etablerade och nya marknader. Utvecklingen har varit positiv och vi har öppnat flera nya dörrar till kommande potentiellt betydande samarbeten och affärsmöjligheter. Samtidigt har Axolot Holdings del av leveransen till Aspa Bruk projektet i det närmaste helt genomförts under året.

Under året rapporterade vi om en ökande nettoomsättning och leveranser av AxoPur® reaktorer, samtidigt som vi också ökade våra intäkter från royalty och konsulttjänster. Detta är resultatet av en positiv trend med avseende på efterfrågan av våra vattenreningslösningar, och en starkt acceptans av vår teknologi på marknaden. Under året har åtta nya order på AxoPur anläggningar säkrats av vår partner Mellifiq, vilket är en tydlig acceleration jämfört med tidigare år då vi som en liten och oprövad aktör har haft utmaningar med att säkra kontrakt. Det visar att det finns en betydande marknad för AxoPur teknologin inom ett antal olika växande applikationsområden såsom PFAS-rening, lakvattenbehandling och processvatten från livsmedels-, process- och gruvindustrin.

## Aspa projektet

En viktig milstolpe som Axolot nådde under året var leverans och installation av åtta stora AxoPur reaktorer vid Aspa Bruk, ett projekt som är av största vikt som referens i syfte att demonstrera systemets kapacitet och effektivitet vid storskalig drift. Anläggningen förväntas kunna öppna dörren för flera stora kundprojekt både i Sverige och internationellt.

Själva installationen av AxoPur anläggningen hos Aspa omfattar en investering på närmare 100 miljoner kronor och genomförs av vårt intressebolag Mellifiq. Status vid årsskiftet var att Mellifiq då hade installerat all processutrustning på site och avsåg att påbörja utcheckning och tester av all utrustning under januari månad. Det återstående arbetet bestod främst av vissa elarbeten som utförs av Aspa Bruk samt i viss mån en del kompletterande byggarbeten. Projektet var cirka två månader

försenat jämfört med ursprunglig plan, primärt på grund av förseningar på byggsidan.

## Den internationella expansionen

I linje med våra intentioner avseende den internationella satsning som inleddes för ungefär ett år sedan så har vi under året genomfört aktiviteter hos ett antal potentiella kunder i Latinamerika, vår utvalda fokusmarknad. Förutom det faktum att vi identifierat och etablerat kontakter med ett antal potentiella kunder så har vi genomfört försök i mindre skala på plats hos många av dessa med klart lovande resultat. Vi har även ingått sekretess- och utvärderingsavtal med ett par potentiellt stora kunder och diskussioner pågår med fler. Ett Memorandum of Understanding (MoU) skrevs med aktören Climate Smart Leasing, och ett samarbete med flera stora gruvbolag inleddes. Intresset är stort och det som begränsar oss är våra egna resurser snarare än antalet affärsmöjligheter. Liksom vid vår etablering i Sverige så måste vi dock konstatera att beslutsprocesserna hos våra potentiella kunder är rätt långsamma och att de dessutom har påverkats av det faktum att det varit presidentval i såväl Chile som Argentina, där man önskat avvakta utfallet innan beslut fattas runt investeringar.

Vi har som tidigare kommunicerats haft stora förväntningar på vår samarbetspartner i Chile, Climate Smart Leasing, som med hjälp av en mindre pilotanläggning som köptes från oss har genomfört utvärderingsprojekt hos ett antal potentiella kunder inom deras kontaktnät. De har som vi också tidigare kommunicerat uttalat klara ambitioner att säkra en eller ett par order under det fjärde kvartalet 2025 - något som tyvärr ännu inte realiserats, vilket är en besvikelse. Climate Smart Leasing hänvisar till långsamma beslutsprocesser hos kunderna.

Under det gångna året har vi parallellt etablerat egna kontakter i Chile, där det nu pågår flera lovande dialoger som förväntas resultera i aktiva utvärderingsprojekt. Specifikt gäller detta några stora och ledande aktörer inom skogs- och gruvnäringen samt en världsledande raffinör av övergångsmetaller. Då vi

omfattas av sekretessavtal så kan vi i nuläget inte gå närmare in på vilka bolag detta rör. Flera av dessa aktörer, som hanterar större vattenflöden, vill avvakta uppstarten av vår anläggning hos Aspa för att se att vi har en fungerande teknologi. Återigen så visar det på betydelsen av referensanläggningar.

Förutom i Chile så har vi - även här med lokala samarbetspartners - kommit igång med en aktiv marknadsbearbetning i Argentina, Peru och Mexiko under den gångna hösten. Tillsammans med dessa partners så har vi mycket konkret genomfört ett antal aktiviteter inkluderande småskaliga pilottester som körts hos ett antal potentiella kunder inom flera applikationssegment.

## Utvecklingsarbetet

Förutom ren marknadsbearbetning så har vi under året bedrivit ett utvecklingsarbete för att bygga på vår kunskapsbas och effektivisera våra lösningar. Ett viktigt steg i utvecklingen av vår teknikplattform som realiserats under året var beviljandet av ett nytt europapatent på nytänkande sulfatreningsteknik, vilket även följdes upp av en ny patentansökan för en kompletterande teknik som öppnar upp för ytterligare applikationsområden. Detta bygger vidare på vår AxoPur plattform och syftar till att bredda användningsområdena för våra lösningar inom industriell vattenrening. Satsningarna stärker vår innovationsportfölj och öppnar för ytterligare applikationer på marknader där avancerad rening efterfrågas.

Avseende teknologiutveckling har vi under andra halvan av året slutfört arbetet med konstruktionsutveckling av de stora reaktorerna, som vi kallar A50, samt även kassettsystem för effektiva byten av elektroder för dessa reaktorer när anläggningarna väl är i drift.

Vi ser teknisk utveckling och patentarbete som viktiga komponenter i vår långsiktiga strategi, där nya effektiva tekniker för rening av komplexa vattenströmmar breddar vår adresserbara marknad.



Anders Lundin, VD för Axolot Solutions Holding AB

## Finansiering

Tre teckningsoptionsprogram hade teckningsperiod under året som gått, och dessa inbringade totalt netto 11 Mkr. Detta är självklart ett mycket betydelsefullt tillskott inom ramen för bolagets expansion, och det visar också på ett gott förtroende från Axolots aktieägare.

Sammanfattningsvis går vi in i 2026 med starkt affärsposition, en växande pipeline med kundprojekt på flera olika marknader och en teknologi som i ökande grad erkänns som ett konkurrenskraftigt alternativ för industriell vattenrening.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare, partners och aktieägare för engagemanget och förtroendet under det gångna året.

Anders Lundin  
VD Axolot Solutions Holding AB

Axolot ska bidra till hållbara vattenlösningar genom att tillhandahålla sin unika kunskap, teknik och helhetslösningar till industrier och andra relevanta vattenkonsumenter på prioriterade marknader. Vägen dit går genom en radikalt ökad cirkulär vattenanvändning, där den reducerade mängd vatten som ändå måste släppas ut i naturen efter användande faktiskt är lika rent eller renare än det vatten som togs in.



### Bakgrund

Vatten är en förutsättning för allt liv på jorden. Brist på färskvatten hotar våra ekosystem och möjligheterna att leva i stora områden runt omkring på vår jord. Industrisektorn är en enorm förbrukare och förorenare av vatten. För att röra oss mot en mer hållbar värld krävs nya och effektivare vattenreningsprocesser och teknologier för att möjliggöra recirkulation av processvatten och därmed en minskad vattenförbrukning, samtidigt som vi uppnår en högre grad av rening av avloppsvatten innan det släpps ut i naturen.

Axolot har utvecklat AxoPur®, en innovativ vattenreningsteknik baserad på principerna för elektrokoagulation. AxoPur möjliggör effektiv och miljövänlig rening av ett brett spektrum av vanligt förekommande föroreningar i industriella vatten. I Axolots teknik åstadkoms en separation av föroreningar och vatten genom att tillföra en elektrisk ström mellan två elektroder samtidigt som det förorenade vattnet passerar mellan elektroderna. Elektroderna förbrukas i den reaktion som uppstår och måste därför ersättas regelbundet.



### Affärsidé

Axolots affärsidé är att utveckla och marknadsföra högeffektiva, nyckelfärdiga system och lösningar för vattenrening och recirkulation med bas i den egenutvecklade och unika AxoPur teknologin. På samtliga marknader som Axolot avser att bearbeta så ska detta ske tillsammans med lokala eller regionala partnerbolag, antingen genom gemensamägda bolag eller genom att partnerbolaget erhåller en licens att marknadsföra och sälja AxoPur anläggningar på sina specifika marknader. Axolots huvudinkomstkällor ska utgöras av:

- Design och försäljning av AxoPur reaktorer
- Leverans av utbyteselektroder till reaktorer
- Royalties från teknologilicenser
- Resultat från andelar i partnerföretag
- Konsulttjänster till partnerbolagen

Själva reaktorerna i AxoPur systemen utgör den centrala delen av systemen. Utbyteselektroder till reaktorerna skapar en regelbunden intäktström till Axolot Holding under systemens livslängd.

I de fall där en specifik marknad ännu ej täcks in av ett partnerbolag sker försäljning och leverans av AxoPur system direkt från Axolot Holding.

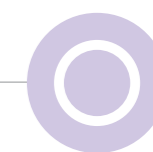


### Vision

*Axolots vision är att i partnerskap med lokala och regionala aktörer etablera sig som den föredragna leverantören av integrerade helhetslösningar för industriell vattenrening.*

Axolot anser att allt förorenat vatten ska renas så nära källan som möjligt, och i direkt anslutning till de industriella processerna. På så sätt kan nära nog allt vatten recirkuleras, varigenom såväl energi- som vattenförbrukning minimeras och därmed den sammanlagda miljöpåverkan.

Axolot ska vara en progressiv teknik- och lösningorienterad aktör som aktivt medverkar till en mer hållbar utveckling inom industrin genom minskad vattenförbrukning såväl som minskade utsläpp.



### Mål

Axolots mål är att på global bas kommersialisera AxoPur inom industriella applikationsområden. Axolot Holding äger fortsatt all Axolots IPR och know-how och svarar för vidareutvecklingen av teknologin.

”Axolots strategi är att växa genom partnerskap med ledande lokala och regionala aktörer. Modellen är skalbar och flexibel och skapar förutsättningar för att samarbeta med flera partners på olika marknader, vilket möjliggör snabbare och mer kapitaleffektiv internationell expansion.”

VD Anders Lundin



### Strategi

Axolot är alltså ett mindre bolag i ett tidigt skede som verkar på en global marknad under snabb förändring, där kunderna ofta utgörs av stora internationella industrikoncerner. Som tidigare konstaterats är en etablering och expansion i egen regi både tidskrävande och kapitalkrävande. Därför har Axolots strategi sedan bolagets grundande varit att:

1. *etablera referensanläggningar på hemmamarknaden i Sverige för att demonstrera teknikens funktionalitet, konkurrenskraft och bolagets leveransförmåga, samt därefter*
2. *expandera internationellt genom partnerskap eller licensavtal med starka och väletablerade lokala eller regionala aktörer på respektive marknad.*

Det finns idag ett 15-tal AxoPur anläggningar i drift på den nordiska marknaden vilket börjar utgöra en bra referensbas för främst mindre containerbaserade lösningar. Samtidigt har det i många fall varit svårt att omsätta framgångsrika tekniska utvärderingar till främst större kommersiella order. För många industriella kunder har vattenrening utvecklats till en verksamhetskritisk funktion, vilket gjort att beroendet av en relativt liten och nyetablerad leverantör upplevts som förenat med för hög risk. För att även bryta igenom i processindustrin och i projekt med stora vattenflöden är det stora Aspa projektet viktigt som en referens både på den skandinaviska och internationella marknaden.

Mot denna bakgrund fattade Axolot under 2024 beslut om att även tillämpa sin internationella partnerstrategi på hemmamarknaden. Detta resulterade i etableringen av ett partnerskap med det välrenommerade luft- och vattenreningsbolaget Mellifiq.

Partnerskapet med Mellifiq innebär en tydlig renodling av Axolots strategi att bearbeta geografiska marknader genom starka, lokala eller regionala samarbetspartners. Genom detta tillvägagångssätt förväntas Axolot kunna expandera snabbare och mer kapitaleffektivt, samtidigt som de operativa riskerna reduceras.

För de industriella kunderna innebär strategin att Axolot, genom sina partnerskap, kan erbjuda tillgång till utvalda delar av partnerbolagens nätverk och resurser. Dessa kan omfatta kompletterande reningsteknologier, etablerade serviceorganisationer, marknadskontakter, kvalitetssystem och relevanta ISO-certifieringar, vilket stärker erbjudandets konkurrenskraft.

