

Bokslutskommuniké

Sammanfattning av helårsrapport

Väsentliga händelser under perioden 1 januari – 31 december 2025

- Den **23 januari** ingår Enorama Pharma låneavtal avseende lån av ca 5 MSEK från DS Global Pte. Limited, ett bolag närstående till aktieägarna SRSG Investments Private Limited och Dharampal Satyapal Limited.
- Den **28 januari** meddelar Enorama Pharma att bolagets Chief Financial Officer ("CFO") på egen begäran valt att avsluta sin anställning för en ny möjlighet utanför bolaget.
- Den **30 januari** beslutade Enorama Pharmas styrelse, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2024, om genomförande av företrädesemission av aktier om ca 35 MSEK.
- Den **11 februari** meddelar Enorama Pharma att dess dotterbolag i USA har avslutat det exklusiva distributionsavtalet med Premier Manufacturing inc avseende försäljning av bolagets vita snus i USA under bolagets varumärke NIC-S®.
- Den **11 februari** ingår Enorama Pharma låneavtal avseende lån av totalt ca 5,5 MSEK från aktieägarna RD Global General Trading L.L.C samt från Habit Factory Norden AB.
- Den **19 februari** publicerar Enorama Pharma bokslutskommuniké för perioden januari – december 2024.
- Den **19 februari** meddelar Enorama Pharma att bolaget beslutat att teckningsperioden för den pågående företrädesemissionen av aktier förlängs till och med den 6 mars 2025.
- Den **21 februari** meddelar Enorama Pharma att bolaget förlänger låneavtalet med DS Global Pte. Limited till förfall den 28 februari 2026.
- Den **25 februari** meddelar Enorama Pharma att bolaget utsett Claes Eliasson till tillförordnad CFO.
- Den **5 mars** meddelar Enorama Pharma att bolaget beslutat att teckningsperioden för den pågående företrädesemissionen av aktier förlängs till och med den 14 mars 2025.
- Den **6 mars** kallade Enorama Pharma aktieägarna till årsstämma den 8 april 2025.
- Den **6 mars** meddelade Enorama Pharma att bolaget samma dag ingått ett licensavtal med aktieägaren Habit Factory Norden AB ("Habit Factory"). Licensavtalet ger Habit Factory en icke-exklusiv rätt att använda Enorama Pharmas formulering för vitt snus, för produktion och försäljning i USA, under Habit Factorys varumärke. Enorama Pharma erhåller licensavgifter per såld dosa med vitt snus.
- Den **13 mars** meddelar Enorama Pharma att bolaget erhållit besked från det Europeiska patentverket att ingen invändning lämnats under den nio månader långa tidsfristen för invändningar mot bolagets patentansökan avseende bolagets

NRT-produkt, nikotintuggumi.

- Den **18 mars** offentliggör Enorama Pharma utfallet i den per den 14 mars stängda företrädesmissionen av aktier.
 - Den **18 mars** publicerar Enorama Pharma årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2024.
 - Den **8 april** publicerar Enorama Pharma en kommuniké från årsstämman i Enorama Pharma AB (publ.)
 - Den **21 maj** publicerade Enorama Pharma delårsrapport för det första kvartalet 2025. Rapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida.
 - Den **16 juni** meddelar Enorama Pharma att bolaget utsett Jonas Brisland till CFO med start från den 1 september 2025.
 - Den **18 juni** meddelar Enorama Pharma att styrelsen beslutat om en riktad nyemission av aktier om ca 16 MSEK till Supreme Holdings Ltd.
 - Den **9 juli** meddelar Enorama Pharma att bolaget utsett Vilhelm Hallberg till Commercial Director med start från den 1 september 2025.
 - Den **31 juli** meddelar Enorama Pharma att bolagets dotterbolag i USA ingått avtal med Pouch Pro LLP om distribution av bolagets produkter för vitt snus i USA.
 - Den **20 augusti** publicerade Enorama Pharma delårsrapport för det andra kvartalet 2025.
- Rapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida.
- Den **26 september** meddelar Enorama Pharma att bolaget byter Certified Adviser till Tapper Partners AB med start från den 1 oktober 2025.
 - Den **7 oktober** meddelar Enorama Pharma att aktieägaren RD Global begär extra bolagsstämma och valberedningen föreslår förstärkning av styrelsen med representanter från DS Group och Habit Factory Norden AB.
 - Den **10 oktober** kallar Enorama Pharma aktieägarna till extra bolagsstämma den 30 oktober 2025.
 - Den **30 oktober** meddelar Enorama Pharma att extra bolagsstämman beslutat att utöka styrelsen till åtta ledamöter utan suppleanter och välja in fyra nya ordinarie ledamöter.
 - Den **4 november** meddelar Enorama Pharma att styrelsen, i samförstånd med verkställande direktör Daniel Schröder, har beslutat att han lämnar sin tjänst som VD med omedelbar verkan. Bengt Jönsson utses till tf. VD och Ara Abrahamian utses till ny styrelseordförande. Rekrytering av permanent VD har inletts.
 - Den **7 november** meddelar Enorama Pharma att bolaget ingått ett låneavtal om 2 MUSD med en större aktieägare. Lånet syftar till att stärka likviditeten inom ramen för den pågående PMTA-processen och är villkorat av godkännande vid extra bolagsstämma.

