



Årsredovisning
2025
MOBERG PHARMA



Från svensk innovation till global patientnytta

Vårt läkemedel MOB-015 (Terclara®) är en ny utvärtes behandling av nagelsvamp, godkänd i 13 EU länder. Lansering pågår och produkten är redan marknadsledare i Sverige och Norge. Nu förbereds ytterligare expansion där vi bygger vidare på vår framgång för att utöka vår räckvidd och påverkan.

S. 11

Moberg på 2 min

Moberg Pharma är ett specialistläkemedelsbolag inom dermatologi med fokus på kommersialisering av egenutvecklade läkemedel baserade på innovativa beprövade substanser. Huvudkontor i Stockholm, under Small Cap på Nasdaq Stockholm (OMX: MOB)

S. 4

VD kommentar

2025 var året där vi visade att vår framgång i Sverge är skalbar, med en hyllad lansering i Norge och utökat partnerskap för marknader som omfattar en befolkning på ca 500 miljoner invånare. Dessutom fortsätter vi att ta marknadsandelar i Sverige, ett kvitto på att patienter, apotekspersonal och läkare verkligen uppskattar produkten. En god grund för fortsatt expansion och tillväxt i Europa.

S. 5

Året i korthet

Under 2025 laserades Terclara® i Norge och är nu marknadsledare i både Sverige och Norge. Den enskilt viktigaste händelsen under året var det nya licensavtalet med Karo Healthcare, som möjliggör bred europeisk marknadstäckning och stark distribution.

S. 8



Innehåll

INLEDNING	2
Moberg Pharma på 2 minuter	4
VD-kommentar	5
Händelser under året	8
Affärsmodell	9
MOB-015 (Terclara®)	10
Hållbarhet	13
Medarbetare	14

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	15
Övergripande struktur för bolagsstyrning	16
Bolagsstämma	17
Styrelse	18
Valberedning och revisor	20
Ledning	21
Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporten	23
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	24

FINANSIELL INFORMATION	25
Förvaltningsberättelse	26
Risikfaktorer	30
Rapport över totalresultatet för koncernen	35
Rapport över finansiell ställning koncernen	36
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	37
Rapport över kassaflödesanalys för koncernen	38
Resultaträkning för moderbolaget	38
Balansräkning för moderbolaget	39
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	40
Kassaflödesanalys för moderbolaget	40
Noter	41
Styrelsens försäkran	56
Revisionsberättelse	57

ÖVRIG INFORMATION	63
Moberg Pharma-aktien	63
Aktieägarinformation	65
Ordlista	66

Klinisk utveckling

7 studier stödjer EU-godkännandet, världsledande svampdödande förmåga, utvärtes formulering av terbinafin som möjliggör effektiva koncentrationer av terbinafin till nageln och nagelbädden samtidigt som risken för systemisk exponering, som ses vid oral användning av terbinafin, undviks.

S. 12

Moberg Pharma på 2 minuter

Moberg Pharmas målsättning är att göra MOB-015 (Terclara®) till det ledande behandlingsalternativet för nagelsvamp globalt samt att bygga ett specialistläkemedelsföretag med egen försäljning på valda marknader och försäljning via partners på övriga territorier. Läkemedlet är godkänt i 13 EU länder, och marknadsintroduktionen startade 2024 i Sverige. Under helåret 2025 uppnådde Terclara® en marknadsandel om 42% i värde och 35% i enheter av apotekens försäljning till slutkonsument i Sverige, en förstärkning med 11 respektive 10 procentenheter jämfört med föregående år¹.



Terclara® kutan lösning 98mg/ml är ett receptfritt läkemedel med terbinafin för behandling av mild till måttlig nagelsvamp på fingernaglar och tånaglar. Från 18 år. Terclara kan användas om du tidigare fått diagnos av läkare. Rådfråga läkare eller apotekspersonal om du är gravid, ammar, har diabetes, immunsjukdom eller perifer kärlsjukdom. Vid utebliven förbättring efter 6 månader för fingernaglar och 9-12 månader för tånaglar kontakta läkare. Läs bipacksedel noga före användning. Allderma AB, terclara.se

I år expanderade produkten till Norge, där Terclara® uppnådde 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.

MOB-015 är utvecklad baserad på Moberg Pharmas patenterade formuleringsteknik som möjliggör transport av höga koncentrationer av det beprövade svampläkemedlet terbinafin genom nageln, utan risk för de systemiska biverkningar som förknippas med tablettbehandling.

Resultaten från kliniska fas 3-studier med 800+ patienter indikerar att MOB-015 har potential att bli den framtida globala marknadsledaren inom nagelsvamp. Den globala försäljningspotentialen för MOB-015 uppskattas till 250–500 MUSD årligen.

Fyra avtal med kommersiella partners är på plats för MOB-015, med Karo Healthcare för 19 europeiska länder, med Cipher Pharmaceuticals för Kanada, med Allderma i Skandinavien och med Padagis i 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. Inom ramen för avtalen kan Moberg Pharma erhålla milstolpsintäkter vid framgångsrik utveckling och kommersialisering, i tillägg till royaltyintäkter och ersättning för levererade produkter.

Moberg Pharma avser att upprepa den framgångsrika resa som gjordes med Kerasal Nail®, bolagets första generations nagelsvampsprodukt, där direktförsäljning i USA kombinerades med strategiska samarbeten i ett antal större regioner. De viktigaste marknaderna för MOB-015 förväntas vara USA, EU, Kanada, Kina och Japan. Moberg Pharma har beviljade patent till 2032 och i tillägg till beviljade patent har bolaget även pågående patentansökningar som, förutsatt att de blir godkända, kan ge ett väsentligt längre patentskydd.



100

miljoner patienter i EU och USA har nagelsvamp

76%

av patienterna blev svampfria i fas 3 för MOB-015

13

MOB-015 har nationellt marknadsgodkännande i 13 EU-länder

Vd-ord

2025 blev ett viktigt år för Moberg Pharma. Vi tog flera avgörande steg som stärker vår position och tydliggör potentialen i vår strategi. Under året fortsatte Terclara® att utvecklas starkt i Sverige, lanseringen i Norge visade att vår modell är skalbar, och vårt omfattande affärsutvecklingsarbete resulterade i ett strategiskt licensavtal med Karo Healthcare som öppnar dörren för bred europeisk marknadstäckning. Samtidigt är vi välkapitaliserade och har därmed möjlighet att investera framåt, med arbetsro i en tid som på många sätt präglas av osäkerhet. Vi har ett fantastiskt läkemedel, där 76% av patienterna i våra registreringsgrundande fas 3 studier blir mykologiskt läkta (dödar svampen), vilket är bättre än något annat utvärtes preparat och den första utvärtes behandlingen som uppnått mykologisk läkning i nivå med terbinafintabletter, som är dagens medicinska standardbehandling vid nagelsvamp, utan risk för de systemiska biverkningar som förknippas med tablettbehandling.

SVERIGE – MARKNADSANDELAR SOM BEKRÄFTAR LÅNGSIKTIG STYRKA

I Sverige fortsatte Terclara® att stärka sin position och ta marknadsandelar. Det är ett mycket tydligt kvitto på produktens kvalitet och på styrkan i vår kommersiella strategi. När en produkt lanseras framgångsrikt är det naturligt att tidiga resultat kan påverkas av nyhetsvärde och initial synlighet. För oss har utvecklingen under 2025 bekräftat något viktigare: Att framgången är uthållig.

Att vi fortsätter att växa i Sverige visar att Terclara® inte enbart är en stark lansering, utan en produkt som skapar verkligt värde i vardagen. Patienter får en behandling som fungerar. Apotekspersonal uppskattar en lösning de kan

rekommendera med förtroende. Läkare ser resultaten och upplever att behandlingen fyller ett tydligt medicinskt behov.

Vår differentiering bygger på produktens dokumenterat starka effekt. MOB-015/Terclara® har en världsledande svampdödande förmåga och har i kliniska studier visat mycket hög mykologisk utläkning. Detta är kärnan i varför vi kan ta marknadsandelar – och varför vi kan behålla dem.

Sverige fortsätter att vara vår viktigaste referensmarknad. Den visar hur vår produkt presterar i verkligheten och hur vårt koncept fungerar i mötet med patient, apotek och vård. Den svenska utvecklingen under 2025 har stärkt vår övertygelse om att vi har en unik möjlighet att förändra behandlingslandskapet för nagelsvamp.

NORGE – BEVIS PÅ SKALBARHET

Under 2025 tog vi nästa viktiga steg i Norden. Lanseringen i Norge blev framgångsrik och gav oss ett tydligt kvitto på att den modell vi utvecklat i Sverige går att överföra till nya marknader. Att lyckas på en ny marknad kräver inte bara en stark produkt, utan även ett effektivt arbetssätt, ett tydligt erbjudande och en förmåga att skapa genomslag i apotekskanalen.

Att Terclara® dessutom nominerats till "Årets lansering 2025" i Norge av Apotek 1 och Alliance Healthcare är ytterligare ett erkännande av det starka arbete som vi gjort tillsammans med vår partner Allderma. Det visar att vårt arbete uppskattas och att vi lyckas kommunicera produktens styrkor på ett sätt som engagerar både bransch och konsumenter.

Skalbarhet är en av nyckelfaktorerna för att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Med Norge har vi visat att vi kan reproducera framgången och bygga marknadsposition även utanför Sverige. Det ger en viktig grund när vi nu går vidare med en bredare europeisk expansion.

"Vår ambition är tydlig: att göra MOB-015/Terclara® till en ledande behandling mot nagelsvamp globalt och att fortsätta skapa långsiktigt värde för patienter, partners och aktieägare. Under 2025 tog vi viktiga steg i den riktningen."

ETT INTENSIVT AFFÄRSUTVECKLINGSARBETE OCH ETT AVGÖRANDE GENOMBROT

Under året har vi haft ett starkt fokus på affärsutveckling. Vi har genomfört ett stort antal möten och dialoger med potentiella partners. Arbetet har varit metodiskt och långsiktigt, med målet att hitta rätt partner, inte bara en partner, för nästa fas i Moberg Pharmas utveckling.

Detta arbete resulterade i ett strategiskt licensavtal med Karo Healthcare – den enskilt viktigaste händelsen under 2025.

Karo Healthcare är en europeisk aktör inom konsumenthälsa med ambitiösa tillväxtplaner och en tydlig strategi att bygga starka varumärken och kategorier. Bolaget har en stark ägare i KKR och dessutom etablerad distribution till samtliga större apotekskedjor i Europa, vilket är avgörande för snabb och effektiv lansering i flera länder.

Genom samarbetet får MOB-015/Terclara® en kommersiell plattform som vi inte hade kunnat bygga lika snabbt på egen hand. Avtalet möjliggör bred europeisk marknadstäckning och stärker våra förutsättningar att realisera produktens fulla potential.

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® planeras 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 vars aktiva substans också är terbinafin.

Detta partnerskap markerar ett skifte i vår resa: från att bevisa produkt och kommersiell modell i Norden till att bygga en bred europeisk närvaro med en stark partner.



VÄLKAPITALISERADE – STYRKA, HANDLINGSFRIHET OCH ARBETSRO

Moberg Pharma är välkapitaliserat. Det är en viktig strategisk tillgång, särskilt i en tid som präglas av geopolitisk osäkerhet, inflationspåverkan, förändrade räntelägen och fortsatt volatilitet på kapitalmarknaderna.

En stark finansiell position ger oss möjlighet att fatta beslut utifrån långsiktigt värdeskapande snarare än kortsiktiga begränsningar. Den ger oss också arbetsro. Vi kan fokusera på att utveckla produkten, genomföra regulatoriskt arbete, stärka patentskyddet och stödja partnerskapens lanseringsförberedelser utan att tvingas prioritera mellan viktiga aktiviteter.

Det innebär att vi kan investera framåt och fortsätta driva förbättringar, säkerställa kvalitet och optimera våra processer – allt för att maximera potentialen i MOB-015/Terclara®.

”Vi går in i 2026 med fokus på genomförande. Vårt mål är att förbereda ytterligare lanseringar tillsammans med våra partners, samtidigt som vi fortsätter att stärka produktens långsiktiga konkurrenskraft.”

2026 – FÖRBEREDELSE FÖR EUROPEISKA LANSERINGAR

När vi går in i 2026 gör vi det med tydliga prioriteringar. Fokus kommer att ligga på att tillsammans med Karo Healthcare genomföra de regulatoriska steg och marknadsanpassningar som krävs inför kommande lanseringar i Europa. Detta är ett omfattande arbete som kräver noggrann planering, regulatorisk precision och koordinerad marknadsförberedelse.

Nu pågår en regulatorisk process där användningen av Karo Healthcare varumärke för MOB-015/Terclara® 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 och andra marknadsspecifika förutsättningar. 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.

Parallellt fortsätter vi att utveckla och stärka produktens långsiktiga konkurrenskraft. Vi arbetar vidare med patentskydd, både för att försvara vår position och för att bredda skyddet över tid. Vi fortsätter också produktförbättringsarbete med målet att stärka användarupplevelse, kvalitet och långsiktig marknadsprestanda.

Det är just kombinationen av medicinsk styrka, kommersiell räckvidd och långsiktigt skydd som bygger ett starkt och uthålligt värde.

EN STARK GRUND – OCH EN TYDLIG RIKTNING

Moberg Pharma står idag starkare än på länge. Vi har:

- En marknadsledande position i Sverige med fortsatt ökande marknadsandelar
- En framgångsrik och hyllad lansering i Norge som bevisar skalbarhet
- Ett strategiskt licensavtal med Karo Healthcare som öppnar för bred europeisk expansion
- En välkapitaliserad finansiell position som ger handlingsfrihet
- En produkt med världsledande svampdödande förmåga och tydlig medicinsk differentiering

Vi går in i 2026 med fokus på genomförande. Vårt mål är att förbereda ytterligare lanseringar tillsammans med våra partners, samtidigt som vi fortsätter att stärka produktens långsiktiga konkurrenskraft. Med rätt partners, en stark finansiell grund och en produkt som uppskattas av patienter samt läkare och annan hälso- och sjukvårdspersonal har vi mycket goda förutsättningar att fortsätta skapa värde.

”Vår differentiering bygger på produktens dokumenterat starka effekt. MOB-015/Terclara® har en världsledande svampdödande förmåga och har i kliniska studier visat mycket hög mykologisk utläkning.”

TACK

Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare samarbetspartners för ett engagerat och målmedvetet arbete under året. Jag vill också tacka våra aktieägare för ert fortsatta förtroende.

Vi har under 2025 tagit viktiga steg framåt. Nu fortsätter vi arbetet med samma tydliga ambition, men med en ännu starkare plattform.



Anna Ljung
VD, Moberg Pharma AB (publ)

Väsentliga händelser under 2025



Februari: Försäljningen av MOB-015 i Norge under varumärket Terclara® inleddes i samarbete med bolagets partner ALLderma. Erfarenheterna från Sverige ger förtroende för den norska marknaden och lanseringen av Terclara® i Norge sker med samma upplägg. I februari genomfördes de första leveranserna till norska apotek, vilket följts av riktad information till apotekspersonal och sjukvårdspersonal.

April: Konsumentmarknadsföringen av Terclara® startar i Norge inför högsäsongen, då efterfrågan på behandling av nagelsvamp traditionellt ökar.

Maj: Årsstämman 22 maj beslutade bland annat om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram. Isabelle Ducellier, Otto Skollong och Richard Ding tillträdde som nya styrelseledamöter.

Juni: I juni meddelade bolaget att Terclara®, redan är marknadsledare även i Norge. Precis som i Sverige förra året skedde lanseringen i Norge inför högsäsong, med lansering mot apotek i februari och påbörjad konsumentmarknadsföring i månadsskiftet mars/april 2025.

Juni: I juni meddelas minskning av bolagets ledningsgrupp, som efter förändringarna består av Anna Ljung, Mark Beveridge, Annica Magnusson och Christina Erixon.

September: Extra bolagsstämma 29 september beslutade att utöka styrelsen med två nya ledamöter, Fredrik Blom och Mona Zhang, samt att återkalla emissionsbemyndigande då bolaget är välkapitaliserat och inte förutser något behov av att utnyttja bemyndigandet

Tredje kvartalet: Fortsatt starka försäljningsdata med 47% marknadsandel i Sverige och 37% i Norge för tredje kvartalet

Oktober: Terclara® lanseringen i Norge BANominerad i "årets lansering" av apotekskedjorna Apotek 1 och Alliance Healthcare.

November: Moberg Pharma och Karo Healthcare ingår exklusivt licensavtal för MOB-015/Terclara® i Europa. Avtalet omfattar 19 europeiska marknader och ger förutsättningar för en koordinerad lansering på samtliga väsentliga EU-marknader under det globalt ledande antifungala varumärket Lamisil®.

Fjärde kvartalet: Fortsatt starka försäljningsdata, under helåret 2025 uppnådde Terclara® en marknadsandel om 42% i Sverige (en förbättring med 11 procentenheter mot 2024) och 34% i Norge (konsumentmarknadsföringen startade först i april i år)

Affärsmodell

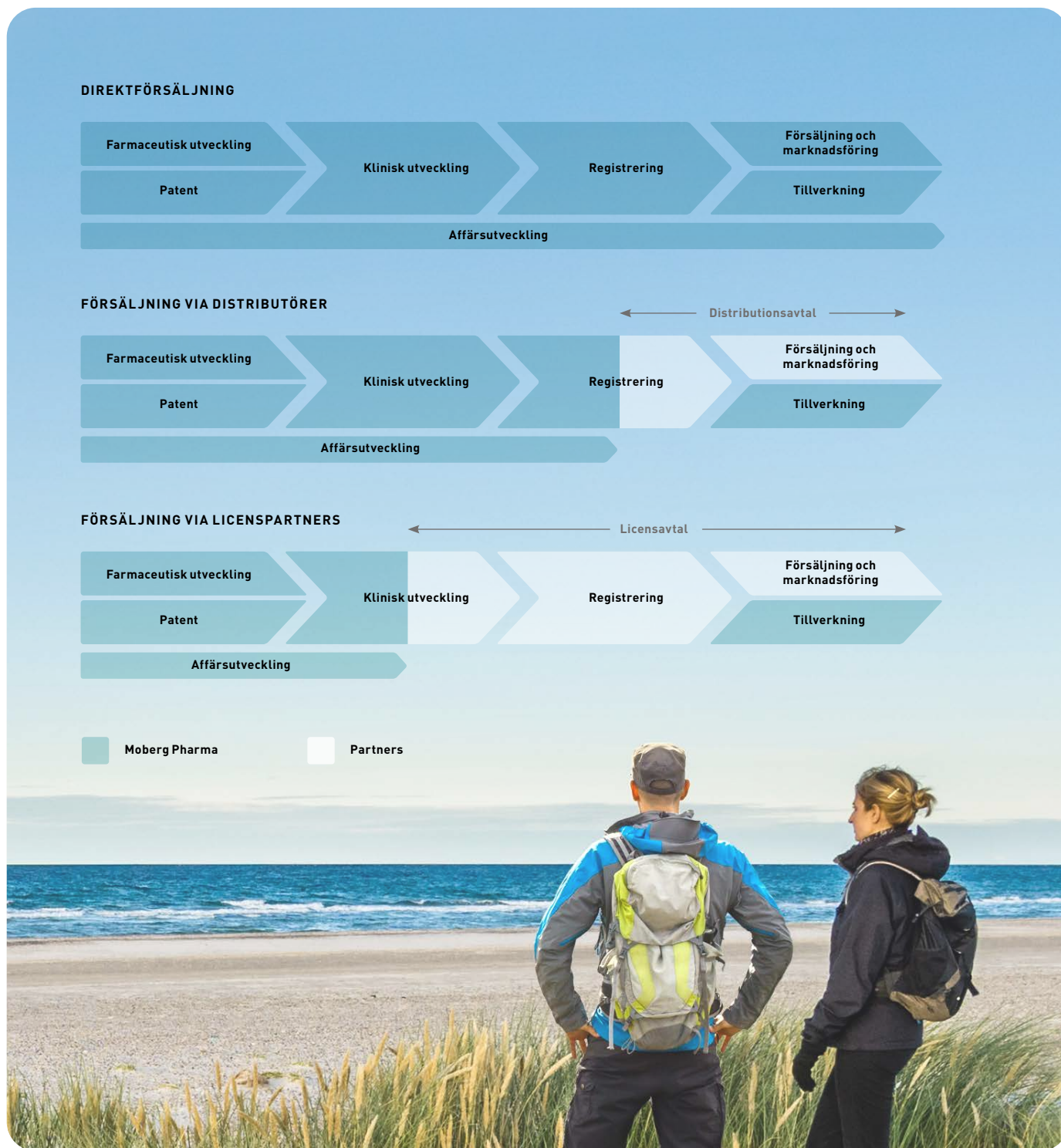
MÅLSÄTTNING

Moberg Pharmas målsättning är att göra MOB-015 till det ledande behandlingsalternativet för nagelsvamp globalt samt att bygga ett specialisläkemedelsföretag 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.

Affärsmodell

Moberg Pharmas affärsmodell innefattar försäljning i egen regi kombinerat med försäljning genom distributörer och partners. Bolagets produktutveckling sker utifrån beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnad och risk jämfört med traditionell läkemedelsutveckling.

Valet av regulatorisk väg är viktigt där Moberg Pharma har erfarenhet av produkter som kan registreras som läkemedel, medicinteknik eller kosmetika. I bolaget arbetar ett team med omfattande erfarenhet av global utveckling och kommersialisering av läkemedelsprodukter. Den egna organisationen kompletteras med extern expertis, bland annat inom klinisk utveckling, produktion och kommersialisering. Till grund för arbetet ligger värdefulla erfarenheter från kommersialiseringen av Kerasal Nail®, bolagets första generations produkt inom nagelsvamp, som avyttrades år 2019.





MOB-015 (Terclara® i Sverige)



Världsledande svampdödande effekt

- 76 % mykologisk läkning i fas 3
- Första utvärtas läkemedel med terbinafin mot nagelsvamp i Sverige
- Försumbara systemiska nivåer av terbinafin
- Nagelsvamp drabbar 10%, vanligare bland äldre



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 nu på svenska och norska apotek, ytterligare europeiska lanseringar förbereds



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®
- Registreringsgrundande 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, Kina och Japan
- Patent omfattar nya topikala formuleringar av allylaminer (inklusive terbinafin), samt behandlingsmetoder för nagelsvamp med de nya formuleringarna

MOB-015 är ett läkemedel mot nagelsvamp som riktar sig till både receptfria och receptbelagda marknader världen över. Produkten är godkänd i 13 EU länder och har redan hunnit bli marknadsledare i Sverige och Norge under varumärket Terclara®. Moberg Pharma bedömer att MOB015 har potential att bli den framtida marknadsledaren inom nagelsvamp.

