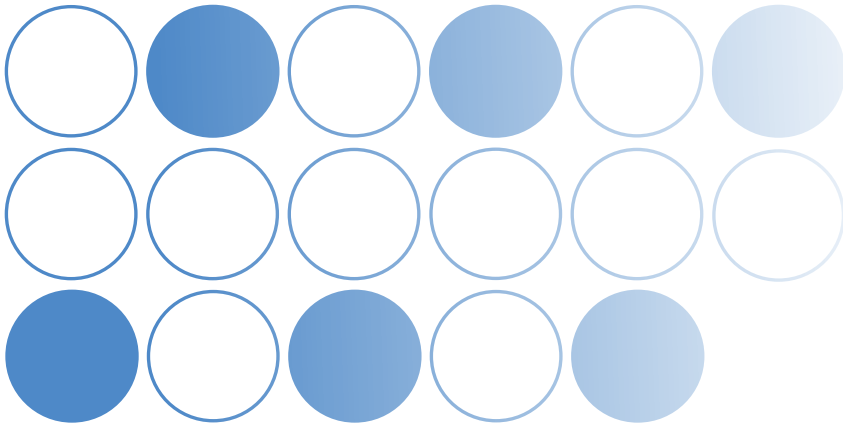


Årsredovisning

 **ENORAMA**
PHARMA

2025



Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Resultaträkning koncern.....	7
Balansräkning koncern	8
Kassaflödesanalys koncern	10
Förändring av eget kapital koncern.....	11
Resultaträkning moderbolag.....	12
Balansräkning moderbolag	13
Kassaflödesanalys moderbolag	15
Förändring av eget kapital moderbolag.....	16
Redovisningsprinciper och noter.....	17

Förvaltningsberättelse

Styrelse och verkställande direktör för Enorama Pharma AB, org nr 556716-5591, avger härmed årsredovisning jämte koncernredovisning för 2025.

Bolagets verksamhet

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 (PM-TA-ansökan) har Enorama erhållit ett Acceptance Letter från FDA, vilket historiskt har möjliggjort 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.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I början av året avslutade Bolaget det exklusiva distributionsavtalet med Premier Manufacturing Inc avseende försäljning av bolagets vita snus i USA. Beslutet att avsluta detta avtal är i linje med Bolagets strategi om att marknadsföra och sälja NIC-S® genom samarbete med flera icke-exklusiva distributörer. I ljuset av detta tecknades under sommaren ett icke-exklusivt distributionsavtal med Pouch Pro LLC i syfte att expandera vår närvaro i den amerikanska detaljhandeln.

Under årets första kvartal ingick Bolaget också ett licensavtal med Habit Factory, vilket ger Habit Factory en icke-exklusiv rätt att använda Bolagets formulering för vitt snus under eget varumärke. Enorama erhåller licensintäkter per såld dosa under detta avtal.

Under hösten genomfördes styrelse- och ledningsförändringar då styrelsen förstärktes med representanter från huvudägarna DS Group och Habit Factory, samt att förändringar skedde vad gäller VD och styrelseordförande.

Huvudfokus har löpande under året legat på att driva PMTA-processen för NIC-S® mot målet om att erhålla ett permanent marknadsgodkännande (MGO) i USA, samt på kostnadseffektivisering och på kommersialiseringen av NIC-S® på den amerikanska marknaden. För att finansiera dessa fokusområden har två nyemissioner genomförts under året samt att flertalet lån från huvudägare har upptagits och/eller förlängts.

Finansiell utveckling - koncernen

Nettoomsättningen för 2025 uppgick till 2 739 KSEK. Den kraftiga minskningen gentemot 2024 kommer som en följd av att distributionsavtalet med Premier Manufacturing upphörde i början av året samt att försäljning via den nya distributören Pouch Pro fortfarande är i ett tidigt skede.

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 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 (se vidare under Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång) 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 KSEK. Bokfört värde på varulagret uppgår per den 31 december 2025 till 1 750 KSEK, vilket är i linje med försäljningen i det fjärde kvartalet.

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 2025 till -18 365 KSEK.

Finansiell utveckling - moderbolaget

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 (se vidare under Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång) 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 KSEK, där 85 538 KSEK avser andelar och 2 496 KSEK avser kvarvarande lånefordran.