- Den **12 november** kallar Enorama Pharma aktieägarna till extra bolagsstämma den 2 december 2025.
- Den **19 november** publicerade Enorama Pharma delårsrapport för det tredje kvartalet 2025. Rapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida.
- Den **2 december** publicerar Enorama Pharma en kommuniké från extra bolagsstämma där man har beslutat att godkänna det låneavtal som bolaget ingick med en större aktieägare den 7 november 2025.
- Den **11 december** meddelar Enorama Pharma att valberedning har utsetts inför årsstämman 2026.
- Den **23 december** utser Enorama Pharma Lago Kapital till likviditetsgarant.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den **2 februari** meddelar Enorama Pharma att dotterbolaget Enorama Pharma Inc. har mottagit ett Refuse-to-File-beslut från FDA avseende PMTA-ansökningar i USA.
- Den **3 februari** meddelar Enorama Pharma att bolagets amerikanska dotterbolag avser begära omprövning och överklaga FDA:s Refuse-to-File-beslut avseende NIC-S® PMTA-ansökningar i USA.
- Den **13 februari** beslutar styrelsen i Enorama Pharma att upprätta en kontrollbalansräkning med anledning av FDA:s Refuse-to-File-beslut avseende bolagets PMTA-ansökningar i USA.
- Den **13 februari** senarelägger Enorama Pharma publiceringen av bokslutskommunikén för 2025 till den 11 mars 2026.
- Den **13 februari** inleder dotterbolaget Enorama Pharma Inc. ett rättsligt förfarande mot FDA avseende Refuse-to-File-beslutet för NIC-S® PMTA-ansökningar.
- Den **18 februari** ingår Enorama Pharma ett låneavtal med huvudägaren DS Global Pte Limited om upp till 4 MUSD samt förlänger ett befintligt låneavtal med samma ägare.
- Den **19 februari** kallar Enorama Pharma aktieägarna till extra bolagsstämma den 11 mars 2026 i Malmö.
- Den **3 mars** drar Enorama Pharma tillbaka tidigare kallelse till extra bolagsstämma och utfärdar en ny kallelse till extra bolagsstämma den 20 mars 2026 i Malmö.
- Den **10 mars** senarelägger Enorama Pharma publiceringen av bokslutskommunikén för 2025 till den 18 mars 2026.
- Den **11 mars** meddelar Enorama Pharma att upprättad kontrollbalansräkning utvisar att bolagets egna kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet och att styrelsen kommer att kalla till en första kontrollstämma.
- Den **17 mars** kallar Enorama Pharma till extra bolagsstämma tillika första kontrollstämma den 7 april 2026.

Sammanfattning av rapportperioden för koncernen 1 oktober - 31 december 2025

• Nettoomsättningen uppgick till	1 750 (2 641) KSEK
• Rörelseresultatet uppgick till	-18 472 (-26 673) KSEK
• Resultat före skatt uppgick till	-20 574 (-22 006) KSEK
• Resultat per aktie* uppgick till	-0,28 (-0,36) SEK

* Resultat per aktie: periodens resultat dividerat med per 31 december 2025 antal registrerade aktier 74 588 682.

Sammanfattning av rapportperioden för koncernen 1 januari - 31 december 2025

• Nettoomsättningen uppgick till	2 739 (15 768) KSEK
• Rörelseresultatet uppgick till	-62 810 (-47 515) KSEK
• Resultat före skatt uppgick till	-75 139 (-43 806) KSEK
• Resultat per aktie* uppgick till	-1,01 (-0,72) SEK

* Resultat per aktie: periodens resultat dividerat med per 31 december 2025 antal registrerade aktier 74 588 682.

Data per aktie

	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Antal aktier före full utspädning	74 588 682	60 473 296	74 588 682	60 473 296
Antal aktier efter full utspädning	74 588 682	60 473 296	74 588 682	60 473 296
Resultat per aktie före full utspädning, kr	-0,28	-0,36	-1,01	-0,72
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-0,28	-0,36	-1,01	-0,72
Genomsnittligt antal aktier före full utspädning	74 588 682	60 473 296	69 475 060	53 037 874
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	74 588 682	60 473 296	69 475 060	53 037 874
Antal utestående aktier vid periodens slut	74 588 682	60 473 296	74 588 682	60 473 296

VD har ordet

Det fjärde kvartalet 2025 har präglats av fortsatt fokus på våra två största värdedrivare, vår Pre-Market Tobacco Product Application (PMTA) process och uppbyggnaden av en stark kommersiell plattform i USA via vår distributör PouchPro.

Försäljning under det fjärde kvartalet uppgick till 1 750 000 SEK, huvudsakligen genom vår huvuddistributör men också via online plattformar med försäljning på den amerikanska marknaden. Marknaden i USA för vita nikotinpåsar fortsätter växa kraftigt och vi har ihop med vår distributör, i ett fåtal utvalda stater, lyckats ta en position ute i handeln under kvartalet. I slutet av kvartalet hade vi NIC-S® tillgänglig i ca 750 butiker företrädesvis i de västliga staterna Kalifornien, Oregon och Washington. Vi har där initial feedback från konsument som uppskattar våra "prillor" och de olika smakvarianter som finns att tillgå.