Den patenterade formuleringsteknologin möjliggör att höga koncentrationer av en beprövad svampdödande substans (terbinafin) transporteras in i och genom nageln, och MOB-015 har även en mjukgörande och keratolytisk effekt som bidrar till snabb förbättring.

Nagelsvamp är mycket vanligt och förekommer hos cirka tio procent av befolkningen¹. På marknaden finns ett antal topikala (utvärtes) behandlingar, såväl receptfria som receptbelagda. Den mest effektiva behandlingen idag är fortfarande terbinafin i tablettform, som dock förknippas med biverkningar såsom interaktion med andra läkemedel och leverskador, vilka undviks med topikal behandling². Hudläkare över hela världen är överens om det stora behovet av bättre topikala behandlingar utan risk för leverskador och systemiska biverkningar. Det finns därför ett stort intresse för MOB-015 som möter detta behov genom att tillföra terbinafin lokalt. Produkten är patentskyddad till och med år 2032 på de stora marknaderna, däribland EU, USA, Kanada och Kina. I tillägg till beviljade patent har bolaget även pågående patentansökningar som, förutsatt att de blir godkända, kan ge ett väsentligt längre patentskydd. Dessutom har Moberg Pharma, genom valet att lämna in en s.k. komplett ansökan, dataexklusivitet/marknadsskydd i Europa till 2033.

Omkring fem miljoner nagelsvampsbehandlingar förskrivs årligen på den amerikanska marknaden³, vilket drivs av en åldrande befolkning. Majoriteten av patienterna är dock obehandlade eller fullföljer inte behandling, bland annat på grund av otillfredsställande effekt från befintliga produkter. Av tidigare lanseringar framgår att marknaden är mycket mottaglig för nya preparat och att patientbasen ökar när en ny produkt lanseras. Med trettio till fyrtio miljoner ame-

rikaner drabbade av nagelsvamp är möjligheterna goda att utöka marknaden när ett nytt effektivt preparat lanseras.⁴ I en omfattande undersökning som genomfördes under 2017 bland 90 amerikanska läkare (fotvårdsläkare och dermatologer) framkom att det finns stor efterfrågan på bättre utvärtes behandlingar av nagelsvamp, utan de medicinska risker som är förenade med orala behandlingar. 70 procent av läkarna uppgav att de undvek att förskriva terbinafintabletter på grund av patienternas oro för leverskador. 60 procent uppgav att de skulle föredra en utvärtes behandling med MOB-015s egenskaper framför andra utvärtes behandlingar som finns tillgängliga på marknaden idag, att jämföra med drygt 6–15 procent som skulle fortsätta att förskriva befintliga utvärtes preparat. I en följdfråga till de läkare som förskriver orala behandlingar uppgav 65 procent att de skulle föredra en utvärtes behandling med MOB-015s egenskaper, enskilt eller i kombination med oralt terbinafin, för att undvika risken för just leverskador.

Den globala försäljningspotentialen för MOB-015 uppskattas till 250–500 MUSD årligen. Marknadsvillkoren varierar mellan regioner, med betydande skillnader i prissättning och ersättningssystem. I USA, Japan och Kanada dominerar den receptbelagda marknaden med höga listpriser (över 500 USD/ månad i USA) och omfattande rabatteringsmodeller, medan EU, Mellanöstern och Asien kännetecknas av receptfria behandlingar med lägre prisnivåer [cirka 15–40 USD/förpackning].

MOB-015 är godkänd i 13 EU-länder: 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).

Från och med februari 2024 finns MOB-015 under varumärket Terclara® tillgängligt på svenska apotek. 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® också inleddes i Norge. Även i Norge blev Terclara® marknadsledande från första kvartalet efter lansering. Denna lansering är ett viktigt steg i bolagets europeiska expansionsstrategi och bygger vidare på framgångarna i Sverige. Denna tidiga lansering i Sverige och Norge möjliggör värdefull insikt i konsumentbeteenden, tillgång till patient-feedback och tillhandahåller användardata som stöder direktförsäljning utan recept eller omvandling till receptfri status i fler länder. Lanseringen sker i samarbete med bolagets partner Allderma, som drivs av de personer som ansvarar för den framgångsrika nordiska lanseringen av Moberg Pharmas första generations nagelsvampsprodukt, Nalox®.

Totalt är fyra avtal med kommersiella partners på plats för MOB-015, med Karo Healthcare för 19 europeiska länder, med Cipher Pharmaceuticals i Kanada, med Allderma i Skandinavien och med Padagis i 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. Inom ramen för avtalen kan Moberg Pharma erhålla milstolpsintäkter vid framgångsrik utveckling och kommersialisering, i tillägg till royaltyintäkter och ersättning för levererade produkter.

1) PLoS Pathog, 2014 Jun, 10(6):e1004105.

2) Se <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC4047123/> om oralbehandlingar.

3) Marknadsdata - uppfyllda recept.

4) Baseras på 10 % av befolkningen.

Klinisk utveckling och studieresultat

Det kliniska programmet som ligger till grund för läkemedelsgodkännande i EU omfattar sju kliniska studier där totalt 953 patienter behandlats med MOB-015. Mykologisk läkning (svampfri) uppnåddes hos 76% av patienterna i fas 3-studierna (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%)⁵.

FAS 3-STUDIE I NORDAMERIKA, RAPPORTERAD 2019

MOB-015 uppnådde såväl det primära behandlingsmålet som viktiga sekundära behandlingsmål i studien. Studien inkluderade 365 patienter med mild till måttlig nagelsvamp som erhöll behandling dagligen i 48 veckor. Vecka 52 hade signifikant fler MOB-015 patienter uppnått fullständig läkning jämfört med vehikeln ($p=0,019$). Det primära behandlingsmålet, andelen patienter som uppnådde fullständig läkning av den utvalda stortånageln efter 52 veckor, uppnåddes hos 4,5 procent av patienterna för MOB-015, men inte hos någon av de patienter som fick vehikeln. Fullständig läkning är ett sammansatt effektmått som inkluderar både klinisk läkning och mykologisk läkning (svampfrihet). Mykologisk läkning uppnåddes i 70 procent av patienterna ($p<0,0001$). Mykologisk läkning i kombination med helt eller nästan helt läkt nagel uppnåddes hos 15,4 procent av patienterna ($p=0,0018$). En klar majoritet, 83 procent av patienterna som avslutade studien rapporterade synlig förbättring från MOB-015 så tidigt som tolv veckor efter behandlingsstart och vid vecka 52 rapporterade 33 procent att deras behandlade tånaglar var helt läkta eller nästan helt läkta. Inga säkerhetsproblem identifierades i studien och inga allvarliga biverkningar relaterade till MOB-015 rapporterades. Den låga andelen fullständig läkning konstaterades i en expertanalys bero på temporära vitfärgningar orsakade av en förhöjd vattenhalt i nageln. Experterna konkluderade att detta kan åtgärdas genom en justering till kortare daglig behandlingsperiod följt av en period med underhållsbehandling.

5) Källa: U.S. förskrivningsinformation för respektive läkemedel.

6) Baserat på begränsad mängd data. Faergemann, Rensfeldt. An open, single center pilot study of efficacy and safety of topical MOB015B in the treatment distal subungual onychomycosis. Poster at AAD 2015.

FAS 3-STUDIE I EUROPA, RAPPORTERAD 2020

MOB-015 uppnådde det primära behandlingsmålet och inga allvarliga biverkningar identifierades. EU-studien visade att behandling med MOB-015 är minst lika bra (non-inferior) som behandling med ciclopirox. Det primära behandlingsmålet, andelen patienter som uppnådde fullständig läkning av den utvalda stortånageln efter 52 veckor, uppnåddes hos 1,8 procent av patienterna som fick MOB-015 och 1,6 procent av patienterna som fick ciclopirox. Mykologisk läkning uppnåddes hos 84 procent av patienterna som fick MOB-015, signifikant bättre än 42 procent för ciclopirox. Mykologisk läkning i kombination med helt eller nästan helt läkt nagel uppnåddes hos 21,9 procent av patienterna med MOB-015 jämfört med 18,9 procent med ciclopirox. Studien bekräftar det snabba påslaget i den svampdödande effekten av MOB-015 som sågs i den nordamerikanska studien, med 46 procent svampfria patienter redan efter tolv veckors behandling.

FAS 2-STUDIE I EUROPA, RAPPORTERAD 2014

I en tidigare klinisk fas 2-studie observerades att MOB-015 levererar höga mikrogramnivåer av terbinafin till nageln och till nagelbädden, 40 gånger högre än vad som rapporterats för terbinafin i tablettform⁶. Plasmanivåer av terbinafin efter MOB-015 behandling var väsentligt lägre än vid tablettbehandling (1000 gånger lägre), vilket minskar risken för leverskada och andra systemiska biverkningar förknippade med tablettbehandling. Trots att patienter med mer utbredd nagelsvamp inkluderades, i genomsnitt 60 procent av nageln var angripen, uppnådde 54 procent av patienterna det primära behandlingsmålet mykologisk läkning.

FAS 3-STUDIE I NORDAMERIKA, RAPPORTERAD 2024

Bolaget har även genomfört en nordamerikansk fas 3-studie med minskad dosering jämfört med den kommersiella produkten med daglig dosering genom hela behandlingsperioden. Moberg Pharmas analys är att den dagliga behandlingsperioden inte levererade tillräckliga mängder terbinafin för att döda svampen innan övergång till veckovis underhållsbehandling. Bolagets hypotes är oförändrad, att det finns en avvägning mellan att leverera tillräckliga mängder terbinafin och att undvika överhydrering/vita missfärgningar av naglar. Fenomenet med överhydrering är övergående, men gör det svårt att bedöma den kliniska läkningen i en studie. En sannolik lösning på problemet skulle vara en ytterligare studie med längre uppföljningsperiod och/eller en annan kombination av daglig behandling och underhållsbehandling, med potential att generera starkare effektdata och supportera ansökan om godkännande i USA.

Moberg Pharma har den långsiktiga ambitionen att genomföra en ytterligare klinisk studie i USA. I närtid prioriterar bolaget att investera i de europeiska marknader där MOB-015 redan är godkänd. Vi avser att visa produktens marknadsledande potential genom framgångsrika lanseringar i EU innan en ny studie i USA blir aktuell.

BARNSTUDIE I EUROPA, PÅGÅENDE

Efter prövningsgodkännandet från EMA:s pediatriiska kommitté genomför Moberg Pharma en barnstudie med 30 deltagare i Europa. Denna studie påverkar ej MOB-015s marknadsgodkännande i Europa för vuxna utan endast när godkännandet kan utökas för att även omfatta barn.

Vår syn på hållbarhet

Hälsa och välmående är kärnan i ett hållbart samhälle. För att vara ett långsiktigt framgångsrikt bolag så är vi övertygade om att man måste vara en del av lösningen på världens gemensamma hållbarhetsutmaningar. Hållbarhet är därför en viktig och självklar del i vårt arbete.

Vår vision för framtiden är att fortsatt arbeta med att stärka vårt sociala och miljömässiga ansvarstagande, vilket är avgörande för företagets långsiktiga framgång och möjlighet att bidra till ett hållbart samhälle.

MOBERG PHARMA BIDRAR TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

De globala målen, agenda 2030, (UN's sustainable development goals, SDGs) ska bidra till socialt, ekonomisk och miljömässigt hållbar utveckling och vara uppnådda år 2030. Moberg Pharma bidrar både direkt och indirekt till flertalet mål.

Vår hållbarhetsstrategi bygger på fyra fokusområden

Förbättrad hälsa

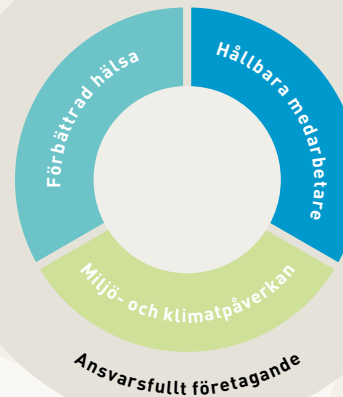


Vi utvecklar innovativa läkemedel för att möta medicinska behov i Sverige och i övriga världen.

Hållbara medarbetare



Skapa ett hälsosamt arbetsklimat i alla våra team där jämställdhet, inkludering och mångfald är en självklarhet.



Miljö- och klimatpåverkan



Vår ambition är att minska miljö- och klimatpåverkan från alla våra aktiviteter och produkter

Ansvarsfullt företagande



Ansvarsfullt företagande baserat på förtroende, transparens, integritet och noll tolerans mot korruption är centralt för all verksamhet och en grund för hållbarhetsarbetet.

Vår organisation

Moberg Pharma bygger sin verksamhet på en högkvalificerad och flexibel organisation, där vi kombinerar intern expertis med ett omfattande nätverk av samarbetspartners och externa leverantörer. Vi är övertygade om att en stark företagskultur, rätt ledarskap och en tydlig strategi för medarbetarutveckling är avgörande för att nå våra långsiktiga mål. Vår ambition är att fortsätta attrahera och utveckla branschledande kompetens, säkerställa en effektiv och hållbar produktionskedja samt driva en kultur som främjar innovation, engagemang och entreprenörsanda. Genom detta skapar vi värde för våra aktieägare, våra medarbetare och samhället i stort.

TEAM OCH MEDARBETARE

Moberg Pharmas framgång och långsiktiga tillväxt är direkt beroende av vår förmåga att attrahera, utveckla och behålla kompetenta medarbetare och samarbetspartners. Vi verkar i en kunskapsintensiv bransch där erfarenhet, expertis och innovationsförmåga är avgörande för att säkerställa en framgångsrik produktutveckling, regulatoriska godkännanden och en effektiv kommersialisering av våra produkter.

Vår strategi är att rekrytera och samarbeta med branschledande experter globalt. Vi söker individer med en hög grad av drivkraft, professionalism och integritet, och i utbyte erbjuder vi en dynamisk och stimulerande arbetsmiljö där lagarbete, entreprenörskap och nytänkande står i centrum. Genom att främja en inkluderande företagskultur där olika kompetenser möts, skapar vi en miljö som uppmuntrar till nytänkande och problemlösning.

Vårt team består av specialister med lång erfarenhet inom läkemedelsindustrin och besitter djupgående kunskap inom affärsutveckling, regulatoriska processer, klinisk utveckling, produktion och försäljning. Moberg Pharma driver en lätt och flexibel organisationsstruktur, där vi kombinerar en effektiv kärnorganisation med ett omfattande nätverk av externa leverantörer, samarbetspartners och konsulter.

Vår expertis sträcker sig över flera nyckelområden, inklusive:

Försäljning och distribution – Samarbeten med etablerade aktörer i olika geografiska marknader för att nå ut till patienter

Produktion – Samarbete med kontraktstillverkare för att säkerställa effektiv och kvalitativ tillverkning av läkemedel.

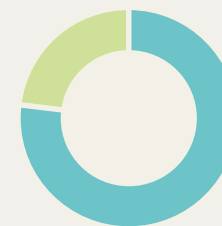
Klinisk utveckling – Samarbetspartners bidrar med genomförandet av kliniska studier, vår spjutspetskompetens inom regulatoriska processer kombineras med externa experter.

KULTUR, LEDARSKAP OCH INCITAMENT

Moberg Pharma präglas av en entreprenöriell och innovativ kultur, där vi värdesätter engagemang, samarbete och en vilja att driva utvecklingen framåt. Vi arbetar aktivt för att skapa en arbetsmiljö där varje medarbetare känner sig delaktig, har möjlighet att påverka och kan utvecklas både professionellt och personligt.

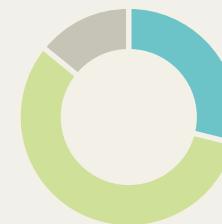
Bolagets ledarskap är inriktat på att skapa tydliga målsättningar, inspirera till nytänkande och säkerställa att varje individ får de resurser och det stöd som krävs för att prestera på högsta nivå. Vi tror att framgång bygger på en balans mellan självständigt ansvar och en stark teamkänsla, där alla medarbetare bidrar till bolagets gemensamma mål.

För att attrahera, motivera och behålla de bästa talangerna erbjuder Moberg Pharma en konkurrenskraftig ersättningsstruktur, som omfattar både kort- och långsiktiga incitamentsprogram för att skapa ett långsiktigt engagemang och delaktighet i bolagets värdeskapande.



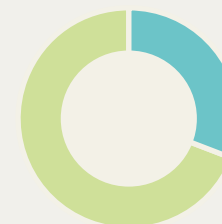
Könsfördelning*

63 % Kvinnor
27 % Män



Utbildningsnivå*

36 % Doktorsexamen
55 % Övrig akademisk utbildning
9 % Övrig utbildning



Åldersstruktur*

27 % 40-49 år
63 % 50-år

*Baserat på 11 medarbetare, varav 5 är anställda och övriga engagerade som konsulter

Bolagsstyrningsrapport – ansvarsfullt, hållbart och effektivt

Moberg Pharma AB (publ), lämnar här 2025 års bolags styrningsrapport som sammanfattar hur bolagsstyrningen är organiserad och hur den har bedrivits och utvecklats under verksamhetsåret 2025. Denna bolagsstyrningsrapport granskas av bolagets revisor. Revisorns yttrande återfinns på sidan 24.

I en ständigt föränderlig värld med såväl internt som externt fokus på god bolagsstyrning arbetar Moberg Pharma med kontinuerliga förbättringar av sin bolagsstyrningsmodell. God bolagsstyrning möjliggör bättre kvalitet i de beslut som fattas av de som leder verksamheten. Moberg Pharmas fokus på god produktkvalitet, miljö och hållbarhet, ansvarsfullt ledarskap och etiskt beslutsfattande bidrar dessutom till en hållbar verksamhet och långsiktigt värdeskapande.

I och med marknadsgodkännande på 13 EU marknader, och lanseringen som startade våren 2024 i Sverige är Moberg Pharma nu i en transformeringsfas då bolaget går från att vara ett läkemedelsutvecklingsbolag i sen fas till att sjösätta de kompetenser som krävs för att vara ett bolag som innehar tillstånd att sälja läkemedel. Det innebär bland annat mer fokus på kvalitetssystem och produktförsörjning. Bolagsstyrningsarbetet skapar förutsättningar för Moberg Pharma att säkerställa att bolaget möter de förväntningar som ställs, vilket bland annat inkluderar hur hållbarhetsfrågor integreras i hela verksamheten.

”Moberg Pharmas fokus på god produktkvalitet, miljö och hållbarhet, ansvarsfullt ledarskap och etiskt beslutsfattande bidrar till en hållbar verksamhet och långsiktigt värdeskapande”

Ett fokusområde under 2025 har varit att digitalisera kvalitetsrelaterade och regulatoriska arbetsströmmar för att effektivisera arbetet inför kommande europeisk expansion. Vi fortsätter att arbeta med kontinuitetsrisker i bolagets verksamhet, bland annat kopplat till arbete med att säkra långsiktig försörjning av terbinafin. Den nya terbinafintillverkare som kvalificerades 2024 används nu i reguljär tillverkning med goda resultat. I mars 2026 godkändes ytterligare en terbinafintillverkare. Sammantaget har bolagsstyrningsåret resulterat i fortsatta förbättringar som gör Moberg Pharma ännu bättre rustat för framtiden.

OM RAPPORTEN

Denna bolagsstyrningsrapport har tagits fram och antagits av Moberg Pharma AB (publ):s styrelse i enlighet med årsredovisningslagens bestämmelser och Svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten presenterar en översikt över Moberg Pharmas bolagsstyrning, inklusive beskrivning av systemet för intern kontroll samt riskhantering avseende finansiell rapportering.

Uppdaterad information om Moberg Pharmas bolagsstyrning i enlighet med kraven i Svensk kod för bolagsstyrning finns tillgänglig på www.mobergpharma.se/investerare/bolagsstyrning. Information på webbplatsen utgör inte en del av denna bolagsstyrningsrapport.

MOBERG PHARMAS ÖVERGRIPANDE STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING

Moberg Pharmas övergripande struktur för bolagsstyrning bestäms dels av externa regelverk dels av interna ramverk för operationell styrning.

MOBERG PHARMA SOM BOLAG

Moberg Pharma AB (publ), organisationsnummer 556697-7426 är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm.

Huvudkontoret är placerat i Stockholm. Bolaget skall bedriva utveckling, tillverkning, direkt och indirekt försäljning, marknadsföring och licensiering av läkemedel, medicintekniska produkter och hudvårdsprodukter samt därmed förenlig verksamhet.

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Den saknar särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

Bolagsordningen finns tillgänglig på Moberg Pharmas webbplats <https://www.mobergpharma.se/investerare/bolagsstyrning/bolagsordning>.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Bolagets aktie är sedan 2011 noterad under Small Cap på Nasdaq Stockholm (OMX: MOB). Totalt antal aktier uppgår till 48 712 067, samtliga är stamaktier med ett kvotvärde på 1 SEK.

Den enskilt största aktieägaren, IBKR Financial Services, innehade vid utgången av räkenskapsåret 2025, 14,5 % av antalet utestående aktier och röster i bolaget och var den enda direkta eller indirekta aktieägaren med aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

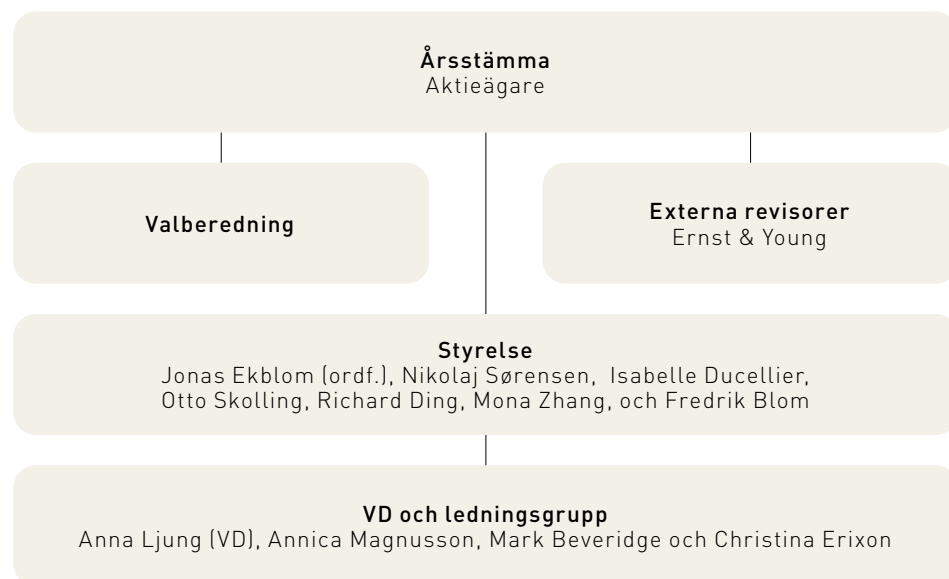
För mer information om aktieägare och Moberg Pharma aktien, se årsredovisningen på sidorna 63-64 samt på <https://www.mobergpharma.se/sv/investerare/aktien>

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING, NASDAQ STOCKHOLMS REGELVERK OCH GOD SED PÅ AKTIEMARKNADEN

Utöver vad som följer av svensk lag, förordningar och föreskrifter, tillämpliga EU-förordningar, övriga tillämpliga lagar och regler, god sed på aktiemarknaden och Nasdaqs regelverk för emittenter, är bolagsstyrningen baserad på Svensk kod för bolagsstyrning och tillämpliga anvisningar, som finns tillgängliga på www.bolagsstyrning.se. Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för dessa omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten. Moberg Pharma följer alla regler i koden, baserat på kodens lydelse per den 31 december 2025. Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter finns tillgängligt på www.nasdaqomxnordic.com och Aktiemarknadsnämndens uttalanden om vad som är god sed på den svenska aktiemarknaden finns tillgängliga på www.aktiemarknadsnamnden.se.