Den utlösande faktorn för 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.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 2 februari 2026 mottog Bolaget ett Refuse-to-file-besked (RTF) från FDA avseende tidigare inlämnade PMTA-ansökningar. Ett RTF-besked är ett administrativt beslut avseende ansökningarnas formella fullständighet och utgör inte en vetenskaplig bedömning av produkterna. Den 13 februari 2026 inledde bolaget ett rättsligt förfarande mot FDA avseende detta besked.

Mot bakgrund 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. Vidare beslutade styrelsen att upprätta en kontrollbalansräkning per den 31 januari 2026, vilken utvisade att det egna kapitalet i moderbolaget understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet.

Fortsatt drift

Den 7 april 2026 beslutades vid extra bolagsstämman, tillika första kontrollstämman, att i enlighet med styrelsens primära förslag att Bolaget fortsatt ska bedriva verksamhet och inte gå i likvidation. Styrelsen har förhoppningar om att Bolagets egna kapital kan återställas inom den tid som aktiebolagslagen föreskriver (8 månader).

Styrelsen arbetar aktivt med att säkerställa bolagets likviditet och kapitalbehov för att finansiera verksamheten till så förmånliga villkor som möjligt, i syfte att gynna aktieägarnas långsiktiga intressen. Vi för en kontinuerlig dialog med våra huvudägare kring situationen.

Bolaget ingick den 18 februari 2026 ett låneavtal med vår största ägare DS Group om upp till 4 miljoner USD, varav 2 miljoner USD redan har utbetalats och resterande 2 miljoner USD förutsätter tillfredsställande resultat samt ömsesidig överenskommelse mellan parterna. Det faktum att låneavtalet ingicks efter det att RTF-beskedet erhållits vittnar om DS Groups fortsatta tro på verksamheten och bolagets långsiktiga mål. För att kunna slutföra PMTA-processen enligt plan är bolaget i behov av ytterligare likviditet för den närmaste 12-månadersperioden.

Bolaget för en löpande dialog med de större aktieägarna, som fortfarande stöder bolagets långsiktiga planer.

Om styrelsens planer för återställande av det egna kapitalet samt ytterligare likviditetsanskaffning inte lyckas, finns det en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende Bolagets förmåga till fortsatt drift.

Ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Enorama Pharma AB uppgår per den 31 december 2025 till 11 654 482 kronor och är fördelat på 74 588 682 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 0,15625 kronor.

Per den 31 december 2025 hade Enorama Pharma AB 1 532 aktieägare (1 686), varav de tio största aktieägarna äger 92,61 (93,79) procent av såväl aktiekapital som röster.

Största aktieägaren är DS Group som via bolagen SRSI Investment Private Limited, Dharampal Satyapal Limited samt DS Global Pte Limited, vilka alla står under gemensam kontroll, äger totalt 29,81 procent av såväl aktiekapital som röster.

Näst största aktieägaren är Habit Factory-gruppen som via bolagen Twara Holding AB och Habit Factory Norden AB, vilka står under gemensam kontroll, äger totalt 26,91 procent av såväl aktiekapital som röster.

Ägare	Antal aktier	Antal röster och kapital, %
Twara Holding AB	13 800 000	18,50
RD Global General Trading L.L.C	13 754 369	18,44
SRSI Investment Private Limited	12 616 389	16,91
Supreme Holdings Limited	7 450 000	9,99
Habit Factory Norden AB	6 270 400	8,41
Dharampal Satyapal Limited	4 837 118	6,49
DS Global Pte Limited	4 779 004	6,41
Swede Unipharma AB	3 732 103	5,00
Avanza Pension*	1 112 614	1,49
Fredrik Olsson	725 000	0,97
Övriga	5 511 685	7,39
Totalt	74 588 682	100,00

*Förvaltarregistrerat ägande.

