

- El Grupo PharmaMar incrementa su beneficio neto un 187% respecto a 2024, hasta alcanzar los 75,0 M€.
- Los ingresos totales se elevan hasta los 221,4 M€, que representan un crecimiento del 27%.
- El Grupo PharmaMar ha registrado incrementos significativos en sus tres fuentes de ingresos: ventas (+20%), royalties (+4%) e ingresos de licencias (67%).
- El EBITDA alcanza los 68,1 M€ frente a los 12,0 M€ registrados en 2024.
- El Grupo PharmaMar cierra el ejercicio 2025 con una posición de caja y equivalentes de 167,8 M€ y una deuda financiera de 46,6 M€.

Madrid, 27 de febrero de 2026.- El Grupo PharmaMar cerró el ejercicio 2025 con un incremento de los ingresos totales del 27%, alcanzando los 221,4 M€. Los ingresos recurrentes, resultantes de sumar las ventas netas más los royalties recibidos de nuestros socios, aumentaron un 12% respecto del ejercicio anterior, hasta los 143,5 M€. Por su parte, los ingresos no recurrentes se incrementaron un 66% respecto al cierre de diciembre de 2024, alcanzando así los 77,9 M€.

Las ventas netas de oncología cerraron el ejercicio con un crecimiento del 20%, alcanzando los 79,7 M€. Este crecimiento viene impulsado por el aumento del 31% de los ingresos de Zepzelca® (lurbinectedina) en Europa hasta los 37,5 M€. Cabría destacar en este apartado, tanto el crecimiento de ingresos por el programa de uso compasivo que registró un total de 26,2 millones de euros (+18%), como por las ventas en Suiza que alcanzaron los 11,3 millones de euros en 2025 (+77%).

Por su parte, la venta de materia prima a nuestros socios, tanto de lurbinectedina como de Yondelis® (trabectedina), creció un 37% hasta los 27,5 M€. En relación con las ventas comerciales de trabectedina en Europa, alcanzaron los 14,7 M€ frente a los 18,0 M€ registrados en el mismo período del ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2025, los ingresos por royalties de oncología registraron un aumento del 4% hasta los 63,8 M€ respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los royalties recibidos de nuestros socios por las ventas de lurbinectedina, principalmente de nuestro socio Jazz Pharmaceuticals en EE. UU., alcanzaron los 51,6 M€ frente a los 56,1 M€ a diciembre de 2024. En este sentido, es importante destacar que el pasado mes de octubre, lurbinectedina en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) fue aprobado por la Food and Drug Administration (FDA) en EE. UU. para ampliar su uso al tratamiento de primera línea de mantenimiento en cáncer de pulmón microcítico en estadio extendido. Con ello, los ingresos de lurbinectedina en el cuarto trimestre en EE. UU., fueron de aproximadamente 90 M\$, convirtiéndose así en la mayor venta trimestral desde el lanzamiento de lurbinectedina en EE. UU. y representando un crecimiento interanual del 15% en comparación con el cuarto trimestre de 2024. Este crecimiento de las ventas estuvo impulsado principalmente por la demanda inicial para el tratamiento en primera línea de mantenimiento.

Por otra parte, hay que destacar el importante salto de los royalties recibidos por las ventas de trabectedina en EE. UU., que más que duplican el importe alcanzado en el ejercicio anterior hasta los 11,6 M€ frente a los 4,5 M€ registrados en 2024. Estas ventas se han visto impulsadas desde su inclusión en las guías de tratamiento en ese país para su uso en primera línea después de los resultados positivos de un ensayo en fase III en combinación con doxorubicina.

En cuanto a los ingresos no recurrentes procedentes de acuerdos de licencia, al cierre de 2025 registraron un incremento del 67% hasta los 77,8 M€. De este importe total, 42,5 M€ (50 M\$) se corresponden al hito de la obtención del “*full approval*” de lurbinectedina por parte de la FDA, 21,3 M€ en relación con el pago “*up-front*” por el acuerdo de licencia de lurbinectedina en Japón, y otros 8,6 M€ (10 M\$) corresponden al pago de un hito comercial establecido en el acuerdo de licencia de trabectedina en EE.UU.. Además, hay que incluir 4,0 M€ que corresponden a la parte de ingresos diferidos del acuerdo de 2019 con Jazz Pharmaceuticals y existen otros 1,3 M€ que se corresponden con ingresos procedentes de varios acuerdos menores.

A 31 de diciembre de 2025, la inversión en I+D del grupo PharmaMar se situó en 95,2 M€, frente a los 103,5 M€ registrados a 31 de diciembre de 2024. Esta inversión representa un 43% del total de los ingresos del Grupo PharmaMar.

Del total de la inversión en I+D durante el año, el segmento de oncología alcanzó los 92,4 M€ Vs. 94,4 M€ en diciembre de 2024. Esta diferencia es consecuencia de la finalización del reclutamiento de pacientes del ensayo en fase III LAGOON, para el tratamiento en segunda línea de cáncer de pulmón de célula pequeña, del que se esperan resultados en el tercer trimestre de 2026. Por otro lado, continúa avanzando el ensayo clínico SaLuDo de fase III con lurbinectedina en la indicación de leiomiocarcinoma metastásico en primera línea, cuyo final de reclutamiento está previsto para mediados de este año y su publicación para la primera mitad de 2027.

Adicionalmente, la compañía continúa invirtiendo en el desarrollo clínico de otras moléculas en etapas más tempranas. Así pues, hay en marcha ensayos clínicos de fase I con PM534 y PM54 para el tratamiento de tumores sólidos. En ese sentido en diciembre de 2025, la FDA aprobó el inicio con PM54 de un ensayo fase I/II en combinación con inmunoterapia en tumores sólidos.

El importante crecimiento de los ingresos lleva a que el Grupo PharmaMar alcance un EBITDA a 31 de diciembre de 2025 de 68,1 M€ frente a los 13,0 M€ registrados en 2024.

Con todo ello, la compañía incrementa un 187% el beneficio neto hasta los 75,0 M€.

A 31 de diciembre de 2025, el saldo de caja y equivalentes del Grupo PharmaMar se incrementó en 10,8 M€ situándose en los 167,8 M€. Por su parte, la deuda financiera total se reduce en 1,3 M€ hasta los 46,6 M€. De este modo, la posición de caja neta al cierre del ejercicio se sitúa en 121,2 M€.

El Consejo de Administración de Pharma Mar, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo de 1,00 euro por cada acción en circulación con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión), hasta un importe máximo de 18.000.000,00 euros.

PharmaMar organiza una teleconferencia con analistas e inversores el 27 de febrero de 2026 a las 13:30 (CET). Para unirse a la teleconferencia, se recomienda registrarse en [este enlace](#) para recibir los números de acceso y un PIN personalizado.