Våra huvudsakliga investeringar har gått till våra två fokus-områden – PMTA och kommersialiseringen av NIC-S® på den amerikanska marknaden. Vi har under detta kvartal ytterligare lyckats sänka våra OPEX-kostnader och kommer fortsatt ha ett starkt fokus på kostnadseffektivitet både vad gäller marknadsbearbetning och PMTA-process. Även om PMTA-processen är

relativt kostsam så har ett fortsatt arbete pågått med att genomföra nödvändiga studier så kostnadseffektivt som möjligt men också med ambitionen att få processen att gå så snabbt som möjligt.

Efter rapportperiodens utgång mottog bolaget den 2 februari 2026 ett Refuse-to-File-besked från FDA avseende tidigare inlämnade PMTA-ansökningar för NIC-S®. Ett Refuse-to-File-besked är ett administrativt beslut avseende ansökningarnas formella fullständighet och utgör inte en vetenskaplig bedömning av produkterna. Bolaget analyserar nu beslutet och utvärderar möjliga regulatoriska åtgärder, inklusive begäran om FDA-granskning av beslutet.

Med anledning av detta RTF-besked, vilket har bidragit till ytterligare osäkerhet kring framtida försäljning och PMTA-processen överlag, har bolaget genomfört en nedskrivning per den 31 december 2025 av hela investeringen i det amerikanska dotterbolaget.

Efter rapportperiodens utgång beslutade styrelsen att upprätta en kontrollbalansräkning för moderbolaget, där utkomsten kommunicerades den 11 mars 2026, vilken utvisade att det egna kapitalet i moderbolaget understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet och att styrelsen kommer att kalla till en första kontrollstämma. Oavsett osäkerheten kring informationen från FDA är USA fortsatt en strategiskt viktig marknad för bolaget och bolaget avser att fortsätta arbetet med den regulatoriska processen för NIC-S®, med målsättningen att föra ansökningarna vidare i den regulatoriska processen. Via

en kontinuerlig dialog med våra huvudägare känner vi oss optimistiska till att de står bakom vår huvudsakliga strategi med att säkerställa en slutlig market-granted-order för NIC-S® på den amerikanska marknaden.

Med vänliga hälsningar,

Bengt Jönsson, VD



Enorama Pharma i korthet

Enorama Pharma är ett svenskt innovativt läkemedelsbolag med fokus på utveckling och tillverkning av högkvalitativa, konsumentvänliga produkter inom kategorin tobaksfritt vitt snus. Bolaget har inlämnade patentansökningar avseende egenutvecklade formuleringar för detta segment.

Produkterna säljs under det egna varumärket NIC-S® samt som private label under andra varumärken. USA är bolagets strategiskt viktigaste marknad. Som en del av sin Pre-Market Tobacco Product Application (PMTA-ansökan) har Enorama erhållit ett Acceptance Letter från FDA, vilket möjliggör försäljning av bolagets produkter under tiden som den FDA-krävda dokumentationen färdigställs. Målet är att erhålla ett permanent marknadsgodkännande – en Marketing Granted Order (MGO).

Enorama Pharma har sitt huvudkontor i Stockholm. Bolaget har även ett helägt dotterbolag i Florida, USA, och är sedan den 10 juni 2016 listat på Nasdaq First North Growth Market.

Affärsmodell, strategi och mål

Enorama Pharmas vision är att hjälpa nikotinanvändare världen över att göra smartare val, och att förbättra upplevelsen av nikotin genom varumärket NIC-S®.

Bolagets strategi är att fokusera uteslutande på tobaksfritt vitt snus, med särskild prioritet på den snabbt växande amerikanska marknaden. Tillväxten ska drivas genom strategiska samarbeten, kommersialisering av varumärket NIC-S® och vidareutveckling av produktportföljen.

Finansiell utveckling

Nettoomsättning

Under det fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen till 1 750 (2 641) KSEK. Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet består främst av försäljning till vår nya distributör Pouch Pro samt mindre volymer till onli-neaktörer så som Prilla, Haypp Group och Calipouch. Samtlig försäljning avser försäljning av vitt snus på den amerikanska marknaden.

Nettoomsättningen för helår 2025 uppgick till 2 739 (15 768) KSEK, vilket är en minskning med 83 %. Den kraftiga minskningen gentemot helår 2024 kommer som en följd av att det tidigare distributionsavtalet med Premier Manufacturing upphörde i inledningen av Q1 2025 samt att försäljning via den nya distributören Pouch Pro fortfarande är i ett tidigt skede.

Varukostnad och Lager

Varulager som fanns vid ingången av året har under 2025 skrivits ned i omgångar då det till stor del har utgjorts av äldre produkter tillverkade av tidigare producent som Enorama har avvecklat samarbetet med. Samtliga av dessa äldre produkter var fullt nedskrivna till 0 KSEK per den 30 september 2025, via totala nedskrivningar om -11 256 (0) KSEK.

Under det fjärde kvartalet 2025 har lagervolymer byggts upp avseende nya produkter från nuvarande producent. På grund av blygsam försäljning under hela 2025 samt de tidigare nedskrivningarna bedömer bolaget att det per den 31 december 2025 förelåg en osäkerhetsfaktor kring värderingen av befintligt varulager. Dessa osäkerhetsfaktorer har bekräftats efter årsskiftet i ljuset av det RTF-besked som bolaget erhöll den 2 februari 2026, vilket har bidragit till att prognosticerad försäljning för Q1 2026 inte har kunnat uppnås. Därav har bolaget genomfört ytterligare en nedskrivning av varulagret per den 31 december 2025 om -4 482 (0) KSEK. Bokfört värde på varulagret uppgår per den 31 december 2025 till 1 750 (11 275) KSEK, vilket är i linje med försäljningen i det fjärde kvartalet.

