

orexo

Delårsrapport kv 4 2025,
inkl bokslutskommuniké
5 februari, 2026

En transformativ
affär som öppnar
upp nya
möjligheter

Orexo är ett läkemedelsbolag som utvecklar innovativa läkemedel som räddar liv och behandlar svåra sjukdomar.

amorphOX®



my green lab
certification.

Kv 4 2025 i korthet

- › Dexcel Pharma USA förvärvade, den 31 december, alla rättigheter till Zubsolv® US. Köpeskillingen uppgick till USD 91 m (SEK 854 m), därtill värdet på varulagret om USD 3,8 m. Dessutom är Orexo berättigad till en tilläggsköpeskillning upp till USD 16,8 m baserat på framtida nettoförsäljning under 2026 och 2027.
- › Total nettoomsättning SEK 3,3 m (8,2) för kvarvarande verksamhet och SEK 138,6 m (152,1) för avvecklad verksamhet (Zubsolv US-verksamheten)
- › Periodens resultat SEK 724,8 m (-116,2) varav SEK -115,6 m (-177,8) avser kvarvarande verksamhet och SEK 840,4 m (61,6) avser avvecklad verksamhet
- › Periodens kassaflöde SEK 811,0 m (0,5) varav SEK -18,8 m (-95,2) avser kvarvarande verksamhet och SEK 829,8 m (95,7) avser avvecklad verksamhet
- › Resultat per aktie avseende kvarvarande verksamhet före utspädning uppgick till SEK -3,33 (-5,15) och efter utspädning uppgick till SEK -3,33 (-5,15)
- › Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- › Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

Kvarvarande verksamhet, SEK m om inget annat anges	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning totalt	3,3	8,2	26,0	29,7
Kostnader för sålda varor	-2,6	-5,2	-14,5	-18,7
Operativa kostnader	-103,9	-172,3	-364,3	-438,2
EBIT	-103,2	-169,3	-352,7	-427,2
Rörelsemarginal %	neg.	neg.	neg.	neg.
EBITDA	-70,0	-55,2	-285,7	-262,1
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-3,33	-5,15	-11,65	-13,86
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-3,33	-5,15	-11,65	-13,86
Kassaflöde från löpande verksamhet	-23,6	-89,5	-195,4	-326,5
Likvida medel	912,4	123,3	912,4	123,3

Om inget annat anges i denna delårsrapport, avser koncernen, och siffror som anges avser det aktuella kvartalet medan siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period 2024.

Likvida medel 2025

SEK 912 m (123)



FoU-dag 24 mars

Orexo har bjudit in till en FoU-dag den 24 mars 2026 på Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Programmet startar kl. 09.30, med registrering från kl 09.00, och förväntas avslutas 12.00. Därefter bjuds på lunch. Mer information kommer.

Anmär dig här: <https://www.orexo.se/rnd-day2026>

Innehåll

Översikt	2
VD-kommentar.....	4
Kommersiella produkter	6
Teknologi.....	7
Produkter under utveckling	9
Finansiell översikt	12
Övrig information, inkl. Utfall finansiell utsikt 2025	15
Referenser.....	16
Finansiella rapporter, noter och nyckeltal.....	17

Om Orexo

Orexo är ett svenskt läkemedelsbolag som utvecklar livräddande behandlingar och läkemedel för allvarliga sjukdomar som möter framtidens vårdbehov.

Kärnan i verksamheten är den egenutvecklade läkemedels-teknologin AmorphOX®, som förbättrar biotillgänglighet och stabilitet hos både små och stora molekyler. Teknologin möjliggör nya och mer effektiva lösningar för administrering, tillverkning och distribution av läkemedel.

Med över 30 års erfarenhet och flera globalt godkända läkemedel utvecklar Orexo en diversifierad pipeline med program i både klinisk och preklinisk utvecklingsfas. Bolaget samarbetar med ledande partners inom forskning, utveckling och kommersialisering.

Orexo har sitt huvudkontor i Uppsala, är noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista och handlas även som ADR på OTCQX-marknaden i USA.



Utvecklingspipeline och läkemedel godkända på globala marknader

	Utvecklingsprogram	Teknologi	Partner	Preklinisk fas	Kliniska utv.faser	Registrering	Godkänd
Stora molekyler	OX472 GLP-1 agonist, semaglutid	amorphOX®	—				
	Vaccin, influensa	amorphOX®	—				
Små molekyler & NCEs	OX640, adrenalin, allergisk reaktion, inkl. anafylaxis	amorphOX®	—				
	OX390, NCE, överdos orsakat av blandmissbruk	amorphOX®					
	Izipry™, naloxon, överdos orsakat av opioidmissbruk	amorphOX®	—				
Kommersiella produkter¹							
	Zubsolv® EU, opioid-beroende	Sublingual plattform	accord				EU, US
	Abstral®, genombrottsmärta vid cancer	Sublingual plattform	GRUNENTHAL				EU, US, RuW
	Edluar®, sömnproblem	Sublingual plattform	VIATRIS®				EU, US, RuW

riktar in sig på allvarliga sjukdomar och patogener räddningsläkemedel

1. Produkter baserade på första generationens formuleringsteknologi – den sublinguala plattformen. Godkända marknader är alla marknader, även där patent har löpt ut. För Zubsolv US förvärvade Dexcel Pharma USA alla rättigheter den 31 december 2025.

Kontaktpersoner kvartalsrapporten

Nikolaj Sørensen, VD och koncernchef,
Fredrik Järsten, EVP och CFO, eller Lena Wange,
IR & Communications Director

Tel: +46 18 780 88 00, +1 855 982 7658,
E-mail: ir@orexo.com.

Presentation

Den 5 februari kl 14 inbjuds analytiker, investerare och media att delta i en presentation inklusive en Q&A. För att delta i telekonferensen/webcasten använd denna länk:

<https://investorcaller.com/events/orexo/orexo-q4-report-2025>

Innan presentationen börjar kommer material finnas tillgängligt på Orexos hemsida, Investerare/Rapportarkiv.

Kommande fastställda rapporttillfällen

2026:

Års- och hållbarhetsrapport 2025, 27 mars

Delårsrapport kv 1 2026 - 28 april, kl 7

Årsstämma - 7 maj, kl 16

Delårsrapport kv 2 2026 - 16 juli, kl 7

Delårsrapport kv 3 2026 - 22 oktober, kl 7

2027:

Bokslutskommuniké inkl. kv 4 2026,
4 februari, kl 7

Försäljningen av Zubsolv® stärker vår finansiella kapacitet och det strategiska fokuset



VD-kommentar i korthet

Under de sista dagarna av 2025 genomförde vi en omfattande transaktion då vi sålde rättigheterna till Zubsolv i USA till Dexcel. Affären innebär att Orexo nu går igenom en av de mest transformativa förändringarna sedan lanseringen av Zubsolv i USA 2013. Genom avyttringen av Zubsolv stärker vi bolagets finansiella ställning avsevärt och möjliggör

fortsatta investeringar i AmorphOX-teknologin och våra pipelineprogram. Utöver transaktionen gläder det mig att rapportera att vi, rensat från effekterna av Zubsolv-affären, nådde samtliga våra finansiella mål för 2025. Detta inklusive ett positivt EBITDA, trots fortsatt stark valutamotvind.

Avyttring av Zubsolv US

Beslutet att avyttra Zubsolv togs inte lättvindigt men har varit ett alternativ som utvärderats som en del av vår strategiska översyn, vilken inleddes efter att vi framgångsrikt kunde lägga patenttvisten mot Sun Pharmaceuticals (Sun) bakom oss. Uppgåelsen med Sun ledde till att andra företag visade intresse av att förvärva Zubsolv och efter att ha mottagit konkreta erbjudanden beslutade vi att inleda en konkurrensutsatt process som resulterade i försäljningen av Zubsolv för en initial köpeskilling på USD 91 miljoner (SEK 854 m) samt potentiell ytterligare ersättning genom en så kallad "earn-out" på upp till USD 16,8 miljoner. Genom affären har vi säkrat merparten av det förväntade EBIT-bidraget från Zubsolv fram till patentets utgång, vilket möjliggör för oss att lösa in företagsobligationen och bli ett skuldfritt bolag. Ännu viktigare är dock att affären gör det möjligt att fortsätta investera i AmorphOX-teknologin och vår växande pipeline av utvecklingsprogram.

“ Affären gör det möjligt att fortsätta investera i AmorphOX-teknologin och vår växande pipeline av utvecklingsprogram.

AmorphOX-teknologin blir grunden när vi bygger nya Orexo

De positiva data som genererats tack vare AmorphOX-teknologin har redan etablerat plattformen som världens mest avancerade näspulverteknologi. Med de unika egenskaperna att förbättra biotillgänglighet och stabilitet för både stora och små molekyler, möjliggörs nya sätt för administrering, tillverkning och distribution av läkemedel. Detta, tillsammans med etablerade tillverkningsprocesser för nasal administrering och patentskydd upp till 2044, ger oss möjligheten att expandera inom flera nya lovande och snabbt växande terapiområden.

“ De positiva data som genererats tack vare AmorphOX-teknologin har redan etablerat plattformen som världens mest avancerade näspulverteknologi.

Med intäkterna från Zubsolv-transaktionen kommer vi att investera i tre områden.

1. Vi kommer att fortsätta utveckla plattformen för att möjliggöra nya applikationer och generera proof-of-concept-data, till exempel inom peptider såsom GLP-1-agonister och proteiner såsom vacciner. För att generera data kommer vi att samarbeta med ledande läkemedelsbolag, kontraktstillverkare och akademien.
2. Vi kommer att utveckla våra egna projekt fram till viktiga värdegenererande brytpunkter, såsom utläsning av väsentlig kliniska data eller marknadsgodkännande. Därefter överväga rätt kommersialiseringstrategi, vilket som utgångspunkt kommer baseras på partnerskap, men med möjlighet för en mer direkt involvering från Orexo i kommersialisering på den amerikanska marknaden.
3. Det tredje området är att ingå partnerskap med läkemedelsbolag som nyttjar AmorphOX till deras projekt och Orexo kompenseras genom ersättning för arbete och framtida kommersiella royalties och milstolpar.