Para acceder sin registro previo, utilizar los siguientes números: +34 919 01 16 44 (España), +1 646 233 4753 (EE.UU. o Canadá) o +44 20 3936 2999 (Reino Unido).
Número de conferencia: 636061.

La grabación de la teleconferencia puede consultarse en la página web de PharmaMar, en la sección pharmamar.com/en/events/ de la página web de la empresa www.pharmamar.com.

Aviso

El presente comunicado no constituye una oferta de venta o la solicitud de una oferta de compra de valores, y no constituirá una oferta, solicitud o venta en cualquier jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud o venta sea ilegal antes del registro o verificación bajo las leyes de valores de dicha jurisdicción.

Sobre PharmaMar

PharmaMar es una compañía biofarmacéutica centrada en la investigación y el desarrollo de nuevos tratamientos oncológicos, cuya misión es mejorar la salud de los pacientes afectados por enfermedades graves con medicamentos innovadores. Inspirada el mar, guiada por la ciencia e impulsada por los pacientes con enfermedades graves para mejorar sus vidas, proporcionándoles medicamentos novedosos. PharmaMar tiene la intención de seguir siendo el líder mundial en el descubrimiento, desarrollo e innovación de medicamentos de origen marino.

PharmaMar ha desarrollado y actualmente comercializa Yondelis® en Europa de forma directa. Además, Zepzelca® (lurbinectedina) en Estados Unidos y otros países, y Aplidin® (plitidepsina) en Australia, en colaboración con distintos socios. Además, cuenta con una cartera de candidatos a fármacos y un sólido programa de I+D en oncología. PharmaMar tiene otros programas en fase de desarrollo clínico para varios tipos de tumores sólidos: PM534 y PM54

Con sede en Madrid (España), PharmaMar cuenta con filiales en Alemania, Francia, Italia, Bélgica, Austria, Suiza y Estados Unidos. PharmaMar es asimismo propietaria al 100% de Sylentis empresa dedicada a la investigación de las aplicaciones terapéuticas del silenciamiento génico (RNAi) y a la fabricación para terceros (CDMO) de oligonucleótidos. Para más información, visite nuestra web: www.pharmamar.com.

Sobre Yondelis®

Yondelis® (trabectedina) es un compuesto antitumoral producido sintéticamente y aislado originalmente de la *Ecteinascidia turbinata*, un tipo de ascidia. Yondelis® ejerce sus efectos anticancerígenos principalmente mediante la inhibición de la transcripción activa, un tipo de expresión génica del que dependen especialmente.

Sobre Zepzelca®

Zepzelca® (lurbinectedina), también conocido como PM1183, es un análogo del compuesto de origen marino ET-736, aislado de la ascidia *Ecteinascidia turbinata*, i. Es un inhibidor selectivo de los programas de transcripción oncogénica de los que muchos tumores son particularmente dependientes. Junto con su efecto sobre las células cancerosas, lurbinectedina inhibe la transcripción oncogénica en macrófagos asociados al tumor, disminuyendo la producción de citoquinas que son esenciales para el crecimiento del tumor. La adicción a la transcripción es un objetivo reconocido en esas enfermedades, muchas de las cuales carecen de otros objetivos procesables.

Tecentriq (atezolizumab) es una marca comercial registrada de Genentech, miembro del Grupo Roche.

Para más información:

Lara Vadillo – Directora de Comunicación lvadillo@pharmamar.com

Miriam Collados – Manager de Comunicación Corporativa mcollados@pharmamar.com

Teléfono: +34 918466000

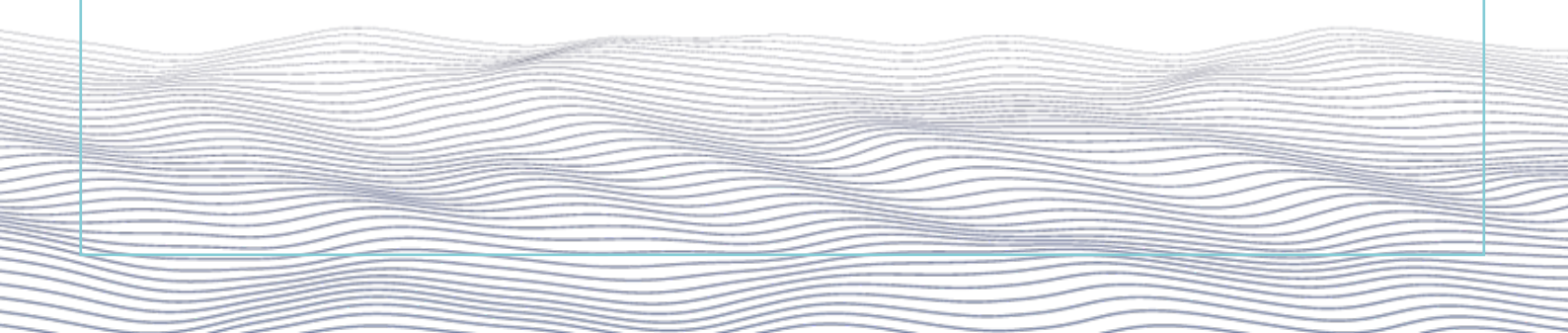
Mercado Capitales y Relación con Inversores:

José Luis Moreno Martínez-Losa – VP, Director Mercado Capitales y Relación con Inversores

Natalia Amo – Mercado Capitales y Relación con Inversores

investorrelations@pharmamar.com

Teléfono: +34 914444500



Inspirados por el mar, guiados por la ciencia, motivados por las personas.



Información Financiera 2025

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Tengo el placer de dirigirme a ustedes un año más para hacer balance del ejercicio 2025. Ha sido, sin duda, un año magnífico para la compañía, en el que hemos logrado avances relevantes tanto desde el punto de vista estratégico como financiero.

Seguimos progresando con determinación en nuestra misión: desarrollar terapias oncológicas innovadoras que aporten un beneficio real a los pacientes, apoyándonos en la excelencia científica que caracteriza a PharmaMar y en una gestión responsable y rigurosa de nuestros recursos.

En oncología, 2025 ha estado marcado por un hito especialmente significativo: en octubre nuestro socio **Jazz recibió por parte de la FDA la aprobación** para la comercialización en EEUU **de Zepzelca® en combinación con Tecentriq®** como tratamiento para cáncer de pulmón de célula pequeña **en primera línea de mantenimiento**. Esta aprobación, que sin duda cambiará el paradigma de tratamiento de esta indicación, supone un hito muy importante para los pacientes y para nosotros. Representa, además, una importante validación del trabajo que el equipo de PharmaMar ha venido desarrollando de manera consistente en los últimos años, y confirma el potencial de Zepzelca® para seguir transformando el abordaje terapéutico del cáncer de pulmón de célula pequeña.

