



**Kv 2
2026**

**Delårsrapport
16 juli, 2026**

Bygger momentum för nästa fas

amorphOX[®]



"Vi ligger fortsatt väl i fas för att nå viktiga värdedrivande milstolpar, däribland starten av den registreringsgrundande studien för OX640 under fjärde kvartalet 2026, med resultat under första kvartalet 2027, samt ett potentiellt FDA-godkännande av Izipry™ under första kvartalet 2027 efter den planerade återinlämningen av den uppdaterade ansökan under tredje kvartalet i år."

Nikolaj Sørensen, VD och koncernchef

Finansiell utveckling april – juni

- Total nettoomsättning SEK 3,5 m (4,8)
- Periodens resultat SEK -102,5 m (-97,5)
- Periodens kassaflöde SEK -109,3 m (2,2)
- Resultat per aktie avseende kvarvarande verksamhet före och efter utspädning SEK -2,92 (-2,81)
- Periodens resultat för avvecklad verksamhet SEK 2,1 m (57,8).

Operationell utveckling april – juni

- För Izipry har stödjande stabilitets- och tillförlitlighetsdata för den slutliga kommersiella produkten genererats, vilket stödjer den planerade återinlämningen av NDA-ansökan under tredje kvartalet 2026. Ett potentiellt godkännande från FDA förväntas under första kvartalet 2027
- Förberedelser inför kommersiell tillverkning och registreringsgrundande kliniska studier för OX640 fortsatte enligt plan inför studiestarten i kv 4 2026
- OX390 uppvisade positiva proof-of-concept-resultat in-vivo och ytterligare regulatorisk samsyn uppnåddes med FDA, vilket stödjer programmets fortsatta utveckling
- Ett vetenskapligt samarbete med en läkemedelsorganisation initierades för att stödja utvecklingen av AmorphOX® inom GLP-1-agonister och andra stora molekyler
- Det ökande externa intresset för AmorphOX resulterade i ett flertal partnerdiskussioner inom små molekyler, peptider och vacciner.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

Notering: Izipry, nasalt räddningsläkemedel för opioidöverdos med en hög dos naloxon. OX640, nasalt räddningsläkemedel för svåra allergiska reaktioner, inkl. anafylaxi. OX390, nasalt räddningsläkemedel för överdos orsakad av blandmissbruk.



OX640, nasalt pulverbaserat räddningsläkemedel vid anafylaxi

Innehåll

Kvartalet i korthet.....	2
Om Orexo	3
VD-kommentar	4
Teknologi	6
Pipeline & partnerskap.....	8
Operationell utveckling.....	9
Finansiell översikt.....	10
Övrig information	12
Finansiella rapporter, noter och nyckeltal	14

SEK m om inget annat anges	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Nettoomsättning totalt	3,5	4,8	8,5	17,9	26,0
Kostnader för sålda varor	-0,1	-0,1	-0,6	-4,8	-14,5
Rörelsekostnader	-106,7	-89,9	-186,2	-174,6	-364,3
Varav forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	46	59	49	57	64
EBIT	-103,3	-85,3	-178,2	-161,5	-352,7
Rörelsemarginal %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EBITDA	-95,1	-73,8	-161,1	-139,0	-285,7
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-2,92	-2,81	-5,95	-5,44	-11,65
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-2,92	-2,81	-5,95	-5,44	-11,65
Kassaflöde från löpande verksamhet	-93,3	-53,4	-126,8	-95,0	-195,4
Likvida medel Orexo	232,8	121,3	232,8	121,3	912,4
Likvida medel som innehås för Dexcels räkning	44,1	—	44,1	-	—
Summa Likvida medel	276,9	121,3	276,9	121,3	912,4

Om inget annat anges avser all data kvarvarande verksamhet efter avyttringen av Zubsolv US den 31 december 2025. Avvecklad verksamhet presenteras i Not 10.

Kontaktpersoner

Nikolaj Sørensen, VD och koncernchef
Fredrik Järsten, EVP och CFO

Tel: +46 18 780 88 00
ir@orexo.com

Presentation

Den 16 juli kl 14 inbjuds analytiker, investerare och media att delta i en presentation som följs av en Q&A. För att delta i telekonferensen/webcasten använd denna länk:

<https://investorcaller.com/events/orexo/orexo-q2-report-2026>

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

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport kv 3 2026 22 oktober, kl 7
Bokslutskommuniké 4 februari, kl 7
2026 inkl. kv 4

Gå till hela IR-kalendern: <https://orexo.com/investors/calendar/>

Håll dig uppdaterad

www.orexo.se
Du kan också följa oss på: LinkedIn, X och YouTube.



Förankrad i vetenskap. Beprövad på marknaden.

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

Kärnan i verksamheten är den egenutvecklade formuleringsteknologin 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.

AmorphOX-teknologin är en central plattform i Orexos växande pipeline och stödjer snabb och flexibel utveckling av innovativa läkemedel inom flera terapiområden och administreringsformer.

Arv

4

Läkemedel utvecklade från idé till marknad¹

>25

Marknader där läkemedlen blivit godkända

Innovation

>8

År av erfarenhet av nästa generations formuleringsteknologi – AmorphOX

>500

AmorphOX-formuleringar som testats

5

Kliniska studier med AmorphOX-teknologin

>100

Patent och patentansökningar som skyddar AmorphOX

1. Av dessa fyra läkemedel är tre baserade på Orexos första generations formuleringsteknologi - den sublinguala.



Bygger momentum för nästa fas

VD-kommentar i korthet

Under kvartalet gjorde vi goda framsteg i vår portfölj av räddningsläkemedel, inklusive OX640 för behandling av anafylaxi, Izipry™ för överdos av syntetiska opioider och OX390 för överdoser orsakade av blandmissbruk. Vi ligger fortsatt väl i fas för att nå viktiga värddrivande milstolpar, däribland starten av den registreringsgrundande studien för OX640 under fjärde kvartalet 2026, med resultat under första kvartalet 2027, samt ett potentiellt FDA-godkännande av Izipry under första kvartalet 2027 efter den planerade återinlämningen av den uppdaterade ansökan under tredje kvartalet i år.

För OX390, som utvecklas i samarbete med BARDA, en del av det amerikanska hälsodepartementet, rapporterade vi framgångsrika in vivo-resultat under kvartalet. Samtidigt ser vårt förstärkta affärsutvecklingsteam ett växande intresse för AmorphOX-teknologin från externa aktörer.

Efter avyttringen av Zubsolv® US fortsätter vi att anpassa och optimera organisationen för att stödja vår nya tillväxtstrategi. Vi har även intensifierat arbetet med att nå en lösning i Department of Justice (DOJ)-utredningen.

För att fullt ut kunna realisera värdet i vår teknologiplattform och utvecklingsportfölj, samtidigt som de olösta rättsliga frågorna relaterade till DOJ undanröjs, har vi tillsammans med vår finansiella rådgivare DNB Carnegie initierat en process för att utvärdera möjligheter att säkra ytterligare finansiering.