Flerårsöversikt koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	2 739	15 768	1 358	6 847	11 036
Resultat efter finansiella poster	-75 139	-43 806	-44 613	-42 030	-27 742
Soliditet (%)	-283,8%	49,1%	56,8%	64,7%	41,9%
Antal anställda	4	5	5	9	10
Flerårsöversikt modern	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	449	0	0	6 726	10 844
Resultat efter finansiella poster	-114 802	-27 308	-26 421	-30 800	-25 269
Soliditet (%)	-446,7%	88,3%	77,6%	73,3%	45,3%
Antal anställda	4	5	5	8	9

Förslag till resultatdisposition

kr

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

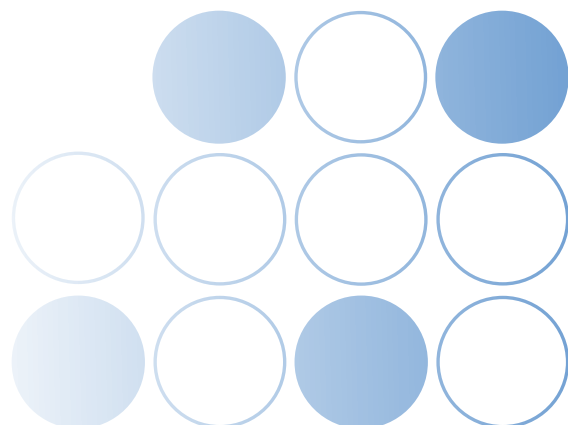
- överkursfond	32 157 290
- balanserade vinstmedel	49 494 381
- årets resultat	-114 801 728
Summa	-33 150 057

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

- balanseras i ny räkning	-33 150 057
Summa	-33 150 057

Resultaträkning

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
(KSEK)			
Rörelsens intäkter	1		
Nettoomsättning	19	2 739	15 768
Förändring varulager		-9 493	10 890
Övriga rörelseintäkter	20	16	954
Summa rörelseintäkter		-6 738	27 612
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-8 289	-22 955
Övriga externa kostnader	2, 3	-37 114	-25 953
Personalkostnader	4	-9 494	-5 178
Av-/ nedskrivning immateriella och materiella anläggningstillgångar		-469	-20 410
Övriga rörelsekostnader	20	-707	-631
Summa rörelsekostnader		-56 072	-75 127
Rörelseresultat		-62 810	-47 515
Finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	316	6 699
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-12 645	-2 990
Summa finansiella poster		-12 329	3 709
Resultat efter finansiella poster		-75 139	-43 806
Resultat före skatt		-75 139	-43 806
Skatt på årets resultat	9	0	0
ÅRETS RESULTAT		-75 139	-43 806
Hänförligt till Moderföretagets aktieägare		-75 139	-43 806

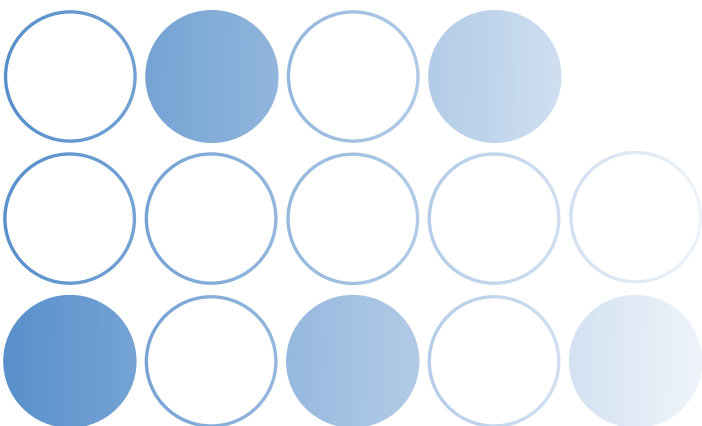


Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
(KSEK)			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	10		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		254	592
Summa immateriella anläggningstillgångar		254	592
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	11		
Inventarier, verktyg och installationer		12	142
Summa materiella anläggningstillgångar		12	142
Summa anläggningstillgångar		265	734
Omsättningstillgångar			
<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
Övriga fordringar		575	633
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	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
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		6 501	1 168
Skulder till närstående bolag		21 211	4 326
Övriga skulder		634	509
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	3 367	2 088
Summa kortfristiga skulder		31 713	8 091
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 262	15 894