Bokförda kostnader avseende nedskrivning av värde på varulager har ej varit kassaflödespåverkande

PMTA-kostnader

Investeringen i PMTA kostnadsförs löpande och redovisas under rubriken övriga externa kostnader. Ökad investering i PMTA under 2025 i syfte att erhålla

ett permanent godkännande från FDA i USA, har gett ökade redovisade kostnader.

De direkta externa PMTA-kostnaderna uppgick under det fjärde kvartalet 2025 till -5 902 (0) KSEK och under helår 2025 till -18 365 (0) KSEK.

Valutakurseffekter

Under det fjärde kvartalet uppgick redovisade valutakursförluster till -2 032 (0) KSEK och under helår 2025 till -11 474 (-2 565) KSEK.

De redovisade valutakursförlusterna avser uppkommen förlust på grund av försvagning av valutakursen för USD gentemot SEK avseende internt lån från moderbolaget till Enorama Pharmas helägda dotterbolag i USD. Detta avseende tiden innan lånefordran konverterades till andelar – se vidare under Finansiell ställning för moderbolaget.

Dessa valutakursförluster har redovisats under Räntekostnader och liknande resultatposter och har ej varit kassaflödespåverkande.

Resultat före skatt

Resultatet före skatt för det fjärde kvartalet 2025 uppgick till -20 574 (-22 006) KSEK.

Resultatet har under det fjärde kvartalet 2025 påverkats negativt av bl a (KSEK):

Nedskrivning lagervärde	-4 482 (0)
Direkta PMTA-kostnader	-5 902 (0)
Av- och nedskrivning anläggningstillgångar	-92 (-17 888)
Bokförda valutakursförluster	-2 032 (0)

Av ovanstående kostnadsposter är det enbart PMTA-kostnaderna som är kassaflödespåverkande. Övriga kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Resultatet före skatt för helår 2025 uppgick till -75 139 (-43 806) KSEK.

Resultatet har under räkenskapsåret 2025 påverkats negativt av bl. a (KSEK):

Nedskrivning lagervärde	-15 642 (0)
Direkta PMTA-kostnader	-18 365 (0)
Av- och nedskrivning	-469 (-24 410)
anläggningstillgångar	
Bokförda valutakursförluster	-11 474 (-2 565)

Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

Under det första kvartalet 2025 genomfördes en ny-emission med ett emissionsbelopp om ca 19,3 MSEK. Under det andra kvartalet 2025 genomfördes ytterligare en nyemission, med ett emissionsbelopp om ca 15 MSEK.

Under det fjärde kvartalet 2025 säkrade bolaget en lånefacilitet om 2 MUSD från den större aktieägaren DS Group.

Efter rapportperiodens utgång har bolaget ingått ett nytt låneavtal om upp till 4 MUSD från DS Group, villkorat av godkännande vid extra bolagsstämma den 20 mars.

Styrelse och ledning verkar aktivt för att säkerställa likviditeten, och finansiera verksamheten till så förmånliga villkor som möjligt, i syfte att gynna aktieägarnas långsiktiga intressen.

Via en kontinuerlig dialog med våra huvudägare känner vi oss optimistiska till att de står bakom vår huvudsakliga strategi med att säkerställa en slutlig market-granted-order för NIC-S® på den amerikanska marknaden. Vi utvärderar för närvarande också olika alternativ för att kunna återställa det egna kapitalet, tillsammans med våra huvudägare.

Koncernens soliditet var -283,83 (49,09) procent och det egna kapitalet i koncernen var -23 451 (7 803) KSEK per den 31 december 2025. De ökade direkta PMTA-kostnaderna, samt kostnader för nedskrivning av varulager och valutakursförluster har bidragit till koncernens negativa egna kapital per den 31 december 2025.

Likvida medel uppgick till 3 037 (2 085) KSEK per den 31 december 2025. Totala tillgångar uppgick till 8 262 (15 894) KSEK.

Kassaflödet för koncernen uppgick under det fjärde kvartalet 2025 till -5 298 (-3 625) KSEK. Under helår

2025 uppgick koncernens kassaflöde till -8 570 (-415) KSEK.

Investeringar i anläggningstillgångar har under det fjärde kvartalet 2025, liksom för helår 2025 uppgått till 0 (0) KSEK.

Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick i det fjärde kvartalet till -92 (-17 888) KSEK. Efter kvartalets avskrivning uppgår totalt aktiverade utgifter till 254 KSEK, allt hänförligt till Enorama Pharmas verksamhet inom vitt snus.

Finansiell utveckling moderbolaget

Finansiell ställning

I samband med årsbokslutet 2025 har merparten av utestående lånefordran om totalt 88 034 KSEK på det amerikanska dotterbolaget tillskjutits så som eget kapital i dotterbolaget på grund av regelverksmässiga skäl lokalt i USA. 85 538 KSEK av totalt 88 034 KSEK har tillskjutits så som eget kapital, varmed 2 496 KSEK kvarstår som lånefordran. Således har detta initialt ökat posten Andelar i koncernföretag med 85 538 KSEK och minskat posten Andra långfristiga fordringar koncernföretag med motsvarande belopp.