Expandera användningen av AmorphOX

Under kvartalet har vi fortsatt att driva vårt formuleringsarbete där AmorphOX appliceras på GLP-1-agonister och särskilt semaglutid. Den första in-vivo-studien var lovande, men för att bli konkurrenskraftiga ser vi över möjligheterna att förbättra biotillgängligheten genom att optimera formuleringen. Vi är också övertygade om att AmorphOX har potential inom vacciner och vi arbetar för att bredda testningen till ett större urval i samarbete med ledande vaccinexperter.

Goda framsteg i egna projekt

Vi ligger i fas med vårt OX640-program för nasal behandling av anafylaxi och planerar att starta den första registreringsgrundande studien under fjärde kvartalet i år. Det registreringsgrundande studieprogrammet kräver produkter tillverkade i kommersiell skala och vi gör nu de sista förberedelserna för att producera detta baserat på den tillverkningsprocess som etablerats för Izipry™, vårt opioidöverdosläkemedel. Den första studien kommer att genomföras på patienter under allergiprovokation och är mycket viktig som en värdehöjande milstolpe i partnerdiskussioner och skulle kunna trigga ett avtal med attraktiva förskotts-, milstolps- och royaltybetalningar.

OX390, som är avsedd för behandling av patienter som överdoserat opioider utblandade med alfa-2-agonister, har haft en intensiv start. Projektet involverar kollegor från både USA och Sverige och utvecklas tillsammans med BARDA¹, som står för merparten av kostnaderna med finansiering upp till ett värde av USD 51 miljoner (ca SEK 480 m). Under fjärde kvartalet har fokus legat på formuleringsutveckling och in-vitro-testning för att säkerställa att vi har bästa möjliga förutsättningar att nå önskade resultat i den första in-vivo proof-of-concept-studien, som startar tidigt 2026.

Slutligen gör vårt Izipry-projekt goda framsteg mot en ny inlämning till FDA under tredje kvartalet, och vi planerar att testa de nya batcherna som för närvarande genomgår stabilitetsstudier. På grund av avyttringen av Zubsolv avser vi att hitta en partner för kommersialiseringen av Izipry i USA.

Bygga en portfölj av betalda partnerskap

Att göra AmorphOX tillgängligt för samarbetspartners är en kärnkomponent i vår uppdaterade strategi. Dessa partnerskap kommer att bygga på Orexos dokumentation och proof-of-concept data från liknande molekyler som det potentiella partnerbolaget jobbar med. Under de senaste åren har vi genomfört flera studier tillsammans med potentiella partners inom denna kategori, där Orexo delvis har fått ersättning för arbetet och partnern har stått för de flesta externa kostnader. Detta är ett tillväxtområde och ett område vi kommer att arbeta intensivt för att utveckla.

Förväntningar på 2026

2026 kommer att bli ett spännande år för Orexo, men också ett år med höga förväntningar på att visa konkreta framsteg med AmorphOX, utvecklingsportföljen och vår förmåga att ingå partnerskap. Vi fokuserar på att starta den första registreringsgrundande studien för OX640, analysera in-vivo data från OX390 och lämna in en uppdaterad FDA-ansökan för Izipry. Dessutom hoppas vi kunna göra framsteg inom peptider och vacciner. På vår FoU-dag den 24 mars kommer vi ge en mer detaljerad bild om våra prioriteringar och även ge en djupare inblick i vår uppdaterade strategi.

Vi inleder 2026 som ett omvandlat bolag, samtidigt som vi påbörjat en process för att optimera organisationen och kostnaderna i linje med den nya strategin. Under en övergångsperiod kommer delar av Orexos fortsatta verksamhet att stödja Dexcel och vi siktar på att omstruktureringen ska vara klar under hösten 2026.

Jag vill ta tillfället i akt att uttrycka min uppskattning och tacksamhet till de kollegor som nu lämnar oss. De flesta har gått vidare till Dexcel, men tyvärr kommer några behöva lämna eftersom vi drar ner vår Zubsolv-verksamhet liksom vår närvaro i USA till ett mindre kontor med fokus på utvecklingsprogrammen. Jag är imponerad av det engagemang och den lojalitet många kollegor visat, även

“ Jag är imponerad av det engagemang och den lojalitet många kollegor visat, även när deras framtid på Orexo har varit oviss. Att slutföra affären med Dexcel på nyårsafton blev symboliskt för en ny start för Orexo.

när deras framtid på Orexo har varit oviss. Att slutföra affären med Dexcel på nyårsafton blev symboliskt för en ny start för Orexo. Det krävdes också ett extraordinärt engagemang från många Orexo-kollegor och våra rådgivare för att ro detta i hamn, och jag vill rikta ett stort tack till er alla för era utmärkta insatser.

Uppsala, 5 februari, 2026

Nikolaj Sørensen
VD och koncernchef

Kommersiella produkter

Zubsolv® (buprenorfin och naloxon) sublingual tablett (CIII)

Zubsolv är indikerat för underhållsbehandling av opioidberoende (OUD) och bör användas som en del av en omfattande behandlingsplan som inkluderar rådgivning och psykosocialt stöd. Läkemedlet är baserat på Orexos sublinguala plattform för läkemedelsformulering och finns i sex dosstyrkor.



Utveckling under kvartalet

Under fjärde kvartalet växte marknaden för buprenorfin/naloxon med 2 procent jämfört med kv 3 2025 och med 3 procent mot kv 4 2024. Tillväxten mot kv 3 2025 var drivet av en ökning på 2 procent i både det kommersiella segmentet och inom Medicaid (publika betalarsegmentet), vilket balanserades något av en minskning på 2 procent inom betalarsegmentet Cash. Lagen "One Big Beautiful Bill" föreslås leda till minskad finansiering inom Medicaid. Hittills syns däremot inga tecken på lägre volymer för behandling av opioidberoende inom Medicaid.

Trots att införandet av "Mainstreaming Addiction Treatment Act" har gått långsammare än förutspått, förväntas fortfarande lagen som infördes 2022 ha en positiv effekt på den långsiktiga tillväxten på buprenorfin/naloxon-marknaden.

Marknaden har under de senaste åren skiftat från tillväxt inom Medicaid till tillväxt inom det kommersiella betalarsegmentet. Inom Medicaid ökade volymerna med 1 procent mot kv 4 2024, medan det kommersiella segmentet ökade med 7 procent.

Zubsolvs totala volym minskade med 1 procent mot kv 3 2025, drivet av en nedgång på 1 procent inom det öppna segmentet, där Zubsolv är ersättningsberättigad i alla försäkringsplaner. Inom det öppna segmentet förklarades minskningen främst av lägre volymer från planer som Commercial Caremark, Commercial Optum och Maryland Medicaid, men kompenseras något av volymtillväxt inom Commercial Express Scripts. I segmentet där Zubsolv inte är ersättningsberättigad minskade volymen med 1 procent, medan den förblev oförändrad i det segmentet som omfattar United Health Group Commercial (UHG) och Humana Medicare D, där Zubsolv var exklusivt ersättningsberättigad fram till och med första halvåret 2019.

Jämfört med kv 4 2024 minskade Zubsolvs volym med 9 procent. Zubsolv minskade med 5 procent inom det öppna segmentet, men största delen av minskningen

berodde på en nedgång inom UHG Commercial och Humana Medicare D. Minskningen inom Humana Medicare D förklaras av den nya rabattpolicy som infördes den 1 januari 2025.

Andelen patienter som kan få Zubsolv ersatt inom det kommersiella betalarsegmentet är oförändrat och uppgår till 99 procent. Motsvarande siffra i det publika betalarsegmentet är 48 procent, vilket också visar på en oförändrad utveckling mot kv 3 2025.

Per den 31 december 2025 avyttrades alla rättigheter till Zubsolv i USA. Köparen är Dexcel Pharma USA, ett företag som tillverkar och kommersialiserar både patenterade läkemedel och generika på den amerikanska marknaden. I samband med avyttringen överfördes Orexos säljorganisation och övrig kommersiell infrastruktur till Dexcel, vilket banar väg för en smidig överlämning av Zubsolv och fortsatt tillgång till behandling för patienterna.

Orexo kommer att fortsätta stödja Dexcel under 2026 med tjänster inom områden som marknadstillgång, varuförsörjning, ekonomi och viss medicinsk rådgivning. För dessa tjänster kommer Orexo ersättas och medarbetare som är delaktiga i att stödja Dexcel kommer vara kvar under övergångsperioden.



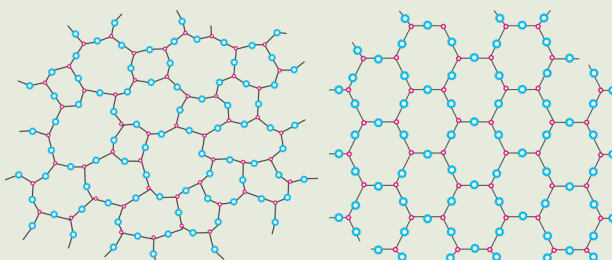
AmorphOX®

– nästa generations teknologi för läkemedelsformulering öppnar upp för ett brett spektrum av nya möjligheter inom utveckling av innovativa läkemedel.



Identifierat behov

Amorfa material blir allt vanligare vid utveckling av läkemedel och kan ha stor betydelse för produktens egenskaper. Amorfa material är icke-kristallina fasta ämnen som inte har någon fjärrordning, vilket ger dem unika och mycket eftertraktade egenskaper, såsom mycket snabb löslighet i vatten.



Amorfa material

Kristallina material

Amorfa material är icke-kristallina och instabila, men erbjuder snabb upplösning vid läkemedelsdistribution.

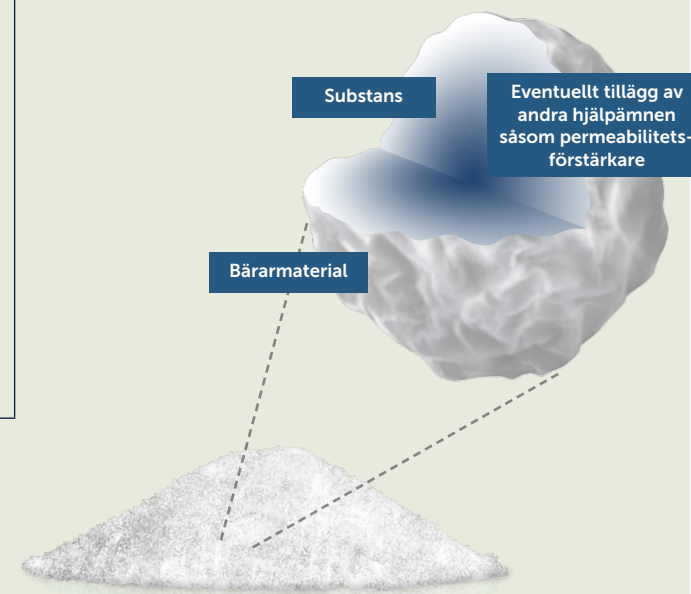
Utmaning

Historiskt har amorfa läkemedelsformuleringar visat sig vara instabila både kemiskt och fysikaliskt och degraderas därför under lagring. Orexo har utvecklat en ny plattform för läkemedelsformulering: AmorphOX.