Prioriterade marknader för fortsatt internationell expansion är sådana som präglas av tydlig och implementerad miljölagstiftning, har betydande industriell aktivitet med processvattenflöden lämpade för Axolots teknik samt där tillgången till vatten är begränsad.

Samarbetet har även frigjort resurser inom Axolot som nu kan fokuseras på fortsatt internationell expansion på ett antal utvalda och prioriterade marknader. Sammantaget innebär den fullt implementerade strategin att Axolot kan hålla såväl investeringar som löpande kostnader på en kontrollerad nivå, samtidigt som bolagets riskprofil förbättras.

Därmed har bolaget under 2025 lyckats generera ett antal kvalificerade "leads" i Latinamerika. Då de flesta av dessa "leads" är riktade mot relativt stora vattenflöden inom gruv- och process- och livsmedelsindustrin är Aspa även här väsentligt för att lyckas bryta in på allvar på den latinamerikanska marknaden.

## MARKNAD

Axolots teknik är särskilt utvecklad för rening av komplexa processvatten som innehåller toxiska och svårseparerade föroreningar. Dessa vattenströmmar återfinns ofta i industriella processer där traditionella reningsmetoder har begränsad effektivitet eller medför höga driftkostnader.

### Axolots marknad

Axolots vattenreningsssystem har hittills främst efterfrågats inom industrin, där behovet av robusta och tillförlitliga lösningar för avancerad vattenrening är stort. Samtidigt ökar intresset för bolagets teknik inom nya applikationsområden, såsom rening av PFAS-förorenat lakvatten samt storskalig fordons-tvätt, där både reningskrav och krav på vattenåteranvändning är höga.

Efterfrågan på Axolots lösningar inom de prioriterade marknadssegmenten drivs i huvudsak av två långsiktiga och strukturella faktorer:

- **Skärpta utsläppskrav** från myndigheter och lagstiftare, vilket ställer ökade krav på reningsgrad och processsäkerhet, samt
- **Stigande kostnader och begränsad tillgång till vatten**, vilket ökar incitamenten för vattenbesparing och recirkulation i industriella processer.

Axolots elektrokoagulationsteknik, AxoPur®, utgör kärnan i bolagets erbjudande. Tekniken är särskilt lämpad för rening av processvatten som innehåller en komplex blandning av olika föroreningar, däribland metaller, organiska ämnen och svårnedbrytbara substanser. Samtidigt kännetecknas lösningen av hög driftssäkerhet och ett kemikaliefritt reningssteg, vilket innebär att inga externa fällningskemikalier behöver hanteras eller tillsättas. Detta ger Axolot ett tydligt konkurrensmässigt

försprång gentemot många konventionella reningsmetoder, både ur ett operativt och miljömässigt perspektiv.

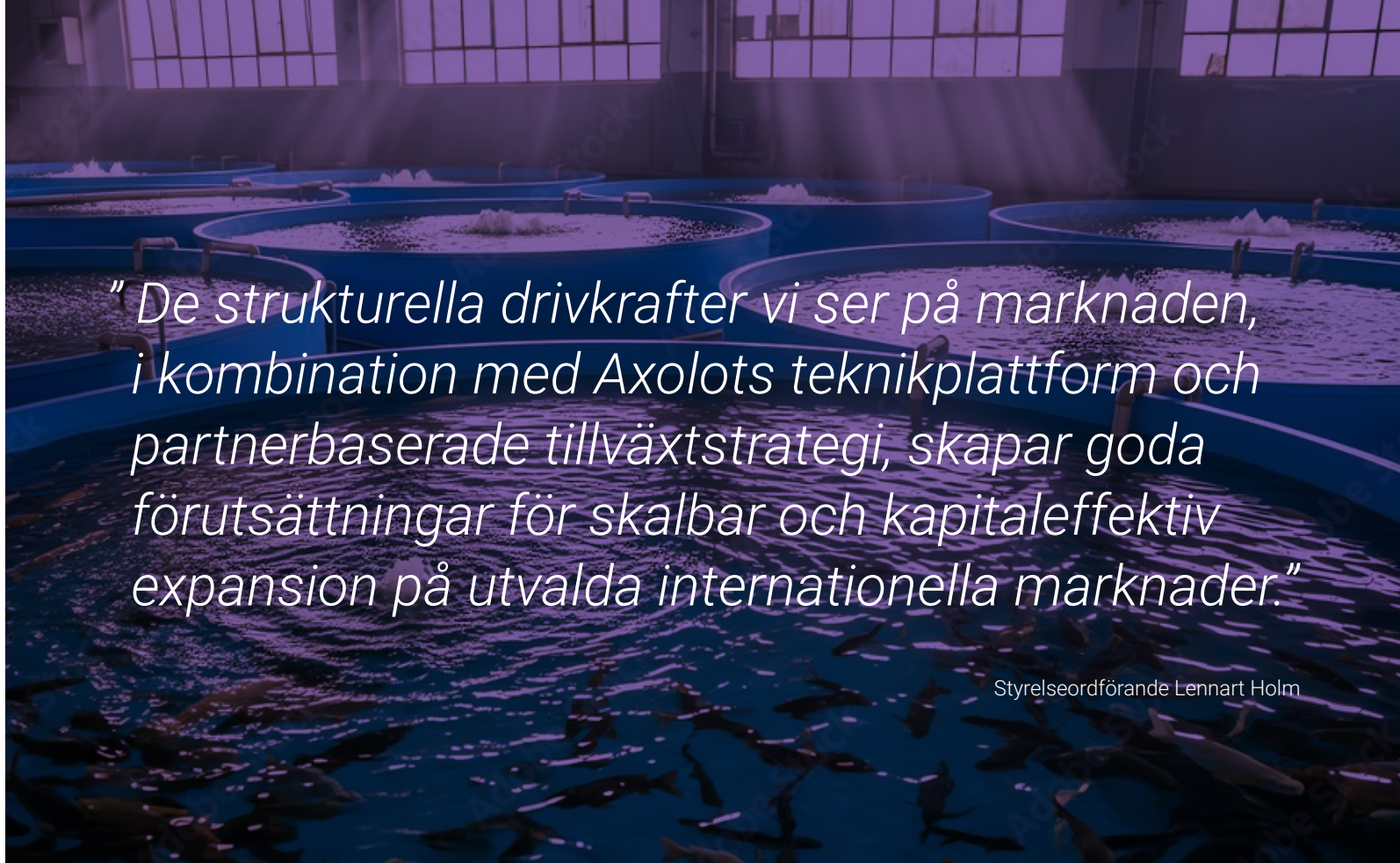
Bolagets primära fokus ligger på marknaderna för industriellt avlopps- och processvatten, olika typer av tvättvatten samt förorenade lak- och dagvatten. Rening av PFAS-föroreningar bedöms utgöra en särskilt viktig framtida tillväxtmarknad, där Axolots lösningar i tester och tillämpningar visat hög effektivitet.

Inom den industriella sektorn utgör petrokemisk industri, livsmedels- och dryckesindustri, skogsindustri samt gruvindustri centrala och prioriterade marknadssegment, kännetecknade av stora vattenflöden, komplex vattenkemi och höga krav på tillförlitlig rening.

### Marknadstillväxt

Den globala marknaden för vatten och vattenrening har av oberoende analytiker uppskattats vara värd ungefär 300 miljarder USD, med en förväntad tillväxt upp till 570 miljarder USD år 2030 vilket innebär en årlig tillväxt på närmare 7%. Industriell vattenrening utgör ungefär 30% av totalmarknaden (Fortune business insights).

När det gäller marknaden för Axolots huvudteknologi, elektrokoagulation, så uppskattades den till 5,3 miljarder USD 2024 i en analys genomförd av marknadsundersökningsbolaget



*”De strukturella drivkrafter vi ser på marknaden, i kombination med Axolots teknikplattform och partnerbaserade tillväxtstrategi, skapar goda förutsättningar för skalbar och kapitaleffektiv expansion på utvalda internationella marknader.”*

Styrelseordförande Lennart Holm

Market Research Future. Marknaden för elektrokoagulation förväntas växa till 13,7 miljarder USD år 2034, detta motsvarar en årlig tillväxttakt (CAGR) på cirka 10 % för perioden 2025–2034.

Intresset för elektrokoagulation som reningsteknik växer alltså stort. Detta i takt med att reningskraven ökar samtidigt som kostnaderna för traditionella tekniker också har ökat, liksom kraven på hantering av kemikalier. Till detta kommer det faktum att elektrokoagulationstekniken visat sig effektiv för rening av föroreningar som nu får alltmer uppmärksamhet, exempelvis mikroplaster, PFAS och läkemedelsrester. Det faktum att elektrokoagulation alltmer framstår som en lämplig lösning beror även på teknologiska framsteg i form av bland annat förbättrade elektrodmaterial, avancerade styrsystem som möjliggör bättre processoptimering och lägre energiförbrukning.

Det finns ett antal aktörer som utger sig för att arbeta med elektrokoagulation men det är endast ett fåtal som tekniskt kan erbjuda mer avancerade lösningar med hög kapacitet, en av dessa är Axolot med sin AxoPur teknik.

### Konkurrenter

Marknadsaktörerna inom vattenrening idag utgörs av ett begränsat antal stora vattenhanteringsbolag som agerar globalt / regionala aktörer; företag som Veolia, Suez, Evoqua

och Xylem eller kemikalieleverantörer som Kemira med flera. De opererar i huvudsak vattenreningsanläggningar på uppdrag av kommuner och/eller större företag och är i mindre grad teknikdrivna, med andra ord ser de sig primärt som tjänsteleverantörer som upphandlar och kombinerar olika tekniker, vilket får till följd att deras intresse för egenutveckling av nya tekniska lösningar är begränsad.

Det stora flertalet reningsanläggningar byggs fortfarande på uppdrag direkt av industribolag eller offentliga aktörer såsom kommuner. Dessa anläggningar byggs vanligtvis av bygg- och entreprenörsbolag utan någon djupare kunskap runt olika reningstekniker. Man anlitar vanligtvis olika konsultbolag som specialister och upphandlar olika tekniker, vanligtvis gamla och väl beprövade lösningar. Teknikleverantörer till dessa projekt kan vara någon av de stora leverantörerna men utgörs ofta av mindre lokala eller regionala teknikbolag som erbjuder ett begränsat produktprogram, exempelvis filtersystem, indunstning eller kemisk fällning.

Genom det under 2024 etablerade partnerskapet med Mellifiq så kan nu Axolot direkt eller via Mellifiq erbjuda ännu starkare lösningar där AxoPur vid behov kompletteras med Mellifiqs olika filter, UV och ozontekniker. Det finns idag få andra aktörer på marknaden som kan matcha denna kapacitet att erbjuda specialanpassade reningslösningar samtidigt som kunden erbjuds en hög grad av flexibilitet och problemlösningsförmåga.

## AXOLOTS ERBJUDANDE

Axolot erbjuder högpresterande och kostnadseffektiva lösningar som lämpar sig för många olika branscher.

### Produktprogram

Axolot utvecklar, designar och levererar hållbara vattenreningslösningar och anläggningar som lever upp till de allt striktare krav som ställs på rening av förorenade vattenflöden. Lösningarna som erbjuds ska också ge möjligheter till ökad recirkulation och återanvändning av vatten.

De anläggningar som Axolot erbjuder kan utgöras av mindre containerbaserade enheter som renar några få kubikmeter per timme upp till stora fasta installationer med en kapacitet på tusentals m<sup>3</sup>/timme. Investeringskostnaden för en AxoPur® anläggning styrs primärt av faktorer såsom kapacitet/flöde, inkommande vattenkvalitet, krav på utgående vattenkvalitet och val av konstruktionsmaterial.

Ett AxoPur system inkluderar en likriktare, en eller flera reaktorer och en separationsenhet, antingen i form av flotation eller sedimentation samt ett antal sensorer och ett styrsystem med en unik och egenutvecklad programvara. Till detta är det oftast lämpligt att ha en bufferttank före reningensheten för att kunna jämna ut eventuella flödesvariationer.

Bolaget erbjuder system i form av nyckelfärdiga anläggningar som kan levereras i form av mobila eller stationära enheter, men även som större skräddarsydda anläggningar. Små och medelstora system, grovt räknat upp till 80 m<sup>3</sup>/h, är standardiserade. Anläggningar med en kapacitet på upp till ca. 20–30 m<sup>3</sup>/h kan tillhandahållas inbyggda i en container. Systemdesignen är modulär till sin ansats vilket gör det lätt att expandera en anläggning allteftersom behoven växer. Större system (> 80 m<sup>3</sup>/h) designas individuellt för varje enskilt fall. Installation av den hittills största AxoPur anläggningen med en

initial kapacitet på 640 m<sup>3</sup>/timme har genomförts hos Aspa Bruk under år 2025. Provdraft och intrimning av anläggningen inleddes i februari 2026.