INGA ÖVERTRÄDELSE AV BÖRSREGLER ELLER GOD SED

Inga överträdelser av gällande börsregler har gjorts och inte heller har några överträdelser av god sed på aktiemarknaden rapporterats av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden.



HUVUDSAKLIGEN STYRANDE ORGAN INOM MOBERG PHARMA

De huvudsakligen styrande organen inom Moberg Pharma är:

- Moberg Pharma AB (publ):s bolagsstämma
- Styrelsen för Moberg Pharma
- VD och ledning för Moberg Pharma

RAMVERK: INTERNA INSTRUKTIONER OCH POLICYS SOM HAR BETYDELSE FÖR BOLAGSSTYRNINGEN

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning och vd-instruktion
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Policy för riskhantering
- Hållbarhetspolicy
- IT-policy, data protection policy, data breach policy
- Handböcker för ekonomistyrning, personal och arbetsmiljö
- Informationspolicy
- Uppförandepolicy

Bolagsstämman

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman Moberg Pharmas högsta beslutsfattande organ och på bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av rapport över totalresultat och finansiell ställning, disposition av Moberg Pharmas resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelse och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. I enlighet med bolagsordningen publiceras kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma i Post och Inrikes Tidningar samt på Moberg Pharmas webbplats. Meddelande om att kallelse har skett publiceras i Dagens Industri.

RÄTT ATT DELTA VID BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut för att äga rätt att delta i stämman, genom förvaltarens försorg, tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear. Aktieägare bör informera förvaltaren om detta i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. En stamaktie ger på bolagsstämman rätt till en röst. Det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Beslut vid bolagsstämma fattas med enkel majoritet, utom i de fall aktiebolagslagen uppställer krav på högre andel av på stämman företrädda aktier samt avgivna röster. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

INITIATIV FRÅN AKTIEÄGARE

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

På Moberg Pharmas hemsida finns protokoll från och information om bolagets tidigare bolagsstämmor, se www.mobergpharma.se/investerare/bolagsstyrning/bolagsstamma

ÅRSSTÄMMA 2026

Årsstämman 2026 hålls den 21 maj 2026, klockan 16.30 hos BAHR Advokatbyrå AB, Birger Jarlsgatan 16 i Stockholm. Aktieägarna erbjuds möjlighet till poströstning. Aktieägare måste inkomma med begäran senast 2 april 2026 om denne önskar få ett ärende behandlat på årsstämman.

ÅRSSTÄMMA 22 MAJ 2025

Årsstämman för räkenskapsåret januari – december 2024 ägde rum den 22 maj 2025 fysiskt hos Advokatfirman Schjødt, Hamngatan 27 i Stockholm. Stämman fattade bland annat följande beslut, samtliga i enlighet med styrelsens respektive valberedningens förslag:

- Fastställande av resultat och balansräkningarna. Årsstämman beviljade styrelseledamöterna och VD ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024
- Ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024
- Ersättning till styrelse om totalt 1 160 000 kr, varav 400 000 kr till ordförande och 190 000 kr vardera till övriga styrelseledamöter, oförändrad ersättning till revisor
- omval av Nikolaj Sörensen och Jonas Ekblom samt nyval av Isabelle Ducellier, Otto Skolling och Richard Ding som styrelseledamöter för en mandatperiod som sträcker sig fram till och med nästa årsstämma. Jonas Ekblom valdes till styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma
- Godkännande av ersättningsrapport
- Beslut om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram
- Beslut att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital genom nyemission motsvarande sammanlagt högst tjugo (20) procent av aktierna i Bolaget, baserat på det sammanlagda antalet aktier i Bolaget vid tidpunkten då styrelsen först utnyttjar bemyndigandet.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA 29 SEPTEMBER 2025

Extra bolagsstämma ägde rum den 29 september 2025 fysiskt hos Advokatfirman Schjødt, Hamngatan 27 i Stockholm. Stämman fattade bland annat följande beslut, samtliga i enlighet med förslag från aktieägare representerande över tio procent av aktierna i bolaget:

- Nyval av Fredrik Blom och Mona Zhang som styrelseledamöter för en mandatperiod som sträcker sig fram till och med nästa årsstämma.
- Beslut att återkalla det bemyndigande för styrelsen att emittera aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler som beslutades vid årsstämman 2025. Beslutet återspeglar Moberg Pharmas solida finansiella ställning, eftersom Bolaget är välkapitaliserat och inte förutser något behov av att utnyttja bemyndigandet.

Styrelsen

Styrelsen är näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Moberg Pharmas finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för

ÅRSCYKEL ÖVER STYRELSENS MÖTEN



Extra styrelsemöten hålls typiskt sett för behandling av särskilda eller brådskande frågor relaterade till olika teman såsom finansiella frågor, partnerdiskussioner, riskhantering och investeringar.

att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD. Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Moberg Pharmas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter och högst två suppleanter. Suppleanter till bolagsstämmanvalda styrelseledamöter ska inte utses enligt koden.

Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Moberg Pharma.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och uppdelningen av arbetet mellan styrelseledamöter och VD. I samband med det första styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för VD.

Styrelsen sammanträder normalt minst sju gånger per år. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande för bolaget väsentliga frågor. Moberg Pharma genomför årligen en utvärdering av styrelsens arbete. Utvärderingen 2025 fokuserade främst på frågor kring styrelsens ledning och arbetsformer, kvalitén i styrelsens arbetssätt, kontrollsystem och styrelseunderlag, samt styrelsens sammansättning och kompetens. Resultatet har presenterats för och diskuterats inom styrelsen och har också delgivits valberedningen. För närvarande består Moberg Pharmas styrelse av sju ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sida 19.

	Närvaro (antal styrelsemöten 2025)	Styrelse- arvode 2025, tkr	Invald	Oberoende i förhållande till	
				Bolaget	Ägarna
Styrelseordförande					
Kerstin Valinder Strinnholm (t.o.m. 2025-05-22)	9	166	2022	Ja	Ja
Jonas Ekblom (fr.o.m 2025-05-22)	12	233	2024	Ja	Ja
Ledamöter					
Nikolaj Sörensen	19	190	2021	Ja	Ja
Isabelle Ducellier (fr.o.m 2025-05-22)	11	111	2025	Ja	Ja
Otto Skolling (fr.o.m 2025-05-22)	11	111	2025	Ja	Ja
Richard Ding (fr.o.m. 2025-05-22)	11	111	2025	Ja	Ja
Mona Zhang (fr.o.m 2025-09-29)	3	48	2025	Ja	Ja
Fredrik Blom (fr.o.m.2025-09-29)	5	48	2025	Ja	Ja
Jonas Ekblom (t.om. 2025-05-22)	9	79	2024	Ja	Ja
Håkan Wallin (t.o.m. 2025-05-22)	9	79	2023	Ja	Ja

Styrelse



JONAS EKBLOM

Styrelseordförande.

Född 1965. Ledamot sedan 2024. Jonas har en kandidatexamen i kemi ifrån Stockholms universitet, en doktorsexamen i medicinska vetenskaper från Uppsala universitet och en postdoktoral utbildning ifrån University of Southern California i Los Angeles, USA och är sedan 1996 docent i farmakologi vid Uppsala universitet. Jonas har jobbat i tre decennier inom forskning och utveckling av läkemedel och medicintekniska produkter. Jonas har innehaft styrelse- och ledningspositioner för noterade och onoterade life science bolag i Sverige, Schweiz och USA. Idag är Jonas VD för Vascurie AB, styrelseledamot i Oblique Therapeutics AB (publ.) och Xerapeutics AB. Aktieinnehav: 0 aktier. Oberoende i förhållande till bolaget och ägarna.



NIKOLAJ SØRENSEN

Ledamot.

Född 1972. Ledamot sedan 2021. Nikolaj Sørensen har över 20 års erfarenhet från life science och läkemedelsindustrin i Sverige och utomlands. Nikolaj är idag Verkställande direktör för Orexo AB. Tidigare har Nikolaj haft flera ledande befattningar på Pfizer och har jobbat som strategikonsult på Boston Consulting Group (BCG). Nikolaj har en M.Sc. i International Business från Copenhagen Business School och är styrelseledamot i Miiskin Holding ApS. Aktieinnehav: 28 902 aktier. Oberoende i förhållande till bolaget och ägarna.



OTTO SKOLLING

Ledamot.

Född 1961. Ledamot sedan 2025. Otto 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 styrelseordförande för Volusense AS och 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 AB och Pharmor AB, samt styrelseledamot i Respinor AB (Publ) och Isles of Wines AB. Han arbetar även med affärsutveckling för Dilafor AB. Aktieinnehav: 0 aktier. Oberoende i förhållande till bolaget och ägarna.



ISABELLE DUCELLIER

Ledamot.

Född 1969. Ledamot sedan 2025. Isabelle Ducellier är både fransk och svensk medborgare. Hon 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 generalsekreterare för Barncancerfonden, VD för det världsledande probiotikabolaget BioGaia och senast VD för Orkla Health, en europeisk nyckelspelare inom VMS (Vitaminer, Mineraler och Kosttillskott), munhälsa och global tillverkare av sårvård och Första Hjälp. 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. Aktieinnehav: 5751 aktier. Oberoende i förhållande till bolaget och ägarna.



RICHARD DING

Ledamot.

Född 1982. Ledamot sedan 2025. Richard 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. Aktieinnehav: 2 649 037 aktier. Oberoende i förhållande till bolaget och ägarna.



MONA ZHANG

Ledamot.

Född 1981. Ledamot sedan 2025. Mona Zhang har en MBA från Rotman och en kandidatexamen i elektroteknik från Beijing Institute of Technology och 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. Tidigare i sin karriär var hon på Burgundy Asset Management, specialiserad på internationell aktieanalys. Idag sitter Mona i styrelserna för Canadian Business History Association och International Agama Zen Practice Centre. Hon är också gästföreläsare vid Rotman School of Management, University of Toronto. Hon är CFA-certifierad. Aktieinnehav: 0 aktier. Oberoende i förhållande till bolaget och ägarna.



FREDRIK BLOM

Ledamot.

Född 1970. Ledamot sedan 2025. Fredrik Blom och har en masterexamen 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. Andra bolag som Fredrik har varit med och grundat och suttit i styrelsen för inkluderar Jeff Fastigheter och RAW Properties. Aktieinnehav: 926 000 aktier. Oberoende i förhållande till bolaget och ägarna.

Valberedningen

Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor.

Årsstämman 22 maj 2025 beslutade att uppdra åt styrelsens ordförande att ta kontakt med de två röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna (härmed avses såväl direkt-registrerade aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare), enligt Euroclears utskrift av aktieboken per den 30 september 2025, som vardera utser en representant att jämte styrelseordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. För det fall någon av de två största aktieägarna eller ägargrupperna ej önskar utse sådan representant ska den tredje största aktieägaren eller ägargruppen tillfrågas och så vidare intill dess att valberedningen består av tre ledamöter.

Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och om valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska valberedningen utse ny ledamot enligt principerna ovan, men med utgångspunkt i Euroclears utskrift av aktieboken snarast möjligt efter det att ledamoten lämnat sin post. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras. Inget arvode ska utgå till ledamöterna för deras arbete i valberedningen.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman för räkenskapsåret 2025 meddelades på Moberg Pharmas hemsida och genom ett pressmeddelande den 31 oktober 2025. Valberedningen består av tre ledamöter, Tianning (Steve) Han, utsedd av Richard Ding, Styrbjörn Zachau och Jonas Ekblom, styrelseordförande. Valberedningens förslag till årsstämman inkluderas i kallelse till bolagsstämman.

Revisor

Moberg Pharma AB (publ):s revisor väljs av årsstämman. Revisorn granskar årsredovisning, bokföring och koncernredovisning samt styrelsens och VD:s förvaltning i enlighet med god revisionsssed. Revisorn lämnar efter varje räkenskapsår en revisionsberättelse för moderbolaget och en koncernrevisionsberättelse till bolagsstämman. Revisorn granskar även Moberg Pharmas niomånadersrapport. Huvudansvarig revisor rapporterar till styrelsen om sin granskning.

Vid bolagsstämma den 22 maj 2025 omvaldes revisionsbolaget Ernst & Young AB (Jakobsbergsgatan 24, Box 7850, 103 99 Stockholm) till revisor i Moberg Pharma, med mandattid enligt bolagsordningen för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Den auktoriserade revisorn Jens Bertling är utsedd till huvudansvarig revisor sedan våren 2023. Jens Bertling är född 1981 och är medlem av FAR.

ERSÄTTNING TILL REVISOR

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 22 maj 2025 beslutade att revisorn ska ersättas enligt löpande räkning.

Under 2025 har ersättning till revisorn utgått med 0,6 MSEK, varav 0,5 MSEK avser revisionsuppdrag och 0,1 MSEK avser revision utöver uppdraget. Med revisionsuppdrag avses granskning av en delårsrapport, årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av övriga uttalande enligt ABL.

Ledning



ANNA LJUNG

Chief Executive Officer.

B. Com, GradDipCA. Född 1980. Verksam i bolaget sedan 2006. Anna Ljung har mångårig erfarenhet av att driva noterade bolag, både på styrelse- och ledningsnivå och har totalt mer än 20 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin. Anna är styrelseordförande i Biosergen AB och styrelseledamot i Saniona AB. Aktieinnehav: 69 806 aktier och 388 264 prestationsaktierätter som kan berättiga maximalt potentiellt 314 799 aktier.



MARK BEVERIDGE

Vice President Finance.

B. Com, GradDipCA. Född 1978. Verksam i företaget sedan 2015. Mark Beveridge har mer än 15 års erfarenhet som rådgivare inom redovisning, försäkring och revision, främst från Crowe Horwath och Visma Services. Mark har även arbetat som oberoende konsult inom ekonomistyrning, transaktionsrådgivning och implementering av affärssystem. Mark är styrelseledamot i Loaded Dice AB. Aktieinnehav: 88 931 aktier och 312 958 prestationsaktierätter som kan berättiga maximalt potentiellt 216 079 aktier.



ANNICA MAGNUSSON

Senior Director Regulatory Affairs.

Född 1963. Verksam i bolaget sedan 2013. Annica Magnusson är apotekare med mer än 20 års erfarenhet av internationellt arbete inom läkemedelsindustrin och Regulatory Affairs på bland annat AstraZeneca. Har arbetat med utveckling och registrering av läkemedel, vacciner och medicintekniska produkter i EU, USA, Japan med flera marknader. Aktieinnehav: 46 646 aktier och 312 958 prestationsaktierätter som kan berättiga maximalt potentiellt 216 079 aktier.



CHRISTINA ERIXON

Senior Director Product Management.

Född 1970. Verksam i bolaget sedan 2023. Christina Erixon har bred erfarenhet av utveckling, regulatoriska frågor och farmaceutisk kvalitet inom läkemedelsindustrin. Tidigare ledande befattningar inom läkemedelsindustrin och regulatoriska myndigheter bland annat Astra Zeneca, APL och SDS Life Science. Aktieinnehav: 0 aktier och 82 958 prestationsaktierätter som kan berättiga maximalt potentiellt 100 379 aktier.

VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

VD är underordnad styrelsen och har främst ansvar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelse och VD anges i arbetsordningen för styrelse och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen får tillgång till tillräcklig information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Moberg Pharmas finansiella ställning. VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen i Moberg Pharmas verksamhet, bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och kreditituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara irrelevanta för bolagets aktieägare (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Moberg Pharma samt betydande omständigheter som berör bolagets produkter och projekt).

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 22 maj 2025 beslutades om ett oförändrat årligt styrelsearvode, om sammanlagt 1 160 000 kronor exklusive sociala avgifter varav 400 000 kronor till styrelsens ordförande och 190 000 kronor vardera till övrig av bolagsstämman utsedd styrelseledamot.

Ingen av bolagets styrelseledamöter har rätt till några förmåner efter att de har avgått som medlemmar i styrelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 22 maj 2025 beslutades om riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Pharma: Med "ledande befattningshavare" avses VD, Head of Pharmaceutical Development & Operations, Senior Director Regulatory Affairs, Vice President Finance, Head of Supply och Chief Medical Officer. Riktlinjerna för ersättning gäller även för styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. Riktlinjerna gäller för ersättning som beslutas, och ändringar av redan beslutad ersättning, efter att riktlinjerna har fastställts av årsstämman 2025. Riktlinjerna gäller inte för ersättning som är beslutad eller fastställd av bolagsstämman. Riktlinjerna framgår i Not 7 i årsredovisningen.

Främjande av Moberg Pharmas affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet
Moberg Pharmas affärsstrategi innefattar försäljning i egen regi kombinerat med försäljning genom distributörer och partners. Bolagets produktutveckling sker utifrån beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnad och risk jämfört med traditionell läkemedelsutveckling.

En framgångsrik implementering av Moberg Pharmas affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Moberg Pharma kan fortsätta att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att ersättningssystemet för de ledande befattningshavarna och övriga medarbetare är marknadsmässigt och konkurrenskraftigt. Riktlinjerna möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Moberg Pharma har utestående långsiktiga incitamentsprogram som har beslutats av bolagsstämman och därför inte omfattas av riktlinjerna. Incitamentsprogrammen består av prestationsaktierätter och är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och andra anställda. Prestationsaktierätterna har tilldelats vederlagsfritt. Samtliga fast anställda som varit anställda minst 12 månader den 31 december 2025 är inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och prestationsaktierätter som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare återfinns på sida 19 och 21. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av Moberg Pharmas långsiktiga incitamentsprogram har en tydlig koppling till det långsiktiga värdeskapandet, inklusive dess hållbarhet. . Samtliga långsiktiga incitamentsprogram har prestationskrav kopplade till Bolagets verksamhet och mål. Programmen uppställer vidare krav på en intjäningsperiod om tre år. För mer information om dessa program, se not 20 i årsredovisningen.

2025	Grundlön ⁷	Rörlig ersättning ⁸	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktierelaterad ersättning ⁹	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Anna Ljung	2 224	547	-	387	1 454	-	4 612
Andra ledande befattningshavare	5 959	798	-	963	3 125	-	10 844
Summa	8 183	1 345	-	1 350	4 579	-	15 456

⁷ Ersättning till Mark Beveridge har utgått i form av konsultarvode fakturerat via bolag.

⁸ Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2025 och utbetalas under 2026.

⁹ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporten

Moberg Pharma har en strukturerad process för intern kontroll och riskhantering för att säkerställa en tillförlitlig finansiell rapportering. Syftet med den interna kontrollen är att med rimlig säkerhet säkerställa att bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med fastställda strategier och målsättningar, att ägarnas investeringar skyddas samt att den externa finansiella rapporteringen är korrekt, fullständig och upprättad i enlighet med gällande lagstiftning, regler och god redovisningssed. Vidare ska den interna kontrollen säkerställa att Moberg Pharma efterlever de regelverk som gäller för noterade bolag.

Styrelsen och ledningen arbetar kontinuerligt med att förbättra och utveckla bolagets styrnings- och kontrollsystem i linje med gällande regelverk och bästa praxis för börsnoterade bolag. Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen omfattar fem huvudsakliga områden: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

KONTROLLMILJÖ

Kontrollmiljön utgör grunden för Moberg Pharmas arbete med intern styrning och kontroll. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och har fastställt en tydlig styrningsstruktur med definierade beslutsvägar, ansvarsfördelning och befogenheter. Bolaget arbetar enligt etablerade ramverk för intern kontroll och följer relevanta principer och riktlinjer för att upprätthålla en god styrningskultur.

Moberg Pharmas styrelse säkerställer att relevanta interna styrdokument, såsom policies, riktlinjer och instruktioner, löpande uppdateras och kommuniceras inom organisationen. Dessa dokument utgör viktiga verktyg för att skapa en enhetlig och transparent kontrollmiljö och säkerställer att finansiella rapporteringsprocesser och relaterade risker hanteras på ett effektivt sätt.

RISKBEDÖMNING

Bolagets styrelse och ledning arbetar löpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Riskbedömningen är även utformad för att identifiera sådana risker som väsentligen påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Moberg Pharma verkar inom läkemedelsindustrin, en sektor som är förenad med höga regulatoriska krav och betydande finansiella och operationella risker. Bolaget bedömer att särskilt viktiga riskfaktorer rör resultat av kliniska studier, myndighetsåtgärder, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunkturkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella och marknadsrelaterade risker. En mer detaljerad beskrivning av bolagets risker och riskhantering återfinns i årsredovisningens riskavschnitt på sidan 30.

KONTROLLAKTIVITETER

För att hantera identifierade risker och säkerställa en korrekt finansiell rapportering har Moberg Pharma etablerat ett antal kontrollaktiviteter. Dessa syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera eventuella fel eller avvikelser i den finansiella rapporteringen.

Kontrollaktiviteterna inkluderar:

- Analytisk uppföljning och avstämning av resultatutveckling och balansposter.
- Kontoavstämningar och specificeringar av balansräkningens poster.
- Granskning och godkännande av affärstransaktioner, samarbetsavtal och investeringsbeslut.
- Implementering av attest- och fullmaktsinstruktioner.
- Efterlevnad av bolagets redovisnings- och värderingsprinciper.

Samtliga kontrollaktiviteter genomförs systematiskt och dokumenteras för att säkerställa transparens och spårbarhet i den finansiella rapporteringsprocessen.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Moberg Pharma är ett noterat bolag i en av världens mest reglerade branscher – läkemedelsindustrin. Utöver de mycket höga krav som Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholm och övervakande myndigheter ställer på informationens omfattning och korrekthet, har Moberg Pharma interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan företagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra intressenter.