Lösning

AmorphOX är en pulverbaserad teknologi som får amorfa material att bli stabila.

Teknologin är ett pulver bestående av partiklar som byggs upp med hjälp av en unik kombination av läkemedels-substanser, bärarmaterial och, när så är lämpligt, andra hjälpämnen såsom permeabilitetsförstärkare.



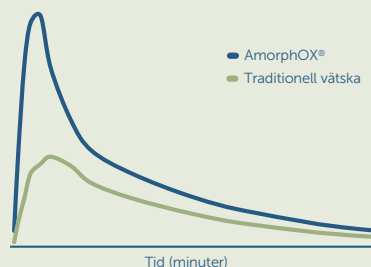
Unika styrkor

AmorphOX® är validerat i flera kliniska studier

AmorphOX har framgångsrikt validerats i flera kliniska studier vid utveckling av nasala räddningsläkemedel vid opioidöverdos, en med substansen naloxon (Izipry™) och en med nalmefen (OX125). Dessutom har teknologin visat utmärkt kliniska data tillsammans med adrenalin (OX640), en produkt för behandling av allergiska reaktioner, inkl. anafylaxi. Data har visat egenskaper som snabb absorption och utmärkt biotillgänglighet. Dessutom har studier visat att teknologin bidrar till att förbättra hantering och lagring av den aktiva substansen.

Plasmakoncentration

Överlägsna farmakokinetiska (PK) egenskaper med snabbare upptag, högre peak och total exponering.



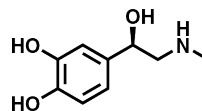
De unika egenskaperna hos AmorphOX säkerställer kemisk och fysikalisk stabilitet

När AmorphOX testas med olika API:er framstår partiklarna som en amorf komposit av de olika ingredienserna, vilket resulterar i utmärkt kemisk och fysikalisk stabilitet i både låga och höga temperaturer, samtidigt som den snabbt upplösande egenskapen bibehålls.

Exempel: Kemisk degradering efter accelererade stabilitetsstudier vid 40°C/75% RH

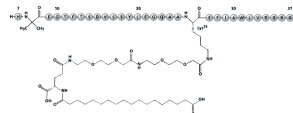
Små molekyler

Adrenalin
0,3% efter 24 månader



Peptider

Semaglutid
0,1% efter 6 månader



Biomolekyler

Protein (spike-protein).
Bibehållen aktivitet efter
3 månader (40°C).



AmorphOX är en mångsidig plattform

AmorphOX fungerar med ett brett spektrum av aktiva kemiska substanser, inklusive små molekyler, peptider och biomolekyler, och pulvrets egenskaper kan skräddarsys för att uppfylla specifika behov som partikelstorlek, upplösningsegenskaper och slemhinnebindning. Detta gör teknologin mångsidig med breda tillämpningsmöjligheter vid läkemedelsutveckling inom flera olika terapiområden.

amorphOX®

Produkter under utveckling

Stora molekyler

OX472 – semaglutid/GLP-1 receptor agonist – PREKLINISK FAS

Projekt i korthet

OX472 är ett projekt som utforskar tillämpningen av den pulverbaserade formuleringsteknologin AmorphOX® på en GLP-1 agonistkandidat. Inledningsvis har utvecklingen fokuserat på intranasalt semaglutid, och en in-vivo proof-of-concept-studie visade lovande farmakokinetiska data för intranasala AmorphOX-formuleringar jämfört med orala semaglutidtabletter (Rybelsus®). Dessa resultat stödjer den fortsatta utvecklingen av AmorphOX för att möjliggöra nälfri intranasal administrering av stora molekyler, såsom

semaglutid och andra peptider, vilket erbjuder förbättrad användarvänlighet, potentiella fördelar för följsamhet, avsaknad av kylförvaring och möjlighet till längre doseringsintervall. AmorphOX teknologin skulle även kunna stödja andra administrationsvägar, vilka utvärderas parallellt med den intranasala administreringen.

OX472 skyddas av patent till 2041.

Utveckling under kvartalet

Fokus under kvartalet har varit att optimera de nasala formuleringarna för att ytterligare förbättra de farmakokinetiska egenskaperna vid nasal administrering. Parallellt har teknologin utvärderats vid användning av alternativa administrationsvägar.

Vaccin – PREKLINISK FAS

Projekt i korthet

Orexos intranasala influensavaccin, utvecklad tillsammans med Abera Bioscience, kombinerar den pulverbaserade formuleringsteknologin AmorphOX med Aberas BERA™-

vaccinplattform. In-vivo proof-of-concept-data i råttor visade robusta systemiska och mukosala immunsvar (IgG och IgA), jämförbara med en flytande nasal formulering. Resultaten stödjer potentialen för AmorphOX att utveckla termostabila, nålfria mukosala vacciner.

Utveckling under kvartalet

Diskussionerna med Abera Bioscience fortsatte kring nästa steg i utvecklingen. Dessutom slöts avtal med ledande vaccinexperter som kommer att ge råd och stöd till Orexo i den fortsatta utvecklingen av AmorphOX inom vaccinområdet.

Små molekyler och NCEs

OX640 – intranasalt pulverbaserat adrenalin vid allergiska reaktioner, inkl. anafylaxi – KLINISK FAS

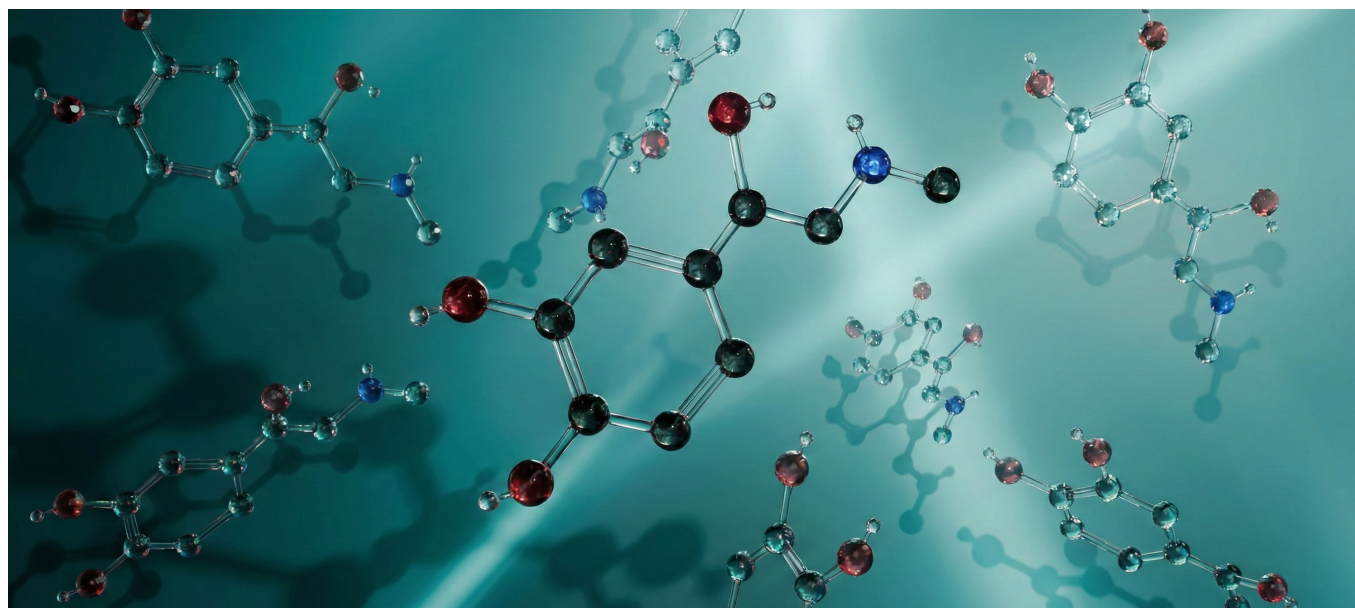
Projekt i korthet

Målet med OX640 är att utveckla ett pulverbaserat intranasalt adrenalinläkemedel för akut behandling vid allergiska reaktioner, inklusive anafylaxi. Adrenalin är en mycket instabil aktiv ingrediens som är känslig för kemisk nedbrytning, särskilt när den utsätts för förhöjda temperaturer, vilket är anledningen till att majoriteten av dagens kommersiella adrenalinprodukter har begränsad hållbarhet och restriktiva lagringskrav.

Differentiering och IP

OX640 är ett nålfritt adrenalinläkemedel som bygger på AmorphOX-teknologin. Med stöd av teknologin har adrenalinet formulerats tillsammans med bärarmaterial och sedan spraytorkats för att utveckla ett AmorphOX-pulver lämpligt för intranasal administration. Pulverbaserade läkemedel, till skillnad från vätskebaserade, kan bättre upprätthålla en kemisk och fysikalisk stabilitet hos substansen. En förbättrad stabilitet förlänger hållbarheten, bevarar den terapeutiska effekten över tid, ökar flexibiliteten vid lagring samt eliminerar behovet av konserveringsmedel. Dessa faktorer kan ge betydande fördelar för patienter och sjukvårdssystem världen över.

OX640 har patent och patentansökningar som skyddar produkten fram till 2044.



Utveckling under kvartalet

Efter återkoppling från både europeiska läkemedelsmyndigheter och FDA har Orexo fått en god förståelse för kraven på det återstående, avgörande kliniska utvecklingsprogrammet för OX640. Nästa steg innebär tillverkning av den slutliga kommersiella produkten samt genomförandet av den kliniska bryggstudien som ska utvärdera de farmakokinetiska och farmakodynamiska egenskaperna hos den slutliga kommersiella produkten. Studien planeras påbörjas under fjärde kvartalet 2026 och data förväntas kunna utläsas under första halvåret 2027.