Axolot bedriver ett utvecklingsarbete som syftar till att utveckla såväl hård- som mjukvara. Vattenkemi i industriella process- och avloppsvatten är något av det mest komplexa man kan ge sig på, varför den kompetens som Axolot kontinuerligt bygger upp är oerhört värdefull och kan förväntas leda till nya applikationsområden i framtiden. Bolaget fokuserar på teknologiutveckling och design samt förmåga att erbjuda framtidssäkrade helhetslösningar.

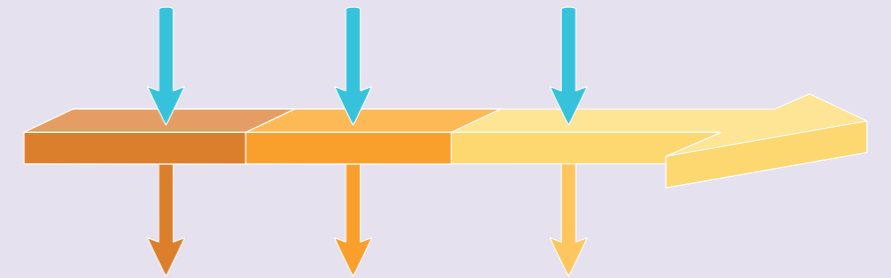
Själva tillverkningen av utrustning läggs ut till ett begränsat antal kvalitetssäkrade legotillverkare, direkt eller företrädesvis via partnerbolagen.

### Affärsmodell

Genom ett helhetsåtagande så tar Axolot, direkt eller via partnerbolagen, ansvar för installation, uppstart och optimering av reningprocessen. Genom serviceavtal med kunderna säkras tillgänglighet och funktion där regelbundna reaktorbyten ingår som en central parameter. Uttjänta reaktorer tas tillbaka för regenerering och kan sedan återanvändas.

Genom en kontinuerlig kontakt mellan Axolot och kund etableras ett partnerskap som säkrar en fortlöpande utveckling av kundens vattenhantering. Axolot och dess partners kan också erbjuda ett utökat åtagande runt drift, underhåll och uppföljning.

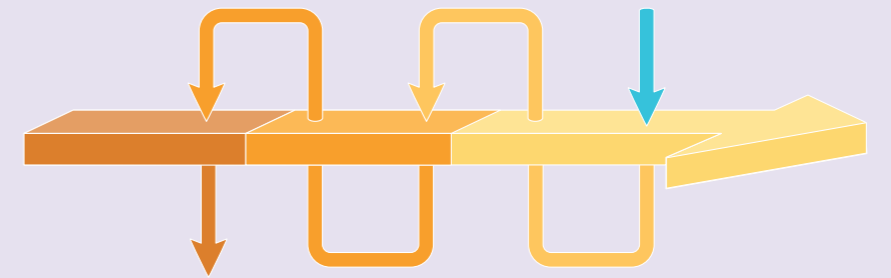
## Hållbar vattenrening – Recirkulation



### Linjär användning

Vatten är en värdefull resurs – inte något som finns oändligt av i tid och rum och som kan slösas bort. Ser man till hur vatten har använts och i många fall fortfarande används i industrin så betraktas vatten som något billigt och obegränsat som man köper in, konsumerar och sedan gör sig av med. I den

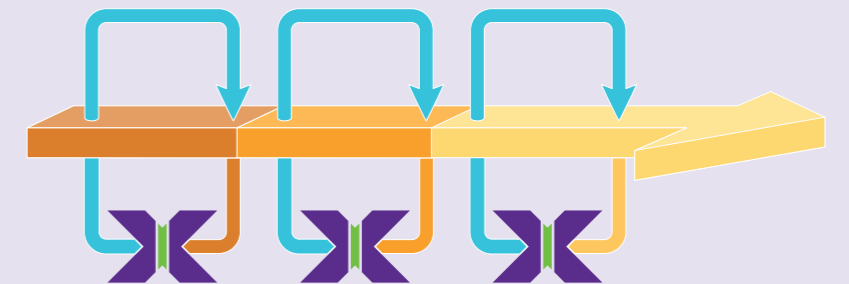
industriella begynnelsen var vattenanvändningen vanligen linjär – man tog in rent vatten och tvättade det man behövde rengöra och släppte sedan ut det smutsiga vattnet rätt upp och ner. Så gör man ännu på många håll i världen.



### Återanvändning

I den mer utvecklade delen av världen är den industriella vattenanvändningen vanligen sådan att man till del återanvänder vattnet. Det smutsade vattnet är fortfarande relativt sett rent och kan då användas som tvättvätska för att tvätta något som är rejält smutsigt. En sådan vattenåteranvändning är ett steg i rätt riktning mot ett resurssnålare och vatten-smartare samhälle – men alltså tar man in ett rent vatten i ena änden och släpper ut ett smutsigt vatten i den andra. I praktiken består den linjära processen alltså om än med en liten twist på mitten.

Frånseparerade föroreningar uppsamlas i form av en flock/slam. En konsekvens av den elektrokemiska processen är att vatten binds mindre hårt till i slammet förekommande partiklar vilket möjliggör en enklare avvattning. Genom den effektiva processen där inga motjoner tillsätts så bildas väsentligt mindre slam. Sammantaget skapar detta goda förutsättningar för vidare upparbetning av slammet i syfte att till högsta möjliga grad fraktionera ut värdefulla komponenter och därigenom återanvända delar av slammet i syfte att minska mängden avfall.



### Recirkulation

I en värld med ökande befolkning och ökad industriell produktion är det nödvändigt att effektivisera vattenanvändningen i allmänhet och i industrin i synnerhet. Målet är då recirkulation av vattnet i industriprocessen, något som Axolots teknik klarar av bättre än många andra teknologier tack vare den snabba reningprocessen. Efter att det rena vattnet använts för att tvätta med och smutsats ner renas det och kan sedan skickas tillbaka till startpunkten. Det är viktigt att ta till sig att recirkulation är ett tankesätt snarare än ett absolut tillstånd. Det är

kanske inte alltid möjligt eller ens önskvärt att verkligen recirkulera 100% av det smutsvatten man renar. Detta innebär inte på något sätt att man i stället helt bör strunta i recirkulation. En recirkulation på 27% av det smutsade vattnet är också ett alternativ. Ett bättre alternativ är 63% recirkulation och ett ännu bättre 92%. Det finns en gråskala helt enkelt och ju mer man anstränger sig desto högre upp på denna recirkulations-skala kan man komma. AxoPur är många gånger verktyget för att klättra uppåt.

## AXOLOTS ERBJUDANDE

### Axolots erbjudande i en matris

Ibland har man klart för sig vilka typer av föroreningar som finns i det aktuella vattnet och vilka av dessa som man behöver rena bort för att nå upp till ställda krav. Det kan exempelvis handla om syreförbrukande ämnen, metalljoner eller PFAS. I andra fall kanske man inte har bilden klar för sig över vilka ämnen som finns i vattnet. Då kan det vara intressant att i stället kunna söka branschvis efter en lösning.

Båda sätten har sina uppenbara fördelar men också nackdelar. Det är lätt att definiera vilken bransch man själv verkar i, men å andra sidan kan en och samma bransch ha flera olika typer av smutsade vatten som inte nödvändigtvis bör hanteras på samma sätt.

Det är - ofta med hjälp av myndighetskrav - lätt att identifiera vilka föroreningar som är kritiska att rena bort

från ett visst vatten, men vattnet kanske inte bara innehåller just dessa kritiska ämnen utan också ett bredare spektrum som kan tänkas påverka effektiviteten. Hur det ser ut påverkas ofta av i vilken bransch som smutsvattnet uppkommer.

Axolot har över ett flertal år genomfört ett stort antal utvärderingar och tester av olika vatten, med olika föroreningar och från kunder inom många olika industrier. Genom den kunskap som byggts upp så kan Axolot utifrån en analys av kundens vatten oftast relativt snabbt fastställa huruvida Axolots teknologi är rätt lösning för att klara kundens reningsutmaningar, antingen på egen hand eller i kombination med kompletterande teknik.

### Matrisritning – branscher och applikationer

I matrisen åskådliggörs reningsbehov som vanligtvis återfinns inom olika branscher. De mörka fälten indikerar var Axolots teknologi passar väl in och var bolaget har god erfarenhet kring att hantera utmaningarna, baserat på olika test-/demokörningar och studier som har gjorts. Det är en ögonblicksbild per utgången av år 2025. För den senaste lägesbilden hänvisas till Axolots hemsida, där det finns mer ingående förklaringar kring de olika typerna av föroreningar och dess egenskaper.

### Axolots AxoPur® och AxoPlus® tekniker kan på ett avgörande vis reducera föroreningsmängder inom olika branscher och applikationer

Här bidrar Axolot till framgångsrik rening (mörka fält):

	Processindustri	Tillverkningsindustri	Livsmedelsindustri	Gruvnäring	Kommunala vatten	Diffust förorenade vatten
Mikroorganismer	Dark	Light	Dark	Light	Dark	Light
Suspenderade ämnen	Dark	Dark	Dark	Dark	Dark	Dark
Näringsämnen (fosfor, kväve)	Dark	Dark	Dark	Dark	Dark	Dark
Sulfat	Dark	Light	Dark	Dark	Light	Light
Farligt avfall, toxiska ämnen	Dark	Dark	Dark	Dark	Dark	Dark
Tungmetaller *	Dark	Dark	Light	Dark	Dark	Dark
Olja/Fett, emulgerat	Dark	Dark	Dark	Dark	Dark	Dark
Saltvatten som ska renas	Light	Light	Dark	Light	Light	Light
PFAS	Dark	Dark	Dark	Dark	Dark	Dark
Mikroplaster	Dark	Dark	Dark	Light	Dark	Dark
Läkemedelsrester	Dark	Light	Light	Light	Dark	Light

\* Övergångsmetalljoner

# Expansion på hemmaplan och internationellt

Ett strategiskt partnerskap etablerades i oktober 2024 med det väletablerade luft- och vattenreningsbolaget Mellifiq. På den svenska marknaden innebar 2025 ett kommersiellt genombrott för AxoPur då ett antal mindre anläggningar såldes och levererades genom Axolots partnerbolag Mellifiq. Likaså inleddes och pågick installationen av den hittills största AxoPur anläggningen som dessutom blir en av de största elektrokoagulationsanläggningarna som installerats i världen; detta i Mellifiqs regi. Samtidigt har Axolot Holdings globala tillväxtresa inletts genom marknadssatsningar i Latinamerika.

### Operativ verksamhet och strategisk inriktning

Under fjärde kvartalet 2024 inleddes en ny era där i förlängningen samtliga marknader ska bearbetas genom olika partnerbolag. Axolot Holding ("Axolot") äger all Axolots IPR och know-how, och har från 2025 intäkter i form av försäljning av reaktorer och intäkter från royalty och konsulttjänster, samt efter hand av utbytselektroder till samtliga levererade AxoPur system, och i förlängningen även utdelning från delägda partnerbolag.

Aspa Bruk hade tidigare under flera år utrett hur man skulle kunna uppfylla EU's så kallade BAT regler (Best Available Technology) för utsläpp av fosfor och suspenderade ämnen, i samråd med Länsstyrelsens miljöenhet. Axolot hade därvid en kontinuerlig dialog och ett samarbete med Aspa för att lösa deras utmaningar. De hade beviljats dispens med avseende på utsläppskraven, fram till utgången av 2025. Axolots partnerbolag Mellifiq ingick så i slutet av 2024 ett avtal med Aspa Bruk om installation av en komplett AxoPur anläggning för rening av utgående processvatten från massabruket i Olshammar.

Projektet har till stora delar genomförts under år 2025 och Axolot har planenligt levererat och installerat de åtta så kallade A50 reaktorerna.

Axolot har också under 2025 levererat ett flertal mindre AxoPur reaktorer till Mellifiq, avseende åtta order på anläggningar som intressebolaget har tagit för olika vattenreningsändamål och industrier, huvudsakligen i Sverige men även en i Norge.

Internationellt har Axolot främst gjort framsteg i Latinamerika, i form av ett Memorandum of Understanding med aktören Climate Smart. Axolot erhöll i början av 2025 en första strategiskt viktig AxoPur order till Chile. Det monetära värdet på den ordern var begränsat (<1 Mkr) men ordern var ett steg i att öppna upp Axolots marknad i Latinamerika. Axolot har sedan dess träffat många viktiga aktörer och potentiella kunder i Chile, Mexiko, Brasilien, Argentina och Peru och har därvid framgångsrikt visat upp vad AxoPur teknologin kan åstadkomma på ett antal olika vattenreningsutmaningar. Det finns nu en värdefull lista på potentiella kundprojekt.