Paralelamente a la aprobación en EEUU, en mayo **PharmaMar presentó a la EMA la solicitud de autorización de comercialización en Europa de Zepzelca®** en combinación con atezolizumab también para el tratamiento de cáncer de pulmón de célula pequeña en primera línea de mantenimiento. Somos optimistas respecto a obtener esta primera aprobación de Zepzelca® en Europa a lo largo de 2026, lo que permitiría poner el medicamento a disposición de los pacientes europeos y abrir una oportunidad de crecimiento muy importante para la compañía. Alcanzar este objetivo tendría un impacto relevante en términos de acceso al mercado de este nuevo tratamiento y también reforzaría nuestra posición en oncología a nivel internacional, consolidando el valor de nuestra innovación más allá de Estados Unidos.



En cuanto a nuevos acuerdos de licencia, en abril de 2025, **PharmaMar firmó un acuerdo de licencia con Merck para el desarrollo y la comercialización de Zepzelca® en Japón**. Esto supuso un pago inicial de 22 millones de euros, pero sobre todo se trata de un acuerdo especialmente relevante, ya que permitirá impulsar la introducción y el potencial comercial de Zepzelca® en el mercado japonés de la mano de un socio con probada experiencia en la incorporación de terapias innovadoras.

Mientras avanzamos en el plano regulatorio, continuamos impulsando **el desarrollo clínico** para seguir ampliando el potencial terapéutico de Zepzelca®. En este sentido, me complace destacar que **el reclutamiento del ensayo SaLuDO marcha muy bien y esperamos completarlo a mitad de 2026**. Este estudio de fase III evalúa Zepzelca en combinación con doxorrubicina en una indicación con una importante necesidad terapéutica como es leiomiomasarcoma en primera línea de tratamiento, donde no se ha aprobado ningún tratamiento nuevo en décadas. Explorar nuevas oportunidades terapéuticas para Zepzelca® forma parte de una estrategia orientada a maximizar su contribución a los pacientes y, al mismo tiempo, a fortalecer el perfil de crecimiento futuro de PharmaMar.

Asimismo, **esperamos los resultados del ensayo clínico en fase III LAGOON con Zepzelca® para el tratamiento del cáncer de pulmón de célula pequeña en segunda línea durante el 2026.** La combinación de los avances regulatorios y el progreso clínico constituyen una palanca de crecimiento con potencial transformador para la compañía.

Además de los ensayos mencionados, mantenemos una **actividad intensa en I+D** con nuevas moléculas de origen marino. Continuamos avanzando con **dos compuestos en fases tempranas, como PM534 y PM54,** con el convencimiento de que estos proyectos serán claves para el crecimiento futuro más allá de Zepzelca®. De hecho, a lo largo de 2026 esperamos seguir avanzando en el desarrollo clínico de estos compuestos e iniciar el reclutamiento en fase Ib/II. La inversión en investigación es una decisión estratégica que define nuestra identidad: transformar ciencia diferencial en opciones terapéuticas que cambien el curso de enfermedades graves. Este esfuerzo inversor es el que nos permitirá seguir ampliando nuestro impacto en oncología en los próximos años. No en vano, Pharma Mar se ha posicionado un año más como la compañía española que más invierte en I+D en relación a sus ingresos.

Desde el **punto de vista financiero,** el ejercicio 2025 refleja también un desempeño muy positivo. Los ingresos aumentaron un 27%, con incrementos significativos en sus tres fuentes de ingresos, ventas (+20%), royalties (+4%) e ingresos por licencia (+67%), **alcanzando así un total de ingresos de 221 millones de euros.**

En 2025 **el EBITDA alcanzó los 68 millones de euros,** cifra que supone multiplicar por cinco el EBITDA del ejercicio anterior, que ya fue un año estupendo. Con todo ello, **el beneficio neto del Grupo PharmaMar en 2025** se situó en 75 millones de euros, que representa un **aumento del 187% con respecto al año pasado.** Estas cifras reflejan el apalancamiento operativo que estamos empezando a capturar a medida que seguimos creciendo y confirman que estamos en la buena senda.

Es importante destacar que hemos logrado estos resultados financieros incluso antes de que Zepzelca sea aprobado en Europa. Creemos que **la potencial aprobación en Europa aportará un impulso adicional muy significativo a los ingresos y** reforzará aún más nuestra trayectoria de crecimiento.

Todos estos logros han sido posibles gracias al talento, esfuerzo y dedicación de nuestro equipo de profesionales. Quiero expresar **mi más sincero agradecimiento a todas las personas que forman parte de PharmaMar** por su compromiso, su rigor y su pasión por el trabajo bien hecho. Su contribución es el motor que impulsa nuestros avances científicos y nuestros resultados empresariales. Del mismo modo, deseo agradecer al Consejo de Administración por su apoyo y orientación estratégica, y a nuestros socios por su colaboración y su visión compartida.

A ustedes, nuestros accionistas, quiero expresarles un agradecimiento especial por su respaldo y confianza. Su apoyo es un pilar esencial para sostener nuestra apuesta por la innovación, que requiere ambición, perseverancia y una mirada de largo plazo. Miramos hacia el futuro con optimismo y determinación. **2026 será un año muy importante, con hitos esperados tanto en el ámbito regulatorio como en el clínico, y con el avance continuo de nuestro pipeline.** Seguiremos trabajando con la misma energía para cumplir nuestra misión y continuar marcando la diferencia en la vida de los pacientes.

Gracias, una vez más, por acompañarnos en este camino.
Un cordial saludo,

José María Fernández Sousa-Faro.
Presidente.

01 2025 Hitos PharmaMar 1/2

Hitos Corporativos

A 31 de diciembre de 2025, **los ingresos del Grupo se incrementan un 27%** en relación con los del ejercicio anterior, alcanzando los 221,4 millones de euros (174,9 en 2024).

Los ingresos recurrentes del Grupo (ventas más royalties) se incrementan un 12% con respecto al mismo periodo de ejercicio anterior, ascendiendo a **143,5 millones de euros** (127,9 millones en 2024).

Los ingresos no recurrentes (procedentes de acuerdos de licencia) incrementan un 66% con respecto al mismo periodo de ejercicio anterior, ascendiendo a **77,9 millones de euros**, (46,5 millones en 2024). El incremento es consecuencia del cumplimiento de uno de los **hitos regulatorios** contenidos en el acuerdo de licencia con Jazz Pharmaceuticals para Zepzelca (por importe de 50 millones de dólares) así como del up-front por importe de 22 millones de euros recibido por el nuevo contrato de licencia de Zepzelca suscrito con para el territorio de Japón.

