



Bokslutskommuniké 2025

Moberg Pharma AB (Publ)

Q1

Q2

Q3

Q4





ETT GENOMBROTTSÅR MED TYDLIG VÄG MOT EUROPA

"Fjärde kvartalet 2025 utgjorde ett starkt avslut på ett fantastiskt år för Moberg Pharma. Terclara® fortsätter att dominera marknaderna i både Sverige och Norge, med fortsatt stigande marknadsandelar och tydligt kommersiellt momentum även i lågsäsong. Den i särklass viktigaste händelsen under fjärde kvartalet blev vårt nya licensavtal med Karo Healthcare, vilket möjliggör bred europeisk marknadstäckning, stark distribution och lansering av MOB-015/Terclara® under det globalt ledande antifungala varumärket Lamisil®." säger Anna Ljung, VD Moberg Pharma.

ÅRET (JAN-DEC 2025)

- Nettointäkter 13,5 MSEK (9,8)
- EBITDA -25,7 MSEK (-23,5)
- Rörelseresultat (EBIT) -27,3 MSEK (-324,8)
- Periodens resultat -27,2 MSEK (-255,1)
- Resultat per aktie efter utspädning -0,58 SEK (-6,74)
- Likvida medel uppgick till 230,9 MSEK (293,3)

FJÄRDE KVARTALET (OKT-DEC 2025)

- Nettointäkter 2,1 MSEK (1,0)
- EBITDA -7,0 MSEK (-7,8)
- Rörelseresultat (EBIT) -7,5 MSEK (-308,1)
- Periodens resultat -12,8 MSEK (-243,3)
- Resultat per aktie efter utspädning -0,27 SEK (-5,21)
- Likvida medel uppgick till 230,9 MSEK (293,3)

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET

- Moberg Pharma och Karo Healthcare ingår exklusivt licensavtal för MOB-015/Terclara® i Europa. Avtalet omfattar 19 europeiska marknader inklusive samtliga stora EU-länder och Storbritannien, marknader som omfattar en befolkning på omkring 500 miljoner människor
- Norge: Terclara® lanseringen nominerad i "årets lansering" av apotekskedjorna Apotek 1 och Alliance Healthcare

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Pågående regulatorisk process där användningen av Karo Healthcare's varumärke för MOB-015/Terclara® behöver godkännas av respektive lands läkemedelsmyndighet





VD-KOMMENTAR

Fjärde kvartalet 2025 utgjorde ett starkt avslut på ett fantastiskt år för Moberg Pharma. Terclara® fortsätter att dominera marknaderna i både Sverige och Norge, med fortsatt stigande marknadsandelar och tydligt kommersiellt momentum även i lågsäsong. Den i särklass viktigaste händelsen under fjärde kvartalet blev vårt nya licensavtal med Karo Healthcare, vilket möjliggör bred europeisk marknadstäckning, stark distribution och lansering av MOB-015/Terclara® under det globalt ledande antifungala varumärket Lamisil®.

Genom samarbetet med Karo Healthcare har vi en tydlig väg till marknad för de 19 länder som omfattas av avtalet, inklusive samtliga stora EU-länder och Storbritannien, marknader som omfattar en befolkning på omkring 500 miljoner människor. Karo Healthcare kommer att ansvara för och finansiera marknadsföring, distribution och försäljning, medan vi kommer att få återkommande royaltyintäkter och ersättning för levererade produkter. MOB-015/Terclara® kommer att lanseras under varumärket Lamisil®, ett av världens mest välkända antifungala varumärken. Lamisil® är ursprungsvarumärket för terbinafintabletter, sedan länge etablerad oral standardbehandling mot nagelsvamp, vilket gör det mycket lämpligt för vår produkt (som innehåller terbinafin som aktiv substans i en topikal formulering).

Karo Healthcare är en ledande europeisk aktör inom konsumenthälsa, med ambitiösa tillväxtplaner, en stark ägare i KKR och etablerad distribution till samtliga större apotekskedjor i Europa. Genom samarbetet får MOB-015/Terclara® en bred marknadsnärvaro och snabb kommersiell räckvidd, något som annars hade krävt betydande tid och investeringar att bygga upp i egen regi.

Nu pågår en regulatorisk process där användningen av Karo Healthcares varumärke för vårt läkemedel behöver godkännas av respektive lands läkemedelsmyndighet, vår gemensamma ambition är att lansera så fort som möjligt därefter. Tidplanen för kommande lanseringar styrs därmed av den regulatoriska processen, följt av ledtider för- och anpassning till apotekskedjornas lanseringsfönster. Tillsammans med Karo Healthcare tar vi nu ett avgörande steg mot målet att etablera MOB-015/Terclara® som den ledande behandlingen mot nagelsvamp i Europa.

I Sverige fortsätter Terclara® att leverera starka resultat. Under helåret 2025 uppnådde Terclara® en marknadsandel om 42% i värde och 35% i enheter av apotekens försäljning till slutkonsument, en förstärkning med 11 respektive 10 procentenheter jämfört med föregående år.¹ Motsvarande siffror för fjärde kvartalet var 42% i värde och 38% i enheter, även det en kraftig förbättring jämfört med föregående år. Fjärde kvartalet är traditionellt det resultatmässigt svagaste kvartalet inom nagelsvampskategorin, det är glädjande att se att vi fortsätter ta marknadsandelar även under lågsäsong.