### Forskning och Utveckling

Axolot var under 2025 fortsatt engagerat i MISTRA-projektet TerraClean inom ramen för vilket studier av nya material för vatten- respektive luftrening bedrivs. Under 2025 har arbetet främst kommit att handla om grundläggande studier av separation av sällsynta jordartsmetaller, så kallade REE, i samarbete med i första hand forskare från IVL Svenska miljöinstitutet respektive Kungliga Tekniska Högskolan (KTH). AxoPur tekniken visades kunna fylla en viktig roll som ett första steg vid anrikningen av sällsynta jordartsmetaller. MISTRA-programmet avslutades under året.

Axolot var under 2025 fortsatt engagerat i forskningsprogrammet Searefinery, som koordineras från KTH. Programmet syftar till att undersöka hur marina resurser och biprodukter kan nyttiggöras till såväl mat som foder och förpackningar och samlar också företag och universitet från bland annat Portugal, Norge, Turkiet och Italien.

Ett antal provkörningar och studier hos kunder inom flera olika branscher med vitt skilda utmaningar när det gäller vattenrening genomfördes under året. Över tid ger dessa studier en solid kunskapsmassa att basera både teknikutveckling och kommersiell prioritering på.

Produktutvecklingen som bygger vidare på FoU-verksamheten fokuserades under året på att utveckla ett kassettsystem för elektroder som möjliggör snabba byten av elektroder i stora reaktorer. Fortsatt produktutveckling har också skett på systemnivå syftande till en kostnadseffektiv PFAS-rening med AxoPur följt av kolfilter eller jonbytare.

### Patent och varumärken

Under 2025 lämnades nya patentansökningar in rörande nyttiggörandet av grönlutsslamm från sulfatmassaframställning i vattenreningssammanhang samt en ny teknik för ekonomisk rening av sulfat till halter under 500 mg/l. Den under 2024 i Sverige inlämnade ansökan rörande hantering och nyttiggörande av flytgödsel från bland andra kor och svin utvecklades och under 2025 lämnades denna bredare PCT-ansökan in. Patent beviljades på nyttiggörandet av organiskt avfall genom fosforåtervinning samt på nytänkande sulfatreningsteknik.

Varumärkesskydd för Axolot och AxoPur beviljades i Mexiko och Brasilien. Skydd söktes för Axolot och AxoPur i Peru, Argentina och Paraguay.



Installation av AxoPur anläggning hos Aspa Bruk, med åtta s.k. A50 reaktorer.



Ytterligare en AxoPur vattenreningsanläggning ska levereras till en stor tågdepå i södra Sverige. Det är Mellifig som har fått en andra order från samma kund vilket visar vilket förtroende kunden har fått för Axolots teknik.

### Finansiering

Tre teckningsoptionsprogram hade teckningsperiod under 2025. I maj månad var det dags för TO 2 Tranche 2, som riktade sig till medlemmar i Axolot Holdings styrelse och ledande befattningshavare. Programmet medförde teckning av 2 398 523 aktier till teckningskurs 0.40 kr. Detta innebar en emissionslikvid före emissionskostnader på knappt 1.0 Mkr. I juli hade programmet TO 3 teckningsperiod, och detta resulterade i att 7 280 701 aktier tecknades till 0.26 kr per aktie. Emissionslikviden före emissionskostnader blev ca 1.9 Mkr. Det tredje teckningsoptionsprogrammet för året var TO 2 Tranche 1. Teckningskursen var 0.40 kr och 24 660 193 aktier tecknades, vilket innebar en emissionslikvid på ca 9.9 Mkr före emissionskostnader. Totalt innebar därmed teckningsoptionsprogrammen under året en emissionslikvid på ca 12.7 Mkr före emissionskostnader.

Efter årets slut – i januari månad 2026 - hade ytterligare ett teckningsoptionsprogram sin teckningsperiod, TO 4, vilket hade en teckningskurs på 26 öre per aktie. Detta inbringade ca 1.9 Mkr före emissionskostnader. Även teckningsoptions-

programmet TO 5 hade teckningsperiod under första kvartalet 2026 (februari-mars), med en teckningskurs på 39 öre per aktie. Detta program medförde en emissionslikvid på 5,6 Mkr.

### Personal

Vid 2025 års ingång bestod Axolots organisation av tre anställda. Ett flertal stadigvarande konsulter och underleverantörer har engagerats under det gångna året i de många leveranserna av reaktorer och elektroder. Antalet anställda var oförändrat vid utgången av året. Bolagets säte och lokalisering återfinns i Helsingborg.

### Framöver

Under 2025 har Axolot tagit viktiga steg i övergången från utvecklings- och pilotfas till en mer kommersiellt orienterad verksamhet. De mindre AxoPur system som tidigare installerats hos kunder har fortsatt att leverera stabila och verifierbara reningsresultat, vilket ytterligare stärker teknikens

trovärdighet och attraktionskraft. Parallellt har flera AxoPur system varit under byggnation för leverans till kunder i Sverige.

Den fullskaliga AxoPur anläggning som i huvudsak levererats av Mellifig till Aspa Bruk under året utgör en strategiskt mycket betydelsefull milstolpe för Axolot. Anläggningen är en av de första i sitt slag där elektrokoagulationsteknik används för kostnadseffektiv rening i stor industriell skala och för kontinuerliga processflöden. Installationen bedöms bli en mycket viktig referensanläggning, inte bara på den svenska marknaden utan även internationellt. Aspa projektet kommer att spela en central roll i Axolots fortsatta marknadsbearbetning och i dialoger med industriella kunder inom flera applikationssegment.

Partnerskapet med Mellifig har fortgått under året. Genom samarbetet kan kunder i Sverige och Norge erbjudas kompletta och integrerade reningslösningar där AxoPur tekniken kombineras med Mellifigs breda produktportfölj. Tanken är att detta ska leda till en tydlig konkurrensfördel, särskilt vid bearbetning av större industrikunder.

Som en konsekvens av samarbetet med Mellifig så har Axolot kunnat frigöra resurser som nu fokuserar på att etablera närvaro på nya geografiska marknader. Expansionen sker stegvis och baseras på analyser av marknadspotential, regulatoriska förutsättningar och möjligheten att etablera långsiktigt hållbara partnerskap. Under året har ett antal utvärderingar i pilotskala genomförts i Chile, Argentina och Peru. Aktiviteterna på dessa nya marknader har utgjort ett viktigt första steg i bolagets etablering i Latinamerika. Regionen bedöms ha god långsiktig potential, inte minst inom gruv-, massa- och processindustrin, där miljökrav och vattenfrågor utgör centrala utmaningar.

Erfarenheterna från pilotprojekten i Latinamerika, i kombination med den storskaliga installationen vid Aspa Bruk, bedöms skapa goda förutsättningar för en fortsättning i syfte att etablera starka partnerskap och säkra de första kommersiella kontrakten i regionen. Målet är helt klart en bredare etablering i Latinamerika genom en successiv uppskalning av Axolots affär i regionen.

Sammantaget bedömer Axolot att 2025 markerar ett betydelsefullt steg mot ökad kommersialisering. Med verifierad teknik, referensanläggningar i industriell skala och etablerade partnerskap finns goda förutsättningar för fortsatt tillväxt och successiv breddning av bolagets marknadsnärvaro under kommande år.



Axolot Holdings styrelseordförande Lennart Holm och utvecklingschef Martin Ragnar gör kundbesök och genomför ett småskaligt test med AxoPur på vatten vid gruva i Peru tillsammans med Axolots chilenska partner.

Under året hade tre olika teckningsoptionsprogram sin teckningsperiod. Totalt tillfördes bolaget 12.7 Mkr före emissionskostnader.

### Allmänt om aktien

Axolot Solutions Holding AB:s aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market sedan november 2018. Aktien går under beteckningen AXOLOT. Bolagets aktiekapital uppgick vid ingången av år 2025 till 13 059 741 kr, fördelat på 261 194 816 aktier, vardera med ett kvotvärde på 0,05 kr.

Under andra kvartalet 2025 medförde Teckningsoptionsprogram TO2 Tranche 2 emittering av 2 398 523 aktier. Vidare medförde två teckningsoptionsprogram emittering av aktier under kvartal tre: TO3 med 7 280 701 aktier och TO2 Tranche 1 med 24 660 193 aktier. Därmed var Bolagets antal aktier vid utgången av året 295 534 233 och aktiekapitalet var 14 776 712 kronor.

Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika rätt till utdelning.

### Bemyndigande

Vid årsstämman i maj 2025 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier och emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler. Vid avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska emission med stöd av bemyndigandet ske på marknadsmissiga villkor och omfatta en utspädningseffekt om högst 50 procent av det totala antalet aktier i bolaget vid den tidpunkt då styrelsen första gången utnyttjar bemyndigandet.

### Teckningsoptionsprogram

- Baserat på beslut av årsstämman 2023 har ett "Personaloptionsprogram 2023/2027" (TO1) införts. Enligt beslutet fick programmet omfatta högst 5 100 000 kvalificerade personaloptioner och dessa skulle tilldelas omkring 6–8 anställda i bolaget vederlagsfritt. Teckningskursen fastställdes till 1,75 kronor. Utspädningseffekten beräknades bli högst 4,1% av antalet aktier och röster i bolaget.
- Under tredje kvartalet 2024 genomfördes en riktad emission om 14 561 402 aktier, vilket tillförde Bolaget 4,15 Mkr före avdrag för transaktionskostnader. I samband med detta beslutades även om tillhörande teckningsoptionsprogram TO3 och TO4. För två (2) tecknade aktier i den riktade emissionen tilldelades investerarna en (1) teckningsoption av serie TO3 och en (1) teckningsoption av serie TO4. Detta innebar 7 280 701 teckningsoptioner av serie TO3 och 7 280 701 teckningsoptioner av serie TO4. Teckningsoptionerna av serie TO3 och TO4 emitterades vederlagsfritt. En (1) teckningsoption av serie TO3 berättigade innehavaren till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO3 fastställdes genom förhandlingar med investerarna på armlängds avstånd och uppgick till det lägsta av (i) 0,285 SEK per aktie, motsvarande 100 procent av teckningskursen per aktie i den riktade emissionen och (ii) den lägsta teckningskursen som tillämpades i eventuella företrädesemissioner Bolaget genomförde under teckningsoptionernas löptid, dock lägst aktiens kvotvärde. Teckningsperioden ägde rum under perioden från och med 30 juni 2025 till och med 14 juli

2025. Programmet fulltecknades och tillförde Bolaget ca 1.9 Mkr före emissionskostnader. En (1) teckningsoption av serie TO4 berättigade vidare innehavaren till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO4 fastställdes likaledes genom förhandlingar med investerarna på armlängds avstånd och uppgick till det lägsta av (i) 0,356 SEK per aktie, motsvarande cirka 125 procent av teckningskursen per aktie i den riktade emissionen och (ii) den lägsta teckningskursen som tillämpas i eventuella företrädesemissioner Bolaget genomför under teckningsoptionernas löptid, dock lägst aktiens kvotvärde. Teckningsperioden ägde rum efter utgången av år 2025, under perioden från och med 5 januari 2026 till och med 19 januari 2026. TO4 programmet fulltecknades och Bolaget tillfördes i januari månad 2026 närmare 1.9 Mkr ytterligare, före emissionskostnader.

- Under fjärde kvartalet 2024 genomfördes vidare en företrädesemission om 25 978 713 units samt en ersättningsemission till garantier om 469 228 units – båda bestående av aktier och teckningsoptioner, till identiska villkor; vardera unit bestod av tre (3) aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO5. En (1) teckningsoption av serie TO5 gav rätt att teckna en (1) ny aktie under perioden från och med den 16 februari 2026 till och med den 2 mars 2026 till en teckningskurs per aktie uppgående till det lägsta av (i) 0,39 SEK och (ii) den lägsta teckningskursen som tillämpas i eventuella företrädesemissioner Bolaget genomför under teckningsoptionernas löptid, dock lägst aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna togs upp till

handel på Nasdaq First North Growth Market. Om samtliga teckningsoptioner av serie TO5 som emitterats inom ramen för Företrädesemissionen och Ersättningsemissionen skulle utnyttjas skulle aktiekapitalet öka med ytterligare högst 1 322 397,05 SEK och antalet aktier med ytterligare högst 26 447 941 aktier. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO5 som emitterats inom ramen för Företrädesemissionen och Ersättningsemissionen sammantaget hade Bolaget kunnat tillföras max. ytterligare cirka 10,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Teckningsperioden inföll alltså i februari-mars 2026 och utfallet blev att Bolaget tillfördes en emissionslikvid på 5,6 Mkr före emissionskostnader.

### Aktiekursens utveckling under 2025

Årets högsta kurs var 59.5 öre och inföll i mars. Årets lägsta kurs låg på 26 öre och detta var i februari. Sista betalkurs för 2025 uppgick till 30.1 öre. Totalt skedde 17 696 avslut under året. Det sammanlagda börsvärdet var ca 89 Mkr vid utgången av 2025.