Finansiering och lösning av DOJ-utredningen

Sedan juli 2020 har Orexo varit föremål för en Department of Justice (DOJ)-utredning relaterad till kommersialiseringen av Zubsolv i USA. Även om intensiteten i processen har varierat över tid har den medfört betydande juridiska kostnader och kommer att fortsätta göra det om en förlikning inte nås.

Under kvartalet intensifierade vi dialogen med DOJ i syfte att nå en förhandlad lösning på utredningen. Någon överenskommelse har ännu inte nåtts, men diskussionerna fortskrider konstruktivt och vi bedömer att en förhandlad förlikning är den mest gynnsamma vägen framåt. I förhandlingarna arbetar vi för att utforma en eventuell förlikning på ett sätt som begränsar den kortsiktiga finansiella påverkan på Orexo, bland annat genom att söka ersättning via vår företagsförsäkring och att fördela betalningarna över flera år. Även i ett sådant förlikningsscenario, med förväntade försäkringsersättningar, kommer Orexo att behöva använda en del av sin befintliga kassa. Därefter kommer ytterligare finansiering att behövas för att säkerställa att vi fullt ut kan genomföra vår affärsplan



Vi ligger fortsatt väl i fas för att nå viktiga värddrivande milstolpar, däribland starten av den registreringsgrundande OX640-studien under kv 4 2026 och ett potentiellt FDA-godkännande av Izipry under kv 1 2027

och realisera värdet i AmorphOX-teknologiplattformen. Vår långsiktiga finansieringsmodell bygger fortsatt på affärsutveckling genom teknologipartnerskap, milstolpsbetalningar, royalties och medfinansiering av program från partners, däribland BARDA. För att kunna lösa DOJ-utredningen samtidigt som vi behåller full kapacitet att genomföra vår utvecklingsportfölj och ge potentiella partners förtroende för Orexos förmåga att leverera enligt plan har vi engagerat DNB Carnegie som finansiell rådgivare för att säkra ytterligare finansiering.

Finansiellt resultat påverkat av pågående omstrukturering

EBITDA uppgick till SEK -95 miljoner under kvartalet. Resultatet påverkades negativt av den fortsatta omställningen av verksamheten och organisationen samt juridiska kostnader relaterade till DOJ-utredningen. Under kvartalet kom vi överens om att avsluta vårt avtal med GAIA och redovisade kostnader relaterade till avveckling av leverantörsavtal i USA. Dessa engångsposter ökade de administrativa kostnaderna med cirka SEK 20 miljoner men förväntas generera kostnadsbesparingar från och med tredje kvartalet.

Per den 30 juni 2026 uppgick vår nettokassa till 233 MSEK. Om DOJ-utredningen inte leder till en förlikning är detta tillräckligt för att finansiera våra mest avancerade utvecklingsprogram fram till deras nästa värdedrivande milstolpar, det vill säga inlämningen till FDA för Izipry™ och slutförandet av den första registreringsgrundande studien för OX640.

Utvecklingsprogrammen närmar sig viktiga milstolpar

Marknaden för vårt ledande projekt OX640 fortsätter att utvecklas, med ett växande erkännande av och ett allt starkare stöd för nålfria alternativ till injicerbart adrenalin. Det talar för att marknaden för behandling av anafylaxi kan stå inför ett skifte bort från de injektionsprodukter som dominerat globalt under flera decennier. Vår marknadsundersökning visar att produktprofilen för OX640 värderas högt av läkare och patienter, och vi bedömer att OX640 är väl positionerat för att konkurrera på den betydande marknaden för behandling av anafylaxi.

Vi har påbörjat uppskalningen av tillverkningen och kommer att ha de första batcherna av den slutliga kommersiella produkten färdiga under fjärde kvartalet 2026, och kommer initiera stabilitets- och tillförlitlighetsstudier. Den första registreringsgrundande studien, med den slutliga produkten, planeras att starta under fjärde kvartalet. Båda aktiviteterna utgör viktiga milstolpar och jag är glad att kunna konstatera att vi ligger väl i fas för att nå tidsplanerna. Vi förväntar oss att kunna rapportera resultat från studien under första kvartalet 2027.

De stabilitets- och tillförlitlighetsstudier som FDA kräver för Izipry utvecklas hittills enligt förväntan och vi är väl positionerade att lämna in den uppdaterade ansökan enligt plan under tredje kvartalet 2026, med ett potentiellt godkännande under första kvartalet 2027. Förmågan att möta FDA:s krav och gå vidare med inlämningen av den uppdaterade ansökan utgör en viktig milstolpe i vår partnerstrategi. Samtidigt som vi slutför den slutliga analysen av data som ligger till grund för inlämningen intensifierar vi arbetet med att säkra en kommersiell partner i USA.

För OX390 har vi genomfört den första in vivo-studien av de nasala formuleringarna med positiva resultat som stödjer nasal administrering av produkten. Vi har även bekräftat vår prekliniska utvecklingsplan med FDA. Trots att den aktiva substansen, atipamezol, är välkänd inom veterinärmedicin krävs omfattande prekliniska studier innan vi kan gå in i klinisk utveckling, vilken planeras att inledas under 2028.

Expanderar AmorphOX till stora molekyler

Vi ser betydande möjligheter att skapa värde med AmorphOX-teknologin inom stora molekyler, där GLP-1-agonister och vacciner utgör våra två främsta fokusområden.

Under tredje kvartalet kommer vi att genomföra nästa in vivo-studie med semaglutid för att undersöka AmorphOX® förmåga att förbättra biotillgängligheten vid oral administrering. Semaglutid är en utmärkt modellsubstans eftersom både oral och injicerbar formulering finns tillgänglig, och resultaten kommer att vara relevanta även för andra GLP-1-agonister och peptider generellt. Vi är glada över att ha inlett ett vetenskapligt samarbete i tidig fas med en industriell aktör som bidrar med vetenskaplig rådgivning kring studiedesign, metodik samt tillgång till viktiga hjälpämnen som används i formuleringen.

Inom vaccinområdet ser vi ett ökat intresse från vaccinbolag att utvärdera värdet av AmorphOX-teknologin och målsättningen är att inleda ytterligare genomförbarhetsstudier tillsammans med nya partners under andra halvåret 2026.

Bygger nästa fas av värdeskapande

Efter avyttringen av Zubsolv® i USA, återbetalningen av företagsobligationen och framstegen i arbetet med att lösa DOJ-utredningen, har Orexo gått in i en ny fas som affärsutvecklings- och forskningsbolag, med den egenutvecklade AmorphOX-teknologin som grund för vårt fortsatta värdeskapande. Med vår ledande position inom pulverbaserad läkemedelsleverans, dokumenterade utvecklingsförmåga och starka erfarenhet av partnerskap fortsätter vi att avancera vår pipeline och arbeta målmedvetet för att maximera potentialen i AmorphOX-teknologin.

Med vår ledande position inom pulverbaserad läkemedelsleverans, dokumenterade utvecklingsförmåga och starka erfarenhet av partnerskap fortsätter vi att avancera vår pipeline och arbeta målmedvetet för att maximera potentialen i AmorphOX-teknologin

Framåtblickande utgör de kommande värdedrivande milstolparna för OX640 och Izipry, i kombination med det växande externa intresset för AmorphOX-teknologin, betydande värdeskapande möjligheter för Orexo. Med flera viktiga milstolpar under de kommande sex till nio månaderna och en starkt affärsutvecklingsorganisation är vi väl positionerade att utöka vårt nätverk av strategiska partnerskap, samtidigt som vi fortsätter att skapa långsiktigt värde genom vår utvecklingsportfölj och teknologiplattform.