På grund av historisk blygsam försäljning i det amerikanska dotterbolaget samt tilltagande utlåning från moderbolaget, bedömer bolaget att det per den 31 december 2025 förelåg en osäkerhetsfaktor kring återvinningsbarheten av kvarvarande utlåning om 2 496 KSEK samt andelar om 85 538 KSEK och därigenom värderingen av dessa poster i balansräkningen. Dessa osäkerhetsfaktorer har bekräftats efter årsskiftet i ljuset av det RTF-besked som bolaget erhöll den 2 februari 2026, vilket har bidragit till ytterligare osäkerhet kring framtida försäljning och PMTA-processen överlag. Därav har bolaget genomfört en nedskrivning per den 31 december 2025 av hela investeringen i det amerikanska dotterbolaget om totalt 88 034 (0) KSEK, där 85 538 KSEK avser andelar och 2 496 KSEK avser kvarvarande lånefordran.

Utkomsten av ovan beskrivna nedskrivningar har påverkat det egna kapitalet i moderbolaget negativt med -88 034 KSEK vilket har resulterat i ett negativt eget

kapital i moderbolaget om totalt -21 241 KSEK per den 31 december 2025.

Efter rapportperiodens utgång beslutade styrelsen att upprätta en kontrollbalansräkning för moderbolaget, där utkomsten kommunicerades den 11 mars 2026, vilken utvisade att det egna kapitalet i moderbolaget understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet och att styrelsen kommer att kalla till en första kontrollstämma. Kontrollbalansräkningen per den 31 januari 2026 utvisar att moderbolagets egna kapital uppgår till -25 559 KSEK.

Den utlösande faktorn för upprättandet av kontrollbalansräkningen per den 31 januari 2026 samt nedskrivningen av lånefordran och andelarna i det amerikanska dotterbolaget skedde efter rapportperiodens utgång, i form av det RTF-besked som bolaget kommunicerade den 2 februari 2026.

Då det förelåg en osäkerhetsfaktor i värderingen av lånefordran och andelarna redan på balansdagen den 31 december 2025, är bolaget skyldigt att ta hänsyn till händelser efter balansdagen, varmed nedskrivning har reflekterats redan i årsbokslutet.

Intäkter

Nettoomsättningen uppgick under det fjärde kvartalet tillika helåret 2025 till 449 (0) KSEK. Detta är hänförligt till det ingångna licensavtalet med Habit Factory där Enorama erhåller licensavgifter baserat på antal sålda dosor.

Övriga rörelseintäkter uppgick för det fjärde kvartalet till 2 300 (2 554) KSEK och för helår 2025 till 6 813 (7 002) KSEK. Övriga rörelseintäkter består av fakturerad management fee till det helägda amerikanska dotterbolaget.

Kommande finansiella rapporter

Årsredovisning 2025	2026-04-15
Delårsrapport kvartal 1	2026-05-20
Delårsrapport kvartal 2	2026-08-19
Delårsrapport kvartal 3	2026-11-18
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-17

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader uppgick för det fjärde kvartalet till -3 662 (-3 638) KSEK och för helår 2025 till -14 372 (-13 634) KSEK.

Personalkostnader

Personalkostnader uppgick för det fjärde kvartalet till -3 868 (-2 082) KSEK och för helår 2025 till -9 494 (-5 178) KSEK. Anledningen till de ökade personalkostnaderna under det fjärde kvartalet samt för helår 2025 beror bland annat på periodiserade kostnader avseende personal som lämnat bolaget men där betalningsåtaganden kvarstår för bolaget utan motprestation från de tidigare anställda.

Finansiella poster

Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick för det fjärde kvartalet till 1 367 (5 486) KSEK och för helår 2025 till 3 716 (9 128) KSEK. Posten består till största delen av ränta på utlåning till det helägda amerikanska dotterbolaget.

Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick för det fjärde kvartalet till -2 437 (-102) KSEK och för helår 2025 till -12 704 (-2 990) KSEK. Posten består till största delen av ej kassaflödespåverkande valutakursjustering som uppstått på utlåning till det helägda amerikanska dotterbolaget.

Principer för delårsrapportens upprättande

Från den 1 april 2021 är Enorama Pharma en koncern, då Enorama Pharma Inc bildades och registrerades i USA. Koncernredovisning upprättas därmed från 2021-04-01. Bolaget upprättar sin redovisning i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3).

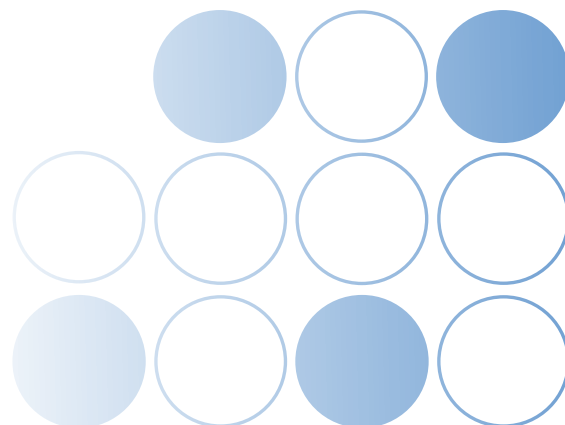
Granskning av revisor

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Kontaktperson avseende finansiell information:
Bengt Jönsson, VD, bengt.jonsson@enorama.se