OX390 – intranasalt pulverbaserat läkemedel vid akut behandling av överdos orsakad av blandmissbruk – PREKLINISK FAS

Projekt i korthet

Orexo utvecklar OX390 i samarbete med Biomedical Advanced Research and Development Authority (BARDA). OX390 är en så kallad NCE² med en ny formulering och administreringsväg, som stöds av AmorphOX-plattformen. Läkemedelskandidaten är avsedd att motverka andningsdepression till följd av överdoser orsakade av en kombination av livshotande otillåtna droger, ett växande problem i USA på grund av spridningen av lugnande medel för djur, som xylazin och medetomidin.

Differentiering och IP

Första hjälpen-personal och andra har noterat att det inte räcker att administrera naloxon ensamt i dessa överdoserings-situationer, eftersom det inte blockerar de hjärnreceptorer som xylazin och medetomidin binder till. OX390 har potential att komplettera naloxon för att behandla överdoser orsakade av blandmissbruk av otillåtna livshotande droger.

Inga kända konkurrerande produkter på marknaden. OX390 skyddas av patentportföljen för AmorphOX fram till 2041.

Utveckling under kvartalet

Utvecklingsarbetet av de pulverbaserade formuleringarna, som stöds av AmorphOX-teknologin, fortsatte under kvartalet. En in vitro studie genomfördes för att bedöma permeabilitetsegenskaperna hos flera formuleringar. Data från studien användes för att välja formuleringskandidater för en kommande in-vivo proof-of-concept-studie, som kommer att undersöka nasal biotillgänglighet och farmakokinetik för de utvalda formuleringskandidaterna. Studien planeras att påbörjas i första kvartalet 2026.

Parallellt förbereddes för att skicka in en mötesförfrågan till FDA för rådgivning kring det prekliniska utvecklingsprogrammet, vilket inkluderar toxikologistudier. Regelbundna möten hölls också tillsammans med Orexos partner, BARDA, som fungerar som en viktig rådgivare och strategisk motpart som noggrant följer produktens utveckling.



VID ETT GODKÄNNANDE HAR OX640 POTENTIAL ATT HA FLERA DIFFERENTIERANDE EGENSKAPER

- förbättrad absorption och exponering
- längre hållbarhetstid
- mindre restriktiva lagringskrav
- förbättrad dosöverensstämmelse
- fri från konserveringsmedel.

Izipry™ – hög dos av pulverbaserat naloxon vid akut behandling av opioidöverdos – KLINISK FAS/REGISTRERING

Projekt i korthet

Att drabbas av opioidöverdos är ett livshotande tillstånd, som kännetecknas av att individen blir medvetslös och får andningsdepression. Baserat på AmorphOX-teknologin har Orexo utvecklat Izipry som är ett högdosläkemedel utformat för att motverka opioidöverdos, inklusive dem som uppkommer vid användning av syntetiska opioider, som otillåten fentanyl och fentanylanaloger.

Differentiering och IP

Izipry har visat betydligt snabbare absorption och väsentligt högre plasmakoncentrationer av naloxon jämfört med den intramuskulära referens-injektionen. I en cross-over jämförelse med den nuvarande marknadsledaren, har formuleringar av läkemedlet visat väsentligt högre maximala plasmakoncentrationer och total exponering av naloxon. Dessa egenskaper kan vara avgörande för att undvika hjärnskador och rädda liv. Dessutom visar studier att AmorphOX-teknologin förbättrar stabiliteten då naloxonet formuleras till ett pulver istället för en vätska. Den överlägsna stabiliteten innebär bland annat att Izipry inte fryser vid minusgrader.

Izipry har patent som skyddar produkten till 2039.

Utveckling under kvartalet

I enlighet med plan påbörjades stabilitets- och tillförlitlighetsstudier. Dessa studier genomförs på den slutliga kommersiella produkten som tillverkades under föregående kvartal och ingår i företagets svar på det Complete Response Letter (CRL) som erhöles från FDA under tredje kvartalet 2024. FDA begärde då uppdaterade tekniska data från den slutliga kommersiella produkten i stället för pilotdata som inkluderades i den ursprungliga registreringsansökan. Planen är att lämna in en uppdaterad registreringsansökan till FDA under tredje kvartalet 2026, vilket innebär en mindre försening jämfört med tidigare kommunicerad tidsplan.

Marknad och kommersialisering

Vid ett godkännande kommer Izipry att möta behovet av högdosläkemedel mot opioidöverdos, särskilt de som orsakas av syntetiska opioider som fentanyl. Läkemedlet är avsett för situationer där flera doser av 4 mg intranasalt naloxon kan krävas för att rädda liv.

Den förbättrade stabiliteten gör att Izipry förblir opåverkad vid temperaturer under noll och upp till nivåer över normala rumstemperaturer.

Med avyttringen av Zubsolv och överföringen av Orexos amerikanska säljorganisation och kommersiella infrastruktur till Dexcel Pharma USA avser Orexo att utlicensiera kommersialiseringsrättigheterna för Izipry.

OX125 – pulverbaserat nalmefen vid akut behandling av opioidöverdos – KLINISK FAS

Aktiviteter i projektet har pausats på grund av interna resurs-prioriteringar samt motvindar för den första godkända intranasala nalmefen-produkten vid opioidöverdos på den amerikanska marknaden.



Izipry – bygger på AmorphOX® och är utvecklat för att behandla överdosor orsakade av syntetiska opioider såsom fentanyl och fentanylanaloger.

Finansiell översikt

Den 31 december 2025 slutförde Orexo transaktionen med Dexcel Pharma USA avseende förvärvet av de fullständiga rättigheterna till Zubsolv® i USA. Den fasta köpeskillingen som betalades vid transaktionens slutförande uppgick till USD 91 m plus värdet av varulagret om USD 3,8 m. Vidare har Orexo rätt till en tilläggsköpeskillning om upp till USD 16,8 m, baserat på framtida nettoomsättning under 2026 och 2027.

Efter transaktionen återspeglar den finansiella rapporteringen för kv 4 fortsatt verksamhet inom US Commercial och HQ & Pipeline, inklusive kostnader som krävs under övergången till Dexcel ("kvarvarande verksamhet"), medan Zubsolv-verksamheten i USA ("avvecklad verksamhet") presenteras i Not 10.

Nettoomsättning

Kvarvarande verksamhet

Nettoomsättningen för kv 4 uppgick till SEK 3,3 m (8,2) och till SEK 26,0 m (29,7) för helåret. Minskningen i nettoomsättning för fortsatt verksamhet förklaras främst av avsaknad av intäkter från Zubsolv ex-US samt lägre royalty avseende Abstral inom HQ & Pipeline.

Avvecklad verksamhet

Nettoomsättningen för kv 4 uppgick till SEK 138,6 m (152,1) och till SEK 499,0 m (560,3) för helåret.

Nettoomsättning per segment

Kvarvarande verksamhet

Intäkter från US Commercial för kv 4 uppgick till SEK 0,0 m (0,0) och till SEK 0,0 m (0,0) för helåret.

HQ & Pipelines nettoomsättning avseende övriga produkter som kommersialiseras genom partners uppgick för kv 4 till SEK 3,3 m (8,2). Minskningen förklaras främst av lägre intäkter från Zubsolv ex-US om SEK 0,0 m (3,4), lägre royalty från Abstral om SEK 0,3 m (1,2) samt royalty från Edluar om SEK 3,0 m (3,6). HQ & Pipelines nettoomsättning avseende övriga produkter som kommersialiseras genom partners uppgick till SEK 26,0 m (29,7) för helåret.

Avvecklad verksamhet

Intäkter från US Commercial för kv 4 uppgick till SEK 138,6 m (152,1) och till SEK 499,0 m (560,3) för helåret. Underliggande produktförsäljning av Zubsolv i USA för kv 4 uppgick till SEK 138,6 m (152,1), och i lokal valuta USD 14,6 m (14,1), samt till SEK 499,0 m (560,3) för helåret och i lokal valuta USD 50,8 m (53,0). Minskningen i SEK för helåret förklaras av en svagare USD samt rabattutbetalningen av engångskaraktär om SEK 8,9 m från kv 2.

NETTOOMSÄTTNING OCH EBIT PER SEGMENT

SEK m	Nettoomsättning				EBIT			
	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Digitala program för mental hälsa (DMHP) försäljning produkter	–	–	0,0	0,0	–	–	–	–
US Commercial – total	0,0	0,0	0,0	0,0	-50,3	-136,6	-134,2	-258,9
Abstral® royalty	0,3	1,2	4,0	8,2	–	–	–	–
Edluar® royalty	3,0	3,6	12,8	12,5	–	–	–	–
Zubsolv – ex US	–	3,4	9,2	8,9	–	–	–	–
HQ & Pipeline – total	3,3	8,2	26,0	29,7	-53,0	-32,8	-218,5	-168,3
Kvarvarande verksamhet	3,3	8,2	26,0	29,7	-103,2	-169,3	-352,7	-427,2
Zubsolv US försäljning produkter	138,6	152,1	499,0	560,3	–	–	–	–
Avvecklad verksamhet	138,6	152,1	499,0	560,3	856,3	71,3	1 058,0	286,8
Total	141,9	160,3	525,1	590,0	753,0	-98,0	705,3	-140,3

Kostnad för sålda varor

Kvarvarande verksamhet

Kostnad för sålda varor (KSV) för kv 4 uppgick till SEK 2,6 m (5,2), varav US Commercial uppgick till SEK 2,3 m (3,1) till följd av lägre tekniska infrastrukturkostnader för Digital Mental Health Programs (DMHP). HQ & Pipeline uppgick till SEK 0,2 m (2,1) för kv 4, där minskningen beror på avsaknad av försäljning av tabletter inom Zubsolv ex-US till Orexos partner Accord Healthcare. Kostnad för sålda varor (KSV) för helåret uppgick till SEK 14,5 m (18,7).

Avvecklad verksamhet

Kostnad för sålda varor (KSV) för kv 4 uppgick till SEK 15,4 m (17,1) och till SEK 39,7 m (53,4) för helåret. Minskningen förklaras av huvudsakligen en svagare USD.