Uppsala, 16 juli, 2026

Nikolaj Sørensen
VD och koncernchef

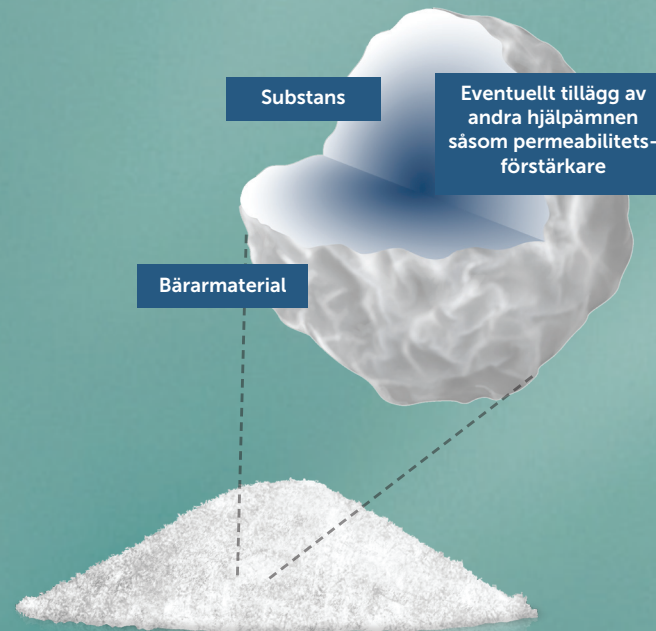
Potentiella värdedrivare i närtid

	2026
Kommersiella produkter	■ Zubsolv® EU
Izipry™	■ Kv 3; uppdaterad NDA
OX640	■ Kv 4; registreringsgrundande kliniska programmet initieras
OX390	■ H2; Prekliniska programmet initieras
GLP-1 agonister / vaccin	■ Nya in-vivo studier
	2027
Kommersiella produkter	■ Zubsolv US earn-out
Izipry™	■ Kv 1; potentiellt FDA-godkännande ■ Partnerskap
OX640	■ Kv 1; data från registreringsgrundande studien ■ Påbörjan av sista registreringsgrundande studien
OX390	■ Finansiering steg 2 från BARDA
GLP-1 agonister / vaccin	■ Första humanstudierna initieras (om in-vivo studier varit framgångsrika)

Partnerskap är en kontinuerlig process för alla projekt utan specifika måldatum

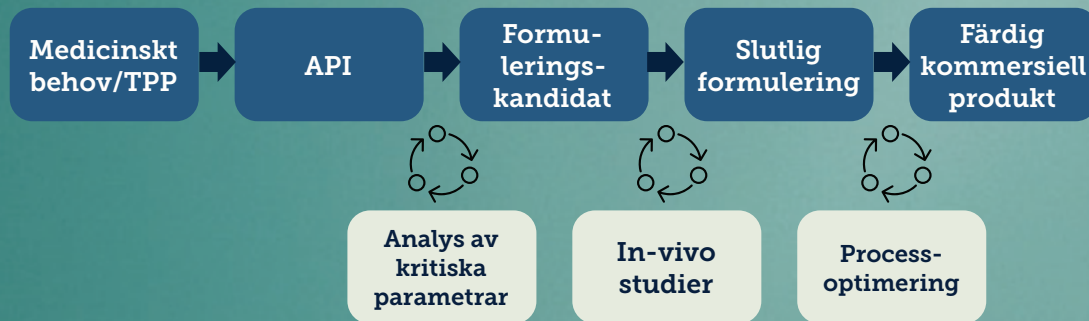
Nyckelegenskaper hos AmorphOX

Ren och säker, i linje med moderna hälsostandarder. Minskar komplexitet och risken för mikrobiell kontaminering jämfört med flytande system.

CNCC(O)c1cc(O)c(O)cc1

AmorphOX möjliggör skräddarsydd formulering och produktutveckling

Genom att utnyttja AmorphOX-plattformens designkapacitet kan formuleringar skräddarsys för varje API



Notering: API: Active Pharmaceutical Ingredient. TPP: Target Product Profile.

Konkurrensfördel genom en beprövad och skalbar tillverkningsplattform



Bilder: Spraytork och fyllningsutrustning som används vid Orexos FDA-inspekterade produktionsanläggningar.



Bild 1



Bild 2



Bild 3

Bild 1: Substanslösning som i nästa steg spraytorkas till pulver. Bild 2: Kontrollsystem för spraytork. Bild 3: Spraytorkat AmorphOX-pulver.

Pipeline & partnerskap

Utvecklingsprogram		Teknologi	Partner	Preklinisk fas	Klinisk fas	Registrering	Godkänd
Explorativ forskning/ Stora molekyler	OX472 GLP-1 agonist, semaglutid	amorphOX®	abera BIOSCIENCE				
	Vaccin, influensa	amorphOX®					
Egenutvecklade program/ Små molekyler	OX640, adrenalin, inkl. anafylaxi	amorphOX®					
	OX390, atipamezol, överdos vid blandmissbruk	amorphOX®					
	Izipry™, naloxon, opioidöverdos	amorphOX®					
Lanserade produkter							
Godkända produkter utvecklade av Orexo	Zubsolv® US, opioidberoende	Sublingual plattform					US
	Zubsolv EU, opioidberoende	Sublingual plattform					EU
	Abstral®, genombrottssmärta cancer	Sublingual plattform					EU, US, RoW
	Edluar®, insomni Sublingual plattform	Sublingual plattform					EU, US, RoW

Program i korthet

OX472

OX472 är ett projekt som utforskar tillämpningen av den pulverbaserade formuleringsteknologin AmorphOX® på GLP-1 agonister. 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 semaglutid-tabletter (Rybelsus®)¹. Dessa resultat stödjer den fortsatta utvecklingen av AmorphOX för att möjliggöra nålfri 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 är skyddat av patent och patentansökningar som löper från 2041 till 2047.

Vaccin

Orexos intranasala influensavaccin, utvecklat tillsammans med Abera Bioscience, kombinerar den pulverbaserade formuleringsteknologin AmorphOX med Aberas BERATM-vaccinplattform. In-vivo proof-of-concept-data i råttor visade robusta systemiska och mukosala immunsvår (IgG och IgA), jämförbara med en flytande nasal formulering. Resultaten stödjer potentialen för AmorphOX att utveckla termostabila, nålfria mukosala vacciner.

OX640

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.

OX640 är skyddat av patent och patentansökningar som löper från 2041 till 2044.

OX390

Orexo utvecklar OX390 i samarbete med Biomedical Advanced Research and Development Authority (BARDA). OX390 baseras på substansen atipamezol och inkluderar 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.

Det finns inga kända konkurrerande produkter på marknaden.

OX390 är skyddat av patent och patentansökningar som löper från 2041 till 2046.