För Norge uppnådde Terclara® en marknadsandel om 34% i värde och 31% i enheter baserat på apotekens inköpsdata för helåret 2025 trots att marknadsföringen till konsument först drog igång i april², motsvarande siffror för fjärde kvartalet var 31% i värde och 28% i enheter.

Sammanfattningsvis går Moberg Pharma nu in i en ny fas, från nordisk framgång till europeisk expansion. Partnerskapet med Karo Healthcare ger oss en unik plattform för tillväxt, medan våra framgångar i Sverige och Norge visar att vår modell fungerar. Med starka partners, engagerade medarbetare och en tydlig vision ser jag med stor tillförsikt fram emot nästa steg i bolagets utveckling.

Anna Ljung, VD Moberg Pharma.

¹ Källa: IQVIA MIDAS, Pharmacy Sell-Out data, januari-december 2025

² Källa: IQVIA MIDAS, Pharmacy Sell-In data, januari-december 2025



OM MOBERG PHARMA OCH MOB-015

Moberg Pharmas målsättning är att göra MOB-015 till det ledande behandlingsalternativet för nagelsvamp globalt samt att bygga ett specialtläkemedelsföretag med egen försäljning i USA och försäljning via partners på övriga marknader. Med MOB-015 som ankare avser bolaget att utöka produktportföljen med ytterligare förvärvade produkter inom närliggande områden.

MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling och den höga svampdödande effekten visad i kliniska fas 3-studier med fler än 800 patienter indikerar att produkten har potential att bli den framtida marknadsledaren. Moberg Pharma har tecknat licensavtal med partners i Europa, Skandinavien, Kanada och Israel för MOB-015 och produkten är godkänd i tretton europeiska länder. Den globala försäljningspotentialen för MOB-015 uppskattas till 250–500 MUSD årligen.

MOB-015 (Terclara® i Sverige och Norge)



Världsledande svampdödande effekt

- 76 % mykologisk läkning i fas 3
- Första utvärtes läkemedel med terbinafin mot nagelsvamp i Sverige
- Försumbara systemiska nivåer av terbinafin



Potential att nå en marknadsledande position globalt

- Partners för samtliga godkända länder och ytterligare marknader i EU, Kanada och Israel
- 250-500 MUSD i uppskattad årlig global försäljningspotential
- Terclara® finns på svenska och norska apotek, ytterligare europeisk utrollning förbereds
- Nagelsvamp drabbar 10%, vanligare bland äldre



Marknadsledare i Sverige och Norge under varumärket Terclara®

- Nationellt godkännande i 13 EU länder varav 7 med OTC status
- Lanserad i Sverige och Norge under varumärket Terclara®
- Fas 3-studier genomförda i Europa, n=452, samt Nordamerika, n=365. Primärt behandlingsmål uppnått utan allvarliga biverkningar



Patentskydd beviljat till 2032 och ytterligare pågående patentansökningar

- Patent beviljat på stora marknader, inklusive USA, EU, Kanada, Japan och Kina
- Patent omfattar nya topikala formuleringar av allylaminer (inklusive terbinafin), samt behandlingsmetoder för nagelsvamp med de nya formuleringarna

VÄSENTLIGT MEDICINSKT BEHOV – MER ÄN 100 MILJONER PATIENTER I EU OCH USA HAR NAGELSVAMP

Trots att var tionde person har nagelsvamp, saknas idag bra behandlingsalternativ. Den mest effektiva behandlingen är terbinafin i tablettform som förknippas med risk för leverskador och interaktion med andra läkemedel. Hudläkare över hela världen är överens om det stora behovet av bättre utvärtes behandlingar utan risk för systemiska biverkningar. 72% av tillfrågade läkare i USA undviker att förskriva terbinafintabletter pga patienternas oro för biverkningar och 62% av de tillfrågade läkarna skulle föredra en produkt med MOB-015s tänkta målprofil framför nuvarande utvärtes behandlingar. Endast 6 - 15% av de tillfrågade läkarna skulle fortsätta förskriva nuvarande utvärtes behandlingar.³

³ Undersökning bland 89 amerikanska läkare (dermatologer och fotvårdsläkare/podiatrist), LifeSci Physician Survey, April 4, 2017



RESULTAT FRÅN TVÅ FAS 3-STUDIER VISAR ATT MOB-015 HAR EN UNIK SVAMPDÖDANDE EFFEKT

I december 2019 presenterades resultat från den nordamerikanska studien, den första av de två kliniska studierna i fas 3-programmet för MOB-015, följt av resultaten från den europeiska studien i juni 2020. Den nordamerikanska studien inkluderade 365 patienter, där MOB-015 visade sig överlägsen jämfört med vehikel (icke aktiv jämförelseprodukt). Den europeiska fas 3-studien inkluderade 452 patienter med nagelsvamp, där MOB-015 visade noninferiority jämfört med topikalt ciklopirox. Bägge studierna uppfyllde det primära effektmålet. Mykologisk läkning (svampfri) uppnåddes hos 76% av patienterna (70% av patienterna i den nordamerikanska studien och 84% av patienterna i den europeiska studien), vilket är betydligt högre än vad som har rapporterats för andra utvärtes behandlingar (30–54%).⁴ Vidare var den svampdödande effekten snabbverkande, MOB-015 ger 55–78% mykologisk läkning vid 6 månader och 37–46% redan vid 3 månader. Bolaget har även genomfört en nordamerikansk studie med minskad dosering⁵ jämfört med den kommersiella produkten med daglig dosering genom hela behandlingsperioden. Bolagets analys konkluderar att den dagliga behandlingsperioden inte levererade tillräckliga mängder terbinafin för att döda svampen innan övergång till veckovis underhållsbehandling.