Resultaträkning

Not	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
(KSEK)				
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	1 750	2 641	2 739	15 768
Förändring varulager	-616	4 319	-9 493	10 890
Övriga rörelseintäkter	6	653	16	954
Summa rörelseintäkter	1 141	7 613	-6 738	27 612
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-4 667	-8 295	-8 289	-22 955
Övriga externa kostnader	-10 814	-5 885	-37 114	-25 953
Personalkostnader	-3 868	-2 082	-9 494	-5 178
Av-/ nedskrivning immateriella och materiella anläggningstillgångar	-92	-17 888	-469	-20 410
Övriga rörelsekostnader	-170	-136	-707	-631
Summa rörelsekostnader	-19 612	-34 286	-56 072	-75 127
Rörelseresultat	-18 472	-26 673	-62 810	-47 515
Ränteintäkter och liknande resultatposter	316	4 766	316	6 699
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 418	-99	-12 645	-2 990
Resultat efter finansiella poster	-20 574	-22 006	-75 139	-43 806
Resultat före skatt	-20 574	-22 006	-75 139	-43 806
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-20 574	-22 006	-75 139	-43 806
Hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-20 574	-22 006	-75 139	-43 806

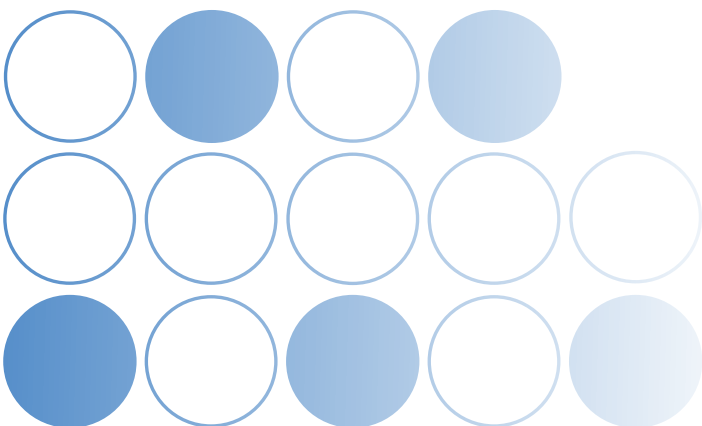


Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
(KSEK)			
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		254	592
Summa immateriella anläggningstillgångar		254	592
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		12	142
Summa materiella anläggningstillgångar		12	142
Summa anläggningstillgångar		265	734
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Varulager mm</i>			
Råvaror och förnödenheter		0	244
Varor under transport		212	0
Färdiga varor och handelsvaror		1 538	11 031
Summa varulager mm		1 750	11 275
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		1 721	209
Fordringar hos närstående bolag		0	0
Övriga fordringar		575	633
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		915	958
Summa kortfristiga fordringar		3 210	1 800
Kassa och bank		3 037	2 085
Summa omsättningstillgångar		7 997	15 160
SUMMA TILLGÅNGAR		8 262	15 894

Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
(KSEK)			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		11 655	9 449
Övrigt tillskjutet kapital		270 146	237 989
Annat eget kapital inkl årets resultat		-305 252	-239 635
SUMMA EGET KAPITAL		-23 451	7 803
Kortfristiga skulder			
Kortfristig skuld kreditinstitut		0	0
Leverantörsskulder		6 501	1 168
Skulder till närstående bolag		21 211	4 326
Aktuella skatteskulder		0	0
Övriga skulder		634	509
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 367	2 088
Summa kortfristiga skulder		31 713	8 091
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 262	15 894



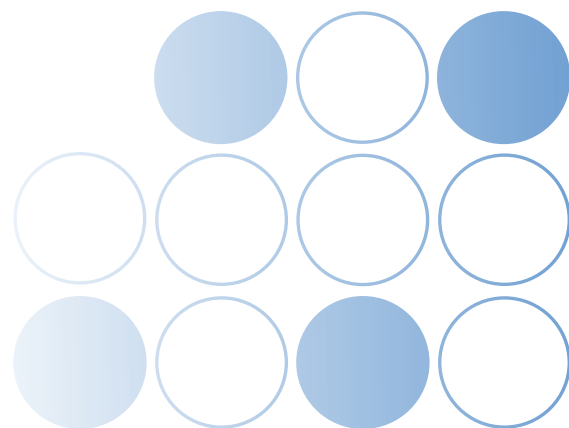
Kassaflödesanalys

	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
Not	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
(KSEK)				
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-18 472	-26 673	-62 810	-47 515
Ej kassaflödespåverkande poster				
Avskrivningar	92	17 888	469	20 410
Nedskrivning varulager	4 386	0	15 642	0
Erhållen ränta och valutaintäkter	21	4 766	21	6 699
Erlagd ränta och valutaförluster	-1 973	-99	-11 419	-2 990
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-15 946	-4 118	-58 097	-23 396
Förändringar i rörelsekapital				
Lagerförändring (ökning - / minskning +)	-2 915	-2 337	-6 117	-6 983
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)	-779	2 370	-1 410	719
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)	4 846	781	6 363	-6 042
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 794	-3 304	-59 261	-35 702
Investeringsverksamheten				
Aktivering av utvecklingutgifter	0	0	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	0	0	0	0
Finansieringsverksamhet				
Nyemission	0	0	31 174	40 402
Kostnader nyemission	0	0	-612	-4 679
Upptagna lån	9 496	0	20 129	0
Amortering av lån	0	-321	0	-436
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	9 496	-321	50 691	35 287
Periodens kassaflöde	-5 298	-3 625	-8 570	-415
Likvida medel vid periodens början	6 564	9 617	2 085	6 153
Omräkningsdifferens	1 771	-3 907	9 522	-3 653
Likvida medel vid periodens slut	3 037	2 085	3 037	2 085