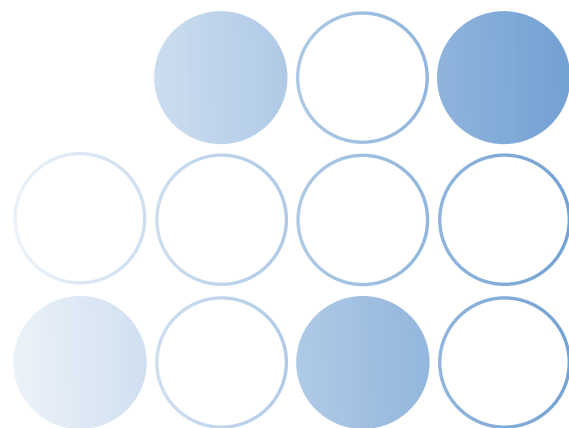
Kassaflödesanalys

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
(KSEK)			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-62 810	-47 515
Ej kassaflödespåverkande poster			
Av-/nedskrivningar av immatriella och matriella anläggningstillgångar		469	20 410
Nedskrivning varulager		15 642	0
Erhållen ränta och valutaintäkter		21	6 699
Erlagd ränta och valutaförluster		-11 419	-2 990
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-58 097	-23 396
Förändringar i rörelsekapital			
Lagerförändring (ökning - / minskning +)		-6 117	-6 983
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)		-1 410	719
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)		6 363	-6 042
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-59 261	-35 702
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingutgifter		0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamhet		0	0
Finansieringsverksamhet			
Nyemission		31 174	40 402
Kostnader nyemission		-612	-4 679
Upptagna lån		20 129	0
Amortering av lån		0	-436
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		50 691	35 287
Årets kassaflöde		-8 570	-415
Likvida medel vid årets början		2 085	6 153
Omräkningsdifferens		9 522	-3 653
Likvida medel vid årets slut	18	3 037	2 085

Förändring av eget kapital

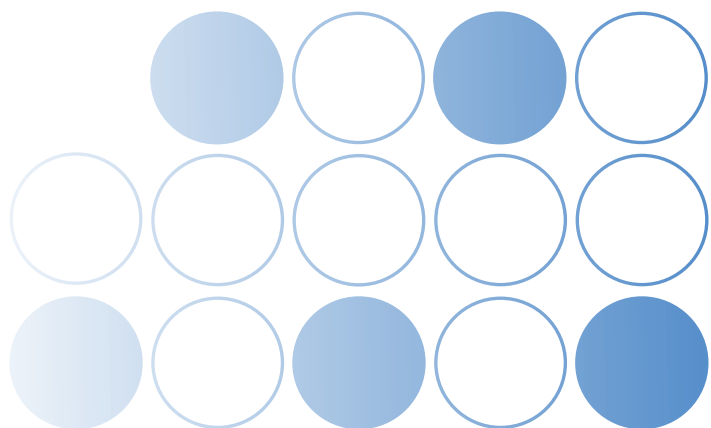
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
(KSEK)				
Ingående balans 1 januari 2024	6 394	205 321	-192 177	19 538
Nyemission	3 055	37 347		40 402
Emissionskostnader		-4 679		-4 679
Omräkningsdifferens			-3 652	-3 652
Årets resultat			-43 806	-43 806
Eget kapital 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
Omräkningsdifferens			9 522	9 522
Årets 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	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
(KSEK)			
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	6, 19	449	0
Övriga rörelseintäkter	20	6 813	7 002
Summa rörelseintäkter		7 261	7 002
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		0	-606
Övriga externa kostnader	2, 3	-14 372	-13 634
Personalkostnader	4	-9 494	-5 178
Av-/ nedskrivning immateriella och materiella anläggningstillgångar		-468	-20 399
Övriga rörelsekostnader	20	-707	-631
Summa rörelsekostnader		-25 041	-40 448
Rörelseresultat		-17 779	-33 446
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	5	-88 034	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	3 716	9 128
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-12 704	-2 990
Summa finansiella poster		-97 022	6 138
Resultat efter finansiella poster		-114 802	-27 308
Resultat före skatt		-114 802	-27 308
Skatt på årets resultat	9	0	0
ÅRETS RESULTAT		-114 802	-27 308



Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
(KSEK)			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	10		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		254	592
Summa immateriella anläggningstillgångar		254	592
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	11		
Inventarier, verktyg och installationer		12	142
Summa materiella anläggningstillgångar		12	142
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	12	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
Övriga fordringar		575	632
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	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	14		
<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>			
Leverantörsskulder		920	1 091
Skulder till närstående bolag		21 211	4 326
Övriga skulder		634	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	3 232	1 933
Summa kortfristiga skulder		25 997	7 858
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 755	67 056