### Utdelning

Axolot befinner sig i en expansionsfas varför någon aktieutdelning inte är aktuell för de kommande åren. I framtiden, när Axolots resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.

# Axolot Solutions Holding AB i siffror 2025

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Axolot Solutions Holding AB 559077-0722 får härmed avge årsredovisning 2025. Årsredovisningen är upprättad i tusental svenska kronor, tkr. Bolaget har sitt säte i Helsingborg.

### Allmänt om verksamheten

Axolot Solutions Holding AB ("Axolot Holding", "Axolot" eller "Bolaget") är verksam inom utveckling av miljö- och vattenreningslösningar, och arbetar främst med elektroteknologi för vattenrening. Bolaget ska direkt eller indirekt genom hel- eller delägda bolag, bedriva utveckling och kommersialisering inom miljöteknik.

Fram till sista september 2024 var Axolot Holding i huvudsak ett holding- och utvecklingsbolag som ägde och styrde ett dotterbolag med en operativ verksamhet som främst bedrevs på den svenska marknaden. I oktober 2024 inleddes en ny era där i förlängningen samtliga marknader (även Sverige) ska bearbetas med olika partnerbolag. Ett avtal hade då skrivits med ägarna till det onoterade vatten- och luftreningsbolaget Mellifiq AB, innebärande att dotterbolaget Axolot Solutions AB förvärvades av Mellifiq. Betalningen skedde genom en apportemission av aktier i Mellifiq som resulterade i att Axolot Holding blev näst största aktieägare i Mellifiq AB, med en ägarandel på ca 16%. Efter ytterligare en investering i partnerbolaget, i samband med en företrädesemission i slutet av 2024, ägde Axolot Holding drygt 19% i partnerbolaget Mellifiq. Inga förändringar i innehavet har skett under 2025. Innehavet rapporteras som andelar i intressebolag.

I samband med att Mellifiq under 2024 förvärvade dotterbolaget Axolot Solutions AB gjordes en sakutdelning från Axolot

Solutions AB till Axolot Solutions Holding AB. Sakutdelningen bestod av de licensrättigheter som inte ingick i transaktionen med Mellifiq och värderades vid tidpunkten för utdelning till 5 Mkr. Licensrättigheterna aktiverades som en tillgång i balansräkningen för Axolot Solutions Holding AB, med en avskrivningstid om 5 år.

Eftersom Axolot koncernens dotterbolag har avyttrats så återfinns inte längre någon koncern eller något moderbolag som kan upprätta koncernredovisning per balansdagen, varför årsredovisningen sedan utgången av 2024 endast omfattar det tidigare moderbolaget Axolot Solutions Holding AB.

Axolot Holding äger all Axolots IPR och know-how, och har från 2025 intäkter i form av försäljning av AxoPur vattenrenings-system till marknader som inte täcks av partnerbolag, försäljning av reaktorer och utbyteselektroder till sina partnerbolag, samt royaltysättning och med tiden även utdelning från delägda partnerbolag. Det finns också intäkter från försäljning av konsulttjänster till partnerbolag.

Styrelseordförande Lennart Holm ägde vid 2025 års utgång, genom eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav, 9,0% av aktierna i Axolot Solutions Holding AB.

Listning av Axolot Solutions Holding AB vid Nasdaq Stockholm First North Growth Market, skedde 21 november 2018.

### Nyckeltal i sammandrag

tkr	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<i>Axolot Solutions Holding AB</i>									
Nettoomsättning, extern	-	-	-	-	-	-	-	256	10 591
Nettoomsättning, intern *	-	623	1 868	2 033	1 868	1 813	1 648	2 724	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	-	-	519
Rörelseresultat	-	-2 162	-3 360	-1 696	-2 187	-2 932	-3 072	-5 818	-5 929
Resultat per aktie (kronor)		-0,19	-2,87	-0,61	-0,90	-0,20	-0,11	-0,09	-0,02
Balansomslutning	50	180 527	104 432	113 411	65 217	69 741	70 615	73 956	80 478
Likvida medel vid årets slut	50	46 792	17 711	21 398	9 760	14 300	14 866	7 282	12 588
Eget kapital vid årets slut	50	179 418	103 380	110 121	63 932	68 729	69 325	72 683	77 747
Soliditet	100,0%	99,4%	99,0%	97,1%	98,0%	98,5%	98,2%	98,3%	96,6%
Antal anställda vid årets slut	1	1	1	1	1	1	1	3	3

\* Axolot Solutions Holding AB var fram t.o.m. september 2024 moderbolag i en koncern. Per 1 oktober 2024 avyttrades dotterbolaget.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Axolots partnerbolag Mellifiq ingick i slutet av 2024 ett avtal med Aspa Bruk om installation av en komplett AxoPur anläggning för rening av utgående processvatten från massabruket i Olshammar. Projektet har i huvudsak genomförts under året och Axolot har planenligt levererat och installerat de åtta reaktorerna.

Flera mindre AxoPur reaktorer har levererats till Mellifiq, avseende åtta order på anläggningar som intressebolaget har tagit för olika vattenreningsändamål och industrier, huvudsakligen i Sverige men även en i Norge.

Internationellt har Axolot främst gjort framsteg i Latinamerika, i form av ett Memorandum of Understanding med aktören Climatesmart. Axolot har träffat många viktiga aktörer även i Mexiko, Brasilien, Argentina och Peru och har därvid framgångsrikt visat upp vad AxoPur teknologin kan åstadkomma på ett antal olika vattenreningsutmaningar. Det finns nu en värdefull lista på potentiella kundprojekt.

Nya patent har beviljats på teknik för fosforåtervinning samt på nytänkande sulfatreningsteknik.

Varumärkesskydd för Axolot och AxoPur har beviljats i Mexiko och Brasilien.

### Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, tkr 62 590, disponeras enligt följande:

Balanserat resultat	68 527
Årets resultat	-5 937
Balanseras i ny räkning	62 590

### Väsentliga händelser efter verksamhetsårets slut

Med avseende på AxoPur anläggningen hos Aspa Bruk så inleddes provdrift av anläggningen i februari 2026, varefter arbetet med intrimning och åtgärdande av eventuella barnsjukdomar har tagit vid.

Två nya order på containerbaserade AxoPur anläggningar har säkrats av Mellifiq.

Axolot ingick ett avtal med en av Sydamerikas största tillverkare av pappersmassa, om ett pilotprojekt för utvärdering av Axolots AxoPur teknik för att rena ett antal olika processvatten.

Teckningsoptionsprogrammet TO4 hade teckningsperiod i januari 2026 och blev fulltecknat. Detta medförde en emissionslikvid på närmare 1,9 Mkr före emissionskostnader.

Teckningsoptionsprogrammet TO5 hade teckningsperiod i februari-mars 2026 och medförde en emissionslikvid på 5,6 Mkr före emissionskostnader.

### Förväntad framtida utveckling

Under 2025 har Axolot tagit viktiga steg i övergången från utvecklings- och pilotfas till en mer kommersiellt orienterad verksamhet. De mindre AxoPur system som tidigare installerats hos kunder har fortsatt att leverera stabila och verifierbara reningsresultat, vilket ytterligare stärker teknikens trovärdighet och attraktionskraft.

Den fullskaliga AxoPur anläggning som i huvudsak levererats av Mellifiq till Aspa Bruk under året utgör en strategiskt mycket betydelsefull milstolpe för Axolot. Anläggningen är en av de första i sitt slag där elektrokoagulationsteknik används för kostnadseffektiv rening i stor industriell skala och för kontinuerliga processflöden. Installationen bedöms bli en mycket viktig referensanläggning, inte bara på den svenska marknaden utan även internationellt. Aspa projektet kommer att spela en central roll i Axolots fortsatta marknadsbearbetning och i dialoger med industriella kunder inom flera applikationssegment.

Partnerskapet med Mellifiq har fortgått under året. Genom samarbetet kan kunder i Sverige och Norge erbjudas kompletta och integrerade reningslösningar där AxoPur tekniken kombineras med Mellifiqs breda produktportfölj. Tanken är att detta ska leda till en tydlig konkurrensfördel, särskilt vid bearbetning av större industrikunder.

Som en konsekvens av samarbetet med Mellifiq så har Axolot kunnat frigöra resurser som nu kan fokusera på att etablera närvaro på nya geografiska marknader. Expansionen sker stegvis och baseras på analyser av marknadspotential, regulatoriska förutsättningar och möjligheten att etablera långsiktigt hållbara partnerskap. Under året har ett antal utvärderingar i pilotskala genomförts i Chile, Argentina och Peru. Aktiviteterna på dessa nya marknader har utgjort ett viktigt första steg i bolagets etablering i Latinamerika. Regionen bedöms ha god långsiktig potential, inte minst inom gruv-, massa- och processindustrin, där miljökrav och vattenfrågor utgör centrala utmaningar.

Erfarenheterna från pilotprojekten i Latinamerika, i kombination med den storskaliga installationen vid Aspa Bruk, bedöms skapa goda förutsättningar för en fortsättning i syfte att etablera starka partnerskap och säkra de första kommersiella kontrakten i regionen. Målet är helt klart en bredare etablering i Latinamerika genom en successiv uppskalning av Axolots affär i regionen.

Sammantaget bedömer Axolot att 2025 markerar ett betydelsefullt steg mot ökad kommersialisering. Med verifierad

teknik, referensanläggningar i industriell skala och etablerade partnerskap finns goda förutsättningar för fortsatt tillväxt och successiv breddning av bolagets marknadsnärvaro under kommande år.

### Bolagsstyrning

Aktieägarnas rätt att besluta om Axolot Holdings angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är det högsta beslutande organet i Axolot Holding. Vid bolagsstämman fattas beslut i en rad frågor som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens, däribland ändring av bolagsordningen, fastställande av resultat- och balansräkning inklusive disposition av Axolots resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VD gentemot bolaget, val av styrelseledamöter och revisor samt fastställande av arvoden till styrelseledamöter och revisor, och regler för hur valberedning ska utses.

Axolot Solutions Holding AB:s bolagsordning innehåller inga bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter. I enlighet med Nasdaq First North Growth Market's regelverk får som mest hälften av de stämموالدا ledamöterna vara medlemmar av företagsledningen. Minst en av de bolagsstämموالدا styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som större aktieägare.

Det finns en valberedning som tillsätts i enlighet med vissa riktlinjer. Valberedningen ska bestå av tre ledamöter som utses av de tre största aktieägarna, i enlighet med Instruktion & Arbetsordning för valberedningen. Valberedningens ledamöter offentliggörs genom pressmeddelande senast 6 månader före årsstämman. Valberedningens främsta uppgift är att ge årsstämman förslag på styrelsens sammansättning, vilket sedan beslutas av årsstämman. Valberedningen lämnar också förslag på styrelsens ersättning samt val och arvodering av revisor.

Styrelsen och i förlängningen den Verkställande direktören förvaltar för ägarnas räkning företagets angelägenheter. Vid utgången av 2025 bestod styrelsen för Axolot Solutions Holding AB av fyra ledamöter, varav två är oberoende. Styrelsens ordförande är Lennart Holm. Arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelse och VD tydliggörs i styrelsens arbetsordning och VD instruktionen. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de överenskomna målen. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa att företagets informationsgivning är korrekt, relevant och tillförlitlig. Likaså är det styrelsen som hanterar övergripande finansieringsfrågor. Styrelsen har sammanträtt ett relativt stort

antal gånger under 2025, genom digitala möten de flesta gångerna. Styrelsens arbete följer en årlig plan. Varje ordinarie sammanträde hålls enligt en fastställd dagordning, och underliggande dokumentation tillställs styrelseledamöterna en vecka före sammanträdena. Extra sammanträden sammankallas vid behov.

Verkställande direktören utses och får instruktioner av styrelsen. Axolots VD är Anders Lundin som tillträdde 1 februari 2024. Bolagsledningen består av VD, ekonomichef och chef för teknologi och utveckling. Årligen arbetar ledningen fram en affärsplan som fastställs av styrelsen.

Ersättning till styrelse och VD framgår av not till årsredovisningen.

Styrelsens och VD:s förvaltning samt den finansiella rapporteringen granskas av den externa revisorn som utses av årsstämman. Vid årsstämman 2025 omvaldes Grant Thornton Sverige till revisor, fram till årsstämman 2026. Huvudansvarig revisor hos Grant Thornton Sverige är auktoriserade revisorn Håkan Pettersson. Revisorns arvode utgår enligt godkänd räkning.