Interna styrdokument, såsom policies och riktlinjer, är tillgängliga för alla medarbetare och ger tydliga instruktioner om bolagets rutiner och kontrollfunktioner. Moberg Pharma har även definierade processer för hantering av insiderinformation och informationsgivning, vilket säkerställer att finansiell information kommuniceras externt i rätt tid och på ett korrekt sätt, i enlighet med tillämpliga regelverk och krav från Nasdaq Stockholm och andra relevanta myndigheter.

UPPFÖLJNING

Bolagets arbete med intern kontroll följs upp löpande genom såväl styrelsens som ledningens granskning och utvärdering av de etablerade kontrollaktiviteterna. Uppföljningen innefattar regelbundna analyser av finansiella rapporter, avvikelser från budget och tidigare perioder samt utvärdering av interna processer och efterlevnad av fastställda riktlinjer och policies.

Styrelsen går igenom bolagets årsredovisning och delårsrapporter innan dessa offentliggörs. Vidare genomför styrelsen årliga möten med bolagets revisorer för att diskutera den interna kontrollens effektivitet och eventuella förbättringsåtgärder.

BEDÖMNING AV BEHOVET AV INTERNREVISION

Moberg Pharma har för närvarande ingen separat internrevisionsfunktion. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion och har gjort bedömningen att bolagets nuvarande organisation, omfattning av transaktioner samt etablerade kontrollaktiviteter är tillräckliga för att säkerställa en god intern kontroll. Styrelsen anser därför att en särskild internrevisionsfunktion inte är nödvändig med hänsyn till bolagets storlek och verksamhetens komplexitet.

EFTERLEVNAD AV SVENSKA BÖRSREGLER MED MERA UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Moberg Pharma har under räkenskapsåret 2025 inte varit föremål för beslut av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden avseende överträdelse av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden.

Stockholm den 17 april 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

Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten

**TILL BOLAGSSTÄMMAN I MOBERG PHARMA AB (PUBL),
ORG. NR 556697-7426**

UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025 på sidorna 15-24 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolags- styrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Jens Bertling
Auktoriserad revisor

Finansiell
information



Förvaltningsberättelse

Styrelse och verkställande direktör i Moberg Pharma AB (publ) org. nr 5566977426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31.

Belopp är uttryckta i TSEK (tusentals svenska kronor) om inget annat anges. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för det förlängda räkenskapsåret för motsvarande period föregående år.

BOLAGSUPPGIFTER

Koncernen bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag med säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är Gustavslundsvägen 42, 5tr, 167 51 Bromma. Koncernen består av moderbolaget Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426, samt det helägda dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB, org. nr 556750-1589.

VERKSAMHET

Moberg Pharma AB (publ) bildades 2006 och är ett svenskt läkemedelsbolag med fokus på kommersialisering av egenutvecklade läkemedel baserade på beprövade substanser. Bolagets främsta tillgång är MOB-015 – en ny utvärtes behandling av nagelsvamp. Kliniska fas3-studier av fler än 800 patienter för MOB-015 indikerar att produkten har potential att bli den framtida marknadsledaren inom nagelsvamp. Moberg Pharma har avtal med kommersiella partners på plats i Europa, Kanada och Israel. Läkemedlet är godkänt i 13 EU-länder och är lanserat i Sverige och Norge under varumärket Terclara®. Moberg Pharma har huvudkontor i Stockholm och bolagets aktie är noterad under Small Cap på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm (OMX: MOB).

MEDARBETARE

Per den 31 december 2025 hade Moberg Pharma 11 (13) medarbetare, varav 5 (9) var anställda. Andelen kvinnor uppgick till 100 procent (78). Samtliga personer var anställda i moderbolaget. Se not 7 för ytterligare uppgifter om anställda och personalkostnader. Utöver medarbetare arbetar bolaget aktivt med ett antal nyckel långtidskonsulter.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Omsättning och resultat

Verksamheten utgörs av forskning och utveckling, affärsutveckling samt administrativa funktioner. De största kostnadsposterna i periodens resultat utgörs därför av affärsutvecklings- och administrationskostnader om 24,1 MSEK (21,8) samt av forsknings- och utvecklingskostnader om 3,5 MSEK (302,2).

INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar under 2025 avsåg främst investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbete för läkemedelsprojektet MOB-015 om 43,2 MSEK (73,6).

SKULDER

Moberg Pharma har inga räntebärande skulder för utom leasingskulder.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Moberg Pharmas strategi innebär att bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och utveckling såväl som affärsutveckling. Dessa insatser täcks idag av inrestående likvida medel och Moberg Pharma har en god finansiell ställning. Moberg Pharma är i expansionsfas samt bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller upplåning.

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). Likvida medel uppgick till 230,9 MSEK (293,3) vid årets slut.

FÖRSÄKRINGAR

Moberg Pharmas försäkringsskydd innefattar utöver företagsförsäkring särskild försäkring för patienter som deltar i kliniska prövningar och produktansvarsförsäkringar för produkter under utveckling och på marknaden. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn. Styrelsen bedömer att försäkringsskyddet är väl anpassat till verksamhetens nuvarande omfattning.

MILJÖ OCH ANSVAR

Moberg Pharmas verksamhet medför inga särskilda miljörisker och kräver inte några särskilda miljörelaterade tillstånd eller beslut från myndigheter. Moberg Pharma bedömer att bolaget bedriver sin verksamhet enligt tillämpliga hälso- och säkerhetsregler samt erbjuder sina anställda en säker och sund arbetsmiljö.

TVISTER

Moberg Pharma är inte, och har aldrig varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som vid något tillfälle har eller haft betydande effekter på Moberg Pharmas finansiella ställning eller lönsamhet.

STYRELSEARBETET UNDER 2025

Vid årsstämman 22 maj 2025 valdes fem ledamöter för perioden till nästa årsstämma. På extra bolagsstämma 29 september 2025 utökades styrelsen med två ytterligare ledamöter. Ledamöternas kompetens innefattar områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 20 protokollförda styrelsemöten under räkenskapsåret, varav 3 styrelsemöten per capsulam. Föredragande på styrelsemötena har framförallt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2025 har varit strategifrågor, framför allt avseende kommersialisering, produktutveckling, affärsutveckling och regulatoriska frågor, samt vidareutveckling av bolagets affärsplan. Styrelsens arbete följer den fastställda arbetsordningen, vilken reglerar områden som ansvarsfördelning, antal obligatoriska sammanträden, formen för kallelser, underlag och protokoll, jäv, obligatoriska ärenden som VD ska underställa styrelsen samt firmateckning. Styrelsen behandlar löpande ärenden som affärsläget, periodbokslut, budget, strategier och extern information.

För personinformation om styrelseledamöterna, se sida 19.

VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman för räkenskapsåret 2025 består av tre ledamöter, Tianning (Steve) Han, utsedd av Richard Ding, Styrbjörn Zachau och Jonas Ekblom, styrelseordförande. Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor.

BOLAGSSTYRNING

Från och med 26 maj 2011 då bolagets aktier noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm tillämpar Moberg Pharma den svenska koden för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidan 15.

INFORMATIONSGIVNING

Moberg Pharma eftersträvar en god kommunikation med aktieägarna. Bolagets information ska vara korrekt, tydlig, saklig, trovärdig och snabb. Moberg Pharmas kommunikation ska också präglas av öppenhet och bolaget publicerar löpande delårsrapporter och årsredovisningar på svenska och engelska. Händelser som bedöms vara kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

FÖRSLAG TILL BOLAGETS ÅRSSTÄMMA 2026 – STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med "ledande befattningshavare" avses VD, Senior Director Product Management, Senior Director Regulatory Affairs och Vice President Finance. Riktlinjerna för ersättning gäller även för styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. Riktlinjerna gäller för ersättning som beslutas, och ändringar av redan beslutad ersättning, efter att riktlinjerna har fastställts av årsstämman 2026. Riktlinjerna gäller inte för ersättning som är beslutad eller fastställd av bolagsstämman.

Fremjande av Moberg Pharmas affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet Moberg Pharmas affärsstrategi innefattar försäljning i egen regi kombinerat med försäljning genom distributörer och partners. Bolagets produktutveckling sker utifrån beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnad och risk jämfört med traditionell läkemedelsutveckling. En framgångsrik implementering av Moberg Pharmas affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Moberg Pharma kan fortsätta att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att ersättningsystemet för de ledande befattningshavarna och övriga medarbetare är marknadsmässigt och konkurrenskraftigt. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Moberg Pharma har utestående långsiktiga incitamentsprogram som har beslutats av bolagsstämman och därför inte omfattas av dessa riktlinjer. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av Moberg Pharmas långsiktiga incitamentsprogram har en tydlig koppling till det långsiktiga värdeskapandet, inklusive dess hållbarhet. Styrelsens förslag till LTIP 2026 som kommer framläggas på årsstämman 2026 har prestationskrav kopplade till Bolagets verksamhet och mål. Programmen uppställer vidare krav på en intjäningsperiod om tre år. För mer information om bolagets långsiktiga incitamentsprogram, se not 20.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen till ledande befattningshavare kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Fast lön

Den fasta lönen skall vara marknadsmässig och fastställas individuellt och baseras på varje individs roll, prestation, resultat och ansvar.

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och befogenhet. Den rörliga ersättningen baseras på resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål.

FINANSIELL INFORMATION

Dessa mål skall vara utformade så att de bidrar till att främja Moberg Pharmas affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. Den rörliga ersättningen får i regel inte överstiga 30 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Utvärderingen av om målpåfyllelse har skett skall göras i slutet av mätperioden och baseras på fastställt finansiellt underlag för den relevanta perioden. Rörlig kontantersättning kan utbetalas efter avslutad mätperiod eller vara föremål för uppskjuten utbetalning.

Pension och andra förmåner

VD har en avgiftsbestämd pension om 25 procent av grundlön.

Övriga ledande befattningshavare har en avgiftsbestämd pension om maximalt 30 procent av grundlön. De andra förmånerna kan exempelvis bestå av sjukförsäkring, telefonförmåner, måltidsförmåner och skall utgå i den mån det anses vara marknadsmässigt.

Uppsägning

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från Bolagets sida mellan tre och tolv månader. Avgångsvederlag kan utgå, dock kan den sammanlagda ersättningen samt avgångsvederlag aldrig överstiga tolv månaders lön och rörlig ersättning.

Konsultarvode till styrelseledamöter

I de fall styrelseledamöter utför arbete utöver sedvanligt styrelsearbete, så ska styrelsen under särskilda omständigheter kunna besluta om ytterligare ersättning i form av konsultarvode.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beredning av ersättningsfrågor

Styrelsen beslutar om ersättning och anställningsvillkor för VD. Styrelsen utvärderar årligen det arbete som VD utför. Beträffande övriga ledande befattningshavares ersättning och anställningsvillkor beslutar VD på basis av de riktlinjer till ersättning för ledande befattningshavare som årsstämman fastställt. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslag för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna skall gälla tills dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen skall även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Moberg Pharma. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen skall ha rätt att tillfälligt frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Moberg Pharmas långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Moberg Pharmas ekonomiska bärkraft, som exempelvis ytterligare rörlig ersättning vid särskilda prestationer.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÅKENSKAPSÅRET

Februari: Försäljningen av MOB-015 i Norge under varumärket Terclara® inleddes i samarbete med bolagets partner Allderma.

Maj: Årsstämman 22 maj beslutade bland annat om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram. Isabelle Ducellier, Otto Skolling och Richard Ding tillträdde som nya styrelseledamöter.

Juni: I juni meddelas minskning av bolagets ledningsgrupp, som efter förändringarna består av Anna Ljung, Mark Beveridge, Annica Magnusson och Christina Erixon.

September: Extra bolagsstämma 29 september beslutade att utöka styrelsen med två nya ledamöter, Fredrik Blom och Mona Zhang, samt att återkalla emissionsbemyndigande då bolaget är välkapitaliserat och inte förutser något behov av att utnyttja bemyndigandet

November: Moberg Pharma och Karo Healthcare ingår exklusivt licensavtal för MOB-015/Terclara® i Europa. Avtalet omfattar 19 europeiska marknader och ger förutsättningar för en koordinerad lansering på samtliga väsentliga EU-marknader under det globalt ledande antifungala varumärket Lamisil®.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÅKENSK APSÅRETS SLUT

Se not 29 för vidare information avseende händelser efter balansdagen.

FRAMTIDSUTSIKTER

Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna 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 elva 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 Healthcares varumärke Lamisil® ska godkännas av respektive lands läkemedelsmyndighet, med målsättningen att lansering ska ske så snart som möjligt därefter.

FINANSIELL INFORMATION

Moberg Pharma arbetar även tillsammans med Karo Healthcare för att successivt utöka marknadsgodkännande 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 inträdes hinder. 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.

MODERBOLAGET MOBERG PHARMA AB (PUBL)

Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget och utgörs av forskning och utveckling, försäljning och marknadsföring samt administrativa funktioner.

INFORMATION BETRÄFFANDE MOBERG PHARMAS AKTIER

Den 31 december 2025 uppgick totalt antal aktier till 48 712 067 (47 879 854) med ett kvotvärde på 1,0 SEK. Varje aktie (exklusive aktier i eget förvar) är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel.

Moberg Pharma AB har vid utgången av året 1 711 440 aktier i eget förvar. Aktierna är avsedda att användas för säkring av åtaganden enligt incitamentsprogrammen och ägs av Moberg Pharma.

För vidare information om aktier i eget förvar och förändringar under året, se not 20.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION (SEK)

1 januari 2016 infördes en ändring i årsredovisningslagen som innebär att för att få aktivera internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten ska bolaget redovisa motsvarande belopp i en bunden fond under eget kapital "Fond för utvecklingsutgifter". Moderbolaget Moberg Pharma AB hade en nettorörelse om -43 MSEK i aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten under 2025 och redovisar därmed totalt 344 MSEK i fond för utvecklingsutgifter. Förändringar i eget kapital för moderbolaget återfinns på sidan 40.

Till årsstämman förfogande finns följande fria fond, balanserat resultat och årets vinst i moderbolaget:

Överkursfond	1 117 939 413
Balanserat resultat	-816 897 868
Årets resultat	-27 236 068
	273 805 477

Styrelsen föreslår att årets resultat balanseras i ny räkning. Efter dispositionen uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	1 117 939 413
Balanserat resultat	-844 133 936
	273 805 477

Riskfaktorer

Moberg Pharmas verksamhet är förknippad med risk. Med risker avser Moberg Pharma händelser som kan leda till verksamhetsavbrott, skador eller förluster och därmed avsevärd negativ inverkan på möjligheten att uppnå koncernens mål. Hur risker hanteras är av fundamental betydelse för Moberg Pharmas framgång. En förutsättning för att kunna hantera riskerna på ett väl avvägt sätt är att de är identifierade och kartlagda. Moberg Pharma bedriver ett riskhanteringsarbete där riskerna kartläggs på ett systematiskt sätt. Nedan anges de riskfaktorer som bedöms ha särskild betydelse för koncernens framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte angivna i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Det kan inte garanteras att Moberg Pharma framgångsrikt kan hantera nedanstående eller andra risker.

RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

Bolagets styrelse arbetar löpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Bolaget tillämpar en riskhanteringspolicy som syftar till att identifiera och värdera risker samt ta fram en riskhanteringsplan. Såväl policyn och planen uppdateras minst årligen och godkänns av styrelsen. Den interna kontrollmiljön omfattar huvudsakligen följande fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

För varje identifierad risk av väsentlig karaktär utformas en riskhanteringsstrategi och åtgärdsplan. I planeringen involveras världsledande extern expertis t ex vad gäller regulatoriska frågor eller utformning av kliniska studier.

ÖVERSIKT AV MOBERG PHARMAS RISKER, RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER					RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER
Risker förknippade med läkemedelsutveckling	Risker förknippade med bolagets verksamhet	Risker förknippade med marknaden	Risker förknippade med regelefterlevnad	Finansiella risker	
<ul style="list-style-type: none"> • Myndighetsbeslut och tillstånd • Prekliniska och kliniska studier • Beroende av tredje parter • Biverkningar 	<ul style="list-style-type: none"> • Immaterialrättsligt skydd • Samarbetspartners och distributörer • Marknadsrisker • Produktionen • Företagshemligheter och Know-How • Säkerhetsläckor • Nyckelpersoner • Förvärv • Incitamentsprogram 	<ul style="list-style-type: none"> • Förväntade resultat • Konkurrens från andra läkemedelsbolag och parallellimport • Risker relaterade till globala ekonomiska faktorer 	<ul style="list-style-type: none"> • Regelefterlevnad • Produktansvar och försäkring 	<ul style="list-style-type: none"> • Finansiell riskhantering • Valutarisk • Immateriella anläggningstillgångar • Refinansieringsrisk och framtida kapitalbehov • Ränterisk och likviditetsrisk • Kredit- och motpartsrisk • Skatt • Underskottsavdrag • Icke uthålliga intäktskällor 	<ul style="list-style-type: none"> • Aktiekurs och likviditet • Utdelning • Framtida emissioner
RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER					
<ul style="list-style-type: none"> • Policydokument, manualer och rekommendationer • Interna kontrollaktiviteter, antingen förebyggande eller upptäckande • Analyser • Kvalitetssystem på plats 			<ul style="list-style-type: none"> • Minskat beroende av partners genom planerad egen försäljningsorganisation i USA • Produktansvarsförsäkring • Samarbete med välrenommerade patentombud • Strukturerade investeringsbeslut 		

Risker förknippade med läkemedelsutveckling

Myndighetsbeslut och tillstånd

Moberg Pharma utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter och är likt övriga bolag inom branschen beroende av bedömningar och beslut från berörda myndigheter, exempelvis Läkemedelsverket i Sverige, FDA i USA eller EMA i EU. Sådana bedömningar föregår beslut om bland annat tillstånd att utföra kliniska prövningar och tillstånd att marknadsföra och sälja läkemedel eller medicintekniska produkter. Det finns dock en risk för att Moberg Pharma inte kommer att erhålla de myndighetsbeslut som är nödvändiga för att utveckla kommersiellt och finansiellt värdefulla produkter på marknaden.

En ansökan om marknadsgodkännande kräver omfattande dokumentation avseende bland annat kliniska resultat, kvalitetssäkring och produktion som uppfyller nationella och internationella krav. Även om Bolaget upprättar stora delar av denna dokumentation parallellt med de kliniska studierna finns det dock en risk för att oförutsedda omständigheter medför förseningar. Eftersom läkemedelsmyndigheter kan komma att begära in kompletteringar eller ha andra synpunkter på ansökan är tidpunkter och kostnader för marknadsgodkännande förenade med osäkerhet.

Vidare påverkas bolaget av myndighetsbeslut gällande till exempel förändrade tullar eller skatter, förutsättningar för förskrivning av läkemedel, prissättning av läkemedel som omfattas av subventionssystem och rabatter av läkemedel. Det finns en risk för att de regulatoriska förutsättningarna på marknaden förändras så att bolagets möjligheter att utveckla och tillverka kommersiellt värdefulla produkter försämras. Sådana beslut kan resultera i ökade kostnader för Bolaget eller högre prissättning på bolagets läkemedel, vilket kan leda till lägre marginaler på sålda produkter samt minskad försäljning, med resultatet att bolagets vinst blir sämre än förväntat.

Prekliniska och kliniska studier

Moberg Pharma bedriver utveckling av nya läkemedel och andra medicinska produkter. För att få tillstånd från myndigheter att starta försäljning ska Moberg Pharma – eller eventuella samarbetspartners – visa effekt och säkerhet för potentiella läkemedel på varje angiven indikation. Omfattningen av de prekliniska och kliniska studier som krävs varierar beroende på produktkandidatens klassificering, indikation, tidigare publicerade data, samt de regulatoriska krav som gäller för den specifika produktkandidaten. Det finns dock en risk för att pågående eller framtida kliniska prövningar inte kan påvisa tillräcklig effekt och säkerhet för att nödvändiga myndighetsgodkännanden ska erhållas eller att dessa inte leder till produkter som kan säljas på marknaden.

Preklinisk och klinisk utveckling är tidskrävande och kostsamma aktiviteter som påverkas av en mängd faktorer, däribland sådana som ligger utanför Moberg Pharmas kontroll, exempelvis resultat av stabilitetsstudier eller långsammare patientrekrytering än förväntat. Oförutsedda misslyckanden kan inträffa även i de fall där tidigare studier har visat positiva resul-

tat som var tillfredsställande såväl för bolaget som regulatoriska myndigheter. EMA, FDA, en IRB (Institutional Review Board) eller annan regulatorisk myndighet kan när som helst besluta att kliniska studier ska upphöra av ett flertal orsaker. Sådana orsaker kan vara en övertygelse om att patienterna som deltar i studien utsätts för oacceptabla hälsorisker eller skadliga biverkningar. På samma sätt kan en etikkommitté besluta att kliniska studier som utförs på en viss plats ska upphöra.

MOB-015 har genomgått två kliniska studier i fas-3 i Europa och Nordamerika vilka uppfyllde det primära behandlingsmålet och inga allvarliga biverkningar relaterade till MOB-015 rapporterades för någondera studien. Studierna har använts som underlag för produktregistrering i Europa, där 13 länder har godkänt läkemedlet. För marknadsgodkännande i USA förväntas en ytterligare studie behöva genomföras för att åstadkomma registrering på den amerikanska marknaden. Till följd av att den amerikanska marknaden utgör en väsentlig del av MOB-015:s förutspådda försäljningspotential skulle Bolaget gå miste om stora försäljningsintäkter om en sådan studie misslyckades, vilket skulle ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets förväntade omsättning och därmed Bolagets framtidsutsikter.

Beroende av tredje parter

Moberg Pharma använder konsulter och kontraktsforskningsorganisationer ("CRO:s") vid utvecklingen av läkemedel och andra medicinska produkter. Det finns en risk att sådana tredje parter inte uppfyller sina åtaganden gentemot Moberg Pharma eller att Moberg Pharma inte i tillräcklig utsträckning kan övervaka deras arbete, vilket kan ge upphov till förseningar, högre kostnader, kvalitetsproblem eller andra brister i utvecklingsarbetet. Det finns också en risk att Moberg Pharma inte kan upphandla sådana konsulter eller CRO:s med tillräckliga kvalifikationer, till ett förmånligt pris eller över huvud taget. Eventuella brister eller förseningar i genomförandet av Bolagets utvecklingsprogram kan komma att reducera eller försena Moberg Pharmas möjligheter att kommersialisera befintliga produktkandidater, vilket kan medföra betydande kostnader. Svårigheter att komplettera projektportföljen med nya produktkandidater skulle ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets förväntade resultat eftersom Bolaget skulle gå miste om intäkter.