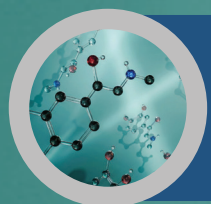
Izipry

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 opioidöverdoser, inklusive dem som uppkommer vid användning av syntetiska opioider, såsom otillåten fentanyl och fentanylanaloger.

Izipry har patent som skyddar produkten till 2039.

1. Rybelsus® är ett registrerat varumärke som tillhör Novo Nordisk A/S.

3 strategiska fokusområden för att maximera värdet av AmorphOX-teknologin



UTFORSKA

Nya tillämpningar av AmorphOX-teknologin är avgörande för att frigöra betydande framtida värdeskapande och generera nya partnerskap



UTVECKLA

Egna projekt driver högre värden och nya kommersialiseringsmöjligheter för Orexo, självständigt eller tillsammans med partner



PARTNERSKAP

Stärker partners egna projekt med AmorphOX-teknologin

Framsteg kv 2 2026

- ✓ För GLP-1-semaglutidprogrammet med intranasal administrering fortsatte formuleringsutvecklingen med fokus på strategier för att förbättra permeabiliteten samt förberedelser inför genomförandet av in vitro-studier under andra halvåret 2026.
- ✓ För GLP-1-semaglutidprogrammet med oral administrering fortsatte formuleringsutvecklingen, och flera tablettformuleringar har utformats och tillverkats. Dessa tabletter planeras att utvärderas i en farmakokinetisk in vivo-studie under andra halvåret 2026.
- ✓ Orexo har initierat ett vetenskapligt samarbete i tidig fas med en industriell aktör som bidrar med vetenskaplig rådgivning kring studiedesign och metodik samt ger tillgång till kritiska hjälpämnen. Diskussionerna med potentiella framtida samarbetspartners kring tillämpningar av AmorphOX® inom vaccinutveckling fördjupades ytterligare.

Framsteg kv 2 2026

- ✓ **Izipry™** – Studier för att utvärdera stabilitet och tillförlitlighet hos den slutliga kommersiella produkten fortlöpte under kvartalet, med fortsatt generering av stödjande data. Data från dessa studier kommer att ingå i den uppdaterade ansökan om marknads-godkännande (NDA), som planeras att lämnas in till FDA under tredje kvartalet 2026, i linje med tidigare kommunicerad tidsplan. Förberedande aktiviteter inför återinlämning av NDA-ansökan, inklusive slutförande av dokumentation och integrering av dataset, fortskred också under kvartalet.
- ✓ **OX640** – Aktiviteter för att möjliggöra den första registreringsgrundande kliniska studien, planerad till fjärde kvartalet 2026, fortlöpte enligt plan. Parallellt initierades förberedelser inför ansökan om prövnings-läkemedel (IND), som planeras att lämnas in under tredje kvartalet 2026. Formativa Human Factors-studier fortskred också under kvartalet och genererade data för att stödja optimering och validering av produktens bruksanvisning.
- ✓ **OX390** – En in vivo proof-of-concept-studie har genomförts och studien visade en snabb och omfattande intranasal absorption av atipamezol, vilket framgångsrikt etablerade proof-of-concept. Ett produktivt och positivt rådgivningsmöte hölls med FDA i slutet av maj 2026. Framgångsrik produktutveckling har resulterat i en vald formulering för det kommande icke-kliniska studieprogrammet, som planeras att inledas under andra halvåret 2026.

Framsteg kv 2 2026

- ✓ Diskussionerna med flera potentiella samarbetspartners kring AmorphOX-tillämpningar inom småmolekylära, peptidbaserade och vaccinrelaterade utvecklingsprogram har fördjupats. Därutöver deltog Orexo i BIO International Convention i San Diego, där AmorphOX-teknologin väckte ett betydande intresse och resulterade i ett flertal högkvalitativa kontakter samt fortsatt dialog och uppföljningsaktiviteter.

amorphOX®



Finansiell utveckling

Den 31 december 2025 slutförde Orexo transaktionen med Dexcel Pharma USA avseende förvärvet av de fullständiga rättigheterna till Zubso[®] 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 tilläggsköpeskilling om upp till USD 16,8 m, baserat på framtida nettoomsättning under 2026 och 2027.

Efter transaktionen följs inte längre verksamheten upp per segment och segmentrapporteringen har upphört. Den finansiella rapporteringen för kv 2 omfattar därmed kvarvarande verksamhet, som tidigare redovisats inom segmenten US Commercial samt HQ & Pipeline. Den amerikanska Zubsolv-verksamheten redovisas som avvecklad verksamhet, se Not 10.

Nettoomsättning

Den totala nettoomsättningen för kv 2 uppgick till SEK 3,5 m (4,8). Minskningen förklaras huvudsakligen av lägre royaltointäkter från Abstral® och Edluar®, delvis motverkad av högre royaltointäkter från Zubsolex-US. För första halvåret uppgick den totala nettoomsättningen till SEK 8,5 m (17,9).

Kostnad för sålda varor

Kostnaderna för sålda varor uppgick till SEK 0,1 m (0,1) för kv 2 och till SEK 0,6 m (4,8) för första halvåret, minskningen för första halvåret förklaras av att försäljningen av Zubsolv-tabletter utanför USA till Orexos partner Accord Healthcare upphörde efter att Accord slutfört uppbyggnaden av sin egen tillverkningskapacitet för Zubsolv.

Rörelsekostnader

Försäljningskostnaderna uppgick till SEK 2,1 m (3,8) för kv 2. Minskningen förklaras främst av lägre marknadsföringsrelaterade kostnader för Izipry™ samt avsaknad av aktiviteter inom DMHP (Digital Mental Health Products). Försäljningskostnaderna uppgick till SEK 2,1 m (5,5) för första halvåret.

Administrativa kostnader uppgick till SEK 56,1 m (30,5) för kv 2. Ökningen förklaras huvudsakligen av en uppgörelse med leverantörer i samband med avvecklingen av den kommersiella verksamheten i USA samt avslutandet av samarbetet med GAIA avseende DMHP. För första halvåret uppgick administrationskostnaderna till 93,6 MSEK (60,9).

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till SEK 53,4 m (52,6) för kv 2. Ökningen förklaras främst av högre kostnader för OX640 och OX390, delvis motverkade av lägre kostnader i övriga projekt samt lägre interna kostnader. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till SEK 103,5 m (99,7) för första halvåret.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick till SEK 5,0 m (-3,0) för kv 2. Detta förklaras främst av BARDAs ersättning för OX390-relaterade kostnader om SEK 4,5 m (0,0), ersättning från partner för Zubsolv ex-US-relaterade kostnader om SEK 0,4 m (0,0) samt högre försäkringsersättning om SEK 0,7 m (0,6) avseende juridiska kostnader relaterade till DOJ-utredningen. Detta motverkades delvis av valutakursförluster om SEK -0,8 m (-3,8) hänförliga till omvärdering av moderbolagets balansposter i utländsk valuta, huvudsakligen USD. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick till SEK 13,0 m (-8,5) för första halvåret.

Rörelseresultat

EBITDA uppgick till SEK -95,1 m (-73,8) för kv 2 och till SEK -161,1 m (-139,0) för första halvåret.