### Risk och riskhantering

All affärsverksamhet är förenad med risker. Risker som hanteras väl kan innebära möjligheter och värdeskapande medan risker som inte hanteras väl kan medföra skador och förluster. Axolot verkar på en global marknad med att utveckla, marknadsföra och sälja tjänster, system och komponenter för industriell vattenrening. Bolaget är genom denna verksamhet exponerad för en mängd olika risker. Riskhantering är en viktig del av styrningen och kontrollen. Riskerna kan delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade och finansiella. De mer övergripande strategiska riskerna hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå. Risker relaterade till verksamheten tas främst om hand på ledningsnivå och inom respektive funktion. När det gäller finansiella risker hanteras övergripande frågor, såsom finansiering och internkontroll, på styrelse/ ledningsnivå. Vid behov anlitas externa jurister och rådgivare. Beskrivningen nedan av riskerna gör inte anspråk på att vara komplett.

#### *Marknad*

**Konjunkturpåverkan och andra makroekonomiska faktorer**  
Axolots Holdings försäljning är till viss del beroende av den globala konjunkturen, framför allt via potentiella slutkunders investeringsvilja. En utdragen konjunkturedgång skulle kunna medföra en minskning av efterfrågan på koncernens teknologi/ produkt. En konjunkturedgång skulle också kunna minska fokus på miljömedvetenhet i allmänhet, vilket skulle kunna påverka Axolots verksamhet negativt.

## Verksamhet

Axolots verksamhet består av verksamheter som utvecklar och levererar tekniska lösningar för vattenrening och vattenhantering. Verksamheterna är organiserade i olika regioner och har ett stort antal kunder i över 20 länder.

## Lagstiftning och reglering

Axolots förmåga att ta vara på sina möjligheter och verkställa sin strategi bygger på att bolaget kan erbjuda och framgångsrikt implementera sina produkter hos nya krävande kunder, på nya och komplexa tillämpningsområden och i nya jurisdiktioner. Förändringar i lagar och regler, som tullregleringar, exportregleringar och andra lagar och regler i länder där bolaget är verksamt och där dess teknologi/produkter säljs, kan påverka verksamheten. Förändringar i lagar och regler för vattenhantering och vattenrening (exempelvis sänkta krav på rening i utsläppstillstånd och motsvarande), eller i applikationen av dessa lagar och regler, kan påverka bolagets möjligheter att lansera ny vattenreningsteknik på ett negativt vis. Axolot tar del av debatter och opinionsbildning för att ligga i framkant av händelseutvecklingen och även för att främja samhällets utveckling i hållbar riktning.

## Konkurrens

Axolots strategi syftar till att skapa recirkulering av processvattnen och en effektiv rening, på ett ekonomiskt och hållbart sätt. Det kan inte uteslutas att andra lösningar kan utvecklas av konkurrenter, vilka i framtiden kan komma att konkurrera med Axolot. Idag bygger Axolots position delvis på att Axolots teknologi/produkt är unik och skyddad av patent. Bolaget arbetar aktivt med sin patentportfölj för att upprätthålla ett kommersiellt skydd, och tillämpar sekretessavtal i sina kundkontakter för att skydda sig mot obehörig spridning av kunskaper och information. Det finns allttjämt en risk att något företag lanserar en konkurrerande teknologi/produkt som är bättre och/eller billigare än Axolot eller att konkurrenter har starkare marknadsposition. Detta skulle potentiellt kunna förändra förutsättningarna för Axolots position.

## Verksamhet

## Tekniska risker

Axolots teknologi/produkt är relativt ny på marknaden och det finns en risk att svagheter eller problem med denna teknologi/produkt hittills inte har upptäckts, och att dessa svagheter eller problem endast kan åtgärdas till en betydande kostnad. Marknaden för industriell vattenhantering i allmänhet och även specifikt marknaden för utrustning för elektrokoagulering och elektroflotation förväntas i framtiden genomgå tekniskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender. Utvecklingen kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat innan nya produkter når marknaden och att kostnaderna för bolaget kan bli högre än beräknat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och försenad marknadsintroduktion. Om Axolot skulle misslyckas med att utveckla och lansera produkter baserade på det forsknings- och utvecklingsarbete som bedrivs finns även en risk för att värdet på bolagets tillgångar behöver revideras. Genom provkörningar byggs

kontinuerligt en dokumenterad kunskaps- och erfarenhetsbank upp, som används i syfte att ständigt vidareutveckla produkter och processer.

## Produktutveckling

Utvecklingen av Axolots produkter är en komplicerad process, förenad med risker. Sådana risker innefattar bland annat att produktutvecklingen försenas, kostnaderna blir högre än förväntat eller att produkterna inte har den önskade eller avsedda effekten. Förverkligandet av någon av dessa risker kan medföra att bolaget inte kan kommersialisera produkter och att de investeringar som gjorts i utvecklingen går förlorade, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter och koncept

Axolot Holding avser att löpande utveckla och lansera nya vattenreningslösningar på marknaden. Det finns alltid en risk att nya produkter och koncept inte mottas av marknaden på ett positivt sätt, eller att konkurrerande produkter eller lösningar som lanseras av andra aktörer får bättre genomslag.

## Reklamationer, återkallelser och produktansvar

Axolot säljer till största delen sin teknologi/sina produkter enligt specifikation och med ansvar både rörande funktion och tillgänglighet. Eventuella fel i bolagets teknologi/produkt skulle kunna föranleda ansvar och krav på skadestånd. Axolot kan därmed komma att bli ansvarigt för skador orsakade av dess teknologi/produkt. Detta täcks i normala fall av försäkringar men det kan inte uteslutas att ett sådant ansvar skulle kunna påverka bolagets resultat negativt. Det kan också leda till tvister med kunder där motparten har större resurser att driva process än Axolot. Man kan inte utesluta att ett sådant ansvar och eller tvist skulle kunna påverka koncernens verksamhet, finansiella ställning och varumärke negativt.

## Leverantörer och kunder

För att Axolot ska kunna leverera teknologin/produkten är bolaget beroende av att råvaror, produkter och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Axolot är också beroende av externa parter för tillverkning av produkterna. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att koncernens leverans av teknologi/produkt försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning. Här är det av vikt att Axolot inte är helt beroende av enskilda leverantörer. Inte minst mot bakgrund av turbulensen på världsmarknaden som startade i början av 2022 och som därefter har fortsatt så har det blivit viktigt med vissa förbehåll i kontraktsskrivningen, exempelvis avseende kraftiga prisförändringar på stål och annat.

## Förmåga att hantera tillväxt

Axolot planerar att expandera genom att växa verksamheten, lansera nya kommersiella produkter och lösningar och skapa relationer med partnerbolag på olika, nya, geografiska platser. Sådana lanseringar och etableringar kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Strategin som Axolot har valt – att just bearbeta samtliga marknader med regionala eller lokala partnerbolag – är ett sätt att hantera denna typ av risker. Axolot får härigenom tillgång till lokalt redan etablerade bolag med dess personalstyrka och kvalitetssystem.

## Kvalitetsfrågor

Som alla företag som lanserar en produkt som bygger på en delvis ny teknologi och befinner sig i ett relativt tidigt skede kan Axolot få inkörnings- och kvalitetsproblem, exempelvis gällande tillförlitlighet och underhålls- och servicebehov. Det finns en risk att sådana problem kan påverka företagets försäljning och resultat negativt. Liksom när det gäller tillväxtfrågor är det Axolots strategi att dra nytta av partnerbolagens redan etablerade kvalitets- och certifieringsprocesser för att i möjligaste mån förekomma och undvika kvalitetsproblem.

## Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Axolot Holding är ett litet företag där mycket av bolagets strukturella intellektuella kapital (know-how) finns hos ett litet antal individer. Bolagets framtida utveckling är beroende av dessa befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt av Axolots förmåga att rekrytera och behålla nyckelpersoner. Om bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli svårt att fullfölja affärsstrategin.

## Immateriella rättigheter

Axolot Holdings immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, avtal och lagstiftning till skydd för företagshemligheter. Axolots portfölj rymmer i dagsläget en handfull patentfamiljer. Varumärket AxoPur är registrerat i EU, Norge, UK, USA, Chile, Indien, Kina, Mexiko och Brasilien. Företagsnamnet Axolot är liksom AxoPlus registrerade varumärken i EU och UK, och Axolot är även registrerat varumärke i Chile, Mexiko och Brasilien. AxoPlus är registrerat även i Norge.

Intrång i företagets immateriella rättigheter, eller Axolots intrång i andra bolags immateriella rättigheter, skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada koncernens verksamhet. Det kan visa sig nödvändigt för Axolot att inleda rättsprocesser för att skydda sina immateriella rättigheter. Sådana rättsprocesser skulle kunna bli betungande och kostsamma och det finns ingen garanti för att bolaget vinner en sådan process.

## Utsatthet för väderförändringar

Axolots tillväxt och framgång är till stor del beroende av dess patent. Patent beviljas för en begränsad tidsperiod om 20 år. Det finns en risk att bolagets teknologi/produkt kopieras av tredje part efter det att patenttiden har löpt ut, vilket kan inverka på koncernens försäljning av sina egna produkter. Det kan inte uteslutas att sådana problem endast kan åtgärdas till betydande kostnad eller riskera bolagets framtid. Under 2025 lämnades nya patentansökningar in rörande nyttiggörandet av grönlutsslam från sulfatmassaframställning i vattenrenings-sammanhang samt en ny teknik för ekonomisk rening av sulfat till halter under 500 mg/l. Den under 2024 i Sverige inlämnade ansökan rörande hantering och nyttiggörande av flytgödsel från bland andra kor och svin utvecklades och under 2025 lämnades denna bredare PCT-ansökan in. Patent beviljades under året på nyttiggörandet av organiskt avfall genom fosforåtervinning samt på nytänkande sulfatreningsteknik.

Utöver sin patenterade teknologi använder Axolot eget kunnande och företagshemligheter som inte skyddas av patent. Axolot strävar efter att skydda sådan information, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det föreligger emellertid inte någon garanti att sådana avtal skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information, rätten för anställda, konsulter och samarbetspartner till immateriella rättigheter eller att avtalen ger tillräcklig påföljd vid avtalsbrott. Dessutom kan Axolots affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas självständigt av konkurrenter. Om Axolots interna information och kunskap inte skyddas, kan verksamheten påverkas negativt.

För att ta tillvara tillväxtmöjligheter utöver vad Axolots egen organisation kan leverera på har bolaget ingått (Mellifiq avtalet 2024) och kommer bolaget att ingå licensavtal med externa parter på olika geografiska marknader. Detta medför risker att know-how sprids utanför företaget och ett beroende av externa licenstagares förmåga att leverera produkter och tjänster med samma krav på kvalitet och precision som Axolot har. Om konfidentiell information röjs eller licenstagares kunder inte är nöjda med produkter eller tjänster som associeras med Axolot kan detta få negativa konsekvenser på bolagets verksamhet, finansiella ställning och förmåga att verka på vissa marknader.

## Miljörisker

Axolots strategi och affärsidé relaterar bland annat till kunders utmaningar med miljöfarliga vatten och avfall, som behövs renas och avskiljas, för att kundernas vatten ska kunna recirkuleras och/eller släppas ut i recipient. Framför allt i samband med provkörningar är det viktigt för Axolot att dels ha kunskap om vilka ämnen som ska hanteras, dels hur och var dessa måste hanteras för att följa regelverken. Förändringar som sker i regleringar och tillståndpliktighet kan medföra merarbete och förändringar av lokalisering och rutiner, vilket

kan få negativa finansiella konsekvenser för verksamheten. Den största risken skulle dock ligga i att inte ha koll på regelverken och därmed inte följa dem. Axolot arbetar aktivt för att ligga i framkant av utvecklingen inom regleringar och tillstånd, inte bara för sin egen skull utan även som en del av affärsutvecklingen inom området för hållbarhet och som underlag för dialogerna med sina kunder.

#### **Twister och rättsliga förfaranden**

Axolot kan bli inblandat i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar att bli föremål för anspråk i rättsliga processer. Vidare finns det en risk att tredje part avsiktligt eller oavsiktligt gör intrång i företagets patent, eller att Axolot avsiktligt eller oavsiktligt, gör intrång i tredje parts patent. Tvister, anspråk och processer av denna typ kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora skadestånd och leda till betydande kostnader. Dessutom kan det vara svårt att förutse utfallet av komplexa tvister, anspråk och processer. Tvister av större karaktär skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Axolots verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

#### **Försäkringar**

Det finns en risk att de försäkringar Axolot tecknat visar sig vara otillräckliga vid skada eller att företaget inte får full ersättning för eventuella skador som kan uppkomma eller för anspråk som skulle kunna riktas mot företaget, vilket skulle kunna få negativa konsekvenser för Axolots verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det görs en årlig genomgång av Axolots försäkringsskydd, samt vid specifika händelser som kan föranleda en förändring av detta skydd.