Biverkningar

Eftersom bolagets huvudsakliga verksamhetsområde ligger inom försäljning och utveckling av läkemedel och andra medicinska produkter föreligger det en risk att patienter som använder bolagets produkter, deltar i kliniska studier med bolagets produkter eller på annat sätt kommer i kontakt med bolagets produkter drabbas av biverkningar, även om Bolaget arbetar med utvärtes preparat baserade på beprövade substanser med väldokumenterade biverkningsprofiler. Skulle biverkningar påvisas i framtida studier eller vid försäljning av Bolagets produkter finns det en risk att Bolaget skulle lida konsekvenser. Sådana konsekvenser kan omfatta skadade patienter, förseningar eller avbrott i den fortsatta produktutvecklingen samt begränsning eller förhindrande av produktens kommersiella användning. Skulle Bolaget tvingas stoppa försäljningen av dess produkt skulle det få en väsentlig negativ effekt på Bolagets intäkter som är starkt beroende av försäljningen av läkemedlet. En annan möjlig conse-

kvens är att patienter som drabbas av biverkningar kan kräva skadestånd eller väcka talan mot Bolaget, varvid Bolaget kan komma att ådra sig betydande advokatkostnader, få negativ publicitet och bli skadeståndsskyldigt. Negativ publicitet kan komma att resultera i att kunder tappat förtroendet för Bolaget och dess produkter, vilket kan leda till att Bolagets försäljning minskar. Minskade försäljningsvolymen till följd av försäljningsstopp eller ett minskat förtroende för Bolagets produkter kan i sin tur ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Risker förknippade med bolagets verksamhet

Immaterialrättsligt skydd

I den typ av verksamhet som Moberg Pharma bedriver föreligger alltid risken att bolagets patent, varumärken eller övriga immateriella rättigheter inte ger tillräckligt skydd för bolaget, att ansökningar inte beviljas eller att bolagets rättigheter inte kan vidmakthållas. Vidare kan intrång i patent eller varumärken komma att ske, vilket kan leda till kostsamma tvister. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan för den förlorande parten leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att betala skadestånd.

Utöver beviljade patent har Bolaget pågående patentansökningar som ännu inte har beviljats på alla relevanta marknader. Bolaget har också möjlighet att erhålla dataexklusivitet under viss period på olika marknader. Det finns en risk att utestående patentansökningar eller dataexklusivitet inte kommer att beviljas eller att kopior av Bolagets produkter börjar säljas på närliggande marknader där Bolagets produkt inte har beviljats patent. Framtida patentutgångar, upphörande av dataexklusivitet och inträde av generiska produkter på marknaden kan påverka Bolagets försäljning negativt. Skulle kopior av Bolagets produkter börja säljas på samma marknader som Bolagets produkter, eller kunder vända sig till närliggande marknader med alternativa, billigare produkter, så finns det en risk att Bolagets förväntade försäljning minskar. Om en sådan risk materialiseras kan Bolaget behöva anpassa prissättningen efter oförutsedda konkurrenter, vilket skulle leda till minskade intäkter och/eller lägre marginaler på sålda produkter, med ett lägre resultat som följd.

Marknadsrisker

Läkemedelsindustrin är en bransch med hård konkurrens. Inom de flesta indikationer konkurrerar ett antal bolag om att utveckla nya förbättrade produkter för att nå en hög marknadsandel och fördelaktigt pris. Det finns en risk för att Moberg Pharmas produkter inte kommer att föredras på marknaden framför existerande eller andra nya produkter, vilket kan inverka negativt på Moberg Pharmas verksamhet och finansiella ställning. Prispressen för medicinska produkter inom Moberg Pharmas indikationsområden är hög och förväntas vara hög eller öka även framöver. Framtida produkter under utveckling av andra företag kommer att medföra ökad konkurrens och kan innebära minskade möjligheter för Moberg Pharma att nå eller bibehålla en attraktiv marknadsandel och ett attraktivt pris för bolagets produkter.

Samarbetspartners och distributörer

Moberg Pharma är beroende av dess relationer till andra bolag för försäljning, marknadsföring och kommersialisering av bolagets produktkandidater på vissa marknader. Det finns en risk att sådana avtal inte kan ingås på fördelaktiga villkor, att samarbeten fungerar otillfredsställande eller att motparter inte uppfyller sina åtaganden enligt ingångna avtal. Därtill finns det en risk för att framtida lanseringar och försäljning inte kan åstadkomma resultat som är likvärdiga med de resultat som uppnåtts historiskt. Därutöver finns risken att Moberg Pharma hamnar i tvister med dessa bolag eller att Bolagets relation till andra bolag försämras.

Produktion

Moberg Pharma använder kontraktstillverkare för produktionen, vilket gör att Bolaget är beroende av att externa leveranser uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid eller vad avser särskilt råmaterial. Det finns en risk att Moberg Pharma kan komma att drabbas av försenade eller uteblivna leveranser från dessa kontraktstillverkare, vilket kan komma att försena Bolagets försäljning av dess produktkandidater och påverka Bolagets likviditet negativt. Det kan inträffa att bolaget möter ett begränsat utbud av kritiskt råmaterial eller förpackningsmaterial som endast kan erhållas från en, eller ett begränsat antal, leverantörer. Detta kan orsaka förseningar i produktionen eller kliniska prövningar, betydande intäktsbortfall eller att bolaget ådrar sig skadeståndsskyldighet och liknande i förhållande till tredje parter. Alla avbrott i leverans av råmaterial eller om bolaget skulle misslyckas med att förvärva sådant råmaterial på kommersiellt acceptabla villkor, skulle kunna skada bolagets verksamhet genom att orsaka fördröjningar i bolagets kliniska prövningar, förhindra kommersialiseringen av godkända produkter eller öka bolagets kostnader. Om dessa risker materialiseras kan det få en väsentlig negativ effekt för Bolagets finansiella ställning.

Företagshemligheter och Know-How

Moberg Pharma förlitar sig till viss del på opatenterade företagshemligheter, know-how och fortsatt teknologisk innovation för att utveckla och behålla sin position på marknaden. Om bolaget inte skulle vara framgångsrikt i att skydda dessa företagshemligheter, know-how och teknologi finns det en risk att bolagets marknadsposition skulle kunna komma att påverkas negativt samt att värdet av bolagets kommersialiserade produkter, teknologier och produktkandidater skulle påverkas negativt. Om värdet av Bolagets produkter minskar kommer Bolaget behöva anpassa sin prissättning, vilket kommer påverka förväntade försäljningsintäkter till följd av lägre marginaler på sålda produkter.

Säkerhetsläckor

Såväl bolagets som bolagets konsulter och samarbetspartners IT-system är utsatta för risken att utsättas för datavirus, obehöriga intrång, naturkatastrofer, terrorism, krig och sammanbrott i telekommunikations- eller elnätet. Sådana händelser skulle kunna orsaka störningar i bolagets verksamhet, såsom förlust av data från framtida kliniska studier avseende bolagets produktkandidater. Läckage av oregistrerbara immateriella rättigheter kan försämra

Bolagets marknadsposition, vilket kan föranleda en lägre marknadsandel för Bolaget och därmed att försäljningen minskar. Sådana händelser skulle också kunna orsaka förseningar i utvecklingen av produkterna och inlämnandet av ansökan om godkännanden till regulatoriska myndigheter samt öka bolagets kostnader.

Nyckelpersoner

Moberg Pharma är beroende av bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, bland annat för att kunna bedriva kvalitativ marknadsföring, affärs- och produktutveckling samt relaterad verksamhet. Om bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i utvecklingsprogram, utlicensiering eller kommersialisering av bolagets produkter. Sådana förseningar eller avbrott skulle kunna komma att inverka negativt på bolagets expansion och tillväxt. Det finns en risk att Moberg Pharma inte kommer att kunna rekrytera det antal nya kvalificerade medarbetare som verksamheten kräver. Förutom interna nyckelpersoner är Moberg Pharma även beroende av vissa befattningshavare hos försäljnings- och distributionsorganisationer, kontraktstillverkare och andra viktiga underleverantörer. Det finns en risk för att dessa relationer inte kommer att kunna vidmakthållas över tid, exempelvis till följd av att dessa avslutar sina respektive tjänster.

Förvärv

Moberg Pharmas verksamhet har historiskt inkluderat förvärv av nya tillgångar. Bolaget kan komma att utvärdera möjligheter till förvärv även framöver. Genomförandet av förvärv innebär risker. Det finns en risk att bolaget inte kan genomföra förvärv till attraktiva priser, eller över huvud taget. Därtill finns det risk för att förvärvade varumärken eller patent ifrågasätts av konkurrerande bolag som ifrågasätter Moberg Pharmas rätt till dessa varumärken eller patent. Därutöver bär Moberg Pharma risk att värdet av dessa tillgångar minskar på grund av oförutsedda händelser.

Utöver företagsspecifika risker kan det förvärvade företagens relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersoner komma att påverkas negativt vid ett förvärv. Integrationsprocesser i samband med genomförda och framtida förvärv kan bli mer kostsamma eller tidskrävande än beräknat och förväntade synergier kan helt eller delvis utebli. Etablering av tillverkning av förvärvade produkter hos nya kontraktstillverkare kan misslyckas eller bli mer kostsamt eller tidskrävande än beräknat. Svårigheterna med att kombinera verksamheter kan bland annat omfatta koordinering av geografiskt spridda verksamheter och anläggningar från ett operationellt, finansiellt och legalt perspektiv.

Incitamentsprogram

Moberg Pharma har introducerat ett flertal aktiebaserade incitamentsprogram i form av prestationsaktierätter. Syftet med programmen är att motivera och belöna nyckelpersoner genom att de blir delägare i bolaget samt att därigenom främja bolagets långsiktiga intressen. Det finns emellertid en risk att dessa syften inte uppnås, vilket skulle kunna resultera i att bolagets anställda utförde sitt arbete mindre effektivt än förväntat. Aktiebaserade incitamentsprogram inbegriper också alltid en skatterisk, eftersom bolagets bedömning av till-

lämplig skattelagstiftning skulle kunna visa sig vara oriktig, vilket skulle kunna leda till en ökad framtida skattebörda och att skatterelaterade sanktionsavgifter åläggs bolaget. Därtill inbegriper aktierelaterade incitamentsprogram en utspädning för befintliga aktieägare när aktier som ska tilldelas innehavare av prestationsaktierätter emitteras.

Risker förknippade med marknaden

Förväntade resultat

Det är förenat med svårigheter att uppskatta den kommersiella potentialen för produktkandidater på grund av flera viktiga faktorer, såsom säkerhet och effektivitet jämfört med andra tillgängliga behandlingsmetoder (inklusive generiska alternativ), förändrade behandlingsstandarder, förändringar i tredje parter ersättningsstandarder för medicinska produkter, preferenser hos patienter och läkare samt förändringar i klassificeringen av läkemedlet. Även tillgängligheten av konkurrenskraftiga alternativ som uppkommer antingen under den tid det tar att utveckla bolagets produktkandidat eller efter att produktkandidaten har lanserats kommersiellt och tillgängligheten på generiska versioner av bolagets produktkandidater eller konkurrerande produkter, påverkar den kommersiella potentialen. Tillgänglighet till generiska versioner av produktkandidaterna kan uppkomma som en följd av antingen myndighetsgodkännanden för dessa alternativ på grund av att bolagets regulatoriska exklusivitet har utgått eller att bolaget inte lyckas hindra generiska alternativ från att komma in på marknaden trots att bolaget hävdar dess patenträttigheter.

Bolagets huvudsakliga värde består i läkemedelprojektens framtida intäkter. Bolaget har ingått avtal om vidareförsäljning av MOB-015 med kommersialiseringspartners för Europa, Kanada och Israel. Avtalen innebär att parterna erhåller exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja MOB-015 på respektive marknad. Inom ramen för avtalen kan Bolaget erhålla dels milstolpsintäkter vid framgångsrik utveckling och kommersialisering, dels ersättning för levererade produkter. Det finns en risk att utvecklingen och kommersialiseringen av MOB-015 inte blir framgångsrik och att Bolaget går miste om milstolpsintäkter samt att produkterna inte genererar de förväntade intäkterna.

Konkurrens från andra läkemedelsbolag och parallellimport

Läkemedelsindustrin är en bransch med hård konkurrens. Inom ramen för de flesta läkemedel konkurrerar ett antal bolag om att utveckla nya förbättrade produkter för att nå en hög marknadsandel och fördelaktiga priser. Det finns en risk för att Moberg Pharmas produkter inte kommer att föredras på marknaden framför andra existerande eller framtida produkter. Det finns därtill en risk att skillnader i priser på de marknader bolaget eller dess partners är verksamma på kan leda till en ökning av parallellimport, det vill säga att Bolagets produkter kan köpas till ett förmånligare pris på vissa marknader för att sedan konkurrera med Bolagets försäljning på andra marknader.

Prispressen på läkemedel inom Moberg Pharmas indikationsområden är hög och förväntas vara hög även framöver. Framtida produkter under utveckling av andra företag kommer att

medföra ökad konkurrens och kan innebära minskade möjligheter för Moberg Pharma att nå eller bibehålla en attraktiv marknadsandel och ett attraktivt pris för bolagets produkter. Skulle bolaget behöva sätta ett lägre pris på dess produkter än avsett, för att konkurrera med bolag som säljer liknande produkter, skulle marginalerna minska.

Risker relaterade till globala ekonomiska faktorer

Bolaget är exponerat mot marknadsfaktorer såsom inflation, räntefluktuationer samt investeringsvilja m.m. Moberg Pharmas framtida försäljning är till viss del beroende av den generella konjunkturen. En konjunkturedgång på de marknader där bolaget verkar skulle kunna minska efterfrågan på bolagets produkter. Det är osäkert i vilken utsträckning det pågående kriget i Ukraina kommer att negativt påverka läkemedelsbranschen och därmed även Bolagets verksamhet. En svag eller negativ global ekonomisk utveckling kan också komma att påverka Bolagets leverantörer, vilket eventuellt skulle kunna innebära avbrott i leveranser. Dessa globala ekonomiska faktorer kan skada Bolagets verksamhet och Bolaget kan inte förutse alla potentiella sätt som det framtida ekonomiska klimatet och finansmarknadernas framtida tillstånd skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt på. Vidare kan pandemier orsaka negativa effekter på Bolagets verksamhet, däribland Bolagets kliniska prövningar. Det finns risk att pandemier orsakar förseningar och störningar i verksamheten, projektutveckling, fraktverksamhet, leder till brist på arbetskraft eller att regulatoriska myndigheter nedprioriterar eller inte över huvud taget eller endast i en begränsad omfattning handlägger ärenden avseende läkemedel för andra indikationer än bekämpande av pågående pandemi.

Risker förknippade med regelefterlevnad

Regelefterlevnad

Moberg Pharma är verksam inom en strikt reglerad marknad. Om bolaget eller dess partners inte uppfyller de regler och den praxis som uppställs för bolagets verksamhet, bolagets läkemedelsutveckling, försäljningsaktiviteter med mera, kan bolaget bli skyldigt att använda finansiella tillgångar för att komma tillrätta med regelöverträdelser i form av tvister, sanktioner, böter, beslagtagande av produkter, straffrättsliga påföljder, eller som värst, bli tvungna att upphöra med hela eller delar av verksamheten. I sina läkemedelsstudier behandlar Moberg Pharma känsliga personuppgifter. Dataskyddsförordningen, Europaparlamentets och rådets förordning (2016/679) ("GDPR") gäller i alla EU:s medlemsländer och innebär högt ställda krav på bolagets hantering av personuppgifter. Om bolagets regelefterlevnad av GDPR skulle vara felaktig eller otillräcklig finns en risk att bolaget blir föremål för sanktioner med höga avgifter, böter eller straffrättsliga sanktioner. Det finns också en risk att bolagets renommé skulle skadas av sådan bristande regelefterlevnad.

Produktansvar och försäkring

Moberg Pharmas verksamhet innefattar kliniska studier och försäljning av läkemedel, vilket medför risker förknippade med produktansvar. Moberg Pharmas försäkringsskydd innefattar utöver företagsförsäkring särskild försäkring för patienter som deltar i kliniska prövningar

och produktansvarsförsäkringar för produkter under utveckling samt produkter på marknaden. Det finns en risk att försäkringen inte ger tillräckligt skydd mot skadeståndsanspråk och andra kostnader vid händelse av skador orsakade av bolagets produkter eller produktkandidater. Moberg Pharma kan i framtiden också misslyckas med att erhålla eller upprätthålla försäkringsskydd på acceptabla villkor.

Moberg Pharma har bedrivit, och kan i framtiden komma att fortsätta bedriva, verksamhet i USA där stämningar och rättsprocesser är betydligt vanligare än i till exempel Europa och ofta rör betydande belopp. Följaktligen kan det vara svårare att erhålla tillräckligt försäkringsskydd i USA och det är också förenat med större kostnader att erhålla sådant skydd.

Risker relaterade till bolagets aktier

Aktiekurs och likviditet

Att investera i aktier är till sin natur förknippat med risken att värdet på investeringen kan gå ned. Det finns ingen garanti för hur kursen för bolagets aktier kommer att utvecklas. Moberg Pharmas aktiekurs har varit volatil sedan bolagets aktie noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm och likviditeten i aktien har varierat. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Moberg Pharma leder till en aktiv handel i aktierna eller hur handel i aktierna kommer att fungera framledes. Aktieägares möjligheter till försäljning av sina aktier, över huvud taget eller utan negativ påverkan på marknadspriset, förutsätter en varaktigt aktiv och likvid handel.

Utdelning

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning utöver den extra utdelningen 2019 och Lex ASEA-utdelningen av aktierna i OncoZenge 2021. Eftersom Moberg Pharma under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets organisation och lansering av MOB-015, kommer eventuellt överskott genererat inom verksamheten att återinvesteras i verksamheten. Styrelsen gör en årlig översyn av utdelningspolicyn. Det finns en risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga bolagets kapitalbehov och att bolagsstämma inte kommer att besluta om utdelningar i framtiden.

Framtida emissioner

Bolaget kan i framtiden ha behov av ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Sådant finansiering kan kräva anskaffning av medel genom emissioner av finansiella instrument. Det finns en risk att framtida finansieringsbehov inte kan tillgodoses på acceptabla villkor. Det finns också en risk att framtida emissioner av aktier kommer späda ut aktieägandet och påverka priset på aktieägarnas innehav.

Rapport över totalresultatet för koncernen

Kvarvarande verksamheter (TSEK)	Not	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	2	13 538	9 811
Kostnad för sålda varor		-5 858	-3 496
Bruttoresultat		7 680	6 315
Försäljningskostnader		-8 069	-7 131
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-24 068	-21 841
Forsknings- och utvecklingskostnader		-3 540	-302 230
Övriga rörelseintäkter	4	681	57
Rörelseresultat	5-9	-27 316	-324 830
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	3 476	4 584
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-178	-228
Resultat före skatt		-24 018	-320 474
Inkomstskatt	11	-3 218	65 363
Årets resultat		-27 236	-255 111
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		-27 236	-255 111
<i>Hänförligt till:</i>			
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-27 236	-255 111
Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Årets resultat per aktie före utspädning	12	-0,58	-6,74
Årets resultat per aktie efter utspädning	12	-0,58	-6,74
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		46 846 975	37 847 729
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		48 211 573	38 908 856
Antal aktier vid årets slut (exkluderar återköpte egna aktier)		47 000 627	46 693 322

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	348 961	305 773
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>348 961</i>	<i>305 773</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	-	-
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar	15	2 813	4 420
Uppskjuten skattefordran	11	92 579	95 783
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>95 392</i>	<i>100 203</i>
Summa anläggningstillgångar		444 353	405 976
Omsättningstillgångar			
Varulager	16	3 578	4 295
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	2 327	166
Övriga fordringar	17	371	638
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	686	1 726
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>3 384</i>	<i>2 530</i>
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	19	230 949	293 289
Summa omsättningstillgångar		237 911	300 114
SUMMA TILLGÅNGAR		682 264	706 090

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	20		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		47 001	46 693
Övrigt tillskjutet kapital		1 239 099	1 233 771
Balanserade resultat		-620 880	-593 644
Summa eget kapital		665 220	686 820
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga leasingskulder		870	2 548
Övriga långfristiga skulder		-	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>870</i>	<i>2 548</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		2 926	4 164
Kortfristiga leasingskulder		1 677	1 595
Övriga kortfristiga skulder	21	2 151	1 979
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	9 420	8 984
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>16 174</i>	<i>16 722</i>
Summa skulder		17 044	19 270
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		682 264	706 090

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2025	46 693	1 233 771	-593 644	686 820
Periodens resultat			-27 236	-27 236
Årets totalresultat				
Nyemissioner	832	-		832
Transaktionskostnader		-67		-67
Skatt transaktionskostnader		14		14
Återköp av egna aktier	-832			-832
Aktiebaserade incitamentsprogram	308	5 381		5 689
Utgående eget kapital 31 december 2025	47 001	1 239 099	-620 880	665 220

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2024	27 961	921 297	-338 533	610 725
Periodens resultat			-255 111	-255 111
Årets totalresultat				
Nyemissioner	18 732	316 792		335 524
Transaktionskostnader		-11 376		-11 376
Skatt transaktionskostnader		2 343		2 343
Återköp av egna aktier	-			-
Aktiebaserade incitamentsprogram		4 715		4 715
Utgående eget kapital 31 december 2024	46 693	1 233 771	-593 644	686 820

Rapport över kassaflödesanalys för koncernen

(TSEK)	Not	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-27 316	-324 830
Erhållna och betalda finansiella poster		3 298	4 356
Betald skatt		-	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar		1 608	301 319
9, 27			
Reavinster		-	-
Kostnader för personaloptionsprogram		5 689	4 715
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		-16 721	-14 440
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		717	2 820
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-854	-707
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-630	-4 143
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 488	-16 470
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar		-43 188	-73 553
13, 28			
Nettoinvesteringar i dotterbolag		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-43 188	-73 553
Finansieringsverksamheten			
Återbetalda leasingskulder		-1 596	-1 390
Emission av aktier		-68	324 147
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 664	322 757
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL		-62 340	232 734
Likvida medel vid årets början		293 289	60 555
Likvida medel vid årets slut		230 949	293 289
19			
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		3 476	4 584
Erlagd ränta		-178	-228