El EBITDA del Grupo alcanza los **68,1 millones de euros**

La inversión en I+D del Grupo en 2025 asciende a **97,4 millones de euros, 95,2 netos**, después de la capitalización de 2,12 millones de euros (103,5 millones en 2024).



221,4M€

Ingresos
Totales



143,5M€

Ingresos
Recurrentes



77,9M€

Ingresos
No recurrentes



68,1M€

EBITDA



95,2M€

Inversión neta
en I+D



75,0M€

Resultado del
periodo



167,8M€

Efectivo más
activos
financieros

2025 Hitos PharmaMar 2/2

Hitos Oncología

- La **FDA ha aprobado la combinación de Zepzelca®** (lurbinectedina) y Atezolizumab (Tecentriq®) como **tratamiento en primera línea de mantenimiento** para cáncer de pulmón de célula pequeña en estadio avanzado.
- La **Red Nacional de Cáncer Integral** (National Comprehensive Cancer Network, NCCN®) **ha incluido la combinación de lurbinectedina y atezolizumab en sus guías** (Comprehensive Cancer Network® Guidelines) para el tratamiento en primera línea de mantenimiento del cáncer de pulmón de célula pequeña.
- PharmaMar **presentó a la Agencia Europea de Medicamentos** (European Medicines Agency, EMA) **la solicitud de autorización de comercialización** (Marketing Authorisation Application, MAA) de **Zepzelca®** (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) para el tratamiento en primera línea de mantenimiento en pacientes adultos con cáncer de pulmón de células pequeñas
- **Pharma Mar y Merck** (Darmstadt, MRK.BE), han suscrito un **acuerdo de licencia** exclusiva para el desarrollo y la comercialización en **Japón** de Zepzelca (lurbinectedina)
- Las **autoridades sanitarias suizas aprueban** la combinación de Zepzelca® (lurbinectedina) de PharmaMar y atezolizumab (Tecentriq®) en primera línea de mantenimiento para cáncer de pulmón de célula pequeña



Hitos RNAi

- En el mes de julio, **Sylentis recibió la subvención otorgada por la Comisión Europea** dentro del programa IPCEI de los fondos NextGeneration EU, **por 21,1 millones de euros**.
- La **planta de producción de oligonucleótidos**, en la localidad madrileña de Getafe, dedicada a la producción de fármacos basados en ARN **ha obtenido la certificación de Normas de Correcta Fabricación** (NCF) de la Agencia Europea de Medicamentos (EMA).

02 Principales Cifras a 31 de diciembre de 2025

Desglose de Ingresos



Ingresos Recurrentes

79,67M€

Ventas

63,83M€

Ingresos por Royalties

Ingresos No Recurrentes

77,78M€

Acuerdos de Licencia

0,11M€

Otros ingresos

Total Ingresos

174,86M€

A 31/12/2024

221,39M€

A 31/12/2025

+27%

Respecto al
ejercicio anterior

Ingresos Recurrentes

127,89M€

A 31/12/2024

143,50M€

A 31/12/2025

+12%

Respecto al
ejercicio anterior

Ingresos No Recurrentes

46,97M€

A 31/12/2024

77,89M€

A 31/12/2025

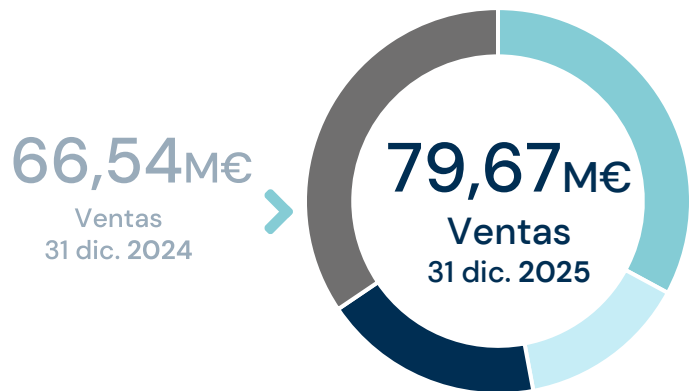
+66%

Respecto al
ejercicio anterior

Cifras en millones de euros



03 Ingresos del Grupo Segmentación por tipo de Ingresos a 31 de diciembre de 2025



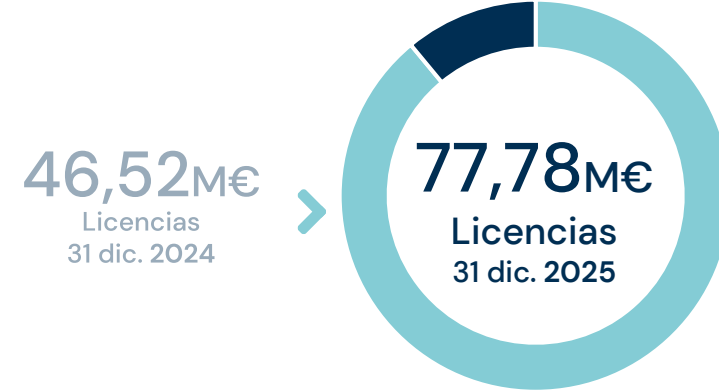
Zepzelca® (Lurbinectedina)

28,52M€ > 37,50M€
22,16M€ > 26,20M€ Ingresos en Europa*
6,36M€ > 11,30M€ Ventas comerciales



Zepzelca® (Lurbinectedina)

56,15M€ > 51,61M€
De EE.UU. y China



Zepzelca® (Lurbinectedina)

28,58M€ > 69,22M€

18,0M€ > 14,72M€
Yondelis® (Trabectedina)
Ventas en Europa

5,20M€ > 12,22M€
Yondelis® (Trabectedina)
De EE.UU. y Japón

17,93M€ > 8,56M€
Yondelis® (Trabectedina)

20,02M€ > 27,45M€
Lurbinectedina + Trabectedina
Ventas de materia prima a
nuestros socios

* Principalmente en Francia dentro del programa del programa de "Accès compassionnel"

04 Inversión en I+D

La inversión neta en I+D a diciembre de 2025 asciende a 95,19 millones de euros, 103,50 millones en 2024.

La variación de la inversión en I+D respecto al ejercicio pasado, se debe a la finalización en 2024 de dos ensayos clínicos en fase III: el ensayo LAGOON, de Pharma Mar con lurbinectedina en cáncer de pulmón de célula pequeña, que finalizó el reclutamiento de pacientes en el mes de diciembre de 2024 y se esperan los resultados para el primer semestre de 2026, y el ensayo de fase III PIVO 1, de Sylentis con tivanisiran para ojo seco, que finalizó en los primeros meses de 2024.