Rörelsekostnader

Kvarvarande verksamhet

Rörelsekostnaderna återspeglar kostnadsbasen efter transaktionen och inkluderar kostnader som förväntas minska när organisation och lokaler har anpassats efter Orexos framtida behov, inklusive resurser som behövs för att stödja Dexcel under övergångsperioden.

Nedskrivning i kv 4 av immateriella tillgångar MODIA® om SEK 22,0 m (99,2 totalt för Deprexis® och Vorvida®) har fördelats som SEK 1,4 m till administrativa kostnader och SEK 20,6 m till forsknings- och utvecklingskostnader.

Försäljningskostnaderna uppgick till SEK 3,9 m (7,4) för kv 4. Minskningen förklaras främst av lägre marknadsföringsrelaterade kostnader för Izipry™. Försäljningskostnaderna uppgick till SEK 14,6 m (29,6) för helåret.

Administrationskostnaderna uppgick till SEK 25,5 m (51,6) för kv 4. Minskningen förklaras främst av lägre nedskrivning av DMHP immateriella tillgångar MODIA om SEK 1,4 m (14,6 totalt för Deprexis och Vorvida) samt lägre juridiska kostnader

för DOJ-utredningen inom US Commercial samtidigt som generellt lägre kostnader bidrog positivt inom HQ & Pipeline. Administrationskostnaderna uppgick till SEK 110,7 m (151,3) för helåret.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till SEK 76,2 m (144,7) för kv 4. Minskningen förklaras främst av lägre nedskrivning av DMHP immateriella tillgångar MODIA om SEK 20,6 m (84,6 totalt för Deprexis och Vorvida) samt lägre interna kostnader inom HQ & Pipeline. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till SEK 233,1 m (295,7) för helåret.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader uppgick till SEK 1,7 m (31,4) för kv 4. Detta förklaras av valutakursförluster från omvärderingar av moderbolagets balansposter i utländsk valuta, främst USD, samt lägre partnerrelaterade intäkter om SEK 1,5 m (BARDA SEK 1,4 m). Övriga rörelseintäkter och -kostnader uppgick till SEK -6,0 m (38,4) för helåret.

Avvecklad verksamhet

De totala rörelsekostnaderna för avvecklad verksamhet för kv 4 uppgick till SEK -36,0 m (-63,7). Den främsta förklaringen till minskningen är lägre kostnader avseende forskning och utveckling. Totala rörelsekostnader för avvecklad verksamhet för helåret uppgick till SEK -170,4 m (-220,1).

Rörelseresultat

Kvarvarande verksamhet

EBITDA för kvarvarande verksamhet uppgick till SEK -70,0 m (-55,2) för kv 4 och till SEK -285,7 m (-262,1) för helåret.

EBITDA-bidraget från US Commercial uppgick till SEK -27,5 m (-32,4) för kv 4 och till SEK -108,2 m (-133,7) för helåret.

Det totala EBIT-resultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till SEK -103,2 m (-169,3) för kv 4 och till SEK -352,7 m (-427,2) för helåret.

EBIT-bidraget från US Commercial uppgick till SEK -50,3 m (-136,6) för kv 4 och till SEK -134,2 m (-258,9) för helåret.

Finansnetto och skatt

Kvarvarande verksamhet

Finansnettot för kv 4 uppgick till SEK -12,3 m (-8,3) och förklaras huvudsakligen av lägre obligationslånekostnader om SEK -12,2 m (-12,4), negativ orealiserad valutakurseffekt om SEK -0,5 m (+3,8) hänförlig till moderbolagets bankkonton i USD samt lägre ränteintäkter från bankkonton om SEK 0,6 m (0,6). Finansiella poster uppgick till SEK -50,3 m (-50,3) för helåret.

Totala skattekostnader uppgick till SEK -0,1 m (-0,2) för kv 4 och SEK -0,3 m (-0,5) för helåret. Orexo genomför regelbundna bedömningar av den uppskjutna skattefordran och genomför justeringar i enlighet med kraven i IAS 12.

Periodens resultat

Periodens resultat för kv 4 för kvarvarande verksamhet uppgick till SEK -115,6 m (-177,8) och för avvecklad verksamhet till SEK 840,4 m (61,6). För helåret uppgick periodens resultat för kvarvarande verksamhet till SEK -403,3 m (-478,0) och för avvecklad verksamhet till SEK 1 042,6 m (275,0).

Kassa och kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten för kvarvarande verksamhet uppgick till SEK -23,6 m (-89,5) för kv 4 och påverkades positivt främst av ett lägre negativt rörelseresultat och av positiva förändringar i rörelsekapital till följd av försäljningen av Zubsolv US-verksamheten. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till SEK -195,4 m (-326,5) för helåret.

Det totala kassaflödet för perioden uppgick till SEK 811,0 m (0,5), exklusive en negativ USD valutaeffekt om SEK -4,3 m (7,9). Det totala kassaflödet för helåret uppgick till SEK 806,6 m (-53,5), exklusive en negativ USD valutaeffekt om SEK -17,5 m (5,8).

Avvecklad verksamhet påverkade kassaflödet positivt med SEK 829,8 m (95,7) för kv 4 och SEK 1 023,5 m (293,8) för helåret.

Per den 31 december 2025 uppgick likvida medel till SEK 912,4 m (123,3) och räntebärande skulder till SEK 483,1 m (460,0), vilket innebär en positiv nettokassaposition om SEK 429,2 m (-336,8). Likvida medel ökade med SEK 806,7 m från kv 3 2025.

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggnings-tillgångar uppgick till SEK 0,0 m (0,8) för kv 4 och till SEK 0,0 m (4,6) för helåret.

Eget kapital

Eget kapital per den 31 december 2025 uppgick till SEK 490,6 m (-126,3).

Moderbolaget

Nettoomsättningen för kv 4 uppgick till SEK 3,3 m (34,4), varav SEK 0,0 m (26,2) avsåg försäljning till koncernbolag. Minskningen förklaras av internförsäljning av tillgångar relaterade till Zubsolv US-verksamheten till det helägda dotterbolaget Biolipox under kv 4 2024. Nettoomsättningen uppgick till SEK 26,0 m (303,8) för helåret, varav SEK 0,0 m (274,0) avsåg försäljning till koncernbolag.

Totalt EBIT uppgick till SEK -76,9 m (960,1) för kv 4 och till SEK -251,8 m (911,7) för helåret. Minskningen förklaras huvudsakligen av avyttringen av Zubsolv US-verksamheten från Orexo till Biolipox i kv 4 2024.

Resultat före skatt uppgick till SEK -333,2 m (953,8) för kv 4 och till SEK -467,2 m (865,3) för helåret, främst förklarat av en redovisningsmässig nedskrivning om SEK 269,2 m av en koncernintern fordran till följd av avyttringen av Zubsolv US-verksamheten till Dexcel Pharma USA.

Investeringar i utrustning för utvecklingsorganisationen under kv 4 uppgick till SEK 0,0 m (0,8) och till SEK 0,0 m (4,6) för helåret.

Per den 31 december 2025 uppgick moderbolagets likvida medel till SEK 14,7 m (61,2).

Moderbolagets egna kapital per den 31 december 2025 uppgick till SEK 583,2 m (1 027,4). Minskningen jämfört med samma period föregående år förklaras främst av negativt rörelseresultat och en redovisningsmässig nedskrivning om SEK 269,2 m av en koncernintern fordran.

Övrig information

Hållbarhet

Under kvartalet genomfördes den årliga medarbetarundersökningen som visade utmärkta resultat, i linje med tidigare år. Orexo ses som en arbetsplats som bryr sig om sina medarbetare och erbjuder en hälsosam balans mellan arbete och fritid. Medarbetarna rapporterar hög trivsel och en stark vilja att rekommendera Orexo som arbetsplats, vilket återspeglas i ett mycket högt eNPS-resultat på 64 i Sverige (67) och 71 i USA (72)³.

Avyttringen av Zubsolv® US till Dexcel Pharma USA, per 31 december 2025, innebär en stor påverkan på Orexos hållbarhetsarbete inom framför allt fokusområdena, Ansvarfullt företagande, Tillgång till hälsovård och sjukvård samt Miljö och klimatpåverkan. Under kv 1 2026 kommer en översyn göras avseende hållbarhetsstrategin och vilka effekter det får på bolagets prioriteringar och operativa arbete inom området.

Utfall finansiell utsikt 2025

För att underlätta jämförbarhet och utvärdering av de finansiella utsikterna för 2025 har nyckeltalen justerats för att exkludera effekterna av transaktionen avseende Zubsolv-verksamheten i USA.

- Buprenorfin/naloxon marknaden växer 2-5 procent, baserat på nuvarande tillväxttakt
Utfall: 3 procent.
- Nettointäkter för Zubsolv i USD i intervallet USD 50-55 m
Utfall: USD 50,8 m och rensat från den ej återkommande rabattbetalningen USD 51,7 m.
- OPEX, exkl. avskrivningar och amorteringar, i intervallet SEK 460-500 m
Utfall: SEK 467,6 m.

- Positivt EBITDA för helåret 2025.
Utfall: SEK 3,2 m.

Den finansiella prognosen för 2025 baserades på ett framåtblickande antagande om en USD/SEK-växelkurs på 10,50.

Framåtblickande uttalanden

Denna rapport innehåller framåtblickande uttalanden som återspeglar bolagets nuvarande förväntningar. Även om bolaget anser att de förväntningar som återspeglas i dessa framåtblickande uttalanden är rimliga, kan ingen garanti ges för att dessa förväntningar är korrekta eftersom de är föremål för risker och osäkerheter som kan få de faktiska resultaten att avvika väsentligt på grund av en mängd olika faktorer.

Framåtblickande uttalanden avser endast den tidpunkt då de gjordes, och utöver vad som krävs enligt tillämplig lag åtar sig bolaget ingen skyldighet att uppdatera något av dem med hänsyn till ny information eller framtida händelser.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Orexo är exponerat för externa risker, inklusive geopolitiska konflikter samt politiska och regulatoriska förändringar. Bolagets verksamhet kan även påverkas av operativa och finansiella risker, där de senare kan få konsekvenser för Orexos finansiella resultat och ställning. Orexo arbetar kontinuerligt och proaktivt med att identifiera, bedöma och hantera såväl befintliga som framtida risker. Betydande risker och osäkerheter beskrivs i Not 4, Tvister, i Delårsrapporten samt i Års- och hållbarhetsredovisningen för 2024, där även risker kopplade till bolagets tidigare kommersiella verksamhet anges. Den aktuella riskprofilen kommer att uppdateras i Års- och hållbarhetsredovisningen för 2025, som publiceras den 27 mars 2026.