Förändring av eget kapital

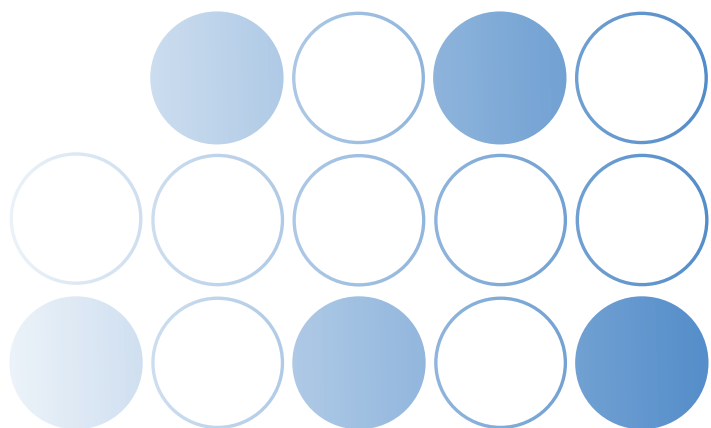
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
(KSEK)				
Ingående balans 1 januari 2024	6 394	205 321	-192 177	19 538
Nyemission	3 055	37 347		40 402
Emissionskostnader		-4 679		-4 679
Pågående nyemission				0
Omräkningsdifferens			-3 652	-3 652
Periodens resultat			-43 806	-43 806
Eget kapital 31 december 2024	9 449	237 989	-239 635	7 803
Ingående balans 1 januari 2025	9 449	237 989	-239 635	7 803
Nyemission	2 206	32 769		34 975
Emissionskostnader		-612		-612
Pågående nyemission				0
Omräkningsdifferens			9 522	9 522
Periodens resultat			-75 139	-75 139
Eget kapital 31 december 2025	11 655	270 146	-305 252	-23 451

Erhållna villkorade aktieägartillskott uppgår totalt till 15 000 KSEK (15 000 KSEK)



Resultaträkning

Not	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
(KSEK)				
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	449	0	449	0
Förändring varulager	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	2 300	2 554	6 813	7 002
Summa rörelseintäkter	2 748	2 554	7 261	7 002
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	0	-246	0	-606
Övriga externa kostnader	-3 662	-3 638	-14 372	-13 634
Personalkostnader	-3 868	-2 082	-9 494	-5 178
Av-/ nedskrivning immateriella och materiella anläggningstillgångar	-90	-17 888	-468	-20 399
Övriga rörelsekostnader	-170	-136	-707	-631
Summa rörelsekostnader	-7 791	-23 990	-25 041	-40 448
Rörelseresultat	-5 043	-21 436	-17 779	-33 446
Resultat från andelar i koncernföretag	-88 034	0	-88 034	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 367	5 486	3 716	9 128
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 437	-102	-12 704	-2 990
Resultat efter finansiella poster	-94 146	-16 052	-114 802	-27 308
Resultat före skatt	-94 146	-16 052	-114 802	-27 308
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-94 146	-16 052	-114 802	-27 308



Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
(KSEK)			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		254	592
Summa immateriella anläggningstillgångar		254	592
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		12	142
Summa materiella anläggningstillgångar		12	142
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag		0	43
Andra långfristiga fordringar koncernföretag		0	63 949
Summa finansiella anläggningstillgångar		0	63 992
Summa anläggningstillgångar		265	64 726
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager mm</i>			
Råvaror och förnödenheter		0	244
Summa varulager mm		0	244
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		561	0
Fordringar hos närstående bolag		0	0
Övriga fordringar		575	632
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		653	799
Summa kortfristiga fordringar		1 788	1 431
Kassa och bank		2 701	655
Summa omsättningstillgångar		4 490	2 330
SUMMA TILLGÅNGAR		4 755	67 056

Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
(KSEK)			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		11 655	9 449
Fond för utvecklingsutgifter		254	592
Summa bundet eget kapital		11 909	10 041
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		32 157	32 668
Balanserat resultat		49 495	43 797
Årets resultat		-114 802	-27 308
Summa fritt eget kapital		-33 150	49 157
SUMMA EGET KAPITAL		-21 241	59 198
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Kortfristig skuld kreditintitet		0	0
Leverantörsskulder		920	1 091
Skulder till närstående bolag		21 211	4 326
Aktuella skatteskulder		0	0
Övriga skulder		634	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 232	1 933
Summa kortfristiga skulder		25 997	7 858
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 755	67 056