Resultaträkning för moderbolaget

(TSEK)	Not	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning		13 538	9 811
2			
Kostnad för sålda varor		-5 858	-3 496
Bruttoresultat		7 680	6 315
Försäljningskostnader		-8 069	-7 131
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-24 068	-21 841
Forsknings- och utvecklingskostnader		-3 540	-302 230
Övriga rörelseintäkter		681	57
4			
Övriga rörelsekostnader		-	-
Rörelseresultat		-27 316	-324 830
5-9			
Ränteintäkter och liknande intäktsposter		3 476	4 584
10			
Räntekostnader och liknande resultatposter		-178	-228
10			
Resultat före skatt		-24 018	-320 474
Skatt på årets resultat		-3 218	65 363
11			
RESULTAT		-27 236	-255 111

Rapport över totalresultatet för moderbolaget

(TSEK)	Not	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Årets resultat		-27 236	-255 111
Övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		-27 236	-255 111

Balansräkning för moderbolaget

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	348 961	305 773
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		348 961	305 773
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	-	-
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar	15	2 813	4 420
Andelar i koncernföretag	25	100	100
Uppskjuten skattefordran	11	92 579	95 783
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		95 492	100 303
Summa anläggningstillgångar		444 453	406 076
Omsättningstillgångar			
Varulager	16	3 578	4 295
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	2 327	166
Fordringar hos koncernbolag	17	-	-
Övriga fordringar	17	371	638
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	686	1 726
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		3 384	2 530
<i>Kassa och bank</i>			
	19	230 949	293 289
Summa omsättningstillgångar		237 911	300 114
SUMMA TILLGÅNGAR		682 364	706 190

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		47 001	46 693
Fond för utvecklingsutgifter		344 414	301 227
<i>Summa bundet eget kapital</i>		391 415	347 920
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 117 939	1 112 612
Balanserad vinst / ansamlad förlust		-816 897	-518 600
Årets resultat		-27 236	-255 111
<i>Summa fritt eget kapital</i>		273 806	338 901
Summa eget kapital		665 221	686 821
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga leasingskulder		870	2 548
Övriga långfristiga skulder		-	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		870	2 548
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		2 926	4 164
Skulder till koncernföretag		99	99
Kortfristiga leasingskulder		1 677	1 595
Övriga kortfristiga skulder	21	2 151	1 979
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	9 420	8 984
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		16 273	16 821
Summa skulder		17 143	19 369
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		682 364	706 190

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

(TSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Fond för utvecklingsutgifter	Över-kursfond	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående eget kapital 1 jan 2025	46 693	301 227	1 112 612	-773 711	686 821
Periodens resultat				-27 236	-27 236
Omföring till fond för utvecklingsutgifter		43 187		-43 187	-
Nyemissioner	832				832
Transaktionskostnader			-67		-67
Skatt transaktionskostnader			14		14
Återköp egna aktier	-832				-832
Aktiebaserade incitamentsprogram	308		5 381		5 689
Utgående eget kapital 31 december 2025	47 001	344 414	1 117 940	-844 134	665 221

(TSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkurs-fond	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående eget kapital 1 jan 2024	27 961	527 674	800 138	-745 047	610 726
Periodens resultat				-255 111	-255 111
Omföring till fond för utvecklingsutgifter		-226 447		226 447	-
Nyemissioner	18 732		316 792		335 524
Transaktionskostnader			-11 376		-11 376
Skatt transaktionskostnader			2 343		2 343
Återköp egna aktier	-				-
Aktiebaserade incitamentsprogram			4 715		4 715
Utgående eget kapital 31 december 2024	46 693	301 227	1 112 612	-773 711	686 821

Kassaflödesanalys för moderbolaget

(TSEK)	Not	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-27 316	-324 830
Erhållna och betalda finansiella poster		3 298	4 356
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar	9, 27	1 608	301 319
Kostnader för personaloptionsprogram		5 689	4 715
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		-16 721	-14 440
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		717	2 820
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-854	-707
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-630	-4 143
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 488	-16 470
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	14, 28	-43 188	-73 553
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-43 188	-73 553
Finansieringsverksamheten			
Återbetalda leasingskulder		-1 596	-1 390
Emission av aktier		-68	324 147
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 664	322 734
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL		-62 340	232 734
Likvida medel vid årets början		293 289	60 555
Likvida medel vid årets slut	19	230 949	293 289
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		3 476	4 584
Erlagd ränta		-178	-228

Noter

Uppgifter i noter avser både moderbolaget och koncernen om inte annat anges specifikt. Om endast en uppsättning värden anges i en not, utan hänvisning till koncern eller moderbolag, innebär det att värdena för koncernen och moderbolaget är identiska i denna not.

NOT 1. Redovisningsprinciper

Företagsinformation

Koncernredovisning för Moberg Pharma AB godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 17 april 2026. Årsredovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 21 maj 2026. Moberg Pharma AB, org.nr. 5566977426 är ett aktiebolag med säte i Bromma, Sverige.

Moberg Pharma AB (publ) är ett svenskt läkemedelsbolag med fokus på kommersialisering av egenutvecklade läkemedel baserade på beprövade substanser. Bolagets läkemedel MOB-015 är en ny utvärtes behandling av nagelsvamp med potential att bli marknadsledare inom nagelsvampsbehandling.

Grund för rapportens upprättande och IFRS

Nedanstående redovisnings- och värderingsprinciper avser både koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning om annat inte särskilt anges.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarders International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts för tillämpning inom EU.

Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag (Årsredovisningslagen) med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Detta innebär att som huvudregel så tillämpas IFRS värderingsoch upplysningsregler, som tillämpas i koncernredovisningen, även i moderbolaget.

Omräkning från utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika bolagen i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive bolag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Moberg Pharma AB:s funktionella valuta är svenska kronor. Svenska kronor är även rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor avrundade till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas i finansnettot i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas normalt till historiska anskaffningsvärden och omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Värderingsgrunder

Moberg Pharma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapital-instrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Intäkter

Två typer av intäkter ingår i nettoomsättningen; produktförsäljning och milstolpebetalningar. Samtliga intäkter redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter, mervärdesskatt och efter eliminering av koncerninterna transaktioner och bokförs enligt följande:

- Produktförsäljning redovisas som intäkt när kontrollen av varan övergått till kunden, vilket är vid leverans med beaktande av aktuella fraktvillkor.
- Milstolpebetalningar redovisas när samtliga villkor för rätt till milstolpebetaling enligt avtalet är uppfyllda.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet (vägt genomsnittspris) och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningskostnader utgörs av kostnader för färdiga varor och råvaror. I anskaffningsvärdet inräknas inköpskostnad, tull- och transportkostnader samt övriga direkta kostnader kopplade till inköp av varor. Nettoförsäljningsvärdet är det förväntade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för försäljningskostnader. Inkuransrisk och konstaterad inkurans har beaktats i värderingen. I takt med att varor i lagret säljs kostnadsförs det redovisade värdet i den period i vilken motsvarande intäkt redovisas. Förluster på varor i lager redovisas i resultaträkningen i den period vilken förlusten hänför sig till.

NOTER

Leasing

Tillgångar och skulder som härrör från ett leasingavtal räknas initialt på nuvärde. Hyresbetalningarna diskonteras med den ränta som är implicit i hyresavtalet. Om denna ränta inte lätt kan fastställas, vilket vanligtvis är fallet för hyresavtal, används hyrestagarens inkrementella upplåningsränta, vilket är den ränta som den enskilda hyrestagaren skulle behöva betala för att låna de medel som krävs för att få en tillgång med liknande värde i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor.

Leasingbetalningar fördelas mellan amortering och finansieringskostnader. Finansieringskostnaden belastar resultatet över hyresperioden för att ge en konstant periodisk ränta på återstående skuld i varje period. Skulden kommer att öka med räntan på leasingkulden, men minska med utbetalda leasingavgifter. Värderingen av skulden ska även återspegla förändringar i leasingavgifterna.

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde som omfattar beloppet för den initiala värderingen av hyresskuld. Nyttjanderättstillgångar skrivs av över den kortare tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden linjärt. Efter inledningsdatum ska leasetagaren värdera nyttjanderätten till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Värderingen ska även beakta eventuell omvärdering av leasingkulden.

Betalningar som är förknippade med kortfristiga hyror av utrustning och alla hyresavtal med lågvärde tillgångar redovisas linjärt som en kostnad i resultaträkningen. Kortfristiga hyresavtal är hyresavtal med en hyresperiod på som mest 12 månader. Tillgångar med lågt värde består av IT-utrustning och kontorsmöbler.

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker planenligt över den uppskattade nyttjandeperioden från och med anskaffningstidpunkten.

Avskrivningstider

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångsslagen:

Patent	över patentets livslängd
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	över förväntad nyttjandeperiod
Inventarier och verktyg	5 år

Avskrivning av patent påbörjas från och med tidpunkt för kommersialisering. Efter påbörjad kommersialisering kommer patent att avskrivas linjärt över patentets livslängd, eller linjärt över förväntad nyttjandeperiod om denna är mindre än patentets livslängd. Avskrivning av produkt rättigheter sker linjärt över förväntad nyttjandeperiod.

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart

Utgifter avseende internt utarbetade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar skrivs av över dess bedömda nyttjandeperiod. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Moberg Pharmas bedömning av denna princip för pågående utvecklingsprojekt framgår på sidan 44 (Viktiga uppskattningar och bedömningar). Utgifter

som uppstått innan tidpunkten när samtliga kriterier för aktiverbarhet uppnås blir fortsatt redovisade som kostnader. I anskaffningsvärdet ingår direkta kostnader för färdigställande av produkten, däribland patent, kostnader för registreringsansökningar och produkttester inklusive ersättningar till anställda. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod.

Nyttjandeperioden är baserad på underliggande patents livslängd, avskrivningar görs linjärt från och med tidpunkt för kommersialisering till patentets utgång, eller linjärt över förväntad nyttjandeperiod om denna är mindre än underliggande patents livslängd. Avskrivningsperioden för balanserade utvecklingsutgifter överskrider därmed de fem år som enligt ÅRL i normalfallet bör vara moderbolagets avskrivningsperiod. Motivet till en längre avskrivningsperiod är att produkterna väntas generera intäkter under hela nyttjandeperioden. Utgifter avseende förvärvade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar.

Nedskrivningar

Vid varje balansdag kontrolleras de redovisade värdena för immateriella och materiella anläggningstillgångar för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet beräknas till det högre av tillgångens verkliga värde efter avdrag för försäljningskostnader och tillgångens nyttjandevärde.

Nyttjandevärdet beräknas genom att de framtida in och utbetalningar som tillgången ger upphov till uppskattas och diskonteras. Om återvinningsvärdet för en tillgång är lägre än det redovisade värdet skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet. Denna nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapport över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar samt finansiella fordringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, övriga räntebärande skulder samt villkorad tilläggsköpeskilling.

Redovisning i och borttagande från rapport över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen är den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Skuldinstrument: klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden.

NOTER

Instrumenten klassificeras till:

- upplupet anskaffningsvärde
- verkligt värde via övrigt totalresultat, eller verkligt värde via resultatet.

Koncernens tillgångar i form av skuldinstrument klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Kundfordringar redovisas initialt till det fakturerade värdet. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna enligt effektivräntemetoden. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster.

Eget kapital instrument klassificeras till verkligt värde via resultatet med undantaget om de inte hålls för handel, då ett oåterkalleligt val kan göras att klassificera dem till verkligt värde via övrigt totalresultat utan efterföljande omklassificering till resultatet. Koncernen klassificerar eget kapital instrument till verkligt värde via resultatet.

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Nedskrivning av finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar, förutom de som klassificeras till verkligt värde via resultatet, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Reserv för kreditförluster beräknas och redovisas initialt utifrån tolv månaders förväntade kreditförluster. Om kreditrisken ökat väsentligt sedan den finansiella tillgången först redovisades, beräknas och redovisas reserv för kreditförluster utifrån förväntade kreditförluster för tillgångens hela återstående löptid. För kundfordringar och avtallstillgångar tillämpas en förenklad metod och reserv för kreditförluster beräknas och redovisas utifrån förväntade kreditförluster för hela den återstående löptiden. Beräkningen av förväntade kreditförluster baseras huvudsakligen på en individuell bedömning av den aktuella fordran eller tillgången tillsammans med information om historiska förluster för likartade tillgångar och motparter. Den historiska informationen utvärderas och justeras kontinuerligt utifrån den aktuella situationen och förväntan om framtida händelser. De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga netto av bruttovärde och förlustreserv. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultaträkningen.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av tidigare händelser och det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

Moberg Pharma har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner för samtliga anställda. Avgiftsbestämda planer och andra kortfristiga ersättningar till anställda redovisas som personalkostnader under den period när de anställda utför tjänsten som ersättningen avser. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Moberg Pharma till godo.

Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Aktiebaserade incitamentsprogram redovisas enligt IFRS 2. Enligt IFRS 2 redovisas kostnaden för aktierelaterade ersättningar till anställda till verkligt värde per tilldelningsdatum. Kostnaden redovisas, tillsammans med en motsvarande ökning av eget kapital, under den period under vilken prestations- och intjäningsvillkoren uppfylls, till och med det datum då de anställda som berörs är fullt berättigade till ersättningen (intjänandedag). Den ackumulerade kostnaden som redovisas vid varje rapporteringstillfälle fram till intjänandedagen speglar i vilken utsträckning intjänandeperioden har avverkats och Moberg Pharmas uppskattning av det antal aktierelaterade instrument som slutligen kommer att bli fullt intjänade.

Bolagets aktiebaserade incitamentsprogram består av prestationsaktierettsprogram. Dessa utgör en transaktion som regleras med eget kapitalinstrument enligt IFRS 2, där det verkliga värdet av de tilldelade incitamentsprogrammen redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad under intjänandeperioden. Det verkliga värdet av instrumenten fastställs per tilldelningstidpunkten med Black-Scholes modell för prissättning av instrumenten. Intjäningsvillkor är beaktade i antaganden om antalet instrument som förväntas komma att bli möjliga att utnyttja. Denna uppskattning revideras regelbundet. Moberg Pharma redovisar den eventuella effekten av revideringen av den ursprungliga uppskattningen i resultaträkningen med en motsvarande effekt på eget kapital under återstoden av intjänandeperioden. Medel erhållna vid utnyttjande av instrumenten, netto efter eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, tillförs eget kapital.

Transaktioner med närstående

Moberg Pharma redovisar ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda och IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Vidare lämnas övriga upplysningar om närståendeförhållande i enlighet med IAS 24 Upplysningar om närstående, se not 30.

Skatt

Som Moberg Pharmas skattekostnad eller skatteintäkt redovisas aktuell skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden i enlighet med skatteregler. Aktuell skatt inkluderar även justering från tidigare taxeringsår.

Uppskjuten skatt är den skatt som beräknas med utgångspunkt i skattepliktiga respektive avdragsgilla temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser och -lagar som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar och skulder avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

NOTER

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer i huvudsak med redovisningsprinciperna för koncernen. För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över totalresultat, för koncernen utgör dessa två rapporter tillsammans en rapport över totalresultatet. I moderbolaget används benämningarna balansräkning och kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernredovisningen har titlarna rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning för moderbolaget är uppställda enligt årsredovisningslagens schema medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisningen av eget kapital.

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde, efter avdrag för eventuella nedskrivningar.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande. Detta baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer samt förväntningar på framtida händelser som anses rimliga utifrån rådande förhållanden. Uppskattningar och antaganden om framtiden görs. De uppskattningar som föreligger för redovisningsändamål kommer per definition sällan att motsvara det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Skatter

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Den uppskjutna skattefordran har beräknats utifrån ledningens och styrelsens bedömning av framtida utnyttjande av de koncernmässiga ansamlade underskott som finns inom en överskådlig framtid. En förändrad bedömning av hur de skattemässiga underskotten kan återvinnas genom framtida skattepliktigt överskott kan påverka redovisade skatter i resultat och balans i kommande perioder.

Interna utvecklingsutgifter

Utvecklingskostnader ska balanseras som immateriella tillgångar när projektet sannolikt kommer att lyckas. Varje utvecklingsprojekt är unikt och måste bedömas utifrån sina förutsättningar. Tidpunkt för aktivering bedöms tidigast kunna infalla under fas 3-utveckling eller motsvarande avslutande utvecklingssteg för andra produkttyper än läkemedel. Även efter avslutandet av dessa utvecklingssteg kan flera osäkerhetsfaktorer kvarstå vilket kan medföra att kriterierna för aktivering ej kan anses vara uppfyllda.

Vid för tidig aktivering finns risk att ett projekt misslyckas och att balanserade kostnader inte kan motiveras utan måste kostnadsföras direkt. Det skulle i sin tur medföra att tidigare års, och årets, resultat varit missvisande på grund av för optimistiska sannolikhetsbedömningar.

Utvecklingsprojektets MOB-015s status har presenterats för styrelsen vid ett flertal tillfällen under året. Styrelsen gör bedömningen att MOB-015, per balansdagen, uppfyller samtliga kriterier för aktivering. Bedömningen grundar sig på kriterierna enligt IFRS:

Det är tekniskt möjligt för bolaget att färdigställa MOB-015

- Effekt och säkerhet har dokumenterats i fas III studier samt tidigare *in vitro* och *ex vivo* studier.
- Produkten bygger på välkända och väldokumenterade substanser. Litteraturdata kan därför användas vid ansökan om marknadsgodkännande och detta kan potentiellt leda till kortare väg till godkännande.
- Produkten har marknadsgodkännande i 13 EU länder.
- Moberg Pharma har beviljade patent och patentansökningar för väsentliga territorier

Bolaget har intentionen att färdigställa MOB-015

- Styrelsen har godkänt planer för fortsatt utveckling
- Bolaget har ingått flera avtal för fortsatt utveckling med externa parter

Bolaget har både ambitionen och kapacitet att sälja produkten

- Bolaget har distributions- och partneravtal på plats för Europa, Kanada, Skandinavien och Israel
- Lansering har inletts och MOB-015 finns tillgängligt i svenska och norska apotek under varumärket Terclara®

Tillgångarna förväntas generera betydande ekonomiska fördelar i framtiden

- Genomförda marknadsundersökningar visar på stor potential för nya produkter

Bolaget har tillgång till tekniska-, finansiella- och övriga resurser för att färdigställa produktkandidaten

- Moberg Pharma har säkrat tillgången till nödvändiga resurser

Impairment test av aktiverade kostnader

Vid varje balansdag görs även en nedskrivningsprövning av de aktiverade utvecklingsutgifterna. Denna nedskrivningsprövning innehåller ett antal uppskattningar och bedömningar. För mer om nedskrivningsprövningen se Not 13.

NOT 2. Omsättning

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättningens fördelning				
Produktförsäljning	13 538	8 061	13 538	8 061
Milstolpeintäkter	-	1 751	-	1 751
	13 538	9 811	13 538	9 811

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning per geografisk marknad				
Europa	13 538	9 811	13 538	9 811
Amerika	-	-	-	-
Övriga världen	-	-	-	-
	13 538	9 811	13 538	9 811

Nettoomsättning utgår ifrån i vilken geografisk marknad produkten säljs på.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning per försäljningskanal				
Direktförsäljning	13 538	8 061	13 538	8 061
Distributionsförsäljning	-	1 751	-	1 751
Licensering	-	-	-	-
Transferprisjusteringar	-	-	-	-
	13 538	9 811	13 538	9 811

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning per produktgrupp				
MOB-015	13 538	9 811	13 538	9 811
	13 538	9 811	13 538	9 811

NOT 3. Segmentinformation

Moberg Pharmas verksamhet omfattar endast en verksamhetsgren, att utveckla och kommersialisera medicinska produkter. Verksamheten sker inom ett rörelsesegment varför ingen separat segmentinformation finns att redovisa.

NOT 4. Övriga rörelseintäkter

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Övriga rörelseintäkter				
Valutakursvinster	681	57	681	57
Vidarefakturerering av kostnader	-	-	-	-
	681	57	681	57

NOT 5. Kostnader fördelade på kostnadslag

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror	5 858	3 496	5 858	3 496
Personalkostnader	12 812	11 187	12 812	11 187
Av- och nedskrivningar	1 608	301 318	1 608	301 318
FoU-kostnader	2 634	2 230	2 634	2 230
Övriga kostnader	18 623	16 467	18 623	16 467
	41 535	334 698	41 535	334 698

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Av- och nedskrivningar per funktion				
Forsknings- och utvecklingskostnader	907	300 762	907	300 762
Försäljningskostnader	118	127	118	127
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	583	429	583	429
	1 608	301 318	1 608	301 318

NOT 6. Leasing

Nyttjanderättstillgångar	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans	4 420	4 942	4 420	4 942
Omvärderade	-	796	-	796
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-1 607	-1 318	-1 607	-1 318
Utgående balans	2 813	4 420	2 813	4 420

Leasingskulder	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans	4 143	4 737	4 143	4 737
Omvärderade	-	796	-	796
Räntekostnader	178	224	178	224
Leasingavgifter	-1 774	-1 166	-1 774	-1 166
Utgående balans	2 547	4 143	2 547	4 143
- som är långfristiga	870	2 548	870	2 548
- som är kortfristiga	1 677	1 595	1 678	1 595

Nedan presenteras en löptidsanalys av koncernens leasingskulder:

Leasingskulder	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Hysesåtagande inom ett år	1 677	1 595	1 677	1 595
Hysesåtagande inom två till fem år	870	2 548	870	2 548
Totalt	2 547	4 143	2 547	4 143

Koncernen hyr kontorslokaler, hyreskontraktet löper ut september 2027. Tillgångar och skulder som härrör från ett leasingavtal räknas initialt på nuvärde. Hyresbetalningarna diskonteras med den ränta som är implicit i hyresavtalet. Om denna ränta inte lätt kan fastställas, vilket vanligtvis är fallet för hyresavtal i gruppen, används hyrestagarens inkrementella upplåningsränta, vilket är den ränta som den enskilda hyrestagaren skulle behöva betala för att låna de medel som krävs för att få en tillgång med liknande värde till rätten att använda tillgången i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor.

Leasingbetalningar fördelas mellan amortering och finansieringskostnader. Finansieringskostnaden belastar resultatet över hyresperioden för att ge en konstant periodisk ränta på återstående skuld i varje period.

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde som omfattar beloppet för den initiala värderingen av hyreskuld. Nyttjanderättstillgångar skrivs av över den kortare tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden linjärt.

Betalningar som är förknippade med kortfristiga hyror av utrustning och alla hyresavtal med lågvärdetillgångar redovisas linjärt som en kostnad i resultaträkningen. Kortfristiga hyresavtal är hyresavtal med en hyresperiod på mest 12 månader. Tillgångar med lågt värde består av IT-utrustning och små kontorsmöbler.