Med hänsyn till att tullar kan komma att införas på global handel kan Orexos utvecklingsprojekt påverkas då dessa är mer beroende av en internationell försörjningskedja. Den nuvarande nivån av osäkerhet gör det utmanande att vidta omedelbara åtgärder, men bolaget följer utvecklingen noga och arbetar med riskhantering för olika scenarier. Detta arbete kan leda till att vissa delar av den planerade försörjningskedjan omprövas.

Ordlista

Se <https://orexo.se/ordlista/>

Uppsala, 5 februari, 2026

Nikolaj Sørensen
VD och koncernchef

Rapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Referenser

- ¹ Sid 5, Biomedical Advanced Research and Development Authority, som är en del av Administration for Strategic Preparedness and Response inom det amerikanska hälsodepartementet.
- ³ Sid 10, New Chemical Entity, på svenska ny kemisk substans.
- ⁴ Sid 15, eNPS-score eller Employee Net Promoter Score är ett vedertaget begrepp inom medarbetarundersökningar för att mäta engagemang och lojalitet bland anställda.

Finansiella rapporter, noter och nyckeltal

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	9	3,3	8,2	26,0	29,7
Kostnader för sålda varor		-2,6	-5,2	-14,5	-18,7
Bruttovinst		0,7	3,0	11,5	11,0
Försäljningskostnader		-3,9	-7,4	-14,6	-29,6
Administrationskostnader		-25,5	-51,6	-110,7	-151,3
Forsknings- och utvecklingskostnader		-76,2	-144,7	-233,1	-295,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		1,7	31,4	-6,0	38,4
Rörelseresultat (EBIT)		-103,2	-169,3	-352,7	-427,2
Finansiella poster – netto		-12,3	-8,3	-50,3	-50,3
Resultat efter finansiella poster		-115,5	-177,6	-403,0	-477,5
Inkomstskatt	5	-0,1	-0,2	-0,3	-0,5
Periodens resultat för kvarvarande verksamhet		-115,6	-177,8	-403,3	-478,0
Periodens resultat för avvecklad verksamhet		840,4	61,6	1 042,6	275,0
Periodens resultat¹		724,8	-116,2	639,3	-203,0
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, före utspädning, kr		-3,33	-5,15	-11,65	-13,86
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, efter utspädning, kr		-3,33	-5,15	-11,65	-13,86

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

SEK m	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Periodens resultat	724,8	-116,2	639,3	-203,0
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultat-räkningen:				
Omräkningsdifferenser	—	17,2	—	17,9
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,0	17,2	0,0	17,9
Summa totalresultat för perioden ¹	724,8	-99,0	639,3	-185,1

¹ Allt eget kapital och resultat för respektive period är hänförlig till moderbolagets aktieägare

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2025 31 dec	2024 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		45,7	64,7
Immateriella anläggningstillgångar		0,4	26,9
Nyttjanderättstillgångar		10,7	16,4
Uppskjuten skattefordran	5	21,9	38,9
Övriga finansiella anläggningstillgångar		59,3	1,6
Summa anläggningstillgångar		138,0	148,4
Omsättningstillgångar			
Varulager		0,0	60,1
Kundfordringar		184,7	198,5
Övriga fordringar		52,7	35,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		15,0	29,4
Likvida medel		912,4	123,3
Summa omsättningstillgångar		1 164,8	446,4
SUMMA TILLGÅNGAR		1 302,8	594,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Summa eget kapital		490,6	-126,3
Långfristiga skulder			
Avsättningar		13,7	24,0
Räntebärande skulder	6	483,1	460,0
Leasingskuld, långfristig		0,7	6,0
Summa långfristiga skulder		497,5	490,0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		92,6	41,5
Avsättningar		155,1	112,1
Övriga skulder		7,9	9,1
Upplupna kostnader		51,4	58,2
Leasingskuld, kortfristig		7,7	10,0
Summa kortfristiga skulder		314,7	231,1
Summa skulder		812,2	721,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 302,8	594,8

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

SEK m	2025 31 dec	2024 31 dec
Ingående eget kapital	-126,3	58,9
Summa totalresultat för perioden	639,3	-185,1
Aktierelaterade ersättningar ²	22,7	—
Omklassificering av omräkningsdifferens från övrigt totalresultat	-45,2	—
Utgående eget kapital	490,6	-126,3

² Förändringen mot föregående perioder avser byte av optionsprogrammen från cash based till equity based

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelseresultat		-103,2	-169,3	-352,7	-427,1
Erhållna räntor		1,5	4,2	4,1	7,7
Betalade räntor		-11,8	-12,6	-47,1	-60,2
Betald inkomstskatt		—	—	—	—
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	3	68,0	101,9	143,8	139,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-45,6	-75,7	-251,9	-340,1
Förändring av rörelsekapital		21,9	-13,8	56,5	13,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-23,6	-89,5	-195,4	-326,5
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar		—	-0,8	—	-4,6
Förändring av finansiella tillgångar		—	—	-19,2	-0,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0,0	-0,8	-19,2	-5,3
Amortering av leasingskulder		-5,2	-4,9	-22,3	-22,0
Förändring av återköpt del i bond		10,0	—	20,0	6,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4,8	-4,9	-2,3	-15,5
Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet		-18,8	-95,2	-216,9	-347,3
Periodens kassaflöde från avvecklad verksamhet		829,8	95,7	1 023,5	293,8
Likvida medel vid periodens ingång		105,6	114,9	123,3	171,0
Kursdifferenser i likvida medel		-4,3	7,9	-17,5	5,8
Förändring likvida medel		806,7	8,4	789,1	-47,7
Likvida medel vid periodens utgång		912,4	123,3	912,4	123,3

Nyckeltal³

Nyckeltalen (kvarvarande verksamhet) nedan är användbara för dem som läser de finansiella rapporterna och ett komplement till andra avkastningsmått vid utvärdering av implementering av strategiska investeringar och koncernens förmåga att nå finansiella mål och åtaganden.

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital, %	544,3	neg.	351,0	neg.
Nettoskuldsättning, SEK m	-429,2	336,8	-429,2	336,8
Skuldsättningsgrad, %	98,5	neg.	98,5	neg.
Soliditet, %	37,7	neg.	37,7	neg.
Antal aktier, före utspädning	34 705 306	34 505 226	34 625 973	34 491 050
Antal aktier, efter utspädning	40 581 980	34 505 226	39 553 329	34 491 050
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, före utspädning, kr	-3,33	-5,15	-11,65	-13,86
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, efter utspädning, kr	-3,33	-5,15	-11,65	-13,86
Antal anställda vid periodens slut	72	110	72	110
Eget kapital, SEK miljoner	490,6	-126,3	490,6	-126,3
Sysselsatt kapital, SEK m	973,7	333,8	973,7	333,8
Rörelsekapital, SEK m	-62,2	92,0	-62,2	92,0

³ Definitioner av nyckeltal återfinns i slutet av denna rapport

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning		3,3	34,4	26,0	303,8
Kostnad sålda varor		-2,6	-10,2	-14,5	-63,2
Bruttoresultat		0,7	24,1	11,5	240,5
Försäljningskostnader		-4,6	-39,6	-15,8	-124,9
Administrationskostnader		-8,8	-17,2	-52,4	-58,2
Forsknings- och utvecklingskostnader		-68,2	-150,3	-202,4	-288,8
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	7	4,0	1 143,1	7,3	1 143,1
Rörelseresultat (EBIT)		-76,9	960,1	-251,8	911,7
Ränteintäkter och räntekostnader		14,6	-9,3	61,5	-39,9
Övriga finansiella intäkter och kostnader		-270,9	3,0	-277,0	-6,5
Finansiella poster – netto		-256,3	-6,3	-215,5	-46,4
Resultat före skatt		-333,2	953,8	-467,2	865,3
Inkomstskatt	5	—	—	—	—
Periodens resultat		-333,2	953,8	-467,2	865,3

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

SEK m	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Periodens resultat	-333,2	953,8	-467,2	865,3
Övrigt totalresultat	—	—	—	—
Summa totalresultat för perioden	-333,2	953,8	-467,2	865,3

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2025 31 dec	2024 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Patent, rättigheter, egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar och dataprogram		0,4	24,1
Inventarier, maskiner och förbättringsutgifter på annans fastighet		45,7	64,7
Andelar i koncernföretag		295,3	291,8
Andelar och värdepapper i andra företag		19,2	—
Summa anläggningstillgångar		360,6	380,6
Omsättningstillgångar			
Varulager		0,0	6,8
Kundfordringar		3,7	6,8
Övriga fordringar		8,2	30,3
Fordringar hos koncernföretag	7	709,2	1 049,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		18,3	15,1
Likvida medel		14,7	61,2
Summa omsättningstillgångar		754,2	1 169,6
SUMMA TILLGÅNGAR		1 114,8	1 550,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		583,2	1 027,4
Långfristiga skulder			
Avsättningar		8,7	22,3
Obligationslån		483,1	460,0
Summa långfristiga skulder		491,8	482,4
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		11,5	11,6
Övriga skulder		7,0	7,6
Skulder till koncernföretag		—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21,4	21,2
Summa kortfristiga skulder		39,9	40,4
Summa skulder		531,6	522,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 114,8	1 550,2

Noter

1. Redovisningsprinciper

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34. Orexo tillämpar IFRS(R) Accounting Standards som antagits av EU på dess koncernredovisning.

Redovisningsprinciperna överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av Årsredovisningen för 2024. Ingen av de ändrade standarder och tolkningar som trädde i kraft per den 1 januari 2025 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer, samt Årsredovisningslagens 9 kapitel.

2. Segmentsrapportering

Verksamheten kontrolleras och rapporteras genom segmenten US Commercial och HQ & Pipeline. Segmentet US Commercial utgör distribution och försäljning av Zubsolv® för behandling av opioidberoende och distribution och försäljning av digitala program för mental hälsa i USA. Det är ett komplement till existerande behandlingar samt tillgodoser patienter med tillgång till ett sofistikerat och individualiserat stöd när det behövs som mest.