EBIT uppgick till SEK -103,3 m (-85,3) för kv 2 och till SEK -178,2 m (-161,5) för första halvåret.

Finansnetto och skatt

Finansnettot uppgick till SEK 1,0 m (-12,3) för kv 2. Detta förklaras huvudsakligen av högre ränteintäkter från bankkonton om SEK 2,0 m (0,3) samt avsaknad av kostnader relaterade till obligationslånet om SEK 0,0 m (-12,0) efter den förtida inlösen av företagsobligationen under kv 1 2026.

Detta motverkades delvis av högre negativa orealiserade valutakurseffekter om SEK -0,8 m (-0,2) hänförliga till moderbolagets USD-konton.

Finansnettot uppgick till SEK -28,2 m (-26,4) för första halvåret.

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

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till SEK -102,5 m (-97,5) för kv 2 och till SEK -207,7 m (-188,1) för första halvåret.

Kassa och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till SEK -93,3 m (-53,4) för kv 2. Kassaflödet påverkades främst av negativt rörelseresultat samt rabattutbetalningar inom Zubsolv US hänförliga till intäkter som genererades före transaktionen med Dexcel. Detta motverkades delvis av

Om inget annat anges i denna delårsrapport, avses koncernen, och siffror som anges avser det aktuella kvartalet medan siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period 2025.

positiva förändringar i rörelsekapitalet, främst hänförliga till leverantörsskulder avseende den egna verksamheten samt övriga rörelseskulder, huvudsakligen till följd av upplupna kostnader för GAIA-förlikningen och hanteringsavgifter relaterade till DMHP. Detta motverkades delvis av utbetalningar till Dexcel av inkasserade intäkter för Zubsolv® samt övriga reglerade skulder. Enligt det avtal om övergångstjänster som ingåtts i samband med avyttringen av Zubsolv US fortsätter Orexo att inkassera intäkter avseende Zubsolv för Dexcels räkning under årets första nio månader.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till SEK -126,8 m (-95,0) för första halvåret. Det totala kassaflödet för perioden uppgick till SEK -111,9 m (3,7), exklusive en positiv valutaeffekt om SEK 2,6 m (-1,5).

Per den 30 juni 2026 uppgick likvida medel till SEK 276,9 m (121,3), varav SEK 232,8 m (121,3) avsåg Orexos egna likvida medel och SEK 44,1 m (0,0) avsåg likvida medel hänförliga till Dexcel. Räntebärande skulder uppgick till SEK 0,0 m (471,6), vilket motsvarar en positiv nettokassaposition om SEK 276,9 m (-350,3). Likvida medel minskade med SEK 109,3 m jämfört med kv 1 2026.

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till SEK 1,7 m (0,0) för kv 2 och till SEK 1,8 m (0,0) för första halvåret.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 30 juni 2026 till SEK 271,3 m (-197,0).

Avvecklad verksamhet

Periodens resultat för kv 2 uppgick till SEK 2,1 m (57,8) och till SEK -26,6 m (132,4) för första halvåret och är huvudsakligen hänfört till omstruktureringskostnader och ersättningar relaterade till transaktionen.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till SEK 3,5 m (4,8) för kv 2. Minskningen är framför allt hänförlig till lägre royaltyintäkter från Abstral® och Edluar®, delvis motverkade av högre royaltyintäkter från Zubsolv ex-US. För första halvåret uppgick nettoomsättningen till SEK 8,5 m (17,9).

EBIT uppgick till SEK -103,3 m (-60,8) för kv 2 och till SEK -210,1 m (-112,6) för första halvåret.

Resultat före skatt uppgick till SEK -95,3 m (-47,0) för kv 2, främst till följd av högre rörelsekostnader hänförliga till forsknings- och utvecklingsaktiviteter i Sverige samt högre administrativa kostnader relaterade till förlikningar med leverantörer i samband med avvecklingen av den kommersiella verksamheten i USA och avslutandet av samarbetet med GAIA avseende DMHP. Lägre finansiella intäkter förklaras av lägre ränteintäkter från koncerninterna lån efter transaktionen med Dexcel. Resultat före skatt uppgick till SEK -210,6 m (-85,5) för första halvåret.

Investeringar i utrustning för utvecklingsorganisationen uppgick till SEK 1,7 m (0,0) för kv 2 och till SEK 1,8 m (0,0) för första halvåret.

Per den 30 juni 2026 uppgick moderbolagets likvida medel till SEK 75,5 m (41,1).

Moderbolagets eget kapital uppgick per den 30 juni 2026 till SEK 379,5 m (955,8). Minskningen jämfört med samma period föregående år förklaras främst av negativa rörelseresultat.

Övrig information

Aktien och aktieägare

AKTIEÄGARE

Aktieägare	Antal stamaktier	C-aktier	Andel av kapital (%)
Novo Holdings A/S	9 643 184		25,95
Avanza Pension	2 962 210		7,97
Orexo AB	646	2 029 583	5,46
ATP, Danska Arbetsmarknadens Tilläggs pension	1 780 633		4,79
Anders Walldov, direkt och indirekt	1 500 000		4,04
Swedbank Försäkring	879 995		2,37
Nordnet Pensionsförsäkring	812 716		2,19
Bank of Montreal	779 914		2,10
Stefan Hansson	490 883		1,32
Jan Robert Pärsson	464 000		1,25
Totalt topp 10	19 314 181	2 029 583	57,44
Övriga	15 812 875		42,56
Totalt	35 127 056	2 029 583	100,00

AKTIEN¹

Notering	Nasdaq Stockholm, huvudlistan
Antal aktier	37 156 639
Antal röster	35 330 014
Börsvärde per 30 juni	SEK 892 miljoner
ISIN-kod	SE0000736415
Tickerkod	ORX

1. Aktien kan även handlas som en ADR på OTCQX-marknaden i USA.

ANALYTIKER

- Klas Palin, DNB Carnegie
- Dr. Samir Devani, RX Securities

Hållbarhet

Hållbarhet är fortsatt viktigt för Orexo, men flera av de aktiviteter som bedrevs före avyttringen av Zubsolv® US till Dexcel Pharma USA den 31 december 2025 är mindre relevanta för Orexo i dess nuvarande struktur. Hållbarhetsarbetet kommer att fortsätta, men med ett mer fokuserat upplägg anpassat till bolagets nuvarande verksamhet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Orexo arbetar kontinuerligt och proaktivt med att identifiera, bedöma och hantera såväl befintliga som framtida risker. Betydande risker och osäkerheter beskrivs i Not 4, Tvist, i Delårsrapporten samt i Årsredovisningen för 2025.

Med hänsyn till den risk som beskrivs i Not 4 arbetar Orexo för att nå en lösning som skulle innefatta en förlikning med DOJ, där betalningen sker över en längre tidsperiod. Bolaget avser även att söka försäkringsersättning för en del av förlikningsbeloppet. Även med sådan försäkringsersättning skulle en förlikning ha en negativ påverkan på bolagets möjligheter att fullt ut genomföra utvecklingsprogrammen och vidareutveckla teknologin. Mot denna bakgrund avser Orexo att initiera en process för att utvärdera möjligheter till långsiktig finansiering.