MOB-015 är den första utvärtes behandlingen som uppnått mykologisk läkning i nivå med terbinafintabletter, som är dagens medicinska standardbehandling vid nagelsvamp. Före de genomförda kliniska fas 3-studierna med MOB-015 framstod det som orealistiskt att en utvärtes behandling skulle nå samma nivå på mykologisk läkning som tablettens 70%. Dessutom, jämfört med vad som rapporterats för terbinafin i tablettform, ger behandling med MOB-015 en koncentration av terbinafin som är tusen gånger högre i nageln, 40 gånger högre i nagelbädden och tusen gånger lägre i plasma - ideala karaktäristika för en effektiv utvärtes behandling utan systemisk exponering.

MARKNADSGODKÄNNANDE I EU

I mars 2022 lämnade Moberg Pharma in registreringsansökan för MOB-015 i Europa via den decentrala proceduren. Efter ett positivt besked i juni 2023 rekommenderades MOB-015 för nationellt godkännande i 13 europeiska länder för behandling av milda till måttliga svampinfektioner i naglar hos vuxna. Samtliga av dessa nationella godkännanden erhöles under 2023 och 2024. Följande EU-länder omfattas: Belgien (OTC), Danmark (Rx), Finland (Rx), Frankrike (Rx), Irland (Rx), Italien (OTC), Nederländerna (OTC), Norge (OTC), Spanien (Rx), Sverige (OTC), Tjeckien (Rx), Ungern (OTC) och Österrike (OTC).

LANSERINGSFRAMGÅNG OCH PÅGÅENDE MARKNADSETABLERING

Från och med februari 2024 finns MOB-015 under varumärket Terclara® tillgängligt på svenska apotek i samarbete med bolagets partner Alderma. Redan under första månaden med konsumentmarknadsföring uppnådde produkten en marknadsledande position, vilken har behållits sedan dess. Terclara® utsågs till "Årets bästa lansering 2024" av både Kronans Apotek och Doz Apotek. I februari 2025 offentliggjorde bolaget att lanseringen av Terclara® även inleds i Norge. Även i Norge uppnåddes marknadsledarskap direkt efter start av konsumentmarknadsföring. Den norska lansering är ett viktigt steg i bolagets europeiska expansionsstrategi och bygger vidare på framgångarna i Sverige.

Nästa steg blir lansering i de elva länder där produkten redan har marknadsgodkännande men ännu inte introducerats. I november 2025 tecknade bolaget ett licensavtal med Karo Healthcare som omfattar dessa länder samt ytterligare åtta europeiska marknader. Samarbetet innebär att MOB-015/Terclara® planerar att lanseras under varumärket Lamisil®, ett av världens mest välkända antifungala varumärken. Lamisil® är ursprungsvarumärket för terbinafintabletter, sedan länge etablerad oral standardbehandling mot nagelsvamp och därmed mycket väl lämpad för Moberg Pharmas topikala terbinafinprodukt.

Nu pågår en regulatorisk process där användningen av Karo Healthcares varumärke för MOB-015/Terclara® behöver godkännas av respektive lands läkemedelsmyndighet. Moberg Pharma har som ambition att lansera produkten så snart som möjligt därefter. Tillsammans med Karo Healthcare sker även arbete för att utöka antalet marknadsgodkännanden till fler länder. Processen måste dock ske sekventiellt eftersom det inte är regulatoriskt möjligt att lägga till nya länder samtidigt som namnändringar eller andra registreringsförändringar genomförs.

⁴ Källa: U.S. forskrivningsinformation för respektive läkemedel

⁵ 8 veckors daglig behandling följt av veckovis underhållsbehandling



Efter de redan godkända marknaderna prioriteras länder där Moberg Pharma har kommersiella partners på plats men ännu inte erhållit godkännande, samt marknader där den kommersiella potentialen bedöms vara hög och inträdeshindren, särskilt ur ett regulatoriskt perspektiv, är begränsade.

Moberg Pharma har idag fyra kommersiella partnerskap på plats för MOB-015: med Karo Healthcare för Europa, Cipher Pharmaceuticals för Kanada, Alderma för Skandinavien samt Padagis för Israel. Avtalen innebär att partners erhåller exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja MOB-015 i respektive marknad och Moberg Pharma ansvarar för tillverkning och leverans av produkten. Dessa partnerskap ger bolaget en stabil och skalbar intäktsbas utan behov av att bygga upp egna säljorganisationer på varje marknad. Samtidigt bibehålls full flexibilitet utanför de befintliga samarbetena, och bolaget har fortsatt ambitionen att ta en aktiv kommersiell roll på utvalda nyckelmarknader som en del av den långsiktiga strategin för värdeskapande.