NOT 7. Personal

Antalet anställda	2025				2024			
	Medelantal anställda			Antalet anställda per 31/12	Medelantal anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt	Totalt
Sverige	6	2	8	5	7	2	9	9
Totalt	6	2	8	5	7	2	9	9

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för moderbolaget per balansdagen	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	2	5	1	3
Verkställande direktör och ledande befattningshavare ¹⁰	3	1	3	3

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för koncernen per balansdagen	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	2	5	1	3
Verkställande direktör och ledande befattningshavare ¹⁰	3	1	3	3

¹⁰ Ledningsgruppen i moderbolaget och koncernen är den samma.

Totala löner, sociala kostnader och pensioner	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	13 237	15 287	13 237	15 287
Kostnader för incitamentsprogram	5 689	4 715	5 689	4 715
Sociala kostnader	4 917	3 399	4 917	3 399
Övriga kostnader	484	490	484	490
Totalt	24 327	23 891	24 327	23 891
Varav pensionskostnader	1 882	2 152	1 882	2 152

Rörlig ersättning uppgick under räkenskapsår 2025 till totalt 1,0 MSEK (2,0) för hela personalstyrkan. Rörlig ersättning motsvarade ca 7 procent (7) av koncernens totala personalkostnader för räkenskapsåret. Samtliga fastan- ställda som har varit anställda mer än 6 månader har möjlighet att erhålla en rörlig del av sin årslön.

Ledande befattningshavares förmåner

Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Verkställande direktör

För perioden 1 januari till 31 december 2025 har bolaget rapporterat 2,2 MSEK (2,1) i grundlön till VD Anna Ljung samt 0,5 MSEK (0,6) i rörlig ersättning.

NOTER

VDs pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Premiebetalningar har skett med 25 procent (25) av grundlön. Uppsägningstiden är sex månader vid uppsägning på initiativ av VD och sex månader vid uppsägning från bolagets sida.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörliga ersättningar, övriga förmåner och pensioner. Med andra ledande befattningshavare i moderbolaget avses de fem personer som tillsammans med VD utgör ledningsgruppen. Ledningsgruppen bestod utöver VD av följande personer 31 december 2025:

- Vice President Finance
- Senior Director Regulatory Affairs
- Senior Director Product Management

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 22 maj 2025 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Pharma:

Med "ledande befattningshavare" avses VD, Vice President Pharmaceutical Innovation and Development, Senior Director Regulatory Affairs, Vice President Finance, Chief Medical Officer och Head of Supply. Riktlinjerna för ersättning gäller även för styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. Riktlinjerna gäller för ersättning som beslutas, och ändringar av redan beslutad ersättning, efter att riktlinjerna har fastställts av årsstämman 2025. Riktlinjerna gäller inte för ersättning som är beslutad eller fastställd av bolagsstämman.

Främjande av Moberg Pharmas affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Moberg Pharmas affärsstrategi innefattar försäljning i egen regi kombinerat med försäljning genom distributörer och partners. Bolagets produktutveckling sker utifrån beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnad och risk jämfört med traditionell läkemedelsutveckling.

En framgångsrik implementering av Moberg Pharmas affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Moberg Pharma kan fortsätta att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att ersättningssystemet för de ledande befattningshavarna och övriga medarbetare är marknadsmässigt och konkurrenskraftigt. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Moberg Pharma har utestående långsiktiga incitamentsprogram som har beslutats av bolagsstämman och därför inte omfattas av dessa riktlinjer. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av Moberg Pharmas långsiktiga incitamentsprogram har en tydlig koppling till det långsiktiga värdeskapandet, inklusive dess hållbarhet. Styrelsens förslag till LTIP 2025, har prestationskrav kopplade till bolagets verksamhet och mål. Incitamentsprogrammen kräver även en intjänandeperiod på tre år. För mer information om utestående långsiktiga incitamentsprogram, se not 20.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen till ledande befattningshavare kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie-

och aktiekursrelaterade ersättningar.

Fast lön

Den fasta lönen skall vara marknadsmässig och fastställas individuellt och baseras på varje individs roll, prestation, resultat och ansvar. Som huvudregel skall fast lön omprövas en gång per år.

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och befogenhet. Den rörliga ersättningen baseras på resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Dessa mål skall vara utformade så att de bidrar till att främja Moberg Pharmas affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. Den rörliga ersättningen får i regel inte överstiga 30 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Utvärderingen av om målpuppfyllelse har skett skall göras i slutet av mätperioden och baseras på fastställt finansiellt underlag för den relevanta perioden. Rörlig kontanterersättning kan utbetalas efter avslutad mätperiod eller vara föremål för uppskjuten utbetalning.

Pension och andra förmåner

VD har en avgiftsbestämd pension om 25 procent av grundlön. Övriga ledande befattningshavare har en avgiftsbestämd pension om maximalt 30 procent av grundlön. De andra förmånerna kan exempelvis bestå av sjukförsäkring, telefonförmåner, måltidsförmåner och skall utgå i den mån det anses vara marknadsmässigt.

Uppsägning

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från Bolagets sida mellan tre och tolv månader. Avgångsvederlag kan utgå, dock kan den sammanlagda ersättningen samt avgångsvederlag aldrig överstiga tolv månaders lön.

Konsultarvode till styrelseledamöter

I de fall styrelseledamöter utför arbete utöver sedvanligt styrelsearbete, så ska styrelsen under särskilda omständigheter kunna besluta om ytterligare ersättning i form av konsultarvode.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beredning av ersättningsfrågor

Styrelsen beslutar om ersättning och anställningsvillkor för VD. Styrelsen utvärderar årligen det arbete som VD utför.

Beträffande övriga ledande befattningshavares ersättning och anställningsvillkor beslutar VD på basis av de riktlinjer till ersättning för ledande befattningshavare som årsstämman fastställt.

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslag för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna skall gälla tills dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen skall även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer

NOTER

i Moberg Pharma. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen skall ha rätt att tillfälligt frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Moberg Pharmas långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerhetsställa Moberg Pharmas ekonomiska bärkraft, som exempelvis ytterligare rörlig ersättning vid särskilda prestationer.

Ersättningar och andra förmåner under januari–december 2025 för VD och andra ledande befattningshavare i koncernen

2025	Grundlön ¹¹	Rörlig ersättning ¹²	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktie-relaterad ersättning ¹³	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Anna Ljung	2 224	547	-	387	1 454	-	4 612
Andra ledande befattningshavare	5 959	798	-	963	3 125	-	10 844
Summa	8 183	1 345	-	1 350	4 579	-	15 456

Ersättningar och andra förmåner under januari–december 2024 för VD och andra ledande befattningshavare i koncernen

2024	Grundlön ¹¹	Rörlig ersättning ¹²	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktie-relaterad ersättning ¹³	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Anna Ljung	2 122	591	-	387	1 120	-	4 220
Andra ledande befattningshavare	7 755	1 436	-	1 351	2 773	-	13 315
Summa	9 877	2 027	-	1 738	3 893	-	17 535

¹¹ Ersättning till Mark Beveridge har utgått i form av konsultarvode fakturerat via bolag.

¹² Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret och utbetalas följande år.

¹³ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

Incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av prestationsaktier som är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och övriga anställda. Samtliga fastanställda med en anställningstid överstigande 12 månader den 31 december 2024 är inkluderade i bolagets aktiebaserade incitamentsprogram. Antalet aktier och prestationsaktierätter som innehas av styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare framgår av uppgifter om styrelse på sidan 19 och ledning på sid 21. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 20.

Styrelsearvoden

	2025		2024	
	Styrelsearvode	Övriga ersättningar	Styrelsearvode	Övriga ersättningar
Styrelseordförande				
Kerstin Valinder (t.o.m 2025-05-22)	166	-	383	-
Jonas Ekblom (fr.o.m 2025-05-22)	233	-	-	-
Styrelseledamöter:				
Nikolaj Sörensen	190	-	182	-
Isabelle Ducellier (fr.o.m 2025-05-22)	111	-	71	-
Otto Skolling (fr.o.m 2025-05-22)	111	-	-	-
Richard Ding (fr.o.m. 2025-05-22)	111	-	-	-
Mona Zhang (fr.o.m 2025-09-29)	48	-	-	-
Fredrik Blom (fr.o.m.2025-09-29)	48	-	-	-
Jonas Ekblom (t.om. 2025-05-22)	79	-	111	-
Håkan Wallin (t.o.m. 2025-05-22)	79	-	182	-
Summa	1 176	-	929	-

NOT 8. Information om ersättning till revisorn

Ernst & Young	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdrag	500	537	500	537
Revision utöver uppdraget	120	181	120	181
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
	620	718	620	718

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlats av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter, prospekt, proforma, apportintyg och övriga uttalande enligt ABL.

NOT 9. Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar				
Maskiner och inventarier	-	-	-	-
Nyttjanderättstillgångar	1 608	1 318	1 608	1 318
Immateriella tillgångar	-	300 000	-	300 000
	1 608	301 318	1 608	301 318

NOT 10. Finansiella poster

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter	3 475	4 584	3 475	4 584
Övriga finansiella intäkter	-	-	-	-
	3 475	4 584	3 475	4 584

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	178	228	178	228
Övriga finansiella kostnader	-	-	-	-
	178	228	178	228

NOT 11. Skatter

Inkomstskatt	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Skatt redovisad i resultaträkningen				
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	-3 218	65 363	-3 218	65 363
	-3 218	65 363	-3 218	65 363
Gällande skattesats Sverige	20,6%	20,60%	20,6%	20,60%

Inkomstskatt	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Resultat före skatt	-24 018	-320 473	-24 018	-320 473
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	4 948	66 017	4 948	66 017
Ej skattepliktiga intäkter	-	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-1 231	-655	-1 231	-655
Effekt av ändrad skattesats uppskjuten skatt	-	-	-	-
Justering skattefordran ränteavdrag samt tidigare kostnader	-6 935	-	-6 935	-
Redovisad skatt	-3 218	65 363	-3 218	65 363

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Uppskjuten skattefordran på underskott	92 579	88 349	92 579	88 349
Uppskjuten skattefordran ränteavdrag	-	7 434	-	7 434
	92 579	95 783	92 579	95 783

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Styrelsens bedömning är att bolagets utveckling gör att det finns övertygande skäl att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka de outnyttjade skattemässiga förlusterna kan utnyttjas, varför dessa åsätts värde. Aktuella skattemässiga underskott kan utnyttjas under obegränsad tid i Sverige. Uppskjuten skatt som avser ränteavdragsreglerna är tidsbegränsad över sex år.

Moderbolaget har inte gjort några överavskrivningar. Därmed finns möjlighet att göra väsentliga överavskrivningar i moderbolaget i framtiden enligt reglerna i inkomstskattelagen.

NOT 12. Resultat per aktie

Beräkningar har gjorts i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att periodens resultat divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året. Totalt finns 1 285 794 prestationsaktierätter per den 31 december 2024. Beräkning av vägt genomsnittligt antal aktier baseras på registrerat aktiekapital minus egna ägda aktier plus det vägda genomsnittligt antal aktier som skulle emitteras vid konvertering av alla utspädande teckningsoptioner samt prestationsaktierätter.

Resultat och aktiedata som används i beräkningarna	Koncernen	
	2025	2024
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-27 236	-255 111
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	46 846 975	37 847 729
Utspädningseffekt av teckningsoptioner och prestationsaktierätter	1 364 599	1 285 794
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	48 211 573	38 908 859
Resultat per aktie före och efter utspädning	-0,58	-6,74

Vid negativt resultat sker ingen utspädning per aktie.

NOT 13. Immateriella anläggningstillgångar

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	605 846	532 293	605 846	532 293
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	43 187	73 553	43 187	73 553
Avvecklade verksamheter och avyttringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	649 033	605 846	649 033	605 846
Ingående avskrivningar	-300 073	-73	-300 073	-73
Årets nedskrivningar	-	-300 000	-	-300 000
Avvecklade verksamheter och avyttringar	-	-	-	-
Utgående avskrivningar	-300 073	-300 073	-300 073	-300 073
Redovisat värde vid periodens slut	348 960	305 773	348 960	305 773

Balanserade utgifter för utveckling avser aktiverade utvecklingsutgifter för MOB-015. Nyttjandeperioden är baserad på underliggande patents livslängd, avskrivningar görs linjärt från och med tidpunkt för kommersialisering till patentets/patentansökans utgång, eller linjärt över förväntad nyttjandeperiod om denna är mindre än underliggande patents livslängd.

Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas minst årligen för bedömning om nedskrivningsbehov föreligger. Tillgångar som skrivs av samt immateriella tillgångar som är under utveckling bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart eller minst årligen.

För bolagets immateriella anläggningstillgångar som är under utveckling sannolikhetsjusteras de förväntade kassaflödena för att beakta utvecklingsrisken. Kassaflödet beräknas utifrån prognoser för total marknadsstorlek, förväntad marknadsandel, bedömd prisnivå etc. Storleken på marknad, prisnivå och sannolikhetsbedömning grundar sig i extern marknadsinformation och vedertagna sannolikhetsantaganden för att motsvarande produkt ska nå marknaden. Kostnaderna omfattar utvecklingskostnader baserat på bolagets affärsplan. Prognosperioden för intäkter och kostnader sträcker sig till patentens utgång. De mest väsentliga antagandena utgörs i huvudsak av marknadsstorlek, marknadsandel och sannolikhet.

WACC

Diskonteringsräntan som använts har beräknats såsom WACC (weighted average cost of capital) och uppgår till 11,0 %. Diskonteringsräntan grundas på en marknadsmässig bedömning av genomsnittlig kapitalkostnad med hänsyn tagen till den bedömda risknivån som föreligger.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalyser utförs för att analysera hur förändringar av WACC, EBITDA-nivå, investeringsbehov, bedömd tillväxttakt, marknadsandel och sannolikhet påverkar det beräknade nyttjandevärdet. Utförda känslighetsanalyser visar att inga rimliga förändringar i väsentliga antaganden leder till nedskrivningsbehov.

NOT 14. Materiella anläggningstillgångar

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Materiella anläggningstillgångar				
Ingående anskaffningsvärde	2 224	2 224	2 224	2 224
Investeringar	-	-	-	-
Avvecklade verksamheter och avyttringar	-	-	-	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>2 224</i>	<i>2 224</i>	<i>2 224</i>	<i>2 224</i>
Ingående avskrivningar	-2 224	-2 224	-2 224	-2 224
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Avvecklade verksamheter och avyttringar	-	-	-	-
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-2 224</i>	<i>-2 224</i>	<i>-2 224</i>	<i>-2 224</i>
Redovisat värde vid periodens slut	-	-	-	-

NOT 15. Nyttjanderrättstillgångar

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Nyttjanderrättstillgångar				
Ingående balans	17 940	17 144	17 940	17 144
Bruttoökningar under perioden	-	796	-	796
Avvecklade verksamheter och avyttringar	-	-	-	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>17 940</i>	<i>17 940</i>	<i>17 940</i>	<i>17 940</i>
Ingående avskrivningar	-13 520	-12 202	-13 520	-12 202
Årets avskrivningar	-1 608	-1 318	-1 608	-1 318
Avvecklade verksamheter och avyttringar	-	-	-	-
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-15 127</i>	<i>-13 520</i>	<i>-15 127</i>	<i>-13 520</i>
Redovisat värde vid periodens slut	2 813	4 420	2 813	4 420

Nyttjanderrättstillgångar avser bolagets huvudkontor

NOT 16. Varulager

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				
Råvaror	1 163	2 013	1 163	2 013
Färdiga varor och handelsvaror	2 415	2 282	2 415	2 282
	3 578	4 295	3 578	4 295

Inga nedskrivningar av lager har skett under 2024

NOT 17. Kundfordringar och övriga fordringar

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Kundfordringar och övriga fordringar				
Kundfordringar	2 327	166	2 327	166
Reservering för förväntade kreditförluster	-	-	-	-
Redovisat värde vid periodens slut, kundfordringar	2 327	166	2 327	166
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	-
Övriga fordringar	371	638	371	638
	2 698	804	2 698	804

Verkligt värde för kundfordringar motsvarar bokfört värde. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen motsvarar det redovisade värdet för kundfordringar och övriga fordringar. Kundfordringar bedöms vara av god kreditkvalité.

Åldersanalys kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Ej förfallet	2 327	166	2 327	166
Mindre än 3 månader	-	-	-	-
3 till 6 månader	-	-	-	-
Mer än 6 månader	-	-	-	-
	2 327	166	2 327	166

Förändringar i reserven för förväntade kreditförluster	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Per 1 januari	-	-	-	-
Tillkommande reserv för förväntade kreditförluster	-	-	-	-
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	-	-
Avecklade verksamheter	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	-	-	-	-

Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
	-	-	-	-

NOT 18. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Försäkringskostnader	426	436	426	436
Pensionskostnader	62	142	62	142
Övriga förutbetalda kostnader	198	1 148	198	1 148
	686	1 726	686	1 726

NOT 19. Likvida medel

På likvida medel erhåller Moberg Pharma ränta enligt räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta.

Likvida medel	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Kassa och bank	230 949	293 289	230 949	293 289
Redovisat värde	230 949	293 289	230 949	293 289

Likvida medel ingår bankkonton ställda som säkerhet för bankgarantier om 0,7 MSEK, i såväl moderbolaget som koncernen.

NOT 20. Eget kapital

Kapital

Moberg Pharmas förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltad eget kapital framgår av "Rapport över förändring i eget kapital för koncernen", sidan 37. Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom lönsam tillväxt från organisk försäljningstillväxt, förvärv och licensiering av nya produkter. Moberg Pharmas målsättning är att göra MOB-015 till det ledande behandlingsalternativet för

negelsvamp globalt samt att bygga ett specialistläkemedelsföretag med egen försäljning i USA och försäljning via partners på övriga marknader. Med MOB-015 som ankare avser bolaget att utöka produktportföljen med ytterligare egenutvecklade och förvärvade produkter inom närliggande områden.

Aktiernas utveckling inklusive egna ägda aktier

Tidpunkt ¹⁴	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK ¹⁵	Investerat kapital
Utestående 1 januari 2024				28 407 452	28 407 452,50	1		
Juni 2024	Nyemission (avser egna aktier)	832 213	832 213	29 239 665	29 239 665,50	1	1	832 213
Juni 2024	Nyemission	17 776 856	17 776 856	47 016 521	47 016 521,50	1	18	319 983 408
Juni 2024	Nyemission (till garantier)	863 333	863 333	47 879 854	47 879 854,50	1	18	15 539 994
Utgående balans 31 dec 2024				47 879 854	47 879 854,50	1		
Utestående 1 januari 2025				47 879 854	47 879 854,50	1		
Juni 2025	Nyemission (avser egna aktier)	832 213	832 213	48 712 067	48 712 067,50	1	1	832 213
Utgående balans 31 dec 2025				48 712 067	48 712 067,50	1		

¹⁴ Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

¹⁵ Genomsnittlig teckningskurs

Aktierelaterade ersättningar

Prestationsaktierätter	2022:1	2023:1	2024:1	2025:1
Startdag	2022-05-16	2023-05-16	2024-05-16	2025-05-16
Slutdag	2025-05-30	2026-05-30	2027-05-30	2028-05-30
Intjäningsdatum	2025-05-30	2026-05-30	2027-05-30	2028-05-30
Lösenpris SEK per aktie	1	1	1	1
Antal ursprungligt tilldelade	112 500	184 000	633 247	450 739
Utestående 31 december 2024	88 900	184 000	633 247	-
Tilldelade under 2025	-	-	-	450 739
Förverkade eller upphört under 2025 ¹⁶	-	-	-	-
Inlösta under 2025	88 900	-	-	-
Utestående 31 december 2025	-	184 000	633 247	450 739
Antal aktier vilka kan komma att tecknas¹⁷	-	280 613	633 247	450 739
Instrument som kan exekveras per 2025-12-31	-	-	-	-

¹⁶ Förverkade på grund av att anställningen eller uppdraget upphör

¹⁷ Enligt programmets villkor

Förväntade sociala kostnader har beräknats och avsättning har gjorts i räkenskaperna.

NOT 21. Kortfristiga skulder

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Övriga kortfristiga skulder				
Personalens källskatt	186	303	186	303
Avräkning sociala avgifter	159	214	159	214
Avsättning för sociala avgifter för prestationsaktierätsprogram	1 425	1 168	1 425	1 168
Övriga kortfristiga skulder	381	294	381	294
	2 151	1 979	2 151	1 979

NOT 22. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				
Upplupna personalkostnader	6 896	7 471	6 896	7 471
Upplupna styrelsearvoden	504	212	504	212
Revision	440	295	440	295
Upplupna emissionskostnader				
Övriga upplupna kostnader	1 580	1 006	1 580	1 006
	9 420	8 984	9 420	8 984

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna personalkostnader				
Varav upplupna löner	1 045	1 774	1 045	1 774
Varav upplupna semesterlöneskuld	5 523	5 195	5 523	5 195
Varav upplupna sociala avgifter	328	502	328	502
	6 896	7 471	6 896	7 471

NOT 23. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Ställda säkerheter				
Bankgaranti, likvida medel	702	702	702	702
	702	702	702	702

NOT 24. Finansiella tillgångar och skulder per kategori för koncernen

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
31 december 2025				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive förutbetalda kostnader)		2 698		2 698
Likvida medel		230 949		230 949
Summa		233 647		233 647
Skulder i balansräkningen				
Skulder avseende leasing			2 547	2 547
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			2 927 ¹⁸	2 927
Summa	-	-	5 474	5 474

¹⁸ Består av leverantörsskulder om 4 164

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
31 december 2024				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive förutbetalda kostnader)		804		804
Likvida medel		293 289		6 293 289
Summa		294 093		294 093
Skulder i balansräkningen				
Skulder avseende leasing			4 143	4 143
Övriga långfristiga skulder			-	-
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			6 242 ¹⁹	6 242
Summa	-	-	10 385	10 385

¹⁹ Består av leverantörsskulder om 6 768

IFRS 13 Värdering till verkligt värde en värderingshierarki avseende indata till värderingarna. Denna värderingshierarki indelas i tre nivåer, som överensstämmer med de nivåer som introducerades i *IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar*. De tre nivåerna utgörs av:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.

NOTER

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, vilka direkt eller indirekt är observerbara för tillgången eller skulden. Det kan även avse andra indata än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden såsom räntenivåer, avkastningskurvor, volatilitet och multiplar.

Nivå 3: Icke observerbara indata för tillgången eller skulden. På denna nivå ska beaktas antaganden som marknadsaktörer skulle använda sig av vid prissättningen av tillgången eller skulden, inkluderat riskantaganden.