Affärsmodellen är beroende av Orexos förmåga att ingå affärsutvecklingsavtal som tillför kapital för att finansiera fortsatt produktutveckling och verksamhet. Volatila kapitalmarknader kan minska eller fördröja potentiella partners intresse för affärsutvecklingssamarbeten och därmed fördröja utvecklingsprogrammen samt skapa behov av ytterligare kapital.

Bolaget är beroende av fortsatta framsteg i utvecklingsprogrammen och oväntade utfall i studier eller kvalitetsproblem i försörjningskedjan kan påverka tidsplaner, möjligheterna att ingå affärsutvecklingsavtal samt erhålla milstolpsbetalningar från framtida affärsutvecklingsavtal.

Med hänsyn till den fortsatta geopolitiska osäkerheten, som kan påverka globala försörjningskedjor, kan Orexos

utvecklingsprogram påverkas eftersom de är beroende av en internationell försörjningskedja och global tillverkningskapacitet. 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.

Fortsatt drift

Med bolagets affärsplaner och planerade verksamhetsnivå kommer ytterligare finansiering att krävas för att uppnå de nuvarande affärsmålen. Utan ytterligare kapital kommer bolaget att behöva minska verksamheten och aktiviteterna väsentligt för att kunna upprätthålla fortsatt drift.

Denna delårsrapport har upprättats enligt antagandet om fortsatt drift.

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.

Granskning

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Ordlista

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

Styrelsens och VD:s försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Rapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

Uppsala, Sverige, 16 juli, 2026
Orexo AB (publ)

Friedrich von Bohlen
Styrelseordförande

Robin Evers
Styrelsemedlem

Staffan Lindstrand
Styrelsemedlem

Christine Rankin
Styrelsemedlem

Fred Wilkinson
Styrelsemedlem

Nikolaj Sørensen
VD och koncernchef

Finansiella rapporter, noter och nyckeltal

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Nettoomsättning	9	3,5	4,8	8,5	17,9	26,0
Kostnader för sålda varor		-0,1	-0,1	-0,6	-4,8	-14,5
Bruttovinst		3,4	4,7	8,0	13,1	11,5
Försäljningskostnader		-2,1	-3,8	-2,1	-5,5	-14,6
Administrationskostnader		-56,1	-30,5	-93,6	-60,9	-110,7
Forsknings- och utvecklingskostnader		-53,4	-52,6	-103,5	-99,7	-233,1
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		5,0	-3,0	13,0	-8,5	-6,0
Rörelseresultat (EBIT)		-103,3	-85,3	-178,2	-161,5	-352,7
Finansiella poster – netto		1,0	-12,3	-28,2	-26,4	-50,3
Resultat efter finansiella poster		-102,3	-97,6	-206,4	-187,9	-403,0
Inkomstskatt	5	-0,2	0,0	-1,2	-0,2	-0,3
Periodens resultat för kvarvarande verksamhet		-102,5	-97,5	-207,7	-188,1	-403,3
Periodens resultat för avvecklad verksamhet		2,1	57,8	-26,6	132,4	1 042,6
Periodens resultat¹		-100,4	-39,8	-234,3	-55,6	639,3
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, före utspädning, kr		-2,92	-2,81	-5,95	-5,44	-11,65
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, efter utspädning, kr		-2,92	-2,81	-5,95	-5,44	-11,65

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

SEK m	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Periodens resultat	-100,4	-39,8	-234,3	-55,6	639,3
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Omräkningsdifferenser	3,2	-19,1	8,0	-29,0	—
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	3,2	-19,1	8,0	-29,0	0,0
Summa totalresultat för perioden ¹	-97,2	-58,9	-226,3	-84,6	639,3

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 30 jun	2025 30 jun	2025 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		38,5	55,0	45,7
Immateriella anläggningstillgångar		0,5	24,3	0,4
Nyttjanderättstillgångar		11,5	26,4	10,7
Uppskjuten skattefordran	5	23,1	36,1	21,9
Övriga finansiella anläggningstillgångar		61,1	20,6	59,3
Summa anläggningstillgångar		134,7	162,4	138,0
Omsättningstillgångar				
Varulager		0,0	41,2	0,0
Kundfordringar		27,5	167,3	184,7
Övriga fordringar		61,8	13,6	52,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13,7	27,6	15,0
Likvida medel		276,9	121,3	912,4
Summa omsättningstillgångar		379,9	371,0	1 164,8
SUMMA TILLGÅNGAR		514,6	533,4	1 302,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa eget kapital		271,3	-197,0	490,6
Långfristiga skulder				
Avsättningar		10,5	5,3	13,7
Räntebärande skulder	6	—	471,6	483,1
Leasingskuld, långfristig		2,8	3,1	0,7
Summa långfristiga skulder		13,3	480,0	497,5
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		93,0	69,3	92,6
Avsättningar		13,0	106,1	155,1
Övriga skulder		52,4	12,8	7,9
Upplupna kostnader		64,5	41,4	51,4
Leasingskuld, kortfristig		7,1	20,9	7,7
Summa kortfristiga skulder		230,0	250,5	314,7
Summa skulder		243,3	730,5	812,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		514,6	533,4	1 302,8

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

SEK m	2026 30 jun	2025 30 jun	2025 31 dec
Ingående eget kapital	490,6	-126,3	-126,3
Summa totalresultat för perioden	-226,3	-84,6	639,3
Aktierelaterade ersättningar ²	7,0	13,8	22,7
Omklassificering av omräkningsdifferens från övrigt totalresultat	—	—	-45,2
Utgående eget kapital	271,3	-197,0	490,6

² Avser Orexos LTIP-program

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Rörelseresultat		-103,3	-85,3	-178,2	-161,5	-352,7
Erhållna räntor		1,5	0,8	4,5	1,5	4,1
Betalade räntor		-0,1	-12,5	-27,0	-24,0	-47,1
Betald inkomstskatt		—	—	—	—	—
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	3	-26,3	33,2	-122,3	39,1	143,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-128,2	-63,8	-323,1	-144,9	-251,9
Förändring av rörelsekapital		34,9	10,4	196,2	50,0	56,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-93,3	-53,4	-126,8	-95,0	-195,4
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar		-1,7	—	-1,8	—	—
Förändring av finansiella tillgångar		0,5	—	0,4	-19,2	-19,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1,2	0,0	-1,4	-19,2	-19,2
Amortering av leasingskulder		-3,5	-4,6	-7,8	-10,5	-22,3
Inlösen av företagsobligation		—	—	-490,0	—	—
Förändring av återköpt del i företagsobligation		—	10,0	—	10,0	20,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3,5	5,4	-497,8	-0,5	-2,3
Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet		-98,1	-47,9	-626,1	-114,6	-216,9
Periodens kassaflöde från avvecklad verksamhet		-13,8	51,6	-21,2	125,1	1 023,5
Likvida medel vid periodens ingång		386,2	119,1	912,4	123,3	123,3
Kursdifferenser i likvida medel		2,6	-1,5	11,8	-12,4	-17,5
Förändring likvida medel		-109,3	2,2	-635,5	-2,0	789,1
Likvida medel vid periodens utgång		276,9	121,3	276,9	121,3	912,4

Nyckeltal³

Orexo använder nedanstående nyckeltal (kvarvarande verksamhet) och bedömer att de är användbara för läsare av 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.