LÅNGSIKTIGT MÅL FÖR USA KVARSTÅR

USA är den största enskilda nagelsvampsmarknaden globalt och en central del av Moberg Pharmas långsiktiga plan, vår bedömning är dock att ytterligare kliniska data behöver genereras innan vi kan ansöka om FDA-godkännande. Bolaget har den långsiktiga ambitionen att genomföra en ytterligare klinisk studie i USA för att uppnå FDA-godkännande, stärka produktens kliniska evidens och marknadspåståenden globalt samt stödja bolagets pågående patentansökan. I närtid prioriterar Moberg Pharma att agera på de europeiska marknader där MOB-015 redan är godkänd, samt de marknader där bolaget har etablerade kommersiella partners. Vi avser att visa produktens marknadsledande potential genom framgångsrika lanseringar i EU innan en ny studie i USA eller marknadssatsningar utanför Europa i egen regi blir aktuella.

BEVISAD MODELL FÖR FRAMGÅNG

Moberg Pharma kommersialiserade framgångsrikt bolagets första generations nagelsvampsprodukt – Kerasal Nail® – och byggde en kommersiell verksamhet med årliga intäkter om 440 MSEK och försäljning på mer än 30 000 försäljningsställen, inklusive de stora amerikanska kedjorna CVS, Walgreens och Walmart. 2019 avyttrades den kommersiella verksamheten för 1,4 miljarder SEK. Bolaget siktar nu på att upprepa denna framgång genom att nyttja MOB-015s starka kliniska data, vår beprövade kommersiella modell och en tydlig strategisk plan för att etablera MOB-015 som marknadsledare inom behandling av nagelsvamp.

BOLAGSHÄNDELSER

På årsstämman 22 maj 2025 valdes Isabelle Ducellier, Otto Skolling och Richard Ding in i styrelsen.

Otto Skolling har över 30 års erfarenhet inom produktutveckling, affärsutveckling och projektledning i farmaceut- och medicinteknikindustrin, med ledande roller på företag som Novozymes, Siemens Life Support Systems och Pharmacia Upjohn. Han har också varit styrelseledamot i flera bolag inklusive Asarina Pharma AB och Nanexa AB. Otto har en masterexamen i kemiteknik från KTH. Otto är idag styrelseordförande i Chordate Medical Holding AB och Pharmor AB, samt styrelseledamot i Lipidor AB, Respinor AB (Publ) och Isles of Wines AB. Han arbetar även med affärsutveckling för Dilafor AB.

Isabelle Ducellier har över 30 års erfarenhet av att bygga globala varumärken i en mycket internationell miljö. Hon började inom vin och sprit men har sedan 2017 fokuserat på konsumenthälsa. Hon har varit VD för det världsledande probiotikabolaget BioGaia, generalsekreterare för Barncancerfonden och senast VD för Orkla Health, en europeisk nyckelspelare inom VMS (Vitaminer, Mineraler och Kosttillskott), munhälsa och global tillverkare av sårvård och Första Hjälpen. Isabelle har en masterexamen i internationell marknadsföring från EM Lyon, en executive MBA från Insead i Blue Ocean innovation samt en executive MBA från Harvard Business School.

Richard Ding har mer än 15 års erfarenhet av globala aktieinvesteringar och att maximera aktieägarvärdet. Richard är också en serieentreprenör som har varit med och grundat, förvärvat och utvecklat flera företag inom finans, direkt-till-konsument (DTC) varor och sjukvård. Richard är för närvarande verkställande direktör för How100.ai och Goldenwise Capital Group, samt verkställande direktör för BalanceGenics och The Stretching Institute of America. Richard har en M.Sc. i finansiell matematik från University of British Columbia, Kanada.

På extra bolagsstämma 29 september 2025 utökades styrelsen med Mona Zhang och Fredrik Blom.



Mona Zhang har mer än 15 års erfarenhet av global investeringsförvaltning och bolagsstyrning. Mona är grundare och Managing Partner på Trunity Partners Ltd., ett portföljförvaltningsföretag registrerat vid Ontario Securities Commission i Kanada, där hon ansvarar för kapitalallokering, verksamhet och regelefterlevnad. Tidigare arbetade hon på Mackenzie Investments som portföljförvaltare i Global Equity and Income Team, med fokus på investeringsanalys, portföljkonstruktion och riskhantering. Idag sitter Mona i styrelserna för Canadian Business History Association och International Agama Zen Practice Centre.

Fredrik Blom har en magisterexamen i finansiell ekonomi från Stockholms universitet. Under sin yrkeskarriär har Fredrik främst arbetat inom försäljning, ofta inom entreprenörsdrivna företag. Han har varit med och grundat flera företag, ett av dem är Svenska Studenthus, ett fastighetsbolag fokuserat på hyres- och studentbostäder, som fusionerades med K2A Fastigheter innan bolagets notering på Nasdaq Stockholm 2019. Fredrik har omfattande erfarenhet av att starta företag och utveckla deras initiala kassaflöden.