En el área de oncología, continúa avanzando el ensayo clínico SaLuDo de fase III con lurbinectedina en la indicación de leiomiomasarcoma metastásico en primera línea. Se espera que el reclutamiento de pacientes de este ensayo finalice en el primer semestre del año 2026.

Del mismo modo, la compañía está invirtiendo en el desarrollo clínico de otras moléculas en etapas más tempranas. Así pues, hay en marcha ensayos clínicos de fase I con PM534 y PM54 para el tratamiento de tumores sólidos. En ese sentido en diciembre de 2025, la FDA aprobó el inicio con PM54 de un ensayo fase 1/2 en combinación con inmunoterapia en tumores sólidos. Se ha decidido priorizar el desarrollo de PM54 frente al de PM14, ya que PM54 presenta un mejor perfil de eficacia y seguridad y existía un solapamiento de indicaciones entre ambos compuestos. Por tanto, ha quedado suspendido el desarrollo de PM14.

En el área de RNA de interferencia el principal gasto en I+D se corresponde con las actividades del proyecto SYOLIGO, centrado en el desarrollo y fabricación sostenible de terapias basadas en RNA para enfermedades raras.

Gastos de I+D

103,50M€ A 31/12/2024	>	95,19M€ A 31/12/2025	>	-8% Respecto al ejercicio anterior
--------------------------	---	-------------------------	---	--

Oncología

94,43M€ A 31/12/2024	>	92,40M€ A 31/12/2025	>	-2% Respecto al ejercicio anterior
-------------------------	---	-------------------------	---	--

>	(2,19)M€ A 31/12/2025 Capitalizados
---	---

RNAi

9,07M€ A 31/12/2024	>	3,60M€ A 31/12/2025	>	-45% Respecto al ejercicio anterior
------------------------	---	------------------------	---	---

05 Otros gastos de explotación

Los gastos de Comercialización superiores en un 26% a los del mismo periodo del ejercicio anterior, reflejan el incremento de actividades comerciales en la preparación del posible lanzamiento de Zepzelca en Europa.

Los gastos de Administración y Generales se incrementan un 26% debido a los costes correspondientes a la planta de producción de oligonucleótidos y por la menor absorción de costes de producción en el segmento de oncología.

El saldo de la línea Otros ingresos / (gastos) netos es positivo por importe de 20,43 millones de euros y se debe, en su mayor parte, a la contabilización de la parte proporcional de la subvención de 21,1 millones de euros concedida a Sylentis en el marco del programa europeo IPCEI (Proyectos Importantes de Interés Común Europeo) 'Med4Cure', correspondiente al periodo transcurrido entre enero de 2023 y diciembre de 2025. El importe registrado por dicho periodo asciende a 18,7 millones de euros.



Otros gastos de Explotación

-56,92M€ A 31/12/2024	>	-53,22M€ A 31/12/2025	>	-6% Respecto al ejercicio anterior
Comercialización				
-22,81M€ A 31/12/2024	>	-28,66M€ A 31/12/2025	>	+26% Respecto al ejercicio anterior
Administración y Generales				
-24,37M€ A 31/12/2024	>	-30,71M€ A 31/12/2025	>	+26% Respecto al ejercicio anterior
Gastos Corporación				
-13,42M€ A 31/12/2024	>	-14,28M€ A 31/12/2025	>	+6% Respecto al ejercicio anterior
Otros ingresos / (gastos) netos				
3,69M€ A 31/12/2024	>	20,43M€ A 31/12/2025	>	+454% Respecto al ejercicio anterior

Cifras en millones de euros

06 Resultado de explotación. Resultado del periodo. EBITDA.

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado Explotación	60.715	6.468
Resultado Financiero	(1.064)	5.517
Impuesto sobre beneficios	15.335	14.140
Resultado del ejercicio	74.986	26.125

El Resultado de Explotación, así como el Resultado del ejercicio, se incrementan significativamente respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente como consecuencia del **incremento de ingresos de un 27%**, así como por el registro de la parte proporcional de la **subvención europea del programa IPCEI**, por importe de 18,7 millones de euros.

El Resultado Financiero a diciembre 2025 es negativo por 1,1 millones de euros cuando a diciembre de 2024 era positivo por importe de 5,5 millones de euros. Esta diferencia es consecuencia de la **disminución de los tipos de interés** que remuneran los depósitos, así como de las **diferencias de cambio euro/dólar** que en 2025 han sido desfavorables.

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado del ejercicio	74.986	26.125
Resultado Financiero	1.064	(5.517)
Impuesto sobre beneficios	(15.335)	(14.140)
Depreciación y Amortización	7.347	6.550
EBITDA	68.062	13.018

A diciembre de 2025, **Impuesto sobre beneficios** es positivo por importe de 15,3 millones principalmente por el reconocimiento de activos por impuestos diferidos adicionales. Las proyecciones utilizadas en el cálculo de los beneficios esperados (actualizadas en función de las mejores estimaciones disponibles), permitirían **ampliar el importe de los créditos fiscales recuperables**. En el ejercicio 2024 el importe era principalmente consecuencia de **monetización de las deducciones por inversión en I+D**.

Por todo lo indicado, el **EBITDA** a septiembre de 2025, asciende a 68,1 millones de euros frente a 13,0 millones en el ejercicio anterior.

Dado que la subvención otorgada a Sylentis, dentro del programa europeo IPCEI es un ingreso extraordinario, si, a efectos de comparación con las cifras del año anterior, se eliminase este ingreso, el EBITDA a 31 de diciembre de 2025 hubiera sido de 49.394 miles de euros.

07 Tesorería y Deuda

	31/12/2025	31/12/2024	Δ ABS.
Deuda financiera no corriente	35.552	39.865	(4.313)
Obligaciones y bonos	16.896	16.831	65
Préstamos bancarios	10.510	14.116	(3.606)
Préstamos organismos oficiales	8.146	8.918	(772)
Deuda financiera corriente	11.026	7.966	3.060
Pólizas de crédito	4.792	4.718	74
Préstamos entidades bancarias	3.606	884	2.722
Préstamos organismos oficiales	2.022	1.753	269
Intereses y otros	606	611	(5)
Total deuda financiera	46.578	47.831	(1.253)
Efectivo y equivalentes más Activos financieros Corrientes y No corrientes	167.801	156.985	10.815
TOTAL CAJA NETA	121.223	109.154	12.068

Cifras en miles de euros

El total de **Efectivo y Equivalentes más Activos financieros corrientes y no corrientes** alcanza **los 167,8 millones de euros**, 10,8 millones más que a 31 de diciembre de 2024.