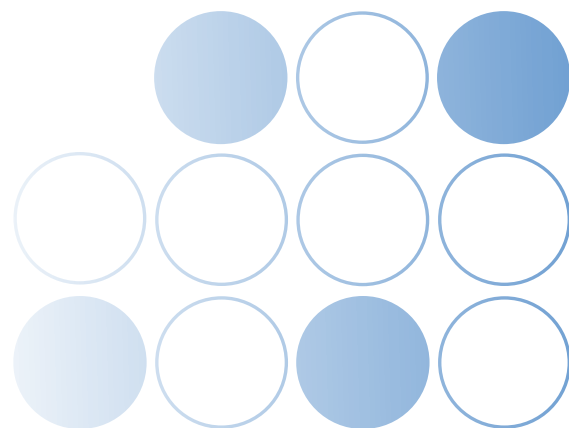
Kassaflödesanalys

Not	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
(KSEK)				
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-5 042	-21 436	-17 779	-33 446
Ej kassaflödespåverkande poster				
Avskrivningar	90	17 888	469	20 399
Nedskrivning varulager	0	0	0	0
Erhållen ränta och valutaintäkter	21	5 486	21	9 128
Erlagd ränta och valutaförluster	0	-102	-4	-2 990
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-4 932	1 836	-17 294	-6 909
Förändringar i rörelsekapital				
Lagerförändring (ökning - / minskning +)	91	246	244	272
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)	-418	3	-357	736
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)	1 594	1 023	879	-6 074
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 666	3 108	-16 529	-11 975
Investeringsverksamheten				
Aktivering av utvecklingutgifter	0	0	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	0	0	0	0
Finansieringsverksamhet				
Nyemission	0	0	31 174	40 402
Kostnader nyemission	0	0	-612	-4 679
Upptagna lån	9 496	0	20 129	0
Lämnade lån dotterföretag	-9 229	-8 994	-32 116	-28 298
Amortering av lån	0	-321	0	-436
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	267	-9 315	18 575	6 989
Periodens kassaflöde	-3 399	-6 207	2 046	-4 986
Likvida medel vid periodens början	6 100	6 862	655	5 641
Likvida medel vid periodens slut	2 701	655	2 701	655

Förändring av eget kapital

	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Fria reserver	Periodens resultat	Totalt
(KSEK)					
Ingående balans 1 januari 2024	6 394	16 519	54 291	-26 421	50 783
Omföring föregående års resultat			-26 421	26 421	0
Nyemission	3 055		37 347		40 402
Emissionskostnader			-4 679		-4 679
Omföring Fond för utvecklingsutgifter		-15 927	15 927		0
Periodens resultat				-27 308	-27 308
Eget kapital 31 december 2024	9 449	592	76 465	-27 308	59 198
Ingående balans 1 januari 2025	9 449	592	76 465	-27 308	59 198
Omföring föregående års resultat			-27 308	27 308	0
Nyemission	2 206		32 769		34 975
Emissionskostnader			-612		-612
Omföring Fond för utvecklingsutgifter		-338	338		0
Periodens resultat				-114 802	-114 802
Eget kapital 31 december 2025	11 655	254	81 652	-114 802	-21 241

Erhållna villkorade aktieägartillskott uppgår totalt till 15 000 KSEK (15 000 KSEK)



Not 1 - Skatter

Uppskjuten skattefordran har värderats till noll då det i nuläget inte kan bedömas när det skattemässiga underskottsavdraget kan komma att utnyttjas.

Not 2 - Transaktioner med närstående

	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Friis & Skov Aps	281	1 954
Ägs av före detta VD Annette Agerskov, som fakturerar sin ersättning och inte uppbär någon lön från Enorama Pharma AB.		
Roccia AB	37	47
Ägs av Sponda AB, som ägs av tidigare styrelseledamoten Mats Rönngård.		
Ermen Produktion & Redovisning AB	0	118
Ägs av före detta styrelseordförande Anders Ermén.		
DS Group Singapore	1 045	390
Tillförordnad VD Bengt Jönsson är före detta VD i bolaget. Upplupen ränta lån och bryggån.		
RD Global General Trading L.L.C	51	0
Styrelseledamoten Tanu Tandan är representant för bolaget. Upplupen ränta bryggån.		
Habit Factory Norden AB	266	3 443
Bolag inom Habit Factory koncernen äger aktier i Enorama Pharma AB. Gäller upplupen ränta bryggån samt inköp av tjänster.		
Habit Factory Norden AB	449	0
Bolag inom Habit Factory koncernen äger aktier i Enorama Pharma AB. Gäller intäkt från ingången licensavtal.		
Habit Factory in Sweden AB	4 236	0
Bolag inom Habit Factory koncernen äger aktier i Enorama Pharma AB. Gäller produktion till Enorama Pharma Inc.		
Selissa AB	726	0
Projektersättning för marknadsutredning utförd av styrelseledamot Tanu Tandan.		
Do Nots AB	12	0
Tillförordnad VD Bengt Jönsson är VD i bolaget. Avser projektarvode.		

Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

Styrelsens försäkran

Styrelsen försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm, 18 mars 2026

BENGT JÖNSSON

VD

ARA ABRAHAMIAN

STYRELSEORDFÖRANDE

FREDRIK OLSSON

STYRELSELEDAMOT

TANU TANDAN

STYRELSELEDAMOT

MIKAEL ÅBOM

STYRELSELEDAMOT

YK AGRAWAL

STYRELSELEDAMOT

RICHARD SVENSSON

STYRELSELEDAMOT

RAJESH KUMAR

STYRELSELEDAMOT

För ytterligare information

Bengt Jönsson, VD

E-post: bengt.jonsson@enorama.se

Hemsida: www.enorama.se

Adress: Strandvägen 7A, 114 51 Stockholm

ENORAMA PHARMA AB
Strandvägen 7A | SE-114 51 Stockholm | Sweden
Email: info@enorama.se
www.enorama.se

Meet us at First North Nasdaq