#### *Finansiella*

#### **Skatterisker**

Axolot kan förväntas ha försäljning till marknader utanför Sverige. Bolagets verksamhet kräver därför goda rutiner avseende redovisning, uppföljning och inbetalning av skatter, tull och avgifter och bristande efterlevnad i dessa avseenden kan få negativa konsekvenser.

#### **Valutarisker**

Vid handel och transaktioner med kunder uppstår en transaktionsrisk om betalning sker i utländsk valuta. Valutakursförändringar kan ha en negativ inverkan på bolagets resultat och finansiella ställning. Axolot Holding har hittills inte haft någon väsentlig valutaexponering.

#### **Ränterisker**

Efter många år av låga räntor har inflationen under de senaste åren drivit upp dessa. Hur räntan kommer att utvecklas över tiden går inte att förutsäga. Uppstår nya kapitalanskaffningsbehov och om dessa löses genom upplåning kommer företaget belastas av räntekostnader, som kan bli betydande i ett läge med höga marknadsräntor. Högre räntekostnader kan ha en negativ inverkan på koncernens rörelseresultat och finansiella ställning.

#### **Framtida kapitalbehov**

Likviditetsrisk avser risken att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden då de förfaller. Skulle bolaget misslyckas med att erhålla erforderlig finansiering och/eller likviditet skulle företagets verksamhet, resultat och finansiella ställning kunna påverkas negativt.

Axolot har hittills inte redovisat positivt resultat eller operativt kassaflöde. Axolots möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av framgångar i kommersialiseringen av bolagets produkter.

Som en följd av att flera teckningsoptionsprogram har haft sin teckningsperiod både under 2025 och i inledningen av 2026, vilka sammantaget har lett till ett väsentligt likviditetstillskott, bedömer styrelsen att Axolot Holding nu har en stark kassa, och en tillräcklig finansiering inför räkenskapsåret 2026.



Bänkskaleförsök vid guldgruva i Argentina.

# Räkenskaper och noter

## RESULTATRÄKNING

tkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning, extern		10 591	256
Nettoomsättning, intern*		–	2 724
Övriga rörelseintäkter	2	519	–
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>11 110</b>	<b>2 980</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Kostnader för råvaror och förnödenheter		-4 961	-70
Övriga externa kostnader		-6 201	-4 076
Personalkostnader	3	-4 805	-4 344
Av- och nedskrivningar	6,7,8,10	-1 062	-308
Övriga rörelsekostnader		-10	–
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 929</b>	<b>-5 818</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag*	11	–	-12 250
Ränteutäkter	4	82	226
Räntekostnader	5	-90	-166
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-5 937</b>	<b>-18 008</b>
<b>Årets resultat</b>			
		<b>-5 937</b>	<b>-18 008</b>
Resultat per aktie, före utspädning (kr)		-0,02	-0,09
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)		-0,02	-0,09

\* Axolot Solutions Holding AB var moderbolag i Axolotkoncernen fram till och med september 2024. Dotterbolaget Axolot Solutions AB såldes per 1 oktober 2024.

Nettoomsättningen för år 2025 uppgick till 10 591 tkr vilket huvudsakligen hänför sig till försäljning av reaktorer, elektroder och system – totalt cirka 6.6 Mkr – men även av intäkter från royalty och debitering av konsulttjänster. Under jämförelseåret 2024 fanns i Axolot Holding en extern omsättning på 256 tkr samt intern fakturering på 2 724 tkr avseende management fee och andra kostnader till dotterbolag under årets första nio månader, då Axolot Holding var moderbolag i en koncern.

Övriga rörelseintäkter var 519 tkr under år 2025 (0), och det avser försäkringsersättning.

Axolot Holdings rörelseresultat för år 2025 blev -5 929 tkr (-5 818). Fram till och med tredje kvartalet 2024 var bolaget i huvudsak ett listat holdingbolag som ägde och styrde ett dotterbolag med en operativ verksamhet. Nu bedrivs i Axolot Holding försäljning av vattenreningsystem till marknader som

inte täcks in av partnerbolag, försäljning av AxoPur reaktorer till partnerbolag samt affärs- och teknologiutveckling. Den externa omsättningen har under år 2025 nått en tillväxt på drygt 10 Mkr, från en låg nivå. Under jämförelseåret debiterades dock management fee till dotterbolag, vilket täckte kostnader på ca 2.7 Mkr. Konsult- och reskostnader har ökat under 2025 i takt med bolagets expansion och förändrade struktur, liksom även kostnaderna för affärs- och teknologiutveckling, patent och varumärken. Avskrivningarna har ökat till -1 062 tkr (-308) vilket framför allt hänför sig till immateriella tillgångar.

Finansnettot för år 2025 uppgick till -8 tkr (+60) och i övrigt fanns i jämförelseperioden 2024 nedskrivningar av aktier i dotterbolag, motsvarande det kapital som hade tillförts under året, på -12 250 tkr. Därmed uppgick resultatet efter finansnetto till -5 937 tkr för år 2025 (-18 008).

## BALANSRÄKNING

tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utveckling	6	380	–
Patent	7	240	39
Licenser och varumärken	8	3 750	4 750
Pågående patent- och varumärkesprojekt	9	828	409
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>5 198</b>	<b>5 198</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10	300	–
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>300</b>	<b>–</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	12	60 000	60 000
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>60 000</b>	<b>60 000</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>65 498</b>	<b>65 198</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Lager</i>			
<b>Pågående arbeten</b>		<b>1 000</b>	<b>75</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		247	–
Övriga fordringar		930	888
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		215	513
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 392</b>	<b>1 401</b>
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank		12 588	7 282
<b>Summa kassa och bank</b>		<b>12 588</b>	<b>7 282</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>14 980</b>	<b>8 758</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>80 478</b>	<b>73 956</b>

tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		14 777	13 060
Fond för utvecklingsutgifter		380	–
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>15 157</b>	<b>13 060</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		257 193	247 908
Balanserat resultat		-188 666	-170 277
Årets resultat		-5 937	-18 008
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>62 590</b>	<b>59 623</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>77 747</b>	<b>72 683</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 262	223
Övriga skulder		357	367
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 112	683
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 731</b>	<b>1 273</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>80 478</b>	<b>73 956</b>

### Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, tkr 62 590, disponeras enligt följande:

Balanserat resultat	68 527
Årets resultat	-5 937
Balanseras i ny räkning	62 590

## KASSAFLÖDESANALYS

tkr	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-5 937	-18 008
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet från löpande verksamheten eller inte är kassaflödespåverkande:			
Avskrivningar		1 062	308
Nedskrivning av andelar i koncernföretag		-	12 250
Periodiserad låneuppläggningsavgift		84	166
<b>Summa</b>		<b>-4 791</b>	<b>-5 284</b>
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-4 791</b>	<b>-5 284</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning(-)/Minskning(+) av lager		-925	-70
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-75	-827
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		1 459	58
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-4 332</b>	<b>-6 123</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-307	-
Investeringar i utveckling, immateriella tillgångar		-380	-
Investeringar i patent		-416	-251
Investeringar i licenser och varumärken		-260	-5 000
Investeringar i intressebolag		-	-60 000
Avyttring dotterbolagsaktier		-	55 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 363</b>	<b>-10 251</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		12 716	24 413
Emissionsutgifter		-1 715	-3 123
Låneuppläggningsavgift		-	-250
Lämnat aktieägartillskott*		-	-12 250
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>11 001</b>	<b>8 790</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>5 306</b>	<b>-7 584</b>
Likvida medel vid årets början		7 282	14 866
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>12 588</b>	<b>7 282</b>

\* Axolot Solutions Holding AB var moderbolag i Axolotkoncernen fram till och med september 2024. Dotterbolaget Axolot Solutions AB såldes per 1 oktober 2024.

## EGET KAPITAL

2024-12-31	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans	8 364	231 238	-170 277	69 325
Årets resultat	-	-	-18 008	-18 008
<b>Transaktioner med ägare</b>				
Nyemissioner	4 696	20 083	-	24 779
Emissionskostnader	-	-3 413	-	-3 413
<b>Summa</b>	<b>4 696</b>	<b>16 670</b>	<b>-</b>	<b>21 366</b>
<b>Vid årets utgång</b>	<b>13 060</b>	<b>247 908</b>	<b>-188 285</b>	<b>72 683</b>

2025-12-31	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans	13 060	-	247 908	-188 285	72 683
Årets resultat	-	-	-	-5 937	-5 937
<b>Balanserade utvecklingsutgifter</b>					
Årets balanserade utvecklingsutgifter	-	380	-	-380	-
Årets avskrivning på balanserade utvecklingsutgifter	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>380</b>	<b>-</b>	<b>-380</b>	<b>-</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Emissioner till följd av Teckningsoptionsprogram	1 717	-	10 999	-	12 716
Emissionskostnader	-	-	-1 715	-	-1 715
<b>Summa</b>	<b>1 717</b>	<b>-</b>	<b>9 284</b>	<b>-</b>	<b>11 001</b>
<b>Vid årets utgång</b>	<b>14 777</b>	<b>380</b>	<b>257 193</b>	<b>-194 603</b>	<b>77 747</b>



### Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Vid första redovisningstillfället värderas avsättningar till den bästa uppskattningen av det belopp som kommer att krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen. Avsättningarna omprövas varje balansdag.

### Eventualförpliktelser

#### En eventualförpliktelse är:

- En möjlig förpliktelse som till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller
- En befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Eventualförpliktelser är en sammanfattande beteckning för sådana garantier, ekonomiska åtaganden och eventuella förpliktelser som inte tas upp i balansräkningen.

### Intäkter

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

### Hyresintäkter

Bolaget kan komma att erhålla hyresintäkter från uthyrning av system och komponenter. Hyresintäkterna intäktsredovisas linjärt över leasingperioden. Tillgångar som hyrs ut enligt operationella leasingavtal kvarstår i bolaget som materiella anläggningstillgångar eftersom rättigheter och skyldigheter kvarstår hos bolaget. Dessa tillgångar värderas på samma sätt som övriga materiella anläggningstillgångar.

### Försäljning av varor

Vid försäljning av varor redovisas intäkten vid leverans.

### Tjänsteuppdrag och entreprenadavtal – fast pris

Uppdragsinkomster och uppdragsutgifter för uppdrag till fast pris redovisas som intäkt och kostnad med utgångspunkt från färdigställandegraden på balansdagen. Färdigställandegraden beräknas som nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete på balansdagen i förhållande till beräknade totala uppdragsutgifter.

### Licensintäkter

Royaltyintäkter redovisas när det är sannolikt att de ekonomiska förmåner som är förknippade med avtalet kommer att tillfalla Företaget och att dessa kan beräknas på ett tillförlitligt vis.

### Offentliga bidrag

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

### Redovisning av bidrag relaterade till anläggningstillgångar

Offentliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen genom att bidraget reducerar tillgångens redovisade värde.

### Väsentliga uppskattningar och bedömningar

De väsentligaste riskerna för fel i den finansiella rapporteringen avser främst redovisat värde på immateriella anläggningstillgångar. Om redovisat värde av dessa tillgångar visar sig avvika från verkligt värde kan detta medföra nedskrivningsbehov, vilket skulle få negativa effekter på koncernens resultat och finansiella ställning. Det görs regelbundna genomgångar av värdet på koncernens materiella och immateriella tillgångar. Per 31 december 2025 är bedömningen att redovisat värde på dessa tillgångar inte överstiger verkligt värde.

När bolaget redovisar entreprenad- och tjänsteuppdrag enligt successiv vinstavräkning för reaktorprojekt baseras intäcks- och resultatuttag på ledningens bedömningar av projektens färdigställandegrad, totala projektintäkter och återstående kostnader. Bedömningen av färdigställandegrad görs huvudsakligen genom förbrukade resurser i förhållande till beräknade totala resurser.

Bolaget redovisar sina innehav i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. Bedömningar görs avseende intresseföretagets resultat samt behov av nedskrivningar. Vid nedskrivningsprövning bedömer ledningen om det finns indikationer på varaktigt värdefall och uppskattar i förekommande fall återvinningsvärdet baserat på framtida kassaflöden. Dessa bedömningar innefattar väsentliga antaganden och osäkerhet, särskilt då innehaven utgör en betydande del av bolagets balansräkning. Förändringar i antaganden kan leda till väsentliga justeringar av redovisade värden.

Avseende uppskjuten skattefordran så har detta inte aktiverats i balansräkningen eftersom Bolaget inte med säkerhet kan fastställa när i tiden de ackumulerade förlusterna kan utnyttjas skattemässigt.