I maj 2025 genomfördes en emission om 832 213 C-aktier i syfte att säkerställa att bolaget kan fullgöra sina åtaganden enligt det av årsstämman 22 maj 2025 beslutade långsiktiga incitamentsprogrammet LTI 2025. Aktierna är avsedda att användas för säkring av åtaganden enligt incitamentsprogrammet och ägs av Moberg Pharma.



FINANSIELL ÖVERSIKT

INTÄKTER OCH RESULTAT

Fjärde kvartalet (oktober - december 2025)

Terclara® fortsätter som stark marknadsledare i både Sverige och Norge även under fjärde kvartalet som utgör lågsäsong för nagelsvampsbehandlingar. Nettoomsättning för kvartalet blev 2,1 MEK (1,0). De största kostnadsposterna i kvartalets resultat utgörs av affärsutvecklings- och administrationskostnader om 6,4 MSEK (5,8), forsknings- och utvecklingskostnader (inklusive regulatoriska aktiviteter) om 1,3 MSEK (300,8) samt försäljningskostnader om 0,7 MSEK (1,0). Resultatet för kvartalet blev -12,8 MSEK (-243,3) efter att bolaget har skrivit bort uppskjuten skattefordran som avser ränteavdragsreglarna om 7,4 MSEK.

Året (januari - december 2025)

Försäljningen under perioden ökade till 13,5 MSEK (9,8), drivet av en marknadsledande position i både Sverige och Norge. Rörelseresultatet för året blev -27,3 MSEK (-324,8). Den största kostnadsposten utgjordes av affärsutvecklings- och administrationskostnader om 24,1 MSEK (21,8), vilket speglar den ökade aktiviteten inom affärsutveckling.

KASSAFLÖDE

Fjärde kvartalet (oktober - december 2025)

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 1,5 MSEK (3,2) inklusive förändringar i rörelsekapital. Kassaflödet från investeringar var -6,4 MSEK (-18,5) och avser balanserade utgifter för utveckling. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -0,4 MSEK (-0,3).

Total förändring i likvida medel under kvartalet blev -5,2 MSEK (-15,7). Likvida medel uppgick till 230,9 MSEK (293,3) vid årets slut.

Året (januari - december 2025)

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -17,5 (-16,5) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -43,2 MSEK (-73,6). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -1,7 MSEK (322,8). Total förändring i likvida medel under året blev -62,3 MSEK (232,7).

INVESTERINGAR

FoU-utgifter (kostnader och investeringar) (TSEK)	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
FoU kostnader (i rapport över totalresultat)	-1 339	-300 814	-3 540	-302 230
Investeringar i balanserad FoU	-6 357	-18 526	-43 188	-73 553
Av- och nedskrivningar i FoU kostnader	201	300 188	907	300 762
Förändring FoU investeringar (i rapport över finansiell ställning)	-6 156	281 662	-42 281	227 209
Totala FoU-utgifter	-7 495	-19 152	-45 821	-75 021

Investeringar i immateriella tillgångar avser balanserade utgifter för utvecklingsarbeten för MOB-015 om 6,4 MSEK (18,5) under kvartalet. Bolaget kommer även framåt ha utvecklingskostnader när MOB-015 kontinuerligt kommersialiseras i flera marknader och territorier, exempelvis kostnader för patentarbete, produktförbättringar och ytterligare kliniska studier⁶.

SKULDER

Per balansdagen har koncernen inga räntebärande skulder (exklusive leasingskulder).

⁶ Ytterligare studier inkluderar den pågående barnstudie som europeiska myndigheter krävde i samband med godkännandet av MOB-015 för vuxna



FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

UPPLYSNING OM ÄGARE

Bolagets största registrerade aktieägare per 2025-12-31:

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
IBKR Financial Services AG	7 047 069	14,47%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	4 506 645	9,25%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 338 860	4,80%
SEB LIFE INTERNATIONAL ASSURANCE	1 971 904	4,05%
Pershing Securities Limited, W8IMY	1 929 086	3,96%
Moberg Pharma AB (publ)	1 711 440	3,51%
Zachau, Styrbjörn	700 000	1,44%
CBNY-National Financial Services LL	631 786	1,30%
Asberg Fredrik Erik	622 425	1,28%
Robur Försäkring	620 146	1,27%
Pedersen Dennis	498 638	1,02%
CHEN, CHANCE	459 332	0,94%
Obrink Anders	444 873	0,91%
Saxo Bank A/S Client Assets	418 352	0,86%
IVELAND BEATRICE	390 000	0,80%
SEB Investment Management AB	381 034	0,78%
EGGERS PETER NORMAN	355 108	0,73%
Blom Fredrik	355 000	0,73%
Handelsbanken Liv Försäkrings AB	328 702	0,67%
JALMESTAM EDDIE	315 000	0,65%
SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA	26 025 400	53,43%
Övriga aktieägare	22 686 667	46,57%
TOTALT	48 712 067	100,0%

AKTIER

I juni 2025 genomfördes en emission om 832 213 C-aktier i syfte att säkerställa att bolaget kan fullgöra sina åtaganden enligt det av årsstämman 22 maj 2025 beslutade långsiktiga incitamentsprogrammet LTI 2025. Aktierna är avsedda att användas för säkring av åtaganden enligt incitamentsprogrammet och ägs av Moberg Pharma.