A 31 de diciembre de 2025, **la deuda financiera total se mantiene en niveles semejantes al cierre del ejercicio 2024**. En 2025 se han amortizado préstamos bancarios y de organismos oficiales por importe de 3,1 millones de euros y obtenido nuevos préstamos de organismos oficiales por importe de 1,3

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo presenta **caja neta positiva por importe de 121,2 millones de euros** (109,2 millones a diciembre 2024).

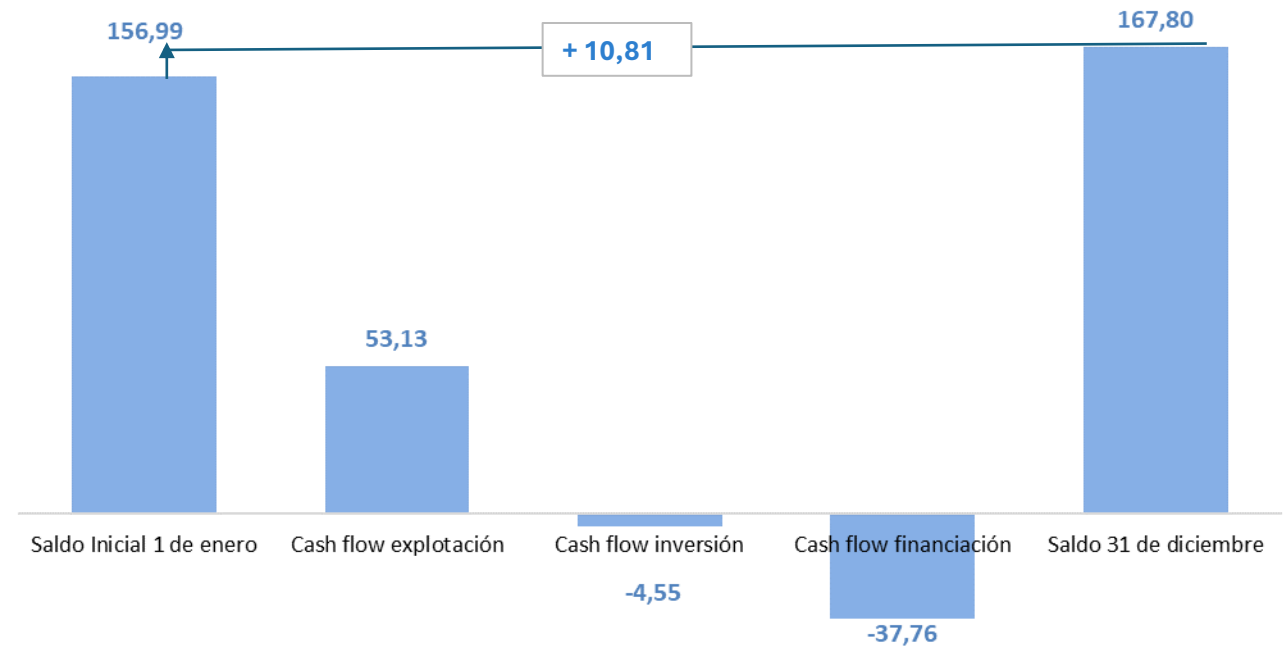
Este nivel de caja neta permitirá al Grupo abordar los desarrollos y las inversiones previstas en el plan de I+D sin tensiones en la tesorería.

08 Flujos de caja

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo ha generado flujos de caja positivos en explotación, por importe de 53,1 millones de euros (6,0 millones en 2024). Este incremento se debe principalmente a los importes recibidos por el cumplimiento de un hito regulatorio en el acuerdo de licencia de Jazz, así como por el cobro del up-front de un nuevo acuerdo de licencia de Zepzelca suscrito para el territorio de Japón y, por último, al cobro de la subvención otorgada a Sylentis dentro del programa europeo IPCEI de fondos NextGen por importe de 21,1 millones de euros

Las inversiones del periodo se refieren principalmente a la adquisición y renovación de equipos de laboratorio y producción.

El flujo de caja de financiación es negativo por importe de 37,8 millones de euros a consecuencia del pago de dividendos a los accionistas, así como a los programas de recompra de acciones propias.



Cifras en millones de euros

(*) La caja inicial y final incluyen Tesorería y Equivalentes más Activos financieros corrientes y no corrientes.



09 Evolución de las actividades de I+D 1/2

Segmento de Oncología.

Pharma Mar. Evolución de los compuestos

A. Lurbinectedina (Zepzelca)

Cáncer de Pulmón Microcítico:

- En el mes de octubre, la FDA aprobó la combinación de Zepzelca® (lurbinectedina) de PharmaMar y Atezolizumab (Tecentriq®) para el tratamiento en primera línea de mantenimiento del cáncer de pulmón de célula pequeña en estadio avanzado. La aprobación de la FDA está basada en los resultados del ensayo de Fase III IMforte (estudio patrocinado por Hoffmann-La Roche y cofinanciado por nuestro socio Jazz Pharmaceuticals) que demostró que la combinación de lurbinectedina con atezolizumab redujo el riesgo de progresión de la enfermedad o muerte en un 46% y el riesgo de muerte en un 27%, en comparación con atezolizumab en monoterapia en mantenimiento. Estos resultados fueron objeto de una presentación oral en ASCO 2025 y publicados simultáneamente en The Lancet.
- La Red Nacional de Cáncer Integral (National Comprehensive Cancer Network, NCCN®) ha incluido la combinación de lurbinectedina y atezolizumab en sus guías (Comprehensive Cancer Network® Guidelines) para el tratamiento del cáncer de pulmón de célula pequeña.
- En el mes de mayo, PharmaMar presentó a la Agencia Europea de Medicamentos (European Medicines Agency, EMA) la solicitud de autorización de comercialización (Marketing Authorisation Application, MAA) de Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) para el tratamiento en primera línea de mantenimiento de cáncer de pulmón de células pequeñas. La solicitud de autorización de comercialización se basa en los resultados estadísticamente significativos y clínicamente relevantes del ensayo pivotal de fase III IMforte.
- El estudio de fase III confirmatorio en cáncer de pulmón microcítico recurrente en segunda línea (estudio LAGOON) acordado con la FDA finalizó el reclutamiento previsto de pacientes en diciembre de 2024. Se trata de un ensayo de tres brazos en el que se compara lurbinectedina como monoterapia o en combinación con irinotecán, frente a la elección de los investigadores de irinotecán o topotecán. Los resultados de este ensayo se esperan para el tercer trimestre del año 2026.



Leiomiomasarcoma

Continúa el reclutamiento del estudio de fase III (SaLuDo) de lurbinectedina en combinación con doxorubicina vs. doxorubicina en primera línea, en pacientes con leiomiomasarcoma metastásico. Este estudio se está llevando a cabo en 93 centros activos de Europa y Estados Unidos. El ensayo tiene como objetivo primario evaluar la supervivencia libre de progresión (PFS, Progression Free Survival) y como objetivo secundario la supervivencia global (OS, Overall survival). El reclutamiento se espera finalice en el primer semestre de 2026 y los datos se esperan en el primer semestre de 2027.