### Not 2. Övriga rörelseintäkter

tkr	2025	2024
Försäkringsersättning	519	-
<b>Summa</b>	<b>519</b>	<b>-</b>

### Not 3. Anställda samt ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

tkr	2025	varav män	2024	varav män
<b>Medelantal anställda</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Sverige	3	2	2	2

### Not 3. Ledande befattningshavares ersättningar

2025 tkr	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Finansiella instrument	Övrig ersättning	Summa	Pensionsförpliktelse
Lennart Holm, styrelseordförande	175	-	-	-	-	-	175	-
Lars-Erik Johansson, styrelseledamot (från årsstämman i maj)	63	-	-	-	-	-	63	-
Peter Lysell, styrelseledamot (till årsstämman i maj)	37	-	-	-	-	-	37	-
Mats Lindstrand styrelseledamot	100	-	-	-	-	-	100	-
Erica Nobel, styrelseledamot	100	-	-	-	-	-	100	-
<b>Summa styrelsen</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>475</b>	<b>-</b>
Anders Lundin, VD	1 197	-	-	6	-	-	1 203	-
Övriga ledande befattningshavare	1 504	-	5	243	-	-	1 752	-
<b>Summa ledande befattningshavare</b>	<b>2 701</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>249</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 955</b>	<b>-</b>

### Not 3. forts. Ledande befattningshavares ersättningar

2024 tkr	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Finansiella instrument	Övrig ersättning	Summa	Pensionsförpliktelse
Lennart Holm, styrelseordförande (maj-dec)	150	-	-	-	-	-	150	-
Peter Lysell, styrelseledamot (ordf jan-apr)	125	-	-	-	-	-	125	-
Mats Lindstrand styrelseledamot	100	-	-	-	-	-	100	-
Erica Nobel, styrelseledamot	100	-	-	-	-	-	100	-
<b>Summa styrelsen</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>475</b>	<b>-</b>
Anders Lundin, VD från 1 feb 2024	1 089	-	-	181	-	-	1 270	-
Lennart Holm, VD till 31 jan 2024*	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare (1 pers fram till 30 sep 2024, därefter 2 pers)	1 241	-	3	228	-	-	1 472	-
<b>Summa ledande befattningshavare</b>	<b>2 330</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>409</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 742</b>	<b>-</b>

\* Konsultarvode redovisas under Transaktioner med närstående.

#### Not 4. Ränteintäkter och liknande resultatposter

tkr	2025	2024
Ränteintäkter	82	226
<b>Summa</b>	<b>82</b>	<b>226</b>

#### Not 5. Räntekostnader och liknande resultatposter

tkr	2025	2024
Räntekostnader	-6	
Periodiserad låneuppläggningsavgift	-84	-166
<b>Summa</b>	<b>-90</b>	<b>-166</b>

#### Not 6. Balanserade utgifter för utveckling

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	-	-
Nedlagda utgifter	380	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>380</b>	<b>-</b>
Akkumulerade avskrivningar:		
Vid årets början	-	-
Årets avskrivning	-	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>380</b>	<b>-</b>

#### Not 7. Patent

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	551	551
Nyanskaffningar	256	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>807</b>	<b>551</b>
Akkumulerade avskrivningar:		
Vid årets början	-512	-454
Årets avskrivning	-55	-58
<b>Vid årets slut</b>	<b>-567</b>	<b>-512</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>240</b>	<b>39</b>

#### Not 8. Licenser och varumärken

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	5 000	-
Nyanskaffningar	-	5 000
<b>Vid årets slut</b>	<b>5 000</b>	<b>5 000</b>
Akkumulerade avskrivningar:		
Vid årets början	-250	-
Årets avskrivning	-1 000	-250
<b>Vid årets slut</b>	<b>-1 250</b>	<b>-250</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>3 750</b>	<b>4 750</b>

#### Not 9. Pågående patent- och varumärkesprojekt

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Vid årets början	409	158
Nedlagda utgifter	419	251
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>828</b>	<b>409</b>

#### Not 10. Maskiner och andra tekniska anläggningar

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	-	-
Nyanskaffningar	307	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>307</b>	<b>-</b>
Akkumulerade avskrivningar:		
Vid årets början	-	-
Årets avskrivning	-7	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>300</b>	<b>-</b>

#### Not 11. Andelar i koncernföretag \*

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	-	210 271
Aktieägartillskott	-	12 250
Avyttring koncernföretag	-	-222 521
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Akkumulerade nedskrivningar:		
Vid årets början	-	-155 271
Årets nedskrivningar	-	-12 250
Avyttring koncernföretag	-	167 521
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Axolot Solutions Holding AB var moderbolag i Axolotkoncernen fram till och med september 2024. Dotterbolaget Axolot Solutions AB såldes per 1 oktober 2024.

## Not 12. Andelar i intressebolag

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	60 000	–
Investering	–	60 000
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>60 000</b>	<b>60 000</b>

### Axolot Solutions Holding AB har följande intresseföretag:

Namn	Org.nr	Andel %	Redovisat värde
Mellifiq AB	559230-5394	19%	60 000

### Intresseföretag som inte konsolideras:

Namn	Eget kapital *)	Nettoresultat *)
Mellifiq AB	69 861	0

\*) Preliminära siffror för kalenderåret 2025.

## Not 13. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

## Not 14. Transaktioner med närstående

Axolot Solutions Holding AB har inte beviljat några lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för någon av Axolot Solutions Holdings styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Förutom de nedan angivna undantagen har ingen av Axolot Solutions Holdings styrelseledamöter, ledande befattningshavare, aktieägare eller annan närstående deltagit direkt eller indirekt i några affärstransaktioner med bolaget under 2025. Samtliga transaktioner med närstående har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Avtal mellan bolaget och Lennart Holm Development AB: Axolot Solutions Holding AB hyrde sina lokaler i Helsingborg av Lennart Holm Development AB till och med april månad 2025, till ett värde som uppgick till 33 tkr kronor exkl. moms under 2025 (95 tkr under 2024). År 2021 tecknades ett avtal med Lennart Holm Development AB, varvid Lennart Holm tillträdde som VD och koncernchef för Axolot, mot en fast ersättning per kvartal, samt ersättning för resekostnader. Per 1 februari 2024 anställdes en extern VD (Anders Lundin) och då övergick Lennart Holm till en roll som affärsutvecklare. Totalt fakturerade Lennart Holm Development AB 360 tkr i arvode samt 502 tkr i reskostnadsersättningar under 2025 (totalt 354 tkr arvode och 301 tkr resor 2024). Lennart Holm Development AB kontrolleras av bolagets styrelseordförande Lennart Holm, som tillika ägde 26 697 826 aktier vid utgången av 2025 (avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav).

## Not 15. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Med avseende på AxoPur anläggningen hos Aspa Bruk så inleddes provdrift av anläggningen i februari 2026, varefter arbetet med intrimning och åtgärdande av eventuella barnsjukdomar har tagit vid.

Två nya order på containerbaserade AxoPur anläggningar har säkrats av Mellifiq.

Axolot ingick ett avtal med en av Sydamerikas största tillverkare av pappersmassa, om ett pilotprojekt för utvärdering av Axolots AxoPur teknik för att rena ett antal olika processvatten.

Teckningsoptionsprogrammet TO4 hade teckningsperiod i januari 2026 och blev fulltecknat. Detta medförde en emissionslikvid på närmare 1,9 Mkr före emissionskostnader.

Teckningsoptionsprogrammet TO5 hade teckningsperiod i februari-mars 2026 och medförde en emissionslikvid på 5,6 Mkr före emissionskostnader.

## Not 16. Nyckeltalsdefinitioner

Balansomslutning: Totala tillgångar

Soliditet: (Totalt eget kapital + 79,4% av obesktade reserver) / Totala tillgångar

Resultat per aktie: Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

## Styrelsens intygande

Helsingborg den 26 mars 2026

Lennart Holm  
Styrelseordförande

Lars-Erik Johansson  
Styrelseledamot

Mats Lindstrand  
Styrelseledamot

Erica Nobel  
Styrelseledamot

Anders Lundin  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2026

Grant Thornton Sweden AB

Håkan Pettersson  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Axolot Solutions Holding AB, org. nr. 559077 - 0722

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Axolot Solutions Holding AB för år 2025.

Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 24 - 45 i detta dokument.

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

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### 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 Axolot Solutions Holding AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1 – 23 samt 48–52. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt

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

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

### Revisorns ansvar

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

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, 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. 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 förmåga att fortsätta

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

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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 har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Axolot Solutions Holding AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Axolot Solutions Holding AB 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets

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

### Revisorns ansvar

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 ersättningskyldighet 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 aktiebolagslag.

Stockholm, enligt datum som framgår av elektronisk signering.  
Grant Thornton Sweden AB

Håkan Pettersson  
Auktoriserad revisor

## STYRELSE



**Lennart Holm**  
Styrelseordförande  
Entreprenör  
Födelseår: 1960  
Invald: 2018  
Innehav: 26 697 826 aktier och  
3 018 854 teckningsoptioner



**Lars-Erik Johansson**  
Styrelseledamot  
Egenföretagare & Entreprenör  
Födelseår: 1960  
Invald: 2025  
Innehav: Delägare (24,5%) i  
SI Technology Investments AB, som  
äger 32 272 198 aktier och 7 906 599  
teckningsoptioner i  
Axolot Solutions Holding AB.



**Mats Lindstrand**  
Styrelseledamot  
Entreprenör  
Födelseår: 1959  
Invald: 2018  
Innehav: 6 522 692 aktier och  
502 176 teckningsoptioner



**Erica Nobel**  
Styrelseledamot  
Advokat (miljörätt)  
och partner Advokatfirman Delphi  
Födelseår: 1974  
Invald: 2018  
Innehav: 2 740 291 aktier och  
220 631 teckningsoptioner

## LEDNING



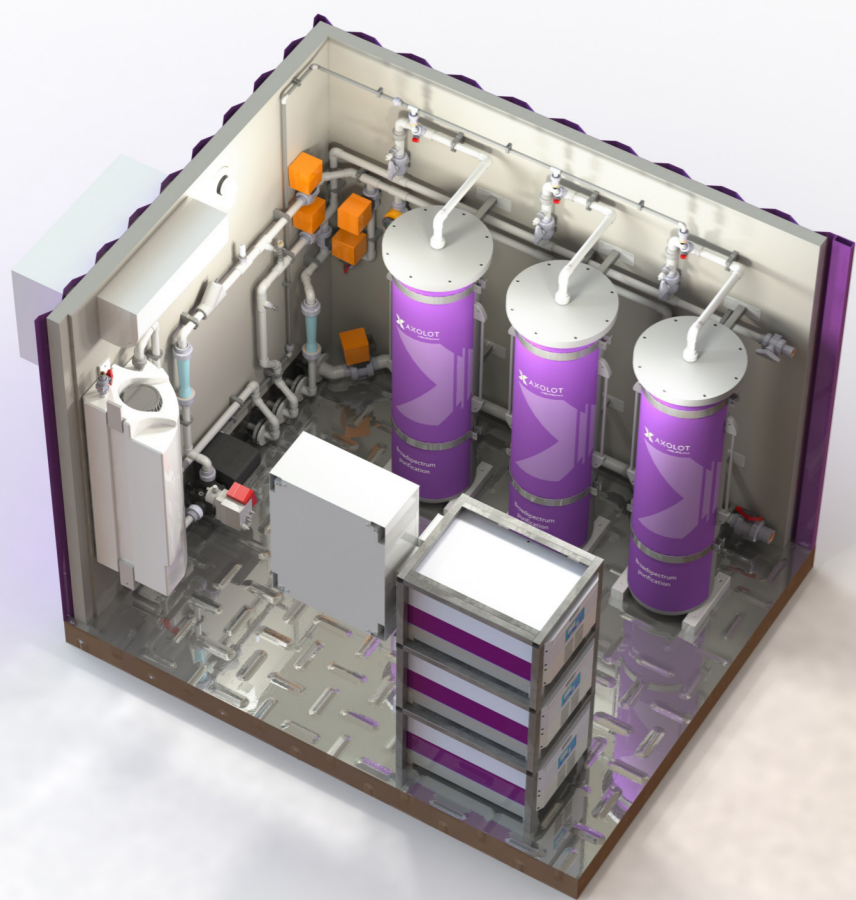
**Anders Lundin**  
VD  
Födelseår: 1960  
Tillträde: 2024  
Innehav: 2 151 693 aktier och  
1 165 169 teckningsoptioner



**Martin Ragnar**  
Chef Teknologi & Utveckling  
Födelseår: 1972  
Tillträde: 2017  
Innehav: 461 149 aktier och  
741 260 teckningsoptioner



**Anita Haak**  
CFO  
Födelseår: 1965  
Tillträde: 2018  
Innehav: 176 812 aktier och  
5 000 teckningsoptioner



- ▶ Från Mellifigs hemsida:  
AxoPur A-Series - Containeriserat system med fullständig integrering av vitala komponenter.
- ▶ AxoPur containerenhet som har levererats från Mellifig till kund.