	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	351,0
Nettoskuldsättning, SEK m	-276,9	350,3	-276,9	350,3	-429,2
Skuldsättningsgrad, %	0,0	-239,4	0,0	-239,4	98,5
Soliditet, %	52,7	-36,9	52,7	-36,9	37,7
Antal aktier, före utspädning	35 126 410	34 705 306	34 915 858	34 585 957	34 625 973
Antal aktier, efter utspädning	39 606 630	38 652 275	39 625 018	38 547 892	39 553 329
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, före utspädning, kr	-2,92	-2,81	-5,95	-5,44	-11,65
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, efter utspädning, kr	-2,92	-2,81	-5,95	-5,44	-11,65
Antal anställda vid periodens slut	61	110	61	110	72
Eget kapital, SEK m	271,3	-197,0	271,3	-197,0	490,6
Sysselsatt kapital, SEK m	271,3	274,5	271,3	274,5	973,7
Rörelsekapital, SEK m	-127,0	-0,8	-127,0	-0,8	-62,2

³ Definitioner och avstämningar av nyckeltal återfinns i slutet av denna rapport

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Nettoomsättning		3,5	4,8	8,5	17,9	26,0
Kostnad sålda varor		-0,1	-2,4	-0,6	-9,6	-5,1
Bruttoresultat		3,4	2,3	8,0	8,4	20,9
Försäljningskostnader		—	-4,4	—	-8,0	-15,8
Administrationskostnader		-47,4	-14,3	-68,8	-27,1	-61,8
Forsknings- och utvecklingskostnader		-62,6	-45,5	-157,4	-86,5	-202,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	7	3,4	1,1	8,1	0,6	7,3
Rörelseresultat (EBIT)		-103,3	-60,8	-210,1	-112,6	-251,8
Ränteintäkter och räntekostnader		3,2	15,2	17,4	32,0	61,5
Övriga finansiella intäkter och kostnader		4,8	-1,5	-18,0	-4,9	-277,0
Finansiella poster – netto		8,0	13,8	-0,6	27,1	-215,5
Resultat före skatt		-95,3	-47,0	-210,6	-85,5	-467,2
Inkomstskatt	5	—	—	—	—	—
Periodens resultat		-95,3	-47,0	-210,6	-85,5	-467,2

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

SEK m	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Periodens resultat	-95,3	-47,0	-210,6	-85,5	-467,2
Övrigt totalresultat	—	—	—	—	—
Summa totalresultat för perioden	-95,3	-47,0	-210,6	-85,5	-467,2

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 30 jun	2025 30 jun	2025 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Patent, rättigheter, egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar och dataprogram		0,5	22,4	0,4
Inventarier, maskiner och förbättringsutgifter på annans fastighet		38,5	55,0	45,7
Andelar i koncernföretag		270,2	290,3	295,3
Andelar och värdepapper i andra företag		19,2	19,2	19,2
Summa anläggningstillgångar		328,4	386,9	360,6
Omsättningstillgångar				
Varulager		0,0	2,4	0,0
Kundfordringar		10,7	5,6	3,7
Övriga fordringar		9,0	8,9	8,2
Fordringar hos koncernföretag	7	16,2	1 011,2	709,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		15,2	24,4	18,3
Likvida medel		75,5	41,1	14,7
Summa omsättningstillgångar		126,5	1 093,6	754,2
SUMMA TILLGÅNGAR		454,8	1 480,4	1 114,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		379,5	955,8	583,2
Långfristiga skulder				
Avsättningar		8,1	3,4	8,7
Obligationslån		—	471,6	483,1
Summa långfristiga skulder		8,1	475,0	491,8
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		13,5	21,7	11,5
Övriga skulder		6,5	10,5	7,0
Skulder till koncernföretag		—	—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		47,1	17,5	21,4
Summa kortfristiga skulder		67,2	49,7	39,9
Summa skulder		75,3	524,7	531,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		454,8	1 480,4	1 114,8

Noter

1. Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciperna överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av Årsredovisningen för 2025.

Ingen av de ändrade standarder och tolkningar som trädde i kraft per den 1 januari 2026 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

Från och med den 1 januari 2027 träder IFRS 18 Presentation och upplysning i finansiella rapporter i kraft. Den nya standarden kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Syftet med IFRS 18 är att förbättra företagens presentation av finansiella rapporter, med särskilt fokus på resultaträkningen och kassaflödesanalysen. Standarden innehåller även krav på vissa upplysningar om utvalda nyckeltal. Orexo arbetar med utvärdering av hur förändringarna påverkar koncernen.

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

3. Kassaflöde

JUSTERINGAR FÖR EJ KASSAFLÖDESPÅVERKADE POSTER

SEK m	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Avskrivningar/amorteringar och nedskrivningar	8,2	11,4	17,1	22,5	67,0
Förändringar i avsättningar	-37,4	4,2	-146,6	-8,1	55,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,8
Valutakursintäkter och kostnader	-0,9	3,8	0,2	10,9	12,3
Aktierelaterade ersättningar	3,8	13,8	7,0	13,8	9,6
Totalt kvarvarande verksamhet	-26,3	33,2	-122,3	39,1	143,8

2. Segmentrapportering

Från och med första kvartalet 2026 följer Orexos ledning inte längre upp verksamheten på segmentnivå, varför inga segment redovisas.

4. Tvist

Den 14 juli 2020 blev Orexo medveten om att Department of Justice (DOJ) genomför 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. Orexo arbetar för att nå en lösning som kommer att innefatta en förlikningsbetalning till DOJ över en tidsperiod och avser att söka försäkringsersättning för delar av förlikningsbeloppet. Förlikningsbeloppets storlek går i dagsläget inte att uppskatta på ett rimligt sätt. 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 är relaterad till icke-avdragsgilla kortfristiga avsättningar för försäljningsrabatter, returer, distribution och andra relevanta avdrag i bolagets verksamhet i USA.

Uppskjuten skattefordran avser 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 och kortfristiga räntebärande

skulder. De finansiella instrument som innehas av koncernen redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, samt diskonterat nuvärde. Tilläggsköpeskillingen värderas till verkligt värde nivå 3 (diskonterat nuvärde). Omvärderingar redovisas under övriga intäkter och kostnader i rörelseresultatet. Väsentlig indata som påverkar värderingen är främst köparens faktiska försäljning av Zubsolv under 2026 och 2027.