Segmentet HQ & Pipeline utgörs av koncernstab, FoU, affärsutveckling, regelefterlevnad och varuförsörjning. I nettoförsäljning ingår samtliga intäkter från Zubsolv ex US, Abstral® och Edluar®.

Verkställande direktören är den huvudsakliga beslutsfattaren och övervakar rörelseresultatet för koncernens segment separat för att fatta beslut om resurstilldelning och bedömning av resultat. Segmentets resultat utvärderas baserat på EBIT och mäts konsekvent med EBIT i koncernredovisningen.

FÖRDELNING AV INTÄKTER OCH EBIT PER SEGMENT

SEK m	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
US Commercial				
Nettomsättning	—	—	0,0	0,0
Kostnad sålda varor	-2,3	-3,1	-9,4	-12,9
Försäljningskostnader	-3,9	-7,5	-14,6	-29,6
Administrationskostnader	-16,8	-34,4	-58,4	-93,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-30,0	-96,0	-57,8	-135,1
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2,8	4,4	6,0	12,0
Rörelseresultat kvarvarande verksamhet (EBIT)	-50,3	-136,6	-134,2	-258,9
Avskrivningar och amorteringar kvarvarande verksamhet	22,8	104,2	26,0	125,2
EBITDA kvarvarande verksamhet	-27,5	-32,4	-108,2	-133,7
Rörelseresultat avvecklad verksamhet (EBIT)	856,3	71,3	1 058,0	286,8
Avskrivningar och amorteringar avvecklad verksamhet	—	12,7	—	24,1
EBITDA avvecklad verksamhet	856,3	84,0	1 058,0	310,9
Avskrivningar och amorteringar	22,8	116,9	26,0	149,3
EBITDA	828,8	51,7	949,7	177,2
HQ & Pipeline				
Nettoomsättning	3,3	8,2	26,0	29,7
Kostnad sålda varor	-0,2	-2,1	-5,1	-5,8
Försäljningskostnader	—	0,1	0,0	0,0
Administrationskostnader	-8,7	-17,1	-52,2	-57,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-46,1	-48,7	-175,3	-160,6
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-1,1	27,0	-12,0	26,4
Rörelseresultat kvarvarande verksamhet (EBIT)	-53,0	-32,8	-218,5	-168,3
Avskrivningar och amorteringar kvarvarande verksamhet	10,4	9,9	41,0	39,9
EBITDA kvarvarande verksamhet	-42,5	-22,8	-177,5	-128,3
Koncern				
Nettoomsättning	3,3	8,2	26,0	29,7
Kostnad sålda varor	-2,6	-5,2	-14,5	-18,7
Försäljningskostnader	-3,9	-7,4	-14,6	-29,6
Administrationskostnader	-25,5	-51,6	-110,7	-151,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-76,2	-144,7	-233,1	-295,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	1,7	31,4	-6,0	38,4
Rörelseresultat kvarvarande verksamhet (EBIT)	-103,2	-169,3	-352,7	-427,2
Avskrivningar och amorteringar kvarvarande verksamhet	33,2	114,1	67,0	165,1
EBITDA kvarvarande verksamhet	-70,0	-55,2	-285,7	-262,1
Rörelseresultat avvecklad verksamhet (EBIT)	856,3	71,3	1 058,0	286,8
Avskrivningar och amorteringar avvecklad verksamhet	—	12,7	—	24,1
EBITDA avvecklad verksamhet	856,3	84,0	1 058,0	310,9
Avskrivningar och amorteringar	33,2	126,8	67,0	189,2
EBITDA	786,3	28,8	772,3	48,9

3. Kassaflöde

JUSTERINGAR FÖR EJ KASSAFLÖDESPÅVERKADE POSTER

SEK m	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Avskrivningar/amorteringar och nedskrivningar	33,2	114,1	67,0	165,1
Förändringar i avsättningar	43,1	-4,7	55,7	-20,3
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-0,8	0,0	-0,8	0,5
Valutakursintäkter och kostnader	1,2	-7,6	12,3	-5,8
Aktierelaterade ersättningar	-8,8	—	9,6	—
Totalt kvarvarande verksamhet	68,0	101,9	143,8	139,6

4. Tvist

Föreläggande utfärdat av amerikanska myndigheter

Den 14 juli 2020 blev Orexo medveten om att de amerikanska myndigheterna inlett en utredning, vilken fortfarande pågår. Baserat på kommunikation från de amerikanska myndigheterna anser Orexo att utredningen främst rör vissa historiska marknadsföringskampanjer och huruvida de var förenliga enligt lag. Andra områden som är av intresse är Orexos val av vårdgivare vid marknadsföring, liksom bolagets patientstödsprogram. Orexo anser att Zubsolv marknadsförts på ett korrekt och ansvarsfullt sätt, men arbetar med att nå en lösning. Orexo känner vid detta datum inte till att det finns något civilrättsligt eller straffrättsligt ärende registrerat relaterat till utredningen.

5. Uppskjuten skatt

Skatteeffekten av koncernens temporära skillnader relateras till icke-avdragsgilla kortfristiga avsättningar för försäljningsrabatter, returer, distribution och andra relevanta avdrag i bolagets verksamhet i USA.

Uppskjuten skattefordran avser internvinst i lager icke-avdragsgilla kortfristiga avsättningar för försäljningsrabatter, returer, distribution och andra relevanta avdrag i bolagets verksamhet i USA

Det skattemässiga underskottet i koncernen uppgår till SEK 1 258,7 m per den 31 december 2025 och avser svenska företag. Uppskjuten skattefordran för skattemässiga underskott redovisas endast i den mån det är sannolikt att skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga mot vilka förlusterna kan utnyttjas. Koncernens skattemässiga underskottsavdrag per balansdagen har inte redovisats som uppskjuten skattefordran i enlighet med kraven i IAS 12. Det finns ingen tidsgräns för när resterande förlustavdrag kan utnyttjas.

6. Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument består av kortfristiga fordringar, långfristiga fordringar, likvida medel, kortfristiga icke-räntebärande skulder, kortfristiga räntebärande skulder och långfristiga räntebärande skulder. De finansiella instrument som innehas av koncernen redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknad med effektiva räntemetoden. Gruppen innehar inte några ekonomiska instrument som redovisas till verkligt värde. Värdet på finansiella instrument som innehas i balansräkningen är väsentligen detsamma som bokföringsvärdet.

Den långfristiga räntebärande skulden består av ett socialt obligationslån uppgående till totalt SEK 500 m som förfaller den 28 mars 2028 med en rörlig ränta om STIBOR 3 månader +6,5 procent (STIBOR beräknas som lägst till noll). Låneavtalet

innehåller begränsningar avseende eventuell förändring i bolagets ägarstruktur, s.k. change-of-control, samt kvartalsvis rapportering av underhållstest och, i förekommande fall, incurrence test. Bolaget har framgångsrikt uppfyllt underhållstestet under varje redovisat kvartal och ser inga kommande omständigheter som skulle försvåra uppfyllandet av dessa.

7. Transaktioner med närstående

Det har inte skett några väsentliga transaktioner med närstående under perioden utöver varuförsäljning mellan Biolipox AB och Orexo Inc samt ersättning till styrelse, VD och ledande befattningshavare. Samtliga transaktioner har genomförts på armlängds avstånd.

8. Väsentliga händelser efter periodens utgång

- › Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

9. Intäkter från kundavtal

SEK m	2025 okt-dec					Total
	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	Vorvida®	MODIA®	
Segment						
US Commercial	—	—	—	—	—	0,0
HQ & Pipeline	—	0,3	3,0	—	—	3,3
Totala intäkter från kundavtal	0,0	0,3	3,0	0,0	0,0	3,3
Geografiska marknader						
USA	—	—	0,3	—	—	0,3
EU & UK	—	0,3	2,1	—	—	2,5
Övriga världen	—	—	0,5	—	—	0,5
Totala intäkter från kundavtal	0,0	0,3	3,0	0,0	0,0	3,3

	2025 jan-dec					
SEK m	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	MODIA	Total
Segment						
US Commercial	—	—	—	0,0	—	0,0
HQ & Pipeline	9,2	4,0	12,8	—	—	26,0
Totala intäkter från kundavtal	9,2	4,0	12,8	0,0	0,0	26,0
Geografiska marknader						
USA	—	—	1,0	0,0	—	1,0
EU & UK	9,2	4,3	9,3	—	—	22,7
Övriga världen	—	-0,2	2,6	—	—	2,4
Totala intäkter från kundavtal	9,2	4,0	12,8	0,0	0,0	26,0

	2024 okt-dec						
SEK m	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	Deprexis	MODIA	Total
Segment							
US Commercial	—	—	—	—	0,0	—	0,0
HQ & Pipeline	3,4	1,2	3,6	—	—	—	8,2
Totala intäkter från kundavtal	3,4	1,2	3,6	0,0	0,0	0,0	8,2
Geografiska marknader							
USA	—	—	0,2	—	0,0	—	0,2
EU & UK	3,4	1,0	2,3	—	—	—	6,7
Övriga världen	—	0,2	1,0	—	—	—	1,2
Totala intäkter från kundavtal	3,4	1,2	3,6	0,0	0,0	0,0	8,2

	2024 jan-dec						
SEK m	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	Deprexis®	MODIA	Total
Segment							
US Commercial	—	—	—	—	0,0	—	0,0
HQ & Pipeline	8,9	8,2	12,5	—	—	—	29,7
Totala intäkter från kundavtal	8,9	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	29,7
Geografiska marknader							
USA	—	—	1,4	—	0,0	—	1,4
EU & UK	8,9	7,5	8,1	—	—	—	24,5
Övriga världen	—	0,7	3,1	—	—	—	3,8
Totala intäkter från kundavtal	8,9	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	29,7

10. Avvecklad verksamhet

Beskrivning

Den 31 december slutförde Orexo transaktionen med Dexcel Pharma USA, som förvärvade de fulla rättigheterna till Zubsolv i USA. Den initiala köpeskillingen som betalades vid transaktionens slutförande uppgick till USD 91 m plus värdet av lagret på USD 3,8 m. Dessutom har USD 3 m satts in på ett spärrkonto i enlighet med sedvanliga villkor för att säkerställa säljarens skyldigheter enligt avtalet. Det ger en köpeskillning om USD 91,8 m (SEK 854,5 m).