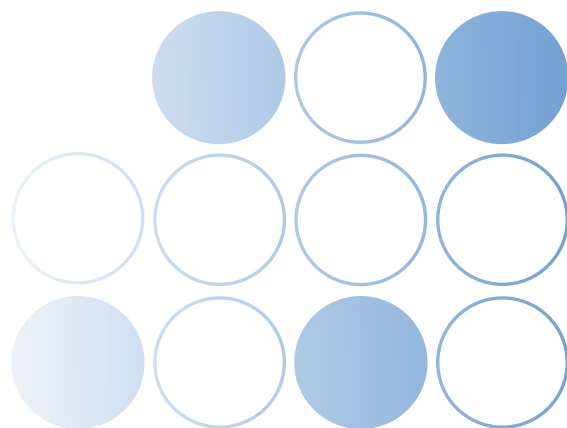
Kassaflödesanalys

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
(KSEK)			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-17 779	-33 446
Ej kassaflödespåverkande poster			
Av-/nedskrivningar av immatriella och matriella anläggningstillgångar		469	20 399
Nedskrivning varulager		0	0
Erhållen ränta och valutaintäkter		21	9 128
Erlagd ränta och valutaförluster		-4	-2 990
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-17 294	-6 909
Förändringar i rörelsekapital			
Lagerförändring (ökning - / minskning +)		244	272
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)		-357	736
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)		879	-6 074
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-16 529	-11 975
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingutgifter		0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamhet		0	0
Finansieringsverksamhet			
Nyemission		31 174	40 402
Kostnader nyemission		-612	-4 679
Uptagna lån		20 129	0
Lämnade lån dotterföretag		-32 116	-28 298
Amortering av lån		0	-436
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		18 575	6 989
Årets kassaflöde		2 046	-4 986
Likvida medel vid årets början		655	5 641
Likvida medel vid årets slut	18	2 701	655

Förändring av eget kapital

	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Fria reserver	Årets 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
Årets 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
Årets 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)



Noter

Not 1 - Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Från och med 2014 tillämpas årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3) vid upprättande av finansiella rapporter.

Bolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med föregående år.

Värderingsprinciper m.m.

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

Koncernredovisning

Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden. Koncernredovisningen omfattar moderbolag samt dess dotterbolag. Med dotterbolag avses de bolag i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, har ett bestämmande inflytande. I normalfallet avser detta bolag där moderbolaget innehar mer än 50 procent av rösterna. I koncernredovisningen ingår dotterbolagen från den dagen koncernen erhåller bestämmande inflytande tills den dag det inte längre föreligger. Dotterbolagens redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper i övrigt. I koncernredovisningen faller koncernbolagens bokslutsdispositioner bort och ingår i det redovisade resultatet efter avdrag för uppskjuten skatt. Detta innebär att koncernbolagens obeskattade reserver i koncernens balansräkning fördelas mellan uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Bedömningar och uppskattningar

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på ett antal faktorer som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma redovisade värden på tillgångar och skulder, som inte annars tydligt framgår av årsredovisningen. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. De uppskattningar och bedömningar som främst är relevanta i Enorama avser värdering avseende balanserade utvecklingskostnader, lager samt kundfordringar. I Enorama AB tillkommer även en bedömningspost avseende värdering av aktier och fordringar i dotterbolaget.

Balanserade utvecklingskostnader

De balanserade utvecklingskostnaderna testas årsvis för att konkludera om det föreligger indikationer på nedskrivningsbehov. Vid nedskrivningsprövning görs antaganden om varje enskild tillgångs framtida kassaflöden, vilket sedan ställs emot de redovisade värdena för respektive tillgång.

Kundfordringar

Vid varje balansdag görs en individuell bedömning av bolagets samtliga kundfordringar. Varje kundfordring redovisas till det belopp de antas inflyta.

Varulager

Löpande bedömning av värdering enligt lägsta värdets princip, dvs det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde, där verkligt värde utgörs av beräknat försäljningsvärde med avdrag för försäljningskostnad.

Aktier i och fordringar på dotterbolag

Vid varje balansdag bedömer bolaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av dessa finansiella anläggningstillgångar. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för utveckling redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

Tillgångar avseende tobaksfritt vitt snus skrivs av över 5 år 20% årligen.

Nedskrivningar av immateriella tillgångar redovisas om tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet.