Otros estudios en combinación

El ensayo en combinación de lurbinectedina con irinotecan completó el reclutamiento y se están preparando los informes clínicos correspondientes y se ha trabajado en tres publicaciones. La primera de ellas comprende la fase de escalada de las tres cohortes en tumores sólidos y ya ha sido publicada en la revista *Investigational new drugs*. La publicación sobre la primera fase de expansión de la cohorte de pacientes con cáncer de pulmón de célula pequeña junto con los datos preclínicos obtenidos con esta combinación, ha sido enviado a una revista de alto impacto. La tercera publicación que presenta datos referidos a los pacientes con SCLC incluidos en la fase de expansión a la dosis recomendada en la cohorte de lurbinectedina, se enviará en el 2026.

Igualmente, se sigue trabajando en la publicación sobre los resultados estudio de fase II en combinación con atezolizumab (2SMALL trial) en segunda línea de cáncer microcítico de pulmón.



La Compañía ha decidido priorizar el desarrollo de PM54 frente al de PM14, ya que PM54 presenta un mejor perfil de eficacia y seguridad y existía un solapamiento de indicaciones entre ambos compuestos.

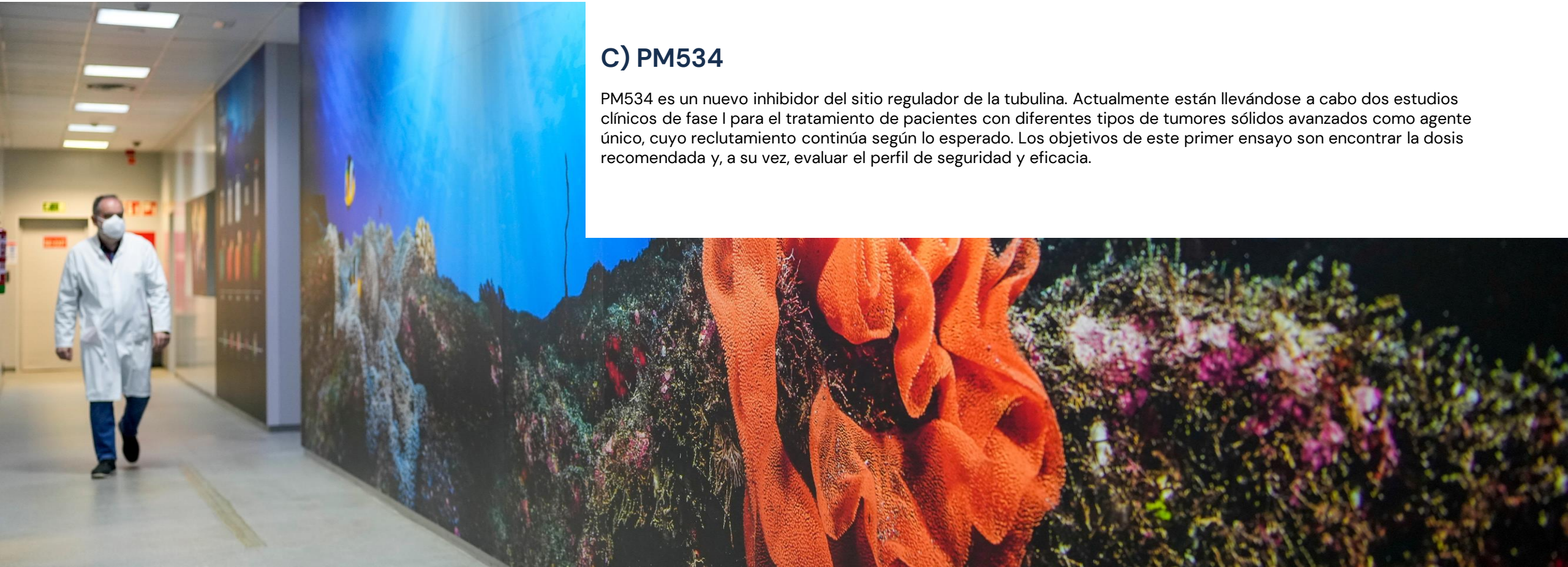
B) PM54

PM54 es un nuevo inhibidor de la transcripción de la familia de las ecteinascidinas. PM54 se encuentra actualmente en ensayos clínicos de fase I/1b en pacientes con tumores sólidos avanzados como agente único, con el objetivo de explorar varios regímenes de dosificación para determinar la dosis y el calendario óptimos. Estos ensayos están comenzando la fase de expansión para incluir brazos adicionales centrados en tipos tumorales específicos de interés.

La Food and Drug Administration (FDA) ha autorizado a Pharma Mar el inicio de un ensayo clínico multicéntrico en Fase I/2 de la combinación de su fármaco PM54 con inmunoterapia para el tratamiento de tumores sólidos en estadios avanzados, mediante la concesión del IND (nuevo fármaco en investigación).

C) PM534

PM534 es un nuevo inhibidor del sitio regulador de la tubulina. Actualmente están llevándose a cabo dos estudios clínicos de fase I para el tratamiento de pacientes con diferentes tipos de tumores sólidos avanzados como agente único, cuyo reclutamiento continúa según lo esperado. Los objetivos de este primer ensayo son encontrar la dosis recomendada y, a su vez, evaluar el perfil de seguridad y eficacia.



10 Balance Consolidado (en Miles de euros)

BALANCE CONSOLIDADO	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO		
Activos no corrientes		
Inmovilizado material	57.387	55.909
Inversiones inmobiliarias	845	845
Activos intangibles	3.547	1.000
Derechos de uso sobre activos en arrendamiento	2.763	3.171
Activos financieros	578	2.459
Activos por impuestos diferidos	46.546	36.012
	111.666	99.396
Activos corrientes		
Existencias	54.101	51.966
Clientes y otras cuentas a cobrar	39.409	34.677
Activos financieros	149.406	91.288
Administraciones públicas	21.186	7.334
Gastos anticipados	1.496	1.744
Tesorería y equivalentes de Tesorería	17.817	63.239
	283,415	250.248
TOTAL ACTIVO	395.081	349.644