7. Transaktioner med närstående

Det har inte skett några väsentliga transaktioner med närstående under perioden utöver försäljning av tjänster 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	2026 apr-jun					
	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	Vorvida®	MODIA®	Total
Totala intäkter från avtal med kunder	0,7	0,0	2,8	0,0	0,0	3,5
Geografiska marknader						
USA	—	—	0,4	—	—	0,4
EU & UK	0,7	0,0	2,2	—	—	2,9
Övriga världen	—	—	0,2	—	—	0,2
Totala intäkter från kundavtal	0,7	0,0	2,8	0,0	0,0	3,5

SEK m	2025 apr-jun					
	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	MODIA	Total
Totala intäkter från avtal med kunder	0,4	0,7	3,6	0,0	0,0	4,8
Geografiska marknader						
USA	—	—	0,3	—	—	0,3
EU & UK	0,4	0,7	2,2	—	—	3,4
Övriga världen	—	—	1,1	—	—	1,1
Totala intäkter från kundavtal	0,4	0,7	3,6	0,0	0,0	4,8

SEK m	2026 jan-jun					
	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	MODIA	Total
Totala intäkter från avtal med kunder	1,2	0,7	6,6	0,0	0,0	8,5
Geografiska marknader						
USA	—	—	0,4	—	—	0,5
EU & UK	1,2	0,7	5,1	—	—	7,0
Övriga världen	—	—	1,1	—	—	1,1
Totala intäkter från kundavtal	1,2	0,7	6,6	0,0	0,0	8,5

SEK m	2025 jan-jun					
	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	MODIA	Total
Totala intäkter från avtal med kunder	8,5	2,4	7,0	0,0	0,0	17,9
Geografiska marknader						
USA	—	—	0,4	—	—	0,4
EU & UK	8,5	2,6	5,1	—	—	16,3
Övriga världen	—	-0,2	1,5	—	—	1,2
Totala intäkter från kundavtal	8,5	2,4	7,0	0,0	0,0	17,9

SEK m	2025 jan-dec					
	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	MODIA	Total
Totala intäkter från avtal med kunder	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

10. Avvecklad verksamhet

Beskrivning

Den 31 december 2025 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 perioderna som avslutades 30 juni 2026 respektive 30 juni 2025, samt året som avslutades 31 december 2025. De kostnader som redovisas nedan för andra kvartalet 2026 består huvudsakligen av omstruktureringskostnader i samband med transaktionen.

ANALYS AV RESULTAT OCH KASSAFLÖDEN AVVECKLAD ZUBSOLV US-VERKSAMHET

SEK m	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Zubsolv US försäljning produkter	—	113,5	—	246,5	499,0
Kostnad såld vara	-0,2	-6,0	-0,0	-19,6	-39,7
Försäljningskostnader	-3,8	-36,3	-17,1	-77,1	-141,5
Administrationskostnader	-0,2	-2,9	-14,3	-5,9	-11,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	0,7	-4,5	-4,2	-9,1	-17,0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	5,5	—	9,0	—	—
Vinst vid försäljning av Zubsolv US-verksamheten	—	—	—	—	769,1
Finansiella poster – netto	—	—	—	—	—
Resultat från avvecklad verksamhet före skatt	2,1	63,7	-26,6	134,8	1 058,0
Skatt	—	-6,0	—	-2,4	-15,4
Resultat från avvecklad verksamhet	2,1	57,8	-26,6	132,4	1 042,6
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-13,0	52,6	-19,1	127,1	368,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-0,8	—	-2,1	—	655,1
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	—	-1,0	—	-2,0	—
Nettoökning av likvida medel som genererats av den avvecklade verksamheten	-13,8	51,6	-21,2	125,1	1 023,5

INFORMATION AVSEENDE AVVECKLING AV ZUBSOLV US-VERKSAMHETEN

SEK m	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Erhållet försäljningspris eller försäljningspris som förväntas erhållas:					
Överenskommen köpeskillning	—	—	—	—	854,5
Beräknad tilläggsköpeskillning	—	—	—	—	75,9
Total köpeskillning	0,0	0,0	0,0	0,0	930,4
Sålda inventarier	—	—	—	—	-39,4
GTN-poster	—	—	—	—	-77,3
Årsavgift FDA och patent	—	—	—	—	-17,1
Avgifter för transaktionsrådgivare	—	—	—	—	-40,9
Resultat före skatt före omklassificering av valutaomräknings-reserv	0,0	0,0	0,0	0,0	755,7
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	—	—	—	—	13,4
Resultat vid försäljning efter skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	769,1
SEK m	2026 30 jun				
Varulager	—				
Summa tillgångar	0,0				
Summa skulder	0,0				
Nettotillgångar	0,0				

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 exklusiv 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 aktie 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 motsvarande 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 poster som avskrivningar och amorteringar är uteslutna

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

	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
EBITDA kvarvarande verksamhet SEK m					
EBIT	-103,3	-85,3	-178,2	-161,5	-352,7
Avskrivningar och amorteringar	8,2	11,4	17,1	22,5	67,0
EBITDA kvarvarande verksamhet	-95,1	-73,8	-161,1	-139,0	-285,7

	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Nettoskuldsättning SEK m					
Kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensions-skulder	—	471,6	—	471,6	483,1
Likvida medel	276,9	-121,3	276,9	-121,3	912,4
Nettoskuldsättning	-276,9	350,3	-276,9	350,3	-429,2

	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet, före utspädning SEK					
Antal aktier, före utspädning	35 126 410	34 705 306	34 915 858	34 585 957	34 625 973
Periodens resultat SEK m	-102,5	-97,5	-207,7	-188,1	-403,3
Resultat per aktie, före utspädning	-2,92	-2,81	-5,95	-5,44	-11,65

	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL					
Eget kapital, ingående balans	364,7	-161,3	490,6	-126,3	-126,3
Eget kapital, utgående balans	271,3	-197,0	271,3	-197,0	490,6
Genomsnittligt eget kapital	318,0	-179,2	381,0	-161,7	182,2
Periodens resultat	-100,4	-39,8	-234,3	-55,6	639,3
Avkastning på eget kapital %	neg.	neg.	neg.	neg.	351,0

	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Skuldsättningsgrad					
Räntebärande skulder	—	471,6	—	471,6	483,1
Eget kapital	271,3	-197,0	271,3	-197,0	490,6
Skuldsättningsgrad %	0,0	-239,4	0,0	-239,4	98,5

	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet, efter utspädning SEK					
Antal aktier, efter utspädning	39 606 630	38 652 275	39 625 018	38 547 892	39 553 329
Periodens resultat SEK m	-102,5	-97,5	-207,7	-188,1	-403,3
Resultat per aktie, efter utspädning ⁴	-2,92	-2,81	-5,95	-5,44	-11,65

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.

Forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Försäljningskostnader	-2,1	-3,8	-2,1	-5,5	-14,6
Administrationskostnader	-56,1	-30,5	-93,6	-60,9	-110,7
Forskning och utvecklingskostnader	-53,4	-52,6	-103,5	-99,7	-233,1
BARDA-ersättning OX390	4,5	—	11,6	—	1,4
Forskning och utvecklingskostnader minskat med BARDA-ersättning	-49,0	-52,6	-91,9	-99,7	-231,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader minskat med BARDA-ersättning	0,5	-3,0	1,4	-8,5	-7,4
Rörelsekostnader	-106,7	-89,9	-186,2	-174,6	-364,3
Varav forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	45,9	58,5	49,4	57,1	63,6



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.



Huvudkontor

Orexo AB
P.O. Box 303
751 05 Uppsala
Sverige

ir@orexo.com

Dotterbolag

Orexo US Inc.
1 Gatehall Drive
Suite 309
Parsippany, NJ 07054
United States

us.orexo.com