I moderbolaget redovisas värdet på den egenupparbetade tillgången som bundet eget kapital på raden Fond för utvecklingsutgifter.

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över 5 år. 20% årligen.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärde avses varornas beräknade försäljningspris, minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att eventuell inkurans i varulagret har beaktats.

Leasing

Leasingavtal där de ekonomiska fördelar och risker som är hänförliga till leasingavtalet i allt väsentligt kvarstår hos leasegivaren, klassificeras som operationell leasing. Betalningar, inklusive en första förhöjd hyra, enligt dessa avtal redovisas linjärt över leasingperioden.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro och sjukvård. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

I koncernen förekommer enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till ett annat företag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare även om det andra företaget inte kan uppfylla sitt åtagande. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas pensionsberättigade tjänster utförs.

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

Skatt

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktioner redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisningen sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på

temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott.

Uppskjutna skattefordringar nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån beslutad skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstads. Uppskjutna skattefordringar reduceras till den del det inte är sannolikt att den underliggande skattefordran kommer att kunna realiseras inom överskådlig framtid. Uppskjuten skattefordran redovisas som finansiell anläggningstillgång och uppskjuten skatteskuld som avsättning.

Då bolaget befinner sig i en utvecklingsfas och ännu inte visat några vinster redovisar bolaget ingen uppskjuten skattefordran, hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värderingen sker utifrån anskaffningsvärde.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen. I den mån fordringar och skulder i utländsk valuta har terminsäkrats omräknas de till terminskursen.

Låneutgifter

De låneutgifter som uppkommer då företaget lånar kapital för att finansiera utvecklingen av immateriella anläggnings-tillgångar kostnadsförs löpande.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, men före extraordinära intäkter och kostnader.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Not 2 - Leasingavtal - leasetagare	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avgifter som förfaller				
Inom 1 år	424	1 078	345	899
Inom 2-5 år	393	4 316	393	3 596
Årets leasingavgifter uppgår till	1 272	1 299	1 110	1 120

Not 3 - Arvode till revisorer	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdraget				
Ernst & Young	518	530	518	530
Revisionsverksamhet relaterade till revisionsuppdraget				
Ernst & Young	0	50	0	50
Summa	518	580	518	580

Not 4 - Personal	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Medelantalet anställda:				
Män	3	3	3	3
Kvinnor	1	2	1	2
Summa	4	5	4	5
Löner och andra ersättningar:				
Styrelsen och verkställande direktör	2 393	853	2 393	853
(varav tantiem)	0	0	0	0
Övriga anställda	3 751	2 336	3 751	2 336
Summa	6 144	3 189	6 144	3 189
Sociala kostnader:				
Pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktör	396	187	396	187
Pensionskostnader övriga anställda	608	228	608	228
Sociala avgifter enligt lag och avtal	2 120	1 105	2 120	1 105
Summa	3 123	1 520	3 123	1 520

I årets siffror avseende löner och andra ersättningar ingår avgångsvederlag för VD med 610tkr och för övriga anställda med 274tkr.

Not 5 - Resultat från andelar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2025	2024
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-85 538	0
Nedskrivning av långfristig lånefordran på koncernföretag	-2 496	0
Summa	-88 034	0

Not 6 - Inköp och försäljning mellan koncernbolag

Moderbolaget

	2025	2024
Andel av nettoomsättningen som avser koncernbolag	0%	0%
Andel av årets totala inköp som skett från koncernbolag	0%	0%

Not 7 - Ränteutäkter och liknande poster

Koncernen

Moderbolaget

	2025	2024	2025	2024
Ränteutäkter	20	140	3 420	2 569
Kursdifferenser	295	6 559	295	6 559
Summa	316	6 699	3 716	9 128

Not 8 - Räntekostnader och liknande poster

Koncernen

Moderbolaget

	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader	-1 171	-425	-1 230	-425
Kursdifferenser	-11 474	-2 565	-11 474	-2 565
Summa	-12 645	-2 990	-12 704	-2 990