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 48 712 067 SEK och totalt antal utestående registrerade aktier uppgick till 48 712 067 stamaktier med ett kvotvärde på 1 SEK. Per årets slut innehar Moberg Pharma 1 711 440 återköpta egna stamaktier.

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Antalet utestående instrument per rapportdatumet var 1 267 986 prestationsaktierätter (som kan ge rätt till högst 1 364 599 aktier), vilket ger en maximal potentiell utspädning om 2,7%. Under andra kvartalet har prestationsaktierättsprogrammet 2022:1 blivit intjänat för relevant personal. 307 295 egna aktier har tilldelats personal efter beräkning av uppfyllelse av företags- och individuella mål som har fastställts av styrelsen.



Prestationsaktierätter emitteras och förvaltas, och det faktiska antalet aktier som kan överlåtas varierar beroende på uppfyllande av individuella mål samt att bolaget uppfyller sina företagsmål över flera år. För detaljerad information om incitamentsprogrammen, se 2024 års årsredovisning.

MODERBOLAGET

Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs huvudsakligen i moderbolaget och utgörs av forskning och utveckling, affärsutveckling samt administrativa funktioner. För perioden januari till december 2025 uppgick rörelseresultatet till -27,3 MSEK (-324,8), medan resultatet efter finansiella poster var -24,0 MSEK (-320,5). Resultatet efter skatt var -27,2 MSEK (-255,1). Likvida medel uppgick till 230,9 MSEK (293,3) vid årets slut.

ÖVRIG INFORMATION

ORGANISATION

Per den 31 december 2025 hade Moberg Pharma 5 anställda varav 100 % var kvinnor. Samtliga var anställda i moderbolaget.

RISKFAKTORER

Att kommersialisera och utveckla läkemedel är kapitalkrävande aktiviteter med väsentlig riskexponering. De risker som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Pharmas framtida utveckling är kopplade till myndighetsåtgärder, marknadsrisker, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunktürkänslighet, produktion, resultat av kliniska studier, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. Beskrivningen av dessa risker finns i årsredovisningen för 2024 på sidan 30.

FRAMTIDSUTSIKTER

Moberg Pharmas mål är att fortsätta skapa långsiktigt aktieägarvärde genom framgångsrik kommersialisering av läkemedel. Bolagets läkemedel MOB-015 har erhållit marknadsgodkännande i 13 europeiska länder och befinner sig i en fas av gradvis internationell lansering. Moberg Pharma har aktiva licensavtal med partners i Europa, Kanada och Israel och kommer fortsatt arbeta nära partners med lokala registreringsprocesser och kommersialisering. Efter etableringen i Sverige och Norge, där produkten under varumärket Terclara® redan intagit en marknadsledande position, är nästa steg att lansera i de europeiska länder där produkten är godkänd men ännu inte introducerad.

Det nyligen tecknade licensavtalet med Karo Healthcare omfattar dessa marknader samt ytterligare åtta europeiska länder. Karo Healthcare är en ledande europeisk aktör inom konsumenthälsa, med ambitiösa tillväxtplaner, en stark ägare i KKR och etablerad distribution till samtliga större apotekskedjor i Europa. Genom samarbetet får MOB-015 en bred marknadsnärvaro och snabb kommersiell räckvidd, något som annars hade krävt betydande tid och investeringar att bygga upp i egen regi. Nu pågår en regulatorisk process där användningen av Karo Healthcare's varumärke Lamisil® ska godkännas av respektive lands läkemedelsmyndighet, med målsättningen att lansering ska ske så snart som möjligt därefter. Moberg Pharma arbetar även tillsammans med Karo Healthcare för att successivt utöka marknadsgodkännanden till fler länder.

Utöver de redan godkända marknaderna prioriterar Moberg Pharma länder där bolaget har kommersiella partnerskap men ännu inte erhållit godkännande, samt marknader med hög kommersiell potential och begränsade regulatoriska inträdeshinder. Bolaget har därmed en tydlig väg framåt för att bygga en bred internationell närvaro och etablera MOB-015 som en ny ledande behandling mot nagelsvamp globalt.



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	2 068	1 027	13 538	9 811
Kostnad sålda varor	-1 068	-1 165	-5 858	-3 496
Bruttovinst	1 000	-138	7 680	6 315
Försäljningskostnader	-669	-956	-8 069	-7 131
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-6 432	-5 854	-24 068	-21 841
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 339	-300 814	-3 540	-302 230
Övriga rörelseintäkter	-	-	681	57
Övriga rörelsekostnader	-13	-369	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-7 453	-308 131	-27 316	-324 830
Ränteintäkter och liknande resultatposter	533	2 230	3 476	4 584
Räntekostnader och liknande resultatposter	-37	-53	-178	-228
Resultat efter finansiella poster (EBT)	-6 957	-305 954	-24 018	-320 474
Skatt på periodens resultat	-5 798	62 647	-3 218	65 363
PERIODENS RESULTAT	-12 755	-243 307	-27 236	-255 111
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-12 755	-243 307	-27 236	-255 111
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-12 755	-243 307	-27 236	-255 111
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-12 755	-243 307	-27 236	-255 111
Resultat per aktie före utspädning	-0,27	-5,21	-0,58	-6,74
Resultat per aktie efter utspädning ⁷	-0,27	-5,21	-0,58	-6,74
EBITDA	-7 051	-7 800	-25 708	-23 511
Av- och nedskrivningskostnader	-402	-300 331	-1 608	-301 319
Rörelseresultat (EBIT)	-7 453	-308 131	-27 316	-324 830

⁷ I de perioder koncernen redovisar negativt resultat uppkommer ingen utspädningseffekt. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultat per aktie blir lägre.