Vidare har Orexo rätt till en villkorad ersättning på upp till USD 16,8 m, baserat på framtida nettoförsäljning under 2026 och 2027. Den diskonterade uppskattade villkorade ersättningen uppgår till SEK 75,9 m och ingår i "Vinst vid försäljning av Zubsolv US verksamheten" i analysen nedan.

Analys av resultat och kassaflöden

Resultatet och kassaflödesinformationen som redovisas nedan avser året som avslutades 31 december 2025 och året som avslutades den 31 december 2024.

ANALYS AV RESULTAT OCH KASSAFLÖDEN AVVECKLAD ZUBSOLV US VERKSAMHET

SEK m	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Zubsolv US försäljning produkter	138,6	152,1	499,0	560,3
Kostnad såld vara	-15,4	-17,1	-39,7	-53,4
Försäljningskostnader	-29,5	-41,0	-141,5	-161,6
Administrationskostnader	-3,1	-4,4	-11,9	-14,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3,4	-18,2	-17,0	-44,3
Vinst vid försäljning av Zubsolv US verksamheten	769,1	—	769,1	—
Finansiella poster – netto	—	—	—	—
Resultat från avvecklad verksamhet före skatt	856,3	71,3	1 058,0	286,8
Skatt	-15,9	-9,7	-15,4	-11,9
Resultat från avvecklad verksamhet	840,4	61,6	1 042,6	275,0
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	174,7	95,7	368,4	293,8
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	655,1	—	655,1	—
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	—	—	—	—
Nettoökning av likvida medel som genererats av den avvecklade verksamheten	829,8	95,7	1 023,5	293,8

INFORMATION AVSEENDE AVVECKLING AV ZUBSOLV US VERKSAMHETEN

SEK m	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Erhållet försäljningspris eller försäljningspris som förväntas erhållas:				
Överenskommen köpeskilling	854,5	—	854,5	—
Beräknad tilläggsköpeskilling	75,9	—	75,9	—
Total köpeskilling	930,4	—	930,4	—
Sålda inventarier	-39,4	—	-39,4	—
GTN-poster	-77,3	—	-77,3	—
Årsavgift FDA och patent	-17,1	—	-17,1	—
Avgifter för transaktionsrådgivare	-40,9	—	-40,9	—
Resultat före skatt före omklassificering av valutaomräkningsreserv	755,7	—	755,7	—
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	13,4	—	13,4	—
Resultat vid försäljning efter skatt	769,1	0,0	769,1	0,0

SEK m	2025 31 dec
Varulager	39,4
Summa tillgångar	39,4
Summa skulder	—
Nettotillgångar	39,4

Definitioner och avstämning av nyckeltal

NYCKELTAL OCH VISS ANNAN RÖRELSEINFORMATION OCH INFORMATION PER AKTIE HAR DEFINIERATS ENLIGT FÖLJANDE

Marginaler	Definition/beräkning	Syfte
Rörelsemarginal (EBIT marginal)	Rörelseresultatet före finansiella poster och skatt i procent av nettoomsättningen	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet
Avkastning	Definition/beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital	Avkastning på eget kapital används för att analysera lönsamhet över tid, givet de resurser som är hänförliga till moderbolagets ägare
Kapitalstruktur	Definition/beräkning	Syfte
Nettoskuldsättning	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel och kortfristiga investeringar	Nettoskulden används som ett mått på förmågan att med tillgängliga likvida medel betala av samtliga skulder om dessa förföll på dagen för beräkningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerade med eget kapital	Nettoskuldsättningsgraden mäter storleken på skulden ett företag använder för att finansiera sina tillgångar i förhållande till det värdebelopp som representeras i eget kapital.
Rörelsekapital	Totala omsättningstillgångar exklusive likvida medel minus kortfristiga skulder exklusive räntebärande kortfristiga skulder.	Rörelsekapitalet används för att mäta företagets förmåga, utöver likvida medel och räntebärande kortfristiga skulder, att möta kortfristiga kapitalkrav
Sysselsatt kapital	Räntebärande skulder och eget kapital	Sysselsatt kapital mäter företagets förmåga att, utöver likvida medel, tillgodose rörelsens behov
Bruttoinvesteringar	Värdet av en investering innan avskrivningar	Bruttoinvesteringar är ett mått på bolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar
Data per aktie	Definition/beräkning	Syfte
Antal aktier efter utspädning	Aktier vid periodens slut justerat för utspädningseffekten av potentiella aktier	Används för att beräkna resultat per aktier efter utspädning
Resultat per aktie, före utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie före utspädning
Resultat per aktie, efter utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie efter utspädning. Vid negativt resultat per aktie redovisas resultat per aktie efter utspädning till samma som resultat per aktie före utspädning
Övriga definitioner	Definition/beräkning	Syfte
Rörelsekostnader	Kostnader som uppstår i det dagliga arbetet i rörelsen. Kostnader relaterade till finansiering anses inte som en del av den dagliga verksamheten	Rörelsekostnader avspeglar kostnader för försäljning, administration, forskning och utveckling, avskrivningar, samt övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultatet före finansiella poster och skatt, dvs detsamma som rörelseresultat	Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamheten oavsett bolagsskattesats och oberoende av bolagets finansieringsstruktur
EBITDA	Resultat före räntor, skatter, avskrivningar och amorteringar. Rörelseresultat (EBIT) plus avskrivningar och amorteringar	Resultatmått som är närmare korrelerat med kassaflöde, då icke-kassapåverkande objekt som avskrivningar och amorteringar är uteslutna

NYCKELTAL OCH VISS ANNAN RÖRELSE – OCH AKTIERELATERAD INFORMATION ÄR AVSTÄMT PÅ FÖLJANDE SÄTT

EBITDA kvarvarande verksamhet SEK m	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
EBIT	-103,2	-169,3	-352,7	-427,2
Avskrivningar och amorteringar	33,2	114,1	67,0	165,1
EBITDA kvarvarande verksamhet	-70,0	-55,2	-285,7	-262,1

EBITDA utan effekter av Zubsolv US affärstransaktion SEK m	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
EBIT	-16,0	—	-63,8	—
Avskrivningar och amorteringar	33,2	—	67,0	—
EBITDA utan effekter av Zubsolv US affärstransaktion	17,2	0,0	3,2	0,0

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Eget kapital, ingående balans	-224,3	-27,2	-126,3	58,9
Eget kapital, utgående balans	490,6	-126,3	490,6	-126,3
Genomsnittligt eget kapital	133,2	-76,8	182,2	-33,7
Periodens resultat	724,8	-116,2	639,3	-203,0
Avkastning på eget kapital %	544,3	neg.	351,0	neg.

RÖRELSEKOSTNAD SEK m	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Försäljningskostnader	-3,9	-7,4	-14,6	-29,6
Administrativa kostnader	-25,5	-51,6	-110,7	-151,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-76,2	-144,7	-233,1	-295,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	1,7	31,4	-6,0	38,4
Rörelsekostnader	-103,9	-172,3	-364,3	-438,2

BRUTTOINVESTERINGAR SEK m	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	—	0,6	—	3,1
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	—	0,2	—	1,6
Bruttoinvesteringar	0,0	0,8	0,0	4,6

NYCKELTAL OCH VISS ANNAN RÖRELSE – OCH AKTIERELATERAD INFORMATION ÄR
AVSTÄMD PÅ FÖLJANDE SÄTT

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoskuldsättning SEK m				
Kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder	483,1	460,0	483,1	460,0
Likvida medel	912,4	123,3	912,4	123,3
Nettoskuldsättning	-429,2	336,8	-429,2	336,8

NYCKELTAL OCH VISS ANNAN RÖRELSE – OCH AKTIERELATERAD INFORMATION ÄR
AVSTÄMD PÅ FÖLJANDE SÄTT

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Resultat per aktie, före utspädning SEK				
Antal aktier, före utspädning	34 705 306	34 505 226	34 625 973	34 491 050
Periodens resultat SEK m	-115,6	-177,8	-403,3	-478,0
Resultat per aktie, före utspädning	-3,33	-5,15	-11,65	-13,86

NYCKELTAL OCH VISS ANNAN RÖRELSE – OCH AKTIERELATERAD INFORMATION ÄR
AVSTÄMD PÅ FÖLJANDE SÄTT

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Skuldsättningsgrad				
Räntebärande skulder	483,1	460,0	483,1	460,0
Eget kapital	490,6	-126,3	490,6	-126,3
Skuldsättningsgrad %	98,5	neg.	98,5	neg.

NYCKELTAL OCH VISS ANNAN RÖRELSE – OCH AKTIERELATERAD INFORMATION ÄR
AVSTÄMD PÅ FÖLJANDE SÄTT

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Resultat per aktie, efter utspädning SEK				
Antal aktier, efter utspädning	40 581 980	34 505 226	39 553 329	34 491 050
Periodens resultat SEK m	-115,6	-177,8	-403,3	-478,0
Resultat per aktie, efter utspädning⁴	-2,85	-5,15	-10,20	-13,86

⁴ Till följd av negativa värden redovisas resultat per aktie efter utspädning med samma värden som för resultat per aktie före utspädning i övriga tabeller i rapporten.

Orexo är ett svenskt läkemedelsbolag som utvecklar livräddande behandlingar och läkemedel för allvarliga sjukdomar som möter framtidens vårdbehov. Kärnan i verksamheten är den egenutvecklade läkemedelsteknologin AmorphOX®, som förbättrar biotillgänglighet och stabilitet hos både små och stora molekyler. Teknologin möjliggör nya och mer effektiva lösningar för administrering, tillverkning och distribution av läkemedel. Med över 30 års erfarenhet och flera globalt godkända läkemedel utvecklar Orexo en diversifierad pipeline med program i både klinisk och preklinisk utvecklingsfas. Bolaget samarbetar med ledande partners inom forskning, utveckling och kommersialisering. Orexo har sitt huvudkontor i Uppsala, är noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista och handlas även som ADR på OTCQX-marknaden i USA.

För ytterligare information om Orexo vänligen besök, www.orexo.se.
Du kan också besöka oss på LinkedIn, X och YouTube.



Denna information är sådan information som Orexo AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 5 februari, 2026, kl 7.