Not 9 - Skatt på årets resultat

Koncernen

Moderbolaget

	2025	2024	2025	2024
Aktuell skattekostnad	0	0	0	0
Summa redovisad skatt	0	0	0	0

Avstämning av årets redovisade skatt

Resultat före skatt	-75 139	-43 806	-114 802	-27 308
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats 20,6% (20,6%)	15 479	9 024	23 649	5 625
Skatteeffekt av				
Övriga ej avdragsgilla kostnader	116	-3 534	-18 019	-3 534
Övriga ej skattepliktiga intäkter	0	964	0	964
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-15 595	-6 454	-5 630	-3 055
Aktuell skatt	0	0	0	0
Underskottsavdrag				
Taxerade underskottsavdrag inklusive årets preliminära	317 326	241 622	213 170	185 840
Potentiell skatteförmån 20,6% (20,6%)	65 369	49 774	43 913	38 283

Uppskjuten skattefordran har värderats till noll då man i dagsläget inte kan bedöma när det skattemässigaunderskottsavdraget kan komma att utnyttjas.

Not 10 - Immateriella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Balanserade utgifter för utvecklingskostnader				
Ingående anskaffningsvärde	27 020	27 020	27 020	27 020
Årets investeringar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	27 020	27 020	27 020	27 020
Ingående avskrivningar	-9 332	-6 461	-9 332	-6 461
Årets avskrivningar	-338	-2 871	-338	-2 871
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 670	-9 332	-9 670	-9 332
Ingående nedskrivningar	-17 096	0	-17 096	0
Årets nedskrivningar	0	-17 096	0	-17 096
Utgående ackumulerade avskrivningar	-17 096	-17 096	-17 096	-17 096
Utgående balans	254	592	254	592

Not 11 - Inventarier, verktyg och installationer	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Inventarier, verktyg och installationer				
Ingående anskaffningsvärde	2 152	3 367	2 125	3 340
Årets investeringar	0	0	0	0
Årets försäljning/utrangeringar	-30	-1 215	0	-1 215
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 122	2 152	2 125	2 125
Ingående avskrivningar	-2 010	-2 505	-1 983	-2 488
Årets avskrivningar	-130	-441	-130	-431
Årets försäljning/utrangeringar	30	936	0	936
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 110	-2 010	-2 113	-1 983
Utgående balans	12	142	12	142

Not 12 - Finansiella anläggningstillgångar	Moderbolaget	
	2025	2024
Andelar i koncernföretag		
Ingående bokfört värde	43	43
Omklassificering	85 495	0
Nedskrivning	-85 538	0
Utgående bokfört värde	0	43

Andelar i koncernföretag	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapital andel	Bokfört värde
Moderbolaget					
Enorama Pharma Inc	10 000	-4 705	-48 371	100%	0

	Organisationsnummer	Säte
Enorama Pharma Inc	86-1980693	USA

Not 13 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda hyror och leasingavgifter	310	330	310	330
Förutbetalda försäkringspremier	254	61	132	61
Övriga poster	351	567	211	408
Summa	915	958	653	799

Not 14 - Antal aktier

	Moderbolaget	
	2025	2024
	Kvotvärde	Kvotvärde
	0,15625	0,15625
Antal aktier före full utspädning	74 588 682	60 473 296
Antal aktier efter full utspädning	74 588 682	60 473 296
Resultat per aktie före full utspädning	-1,01	-0,72
Resultat per aktie efter full utspädning	-1,01	-0,72
Genomsnittligt antal aktier före full utspädning	69 475 060	53 037 874
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	69 475 060	53 037 874
Antal utestående aktier vid årets slut	74 588 682	60 473 296

I beräkningen för resultat per aktie har antal aktier per balansdagen använts

Not 15 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna löner och semesterlöner	1 269	540	1 269	540
Upplupna sociala avgifter	428	170	428	170
Upplupna räntor	1 111	788	1 111	788
Övriga poster	560	590	425	435
Summa	3 367	2 088	3 232	1 933