BALANCE CONSOLIDADO	31/12/2025	31/12/2024
PATRIMONIO NETO		
Capital social	10.800	10.933
Prima de emisión	45.909	59.858
Acciones propias	(38.719)	(30.827)
Reservas por revalorización y otras reservas	18	16
Ganancias acumuladas y otras reservas	233.825	168.379
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante	251.833	208.359
TOTAL PATRIMONIO NETO	251.833	208.359
PASIVO		
Pasivos no corrientes		
Deuda financiera	35.552	39.865
Deuda por arrendamientos	1.131	1.363
Pasivos contractuales	11.920	15.893
Subvenciones	717	1.276
Otros pasivos no corrientes	50	194
	49.370	58.591
Pasivos corrientes		
Proveedores y otras cuentas a pagar	54.339	51.578
Administraciones públicas	3.016	3.353
Subvenciones	2.131	0
Deuda financiera	11.026	7.966
Deuda por arrendamientos	1.706	1.881
Pasivos contractuales	4.647	3.973
Otros pasivos corrientes	17.013	13.943
	93.878	82.694
TOTAL PASIVOS	143.248	141,85
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	395.081	349.644

11 Cuenta de Resultados Consolidada (en Miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes		
Venta de producto	79.675	66.542
Acuerdos de licencia y desarrollo	77.784	46.518
Royalties	63.827	61.347
Prestación de servicios	104	448
	221.390	174.855
Coste de ventas	(12.260)	(8.183)
Resultado bruto	209.130	166.672
Gastos de comercialización	(28.664)	(22.809)
Gastos generales y de administración	(30.714)	(24.372)
Gastos de I + D	(95.191)	(103.502)
Gastos corporación	(14.285)	(13.208)
Otras ganancias /(pérdidas) - netas	20.439	3.687
Resultado de explotación	60.715	6.468
Resultado financiero neto	(1.064)	5.517
Resultado antes de impuestos	59.651	11.985
Impuestos sobre las ganancias	15.335	14.140
Resultado del periodo	74.986	26.125



12 Cash Flow Consolidado (en Miles de euros)

CASH FLOW CONSOLIDADO	31/12/2025	31/12/2024
Resultado antes de impuestos	59.651	11.985
Amortizaciones y depreciaciones	8.020	6.773
Otros ajustes al resultado	(7.314)	19.015
Variaciones de capital circulante	(7.227)	(31.746)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	53.130	6.027
Capex	(9.379)	(15.510)
(Pagos)/Cobros por (Inversiones)/Desinversiones financieras	(51.409)	16.543
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(60.788)	1.033
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(18.250)	215
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(4.325)	5.855
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(13.949)	(11.420)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	(36.524)	(5.350)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	(1.240)	1.505
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL PERIODO	(45.422)	3.215
SALDO A 1 DE ENERO DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA	63.239	60.024
SALDO A FIN DEL PERIODO DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA	17.817	63.239



13 Medidas Alternativas del Rendimiento

En la elaboración de la información financiera, el Consejo de Administración de Pharma Mar ha adoptado una serie de Medidas Alternativas de Rendimiento (“MAR” por sus siglas en español, “APM” por sus siglas en inglés), con el objetivo de conseguir un mayor entendimiento de la evolución del negocio.

Las MAR son indicadores importantes para los usuarios de la información, así como para la toma de decisiones operativas y estratégicas de la Compañía. Su propósito consiste en evaluar el rendimiento financiero, flujos de efectivo y/o situación financiera de la Compañía a través de períodos comparables.

EBITDA (“Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”)

El EBITDA o Resultado bruto de explotación incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, resultados financieros y gasto por impuestos; siendo la base de cálculo el saldo en la Cuenta de Pérdidas y ganancias de cada una de dichas partidas.

Los componentes y la base de cálculo de esta MAR son las siguientes partidas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias: Resultado Neto – Impuesto sobre las ganancias – Resultado Financiero neto + Depreciación y Amortización.

Esta MAR refleja la rentabilidad operativa de la Compañía, ya que mide el resultado de explotación antes de deducir los intereses, los impuestos, deterioros y amortizaciones.

Posición de Caja/(Deuda) Neta

La Caja Neta es la tesorería, tanto corriente como no corriente, que quedaría disponible para la Sociedad una vez descontada el total de la deuda financiera tanto corriente como no corriente.

Los componentes y la base de cálculo de esta MAR son las siguientes partidas del Balance: Efectivo y Equivalentes de efectivo + Activos financieros a coste amortizado (corrientes) + Activos financieros (no corrientes) – Deuda financiera (no corriente) – Deuda financiera (corriente); siendo la base de cálculo el saldo en el Balance de cada una de dichas partidas.

Esa MAR ayuda a determinar:

- (i) Posición de caja neta: indica la liquidez de la Compañía una vez se han deducido las obligaciones financieras. Refleja la parte de efectivo que queda disponible para destinar al desarrollo de la actividad de la Compañía, el colchón de liquidez;
- (ii) Posición de deuda neta: indica el nivel de endeudamiento de la Compañía una vez deducido el efectivo y equivalentes del efectivo disponibles, y por tanto refleja que, parte de la actividad de la Compañía, se encuentra financiada con recursos externos.

Glosario

Con el objetivo de mejorar la calidad de la información y para un mejor y correcto entendimiento por parte del usuario de dicha información, a continuación definimos una serie de términos utilizados por la Compañía.

Ingresos

Hace referencia al importe neto de la cifra de negocios consolidado. Se calcula como la suma de:

- (i) los ingresos recurrentes (ventas netas del segmento de oncología, y las regalías/royalties de oncología).
- (ii) los ingresos no recurrentes (acuerdos de licencia de oncología y otros).

Ingresos recurrentes

Este epígrafe incluye:

- (i) las ventas netas del segmento de oncología, una vez deducidos los importes correspondientes a devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas.
- (ii) las regalías o royalties recibidos de las ventas realizadas por nuestros socios en sus respectivos territorios.

Ingresos no recurrentes

Este epígrafe incluye aquellos ingresos que proceden de los acuerdos de licencia, principalmente en oncología, percibiéndose o imputándose como ingresos en la cuenta de resultados de forma irregular en el tiempo, como pueden ser los pagos iniciales (“up front”) o cuando sucede el cumplimiento de algún hito (“milestone”)—bien clínico, regulatorio o comercial— contemplado en el acuerdo.

Ventas del segmento oncología

Ingreso recurrente que incluye:

- (i) las ventas netas de productos terminados de Pharma Mar, ya sean ventas comerciales o ventas en uso compasivo (“early access”).
- (ii) las ventas netas de materia prima.

Regalías (“Royalties”)

Ingreso recurrente que incluye las regalías correspondientes a las ventas de:

- (i) Yondelis por parte de nuestros socios fuera de los territorios en los que Pharma Mar tiene su red de ventas
- (ii) Zepzelca que realizan nuestros socios fuera de los territorios en los que Pharma Mar tiene su red de ventas



Avda. De los Reyes, 1
28770 Colmenar Viejo
Madrid - Spain
Tel: +34 91 846 60 00
pharmamar.com