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar ⁸	348 961	305 773
Materiella anläggningstillgångar	-	-
Nyttjanderättstillgångar	2 813	4 420
Uppskjuten skattefordran	92 579	95 783
Summa anläggningstillgångar	444 353	405 976
Varulager	3 578	4 295
Kundfordringar och andra fordringar	3 384	2 530
Likvida medel	230 949	293 289
Summa omsättningstillgångar	237 911	300 114
SUMMA TILLGÅNGAR	682 264	706 090
Eget kapital och skulder		
Eget kapital Moderbolagets aktieägare	665 220	686 820
Summa eget kapital	665 220	686 820
Långfristiga leasingskulder	870	2 548
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-
Summa långfristiga skulder	870	2 548
Kortfristiga leasingskulder	1 677	1 595
Kortfristiga ej räntebärande skulder	14 497	15 127
Summa kortfristiga skulder	16 174	16 722
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	682 264	706 090

⁸ Avser balanserade utvecklingskostnader för MOB-015



RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	-7 453	-308 131	-27 316	-324 830
Erhållna och betalda finansiella poster	3 433	4 353	3 298	4 356
Betald skatt	-	-	-	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>				
Av- och nedskrivningar	402	300 331	1 608	301 319
Kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram ⁹	1 071	1 428	5 689	4 715
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-2 547	-2 019	-16 721	-14 440
Förändring i rörelsekapital				
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	1 468	2 580	717	2 820
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	1 899	438	-854	-707
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	698	2 173	-630	-4 143
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1 518	3 172	-17 488	-16 470
Investeringsverksamheten				
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-6 357	-18 526	-43 188	-73 553
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-6 357	-18 526	-43 188	-73 553
Finansieringsverksamheten				
Återbetalda leasingskulder	-339	-320	-1 596	-1 390
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-68	-	-68	324 147
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-407	-320	-1 664	322 757
Förändring i likvida medel	-5 246	-15 674	-62 340	232 734
Likvida medel vid periodens början	236 195	308 963	293 289	60 555
Likvida medel vid periodens slut	230 949	293 289	230 949	293 289

⁹ Observera att omvärdering av uppskattade kostnader för sociala avgifter för aktiebaserade incitamentsprogram redovisas i förändring av rörelseskulder



RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
1 januari – 31 december 2025				
Ingående balans den 1 januari 2025	46 693	1 233 771	-593 643	686 821
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-27 236	-27 236
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Nyemissioner	832			832
Transaktionskostnader		-54		-54
Återköp av egna aktier	-832			-832
Aktiebaserat incitamentsprogram	307	5 382		5 689
UTGÅENDE BALANS DEN 31 DECEMBER 2025	47 000	1 239 099	-620 879	665 220

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
1 januari – 31 december 2024				
Ingående balans den 1 januari 2024	27 961	921 297	-338 533	610 725
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-255 111	-255 111
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Nyemissioner	18 732	316 792		335 524
Transaktionskostnader		-9 033		-9 033
Aktiebaserat incitamentsprogram		4 715		4 715
UTGÅENDE BALANS DEN 31 DECEMBER 2024	46 693	1 233 771	-593 644	686 820



NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	2 068	1 027	13 538	9 811
Bruttomarginal %	48%	-13%	57%	64%
EBITDA	-7 051	-7 800	-25 708	-23 511
Rörelseresultat (EBIT)	-7 453	-308 131	-27 316	-324 830
Resultat efter skatt	-12 755	-243 307	-27 236	-255 111
Likvida medel	230 949	293 289	230 949	293 289
Balansomslutning	682 264	706 090	682 264	706 090
Soliditet	98%	97%	98%	97%
Avkastning på eget kapital	-2%	-35%	-4%	-37%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,27	-5,21	-0,58	-6,74
Eget kapital per aktie, SEK	14,15	14,71	14,15	14,71
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	47 000 627	46 693 322	46 846 975	37 847 729
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	48 365 226	47 754 449	48 211 573	39 133 523
Antal aktier vid periodens slut	47 000 627	46 693 322	47 000 627	46 693 322
Aktiekurs på balansdagen, SEK	8,84	10,17	8,84	10,17

NYCKELTALSDEFINITIONER

Moberg Pharma presenterar vissa finansiella resultatmått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Enligt Moberg Pharmas uppfattning bidrar dessa resultatmått med värdefull extra information till investerare och bolagsledning som ger dem möjlighet att utvärdera bolagets resultat. Dessa finansiella resultatmått är inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag, eftersom inte alla företag beräknar dem på samma sätt. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för de resultatmått som definieras enligt IFRS.

Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettointäkter
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar
Soliditetsmått	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med utgående eget kapital
Resultat per aktie*	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut

*Definieras enligt IFRS



RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	2 068	1 027	13 538	9 811
Kostnad sålda varor	-1 068	-1 165	-5 858	-3 496
Bruttovinst	1 000	-138	7 680	6 315
Försäljningskostnader	-669	-956	-8 069	-7 131
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-6 432	-5 854	-24 068	-21 841
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 339	-300 814	-3 540	-302 230
Övriga rörelseintäkter	-	-	681	57
Övriga rörelsekostnader	-13	-369	-	-
Rörelseresultat	-7 453	-308 131	-27 316	-324 830
Ränteintäkter	533	2 230	3 476	4 584
Räntekostnader	-37	-53	-178	-228
Resultat efter finansiella poster	-6 957	-305 954	-24 018	-320 474
Skatt på periodens resultat	-5 798	62 647	-3 218	65 363
RESULTAT	-12 755	-243 307	-27 236	-255 111



BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	348 961	305 773
Materiella anläggningstillgångar	-	-
Nyttjanderättstillgångar	2 813	4 420
Finansiella anläggningstillgångar	100	100
Uppskjuten skattefordran	92 579	95 783
Summa anläggningstillgångar	444 453	406 076
Varulager	3 578	4 295
Kundfordringar och andra fordringar	3 384	2 530
Likvida medel	230 949	293 289
Summa omsättningstillgångar	237 911	300 114
SUMMA TILLGÅNGAR	682 364	706 190
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	665 221	686 821
Långfristiga leasingskulder	870	2 548
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-
Summa långfristiga skulder	870	2 548
Skulder hos koncernföretag	99	99
Kortfristiga leasingskulder	1 677	1 595
Kortfristiga ej räntebärande skulder	14 497	15 127
Summa kortfristiga skulder	16 273	16 821
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	682 364	706 190



KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	-7 453	-308 131	-27 316	-324 830
Erhållna och betalda finansiella poster	3 433	4 353	3 298	4 356
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>				
Avskrivningar och andra justeringar	402	300 331	1 608	301 319
Kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram	1 071	1 428	5 689	4 715
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-2 547	-2 019	-16 721	-14 440
Förändring i rörelsekapital				
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	1 468	2 580	717	2 820
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	1 899	438	-854	-707
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	698	2 173	-630	-4 143
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1 518	3 172	-17 488	-16 470
Investeringsverksamheten				
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-6 357	-18 526	-43 188	-73 553
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-6 357	-18 526	-43 188	-73 553
Finansieringsverksamheten				
Återbetalda leasingskulder	-339	-320	-1 596	-1 390
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-68	-	-68	324 147
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-407	-320	-1 664	322 757
Förändring i likvida medel	-5 246	-15 674	-62 340	232 734
Likvida medel vid periodens början	236 195	308 963	293 289	60 555
Likvida medel vid periodens slut	230 949	293 289	230 949	293 289



NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Bokslutskommunikén har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2024, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Belopp anges i svenska kronor, avrundade till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året.

MOB-015 fortsätter att utvecklas och har hittills erhållit marknadsgodkännande i 13 europeiska länder, med ytterligare planerade godkännandeprocesser framöver. Produkten är lanserad i Sverige och Norge, lansering på resterade 11 marknader med godkännande planeras efter att godkännande för användning av bolagets partner Karo Heathcares varumärke för MOB-015 erhållits från respektive lands läkemedelsmyndighet. Utvecklingen av MOB-015 är inte komplett och avskrivningar av utvecklingsutgifter har därför inte påbörjats.

NOT 2 SEGMENTRAPPORTERING

Moberg Pharmas verksamhet omfattar endast en verksamhetsgren; att kommersialisera och utveckla medicinska produkter. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning i sin helhet utgör därför ett rörelsesegment.

NOT 3 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Inga väsentliga förändringar har skett i natur och omfattning avseende transaktioner med närstående i jämförelse med upplysning i årsredovisningen.



INFORMATION OCH KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Denna information är sådan information som Moberg Pharma AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden.

Delårsrapport för januari–mars 2026	den 12 maj 2026
Delårsrapport för januari–juni 2026	den 13 augusti 2026
Delårsrapport för januari–september 2026	den 12 november 2026

Årsstämma för Moberg Pharma kommer att hållas den 21 maj 2026. Sista datum för aktieägare att begära att få ärende behandlat på årsstämman är 2 april 2026. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig senast den 17 april 2026 på bolagets hemsida www.mobergpharma.se.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Anna Ljung, verkställande direktör, tel. 08-522 307 01, anna.ljung@mobergpharma.se
Mark Beveridge, VP Finance, tel. 076 - 805 82 88, mark.beveridge@mobergpharma.se

För ytterligare information om Moberg Pharmas verksamhet hänvisas till bolagets hemsida, www.mobergpharma.se

Denna bokslutskommuniké har inte granskats av bolagets revisorer.

FÖRSÄKRAN

Undertecknade försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 17 februari 2026

Jonas Ekblom
Styrelseordförande

Otto Skolling
Styrelseledamot

Nikolaj Sörensen
Styrelseledamot

Isabelle Ducellier
Styrelseledamot

Richard Ding
Styrelseledamot

Mona Zhang
Styrelseledamot

Fredrik Blom
Styrelseledamot

Anna Ljung
VD