För samtliga poster ovan är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin.

NOT 25. Andelar i koncernföretag

Innehav i dotterföretag	Org nr.	Säte	Andel	Bokfört värde	
Moberg Derma Incentives AB	556750-1589	Stockholm, Sverige	100%	100	
Förändring av bokförda värden, aktier i dotterbolag				2025	2024
Ingående anskaffningsvärde				100	100
Förvärv				-	-
Avyttringar				-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde				100	100
Utgående bokfört värde				100	100

NOT 26. Finansiella risker och finanspolicy

Finansiell riskhantering

Finansiella risker består av marknadsrisk (omfattande ränterisk och valutarisk), kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk.

Finansiering och hantering av finansiella risker hanteras inom koncernen under styrning och övervakning av styrelsen. Moberg Pharma tillämpar en försiktig placeringspolicy.

För närvarande är Moberg Pharmas policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende transaktionsexponeringar. Detta beslut är taget med hänsyn till kostnaden för skyddet av eventuella risker.

Marknadsrisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutakursrisker återfinns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Bolagets samarbetsavtal och licensavtal är skrivna i andra valutor än SEK och i takt med att intäkterna från sådana avtal växer kommer Bolagets valutaexponering successivt att öka. Resultatet exponeras även för valutakursförändringar vid inköp av kliniska studier, utländska konsulter, forskningstjänster och material. Valutakursförändringar till Bolagets nackdel kan resultera i att Bolaget går miste om värden av försäljning som sker i andra valutor än SEK likväldigt som att kliniska studier kan bli mer kostsamma än förutspått. Sådana valutakursförändringar skulle kunna leda till att värdet av Bolagets intäkter utanför Sverige minskar vid konvertering till SEK.

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar/goodwill

Moberg Pharmas immateriella tillgångar i form av patent och liknande rättigheter är centrala för Bolagets verksamhet, värde och framtida intäkter. Immateriella tillgångar kan bli föremål för nedskrivningar eller avskrivningar. Ifall resultaten av framtida studier inte överensstämmer med förväntningarna finns det en risk att Bolaget måste skriva ner det redovisade värdet av den immateriella rättigheten. Bolagets huvudsakliga värde består av läkemedlet MOB-015s framtida intäkter. Om kommersialiseringen av MOB-015 inte blir framgångsrik kan det föreligga ett nedskrivningsbehov. Sådan nedskrivning kan inverka negativt på Moberg Pharmas finansiella ställning till följd av att Bolagets tillgångar blir mindre värda, vilket skulle få en direkt negativ effekt på Bolagets resultaträkning.

Refinansieringsrisk och framtida kapitalbehov

Moberg Pharmas strategi innebär att Bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på såväl forskning och utveckling som affärsutveckling. Dessa insatser täcks idag av inestående likvida medel och Moberg Pharma har en god finansiell ställning. Moberg Pharma är i expansionsfas samt bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller ytterligare upplåning. Därutöver, i händelse av en vikande konjunktur eller om kreditmarknaderna påverkas negativt, kan det få inverkan på bolagets förmåga att finansiera sin fortsatta verksamhet. Det finns en risk för att finansiering inte kan säkras för framtida kapitalbehov eller att sådan finansiering inte kan anskaffas till gynnsamma villkor eller över huvud taget.

Med refinansieringsrisk avses risken att Moberg Pharma inte kan klara sina åtaganden och fortsätta vidareutveckla verksamheten på grund av svårigheter att hitta finansörer eller långgivare som är beredda att investera i bolaget eller att befintliga lån sägs upp, dels risken att en refinansiering av ett lån som förfaller ej är genomförbar, och dels risken att refinansiering måste ske vid ogynnsamma marknadslägen till ofördelaktiga villkor.

Ränterisk och likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som att koncernen inte har möjlighet att betala förutsedda eller oförutsedda utgifter. Överskottslikviditet placeras på bankkonto eller i räntebaserade instrument med låg ränterisk utgivna av etablerade banker eller kreditinstitut. Moberg Pharma säkerställer den kortsiktiga betalningsberedskapen genom att ha god likviditetsberedskap i form av kassamedel.

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar koncernens nettoresultat negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i nettoresultatet beror på lånens räntebindningstid. Moberg Pharma har i dagsläget ingen upplåning varför bolagets exponering för ränterisk bedöms vara låg.

Kredit- och motpartsrisk

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med finansiella instrument inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed åsamkar den andra parten en förlust. Moberg Pharma är utsatt för motpartsrisk främst i samband med samarbets- och licensavtal och vid finansiella placeringar. När ett samarbets- eller licensavtal ingås sker alltid en utvärdering av motparten innan avtalets ingående. Fordringar betalningsövervakas kontinuerligt och Moberg Pharmas exponering mot osäkra fordringar är därför låg. Koncernen begränsar sin nuvarande motpartsrisk i samband med finansiella placeringar genom att överskottslikviditet placeras hos motparter med mycket hög kreditvärdighet. Det finns en risk för att bolagets bedömning och utvärdering av dess motparter kreditrisk och kreditrating inte är korrekt. I de fall en motpart inte förmår att infria sina åtaganden gentemot Moberg Pharma kan detta inverka negativt på bolagets resultat och finansiella ställning.

NOTER

Skatt

Moberg Pharma bedriver eller kan komma att bedriva verksamhet i flera länder. Såvitt styrelsen känner till sker detta i enlighet med gällande skattelagstiftning för såväl den verksamhet som bedrivs i Sverige som den som bedrivs utomlands. Det finns dock en risk för att Bolagets tolkning av dessa skatteregler är felaktig eller att lagstiftningen förändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom svenska och utländska skattemyndigheters beslut kan därför Bolagets tidigare eller nuvarande skattesituation komma att förändras vilket kan leda till en ökning av Bolagets skatteutgifter, vilket skulle ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat.

Underskottsavdrag

Bolaget har i dag deklarerat underskottsavdrag som kan gå förlorade om Bolaget får en ny ägare som kontrollerar mer än 50% av rösterna i Bolaget eller nya ägare som vardera kontrollerar minst 5% av rösterna och kollektivt kontrollerar mer än 50% av rösterna i Bolaget. Förlust av dessa underskottsavdrag skulle innebära en ekonomisk förlust för Moberg Pharma, vilket kan få negativ inverkan på Bolaget verksamhet och finansiella ställning.

Icke uthålliga intäktskällor

Moberg Pharmas affärs- och intäktsmodell bygger delvis på licensavtal med milstolpsbetalningar. Engångsbetalningar av typen milstolpsbetalningar utgör en viktig intäktskälla för Moberg Pharma, men är inte en uthållig intjäning. Vidare är milstolpsbetalningar beroende av vissa förutbestämda mål i Bolagets partners försäljnings-, forsknings- och utvecklingsverksamhet, vilket gör att de är svåra att prognostisera. Därvid föreligger det en risk att Bolagets omsättning och resultat kan variera kraftigt från en period till en annan.

NOT 27. Avskrivningar och andra justeringar i kassaflödesanalysen

Avskrivningar och andra justeringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Nedskrivningar på FoU investeringar	-	300 000	-	300 000
Avskrivningar på maskiner och inventarier	- 1 608	-	- 1 608	-
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar		1 318		1 318
	1 608	301 318	1 608	301 318

NOT 28. Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar i kassaflödesanalysen

Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	Moderbolaget		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024
Investeringar i FoU	-43 188	-73 553	-43 188	-73 553
	-43 188	-73 553	-43 188	-73 553

Investeringar i FoU avser investeringar i MOB-015.

NOT 29. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser.

NOT 30. Transaktioner med närstående

Samtliga transaktioner med närstående har skett till för bolaget marknadsmässiga villkor. Ersättningar till styrelse och ledning framgår av not 7. Moberg Pharma har inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare i bolaget. Inga andra väsentliga förändringar har skett i natur och omfattning avseende transaktioner med närstående.

Styrelsens försäkran

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt

att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningens innehåll beslutades den 16 april 2026
Stockholm den 17 april 2026

Jonas Ekblom
Styrelseordförande

Håkan Wallin
Styrelseledamot

Nikolaj Sörensen
Styrelseledamot

Anna Ljung
VD

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Jens Bertling
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Moberg Pharma AB (publ), org nr 556697-7426

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Moberg Pharma AB (publ) för år 2025-01-01-2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 26–56 i detta dokument. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

REDOVISNING AV BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

Beskrivning av området

Det redovisade värdet för koncernen och moderbolaget avseende balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår per den 31 december 2025 till 349 MSEK.

Den initiala redovisningen liksom efterföljande perioders redovisning är baserade på bolagets bedömningar om sannolikheten att utvecklingsprojekten ska lyckas, varför redovisning av balanserade utvecklingsutgifter har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av de antaganden och styrelsens slutsats som ligger till grund för bolagets bedömningar framgår av avsnittet "Viktiga uppskattningar och bedömningar" i not 1. I not 13 framgår redovisade balanserade utvecklingsutgifter.

VÄRDERING AV BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

Beskrivning av området

Det redovisade värdet för koncernen och moderbolaget avseende balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår per den 31 december 2025 till 349 MSEK.

Bolaget genomför årligen nedskrivningsprövningar för balanserade utvecklingsutgifter samt även i de fall där indikationer för ett nedskrivningsbehov har identifierats.

Med hänsyn till tillgångarnas värde i förhållande till koncernens och moderbolagets balansomslutning samt de väsentliga antaganden och bedömningar som är kopplade till beräkning av återvinningsvärdet så har vi bedömt värderingen av balanserade utvecklingsutgifter som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

En beskrivning av bolagets process för nedskrivningsprövning återfinns i not 13. I not 13 finns även ytterligare beskrivning av årets nedskrivningsprövning inklusive väsentliga antaganden.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat och granskat bolagets dokumentation som syftar till att bedöma vilka utvecklingsprojekt som uppfyller kriterierna i IFRS för redovisning som immateriell anläggningstillgång. Vi har tagit del av och granskat bolagets uppföljning av pågående utvecklingsprojekt inklusive eventuell kommunikation med regulatoriska myndigheter. Vi har även granskat bolagets process för att identifiera och allokera utgifter till respektive utvecklingsprojekt.

Vi har slutligen granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har i vår revision granskat de prognoser för framtida försäljning som bolaget baserat sina värderingsmodeller på. Vi har granskat de antaganden som dessa värderingar grundar sig på, såsom de kommande produkternas tillväxttakt, resultatnivå och diskonteringsränta samt förväntad marknadsandel, sannolikhetantagande och kvarvarande utvecklingsutgifter. Prognosernas rimlighet har utvärderats baserat på vår kännedom om bolagets verksamhet, historisk information samt externa bedömningar. Vi har i vår revision använt våra värderingsspecialister för att utvärdera bolagets värderingsmodell och känslighetsanalyser.

Vi har slutligen granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-24 och 63-66. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. 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 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 väsent-

lig 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 förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen 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 inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

REVISIONSBERÄTTELSE

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

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAGET TILL DISPOSITIONER AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred 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 verksamhets art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

REVISIONSBERÄTTELSE

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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Moberg Pharma AB (publ) för år 2025-01-01–2025-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Moberg Pharma AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

REVISIONSBERÄTTELSE

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Moberg Pharma ABs revisor av bolagsstämman den 22 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 2007. Moberg Pharma AB har varit ett företag av allmänt intresse sedan 26 maj 2011.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift
Ernst & Young AB

Jens Bertling
Auktoriserad revisor

Moberg Pharma-aktien

Moberg Pharmas aktier är sedan den 26 maj 2011 noterade på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm, huvudlistan, med kortnamnet MOB.

AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs den 30 december 2025 var 10,27 SEK, vilket gav ett börsvärde för Moberg Pharma på 483 MSEK.

Den högsta kurs som noterades för Moberg Pharma aktien under räkenskapsåret januari-december 2024 var 12,1 SEK och lägsta kurs var 6,52 SEK. Totalt omsattes 37,4 miljoner Moberg Pharma aktier under räkenskapsåret januari-december 2025. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 150 126 aktier. Vid årsskiftet hade Moberg Pharma totalt 8 534¹⁴ aktieägare, där de 20 största aktieägarna ägde 53,4 % av aktierna i Moberg Pharma.

Aktieägarstruktur

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare ²⁰
1 - 500	644 288	1,32	5 768
501 - 1000	572 053	1,17	740
1001 - 5000	2 999 307	6,16	1 291
5001 - 10000	2 157 782	4,43	292
10001 - 15000	1 776 271	3,65	141
15001 - 20000	1 044 813	2,15	61
20001 -	39 517 553	81,13	249
TOTALT	48 712 067	100%	8 542

²⁰ Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier t.ex via Avanza Pension

Aktieägare per 2025-12-31

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
IBKR Financial Services	7 047 069	14,47%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	4 506 645	9,25%
Försäkringsbolaget, 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, Styrbjorn	700 0000	1,44%
CBNY-National Finacial 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%

EMISSIONER UNDER ÅRET OCH FÖRÄNDRINGAR I AKTIEKAPITAL

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.

Aktiekapitalet uppgick vid årets början till 47 879 854 SEK. Det av årsstämman 22 maj 2025 beslutade långsiktiga incitamentsprogrammet LTI 2025 har ökat antalet stamaktier och röster med 832 213. Aktierna är avsedda att användas för säkring av åtaganden enligt incitamentsprogrammet och ägs av Moberg Pharma.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Moberg Pharma befinner sig i en expansionsfas. Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning utöver en extraordinär kapitalutskiftning 2019, samt Lex ASEA utdelningen av aktierna i OncoZenge i februari 2021. Styrelsen gör därför bedömningen att bolagets vinstmedel bäst används för att finansiera fortsatt utveckling och expansion av verksamheten. Styrelsen avser således inte att föreslå någon återkommande utdelning till aktieägarna till dess att Moberg Pharmas resultat, finansiella ställning och kapitalbehov sammantaget motiverar detta.

INCITAMENTSPROGRAM

Årsstämman i Moberg Pharma AB beslutade den 22 maj 2025 att bemyndiga styrelsen till att besluta om att genomföra en riktad emission högst 832 213 C-aktier för säkerställande av bolagets åtaganden enligt incitamentsprogrammet LTI 2025. Styrelsen beslöt att nyttja emissionsbemyndigandet och emitterade 832 213 C-aktier till Nordea Bank. Dessa aktier återköptes till ett kvotvärde av 1,00 kronor per aktie och omvandlades till stamaktier i juni/juli 2025.

Under andra kvartalet har prestationsaktierätsprogrammet 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.

Totalt finns 1 267 986 prestationsaktierätter (som kan ge rätt till högst 1 364 599 aktier) per den 31 december 2025 vilket ger en maximal potentiell utspädning om 2,7%. För ytterligare information om optionsprogrammen se not 7 och not 20.

Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma för Moberg Pharma kommer att hållas den 21 maj 2026, klockan 16.30 hos BAHR Advokatbyrå AB, Birger Jarlsgatan 16, i Stockholm. Aktieägarna erbjuds möjlighet till poströstning. Aktieägare måste inkomma med begäran senast den 2 april 2026 om denne önskar få ett ärende behandlat på årsstämman.

RAPPORTTILLFÄLLEN 2026

Delårsrapport för januari-mars 2025	12 maj 2026
Delårsrapport för januari-juni 2025	13 augusti 2026
Delårsrapport för januari-september 2025	12 november 2026

FINANSIELL INFORMATION

Rapporterna finns tillgängliga på svenska och engelska och hålls tillgängliga på www.mobergpharma.se.

För ytterligare information, kontakta:

Anna Ljung, VD

tel. 08-522 307 01

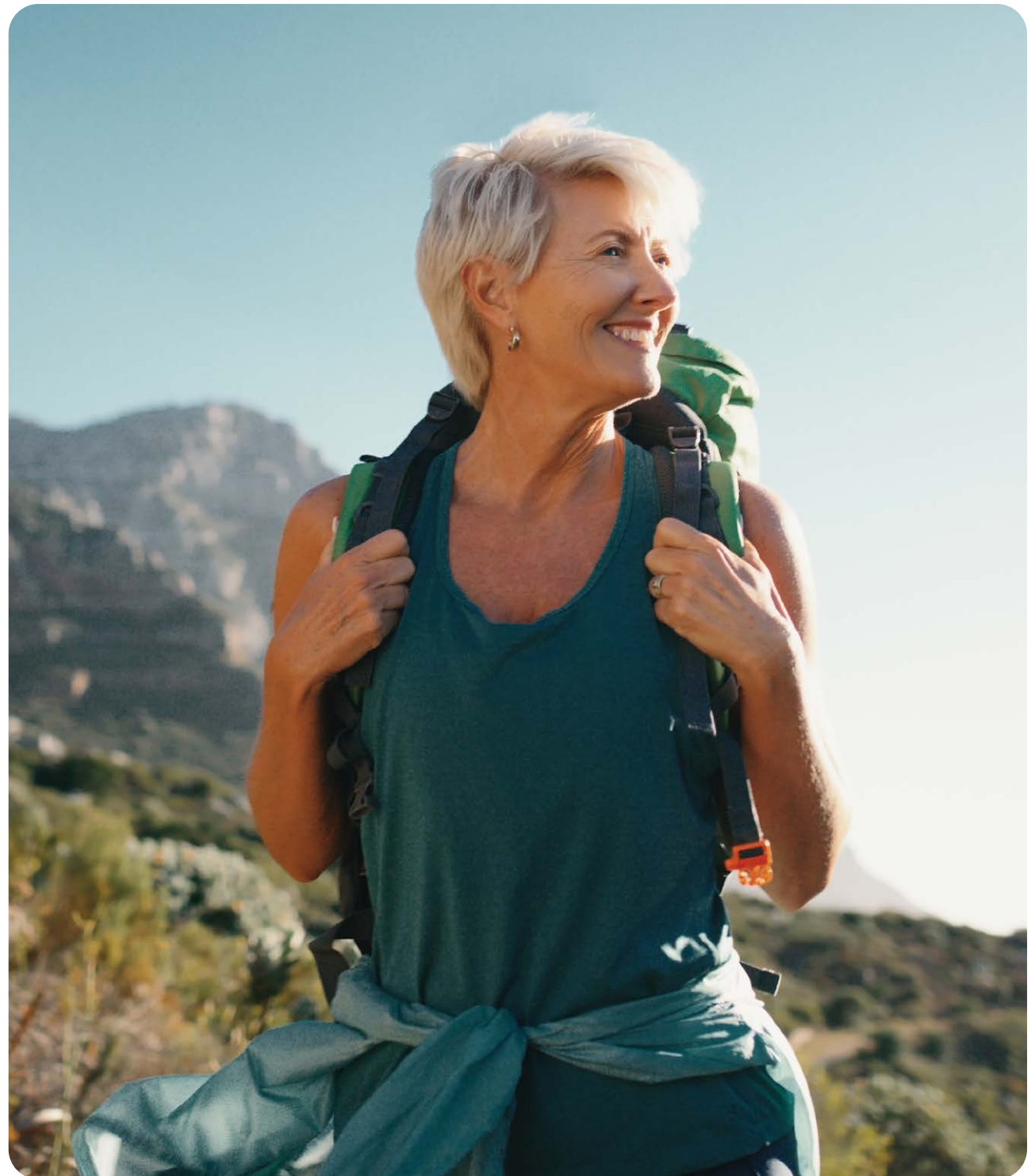
anna.ljung@mobergpharma.se

eller

Mark Beveridge, VP Finance

tel. 076 805 82 88

mark.beveridge@mobergpharma.se



Definitioner och ordlista

Finansiella nyckeltalsdefinitioner

Moberg Pharma presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. Moberg Pharma anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

BRUTTOMARGINAL Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.

EBITDA Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

EBITDAMARGINAL EBITDA i procent av nettoomsättning.

EGET KAPITAL PER AKTIE Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.

NETTOFORDRAN Likvida medel minus räntebärande skulder.

OPERATIVT KASSAFLÖDE PER AKTIE Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

RESULTAT PER AKTIE* Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL Årets vinst/förlust dividerat med utgående eget kapital vid periodens slut.

SKULDSÄTTNINGSGRAD Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital vid periodens slut.

SOLIDITET Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen.

VINSTMARGINAL Resultat efter skatt i procent av nettoomsättning.

Ordlista

ANTIMIKROBIELL Egenskapen hos ett ämne att döda eller motverka tillväxt av mikroorganismer (t ex. bakterier).

API Aktiv farmaceutisk ingrediens, den huvudsakliga kemiska substansen i läkemedlet som ger dess terapeutiska effekt.

CICLOPIROX Utvärtes läkemedel mot nagelsvamp.

CRO Kontraktsforskningsorganisation

DERMATOLOGI Läran om huden och dess sjukdomar.

DRUG DELIVERY Metoden eller processen att tillföra aktiva läkemedelssubstanser för att uppnå en behandlingseffekt i människa eller djur. Med Drug delivery-teknologier avses patentskyddade formuleringsteknologier som åstadkommer förändrade egenskaper avseende t ex frisättning eller absorption av ett läkemedel i kroppen, i syfte att uppnå effektivare och enklare behandling och/eller minskade biverkningar.

FORMULERING Att utveckla den mest lämpliga beredningsformen av ett läkemedel, till exempel i kräm-, tablett- eller vätskeform.

KERATOLYTISK Att ta bort/lösa upp döda celler från överhuden/nageln.

KLINISK STUDIE En undersökning av ett läkemedels effekter på människa.

MIKROSKOPI Studier på mikroskopisk nivå av objekt som inte är synliga för blotta ögat.

MYKOLOGI Läran om svamp.

NAGELSVAMP Svampinfektion i nageln som ofta leder till att den förtjockas, splittras upp och lossnar från nagelbädden. Nagelsvamp orsakas vanligen av trådsvampar (dermatofyter).

OTC "Over the counter" Receptfritt läkemedel.

PATENTFAMILJ En patentfamilj består av alla patent och patentansökningar som har lämnats in i olika länder för en och samma uppfinning.


PREVALENS Andelen personer i en viss grupp som har en viss sjukdom vid en viss tidpunkt.

RX Receptbelagt läkemedel.

TERBINAFIN En svampdödande substans, framtagen av Novartis, numera utan patentskydd. Den tillhör en grupp av läkemedel kallade allylaminer, som blockerar aktiviteten hos ett enzym, squalene epoxidase, med en central roll i syntesen av svampens cellmembran.

VEHIKEL Bärare av läkemedel, exempelvis en salvbas, som inte själv utövar någon aktiv effekt.

*Definieras enligt IFRS.



Moberg Pharma AB

Telefon +46 8 522 30 700

Fax +46 8 735 20 29

info@mobergpharma.se

www.mobergpharma.se