Not 16 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ställda säkerheter för egna skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	Inga	Inga	Inga	Inga
Pantförskrivning IP-tillgångar	254	592	254	592
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Not 17 - Transaktioner med närstående				
Friis & Skov Aps	281	1 954	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	37	47
Ägs av Sponda AB, som ägs av tidigare styrelseledamoten Mats Rönngård.				
Ermen Produktion & Redovisning AB	0	118	0	118
Ägs av före detta styrelseordförande Anders Ermén.				
DS Group Singapore	1 045	390	1 045	390
Tillförordnad VD Bengt Jönsson är före detta VD i bolaget. Upplupen ränta lån och bryggglån.				
RD Global General Trading L.L.C	51	0	51	0
Styrelseledamoten Tanu Tandan är representant för bolaget. Upplupen ränta bryggglån.				
Habit Factory Norden AB	266	3 443	131	3 443
Bolag inom Habit Factory koncernen äger aktier i Enorama Pharma AB. Gäller upplupen ränta bryggglån samt inköp av tjänster.				
Habit Factory Norden AB	449	0	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	0	0
Bolag inom Habit Factory koncernen äger aktier i Enorama Pharma AB. Gäller produktion till Enorama Pharma Inc.				
Selissa AB	726	0	726	0
Projektersättning för marknadsutredning utförd av styrelseledamot Tanu Tandan.				
Do Nots AB	12	0	12	0
Tillförordnad VD Bengt Jönsson är VD i bolaget. Avser projektarvode.				
	7 102	5 952	2 731	5 952

Alla transaktioner med närstående har skett enligt marknadsmässiga villkor.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Not 18 - Likvida medel				
Banktillgodohavande	3 037	2 085	2 701	655
Likvida medel i kassaflödesanalysen	3 037	2 085	2 701	655

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Not 19 - Nettoomsättning				
Tobaksfritt vitt snus	2 290	15 768	0	0
Licensintäkter	449	0	449	0
Summa nettoomsättning	2 739	15 768	449	0

Not 20 - Övriga rörelseintäkter/kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Övriga rörelseintäkter				
Valutaeffekter	14	714	14	714
Management Fee	0	0	6 797	6 048
Övrigt	2	240	2	240
Summa övriga rörelseintäkter	16	954	6 813	7 002
Övriga rörelsekostnader				
Valutaeffekter	-707	-631	-707	-631
Summa övriga rörelsekostnader	-707	-631	-707	-631

Not 21 - Förslag till vinstdisposition

kr

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

- överkursfond	32 157 290
- balanserade vinstmedel	49 494 381
- årets resultat	-114 801 728
Summa	-33 150 057

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

- balanseras i ny räkning	-33 150 057
Summa	-33 150 057

Not 22 - 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.
- Den **18 mars** publicerar Enorama Pharma bokslutskommunikén för 2025. Rapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida.
- Den **20 mars** håller Enorama Pharma en extra bolagsstämma varvid stämman godkänner det låneavtal som bolaget ingått med huvudägaren DS Global Pte Ltd.
- Den **7 april** håller Enorama Pharma extra bolagsstämma, tillika första kontrollstämma där det beslutas att driva verksamheten vidare.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 22 april 2026

Stockholm den 23 april 2026

BENGT JÖNSSON
VD OCH STYRELSELEDAMOT

ARA ABRAHAMIAN
STYRELSEORDFÖRANDE

FREDRIK OLSSON
STYRELSELEDAMOT

TANU TANDAN
STYRELSELEDAMOT

MIKAEL ÅBOM
STYRELSELEDAMOT

YK AGRAWAL
STYRELSELEDAMOT

RICHARD SVENSSON
STYRELSELEDAMOT

RAJESH KUMAR
STYRELSELEDAMOT

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 april 2026

Ernst & Young AB

ERIK MAURITZSON
AUKTORISERAD REVISOR

För ytterligare information

Bengt Jönsson, VD
E-post: bengt.jonsson@enorama.se
Hemsida: www.enorama.se
Adress: Strandvägen 7A, 114 51 Stockholm

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Enorama Pharma AB, org.nr 556717-5591.

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Enorama Pharma AB för år räkenskapsåret 2025.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på information som lämnas på sidorna 7, 8, 9 och 10 i årsredovisningen och koncernredovisningen av vilka det framgår att koncernen redovisade en förlust på 74 139 tsek för det år som slutade 31 december 2025, att kassaflödet efter investeringsverksamheten är negativt med 59 261 tsek för 2025 samt att likvida medel uppgår till 3 037 tsek per 31 december 2025. Dessa förhållanden tyder, tillsammans med andra omständigheter som nämns i avsnittet "Fortsatt drift" på sida 5, på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller

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

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Enorama Pharma AB för år räkenskapsåret 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionsssed 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 revisionsssed 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 provar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Malmö den 23 april 2026

Ernst & Young AB

Erik Mauritzon
Auktoriserad revisor