



Delårsrapport kv 2 2025

16 juli, 2025

Prognosen för 2025
kvarstår trots
valutamotvind och
engångsjustering

Ett läkemedelsbolag i kommersiell fas
som utvecklar läkemedel med hjälp av
banbrytande formuleringsteknologier



amorphOX®



WE SUPPORT



Orexo har åtagit sig att följa initiativen tagna av FN Global Compact avseende verksamhets ansvar och dess principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion. Läs gärna mer på unglobalcompact.org

Kv 2 2025 i korthet

- › Total nettoomsättning SEK 118,2 m (154,0), inklusive ej återkommande rabattbetalning om SEK 8,9 m
- › EBITDA SEK -10,1 m (5,0)
- › Periodens resultat SEK -39,8 m (-35,9)
- › Segmentet US Commercial nettoomsättning SEK 113,5 m (147,9), i lokal valuta USD 11,8 m (13,9)
- › Kassaflöde från den löpande verksamheten SEK -0,7 m (-6,5), likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till SEK 121,3 m (139,7)
- › Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till SEK -1,15 (-1,04)
- › I samarbete med Abera Bioscience meddelades positiva in-vivo studiedata för pulverbaserat intranasalt vaccin formulerad med AmorphOX-teknologin.
- › Kliniska data för OX640, ett intranasalt räddningsläkemedel med pulverbaserat adrenalin för behandling vid allergiska reaktioner, presenterades på EAACI-kongressen i Glasgow, Storbritannien.
- › Friedrich von Bohlen valdes till styrelseordförande på årsstämman. Han efterträder James Noble som avböjt nyval.
- › Finansiell prognos för 2025 oförändrad.

Viktiga händelser efter periodens utgång

- › Inga viktiga händelser efter periodens utgång.

SEK m, om inget annat anges	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Nettoomsättning totalt	118,2	154,0	264,5	293,2	590,0
Kostnader för sålda varor	-8,4	-16,3	-29,2	-29,6	-72,1
Operativa kostnader	-131,4	-153,5	-262,0	-284,2	-658,2
EBIT	-21,5	-15,8	-26,7	-20,5	-140,3
Rörelsemarginal %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EBITDA	-10,1	5,0	-4,2	20,9	48,9
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-1,15	-1,04	-1,61	-1,30	-5,89
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-1,15	-1,04	-1,61	-1,30	-5,89
Kassaflöde från löpande verksamhet	-0,7	-6,5	32,1	-25,4	-32,6
Likvida medel	121,3	139,7	121,3	139,7	123,3

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 2024.

Nettoomsättning koncernen

118 SEK M

EBITDA koncernen

-10 SEK M

Likvida medel

121 SEK M

SDG 3.5 nettoomsättningskvot

96%



Innehåll

Översikt	2
VD-kommentar	4
Kommersiella produkter	6
Teknologi	7
Produkter under utveckling	10
Hållbarhet	13
Finansiell översikt	14
Övrig information & finansiell prognos	17
Referenser	19
Finansiella rapporter, noter och nyckeltal	20

Om Orexo

Ett läkemedelsbolag i kommersiell fas med tre intäktsgenererande läkemedel.

Lönsam kommersiell verksamhet i USA med fokus på en av de största hälsokriserna i landet - opioidberoende.

AmorphOX® – en förstklassig pulver-baserad formuleringsteknologi som möjliggör utmärkt biotillgänglighet och stabilitet för både små och stora molekyler samtidigt som teknologin banar väg för en våg av nya utvecklingsprojekt.



Kommersiella produkter och utvecklingspipeline

Produkt	Indikation	Teknologi	Partner	Explorativ fas	Preklinisk fas	Kliniska utvecklingsfaser	Registrering	Godkänd/Lanserad		
								US	EU	RoW
Kommersiella produkter										
ZUBSOLV®	opioidberoende	sublingual plattform	accord					2013	2018	
ABSTRAL®	genombrottsmärta vid cancer	sublingual plattform	GRUNENTHAL					2011	2008	2009
EDLUAR®	sömnproblem	sublingual plattform	VIATRIS					2009	2012	2011
DMHP*	OD & alkoholmissbruk	broca plattform	GAIA					2023		
Utvecklingspipeline										
IZIPRY™	opioidöverdos**	amorphOX®								
OX125	opioidöverdos**	amorphOX®								
OX390	överdos**	amorphOX®								
OX640	allergisk reaktion	amorphOX®								
Övriga	flertalet***	amorphOX®								

* Digital Mental Health Programs, där MODIA® & Vorvida® ingår

** Izipry™ inkluderar naloxon, OX125 nalmefen, OX390 NCE

*** Avser både små och stora molekyler

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 16 juli kl 14 inbjuds analytiker, investerare och media att delta i en presentation inklusive en Q&A.

För att delta i telefonkonferensen där frågor kan ställas muntligen:

<https://events.inderes.com/orexo/q2-report-2025/dial-in>

Vid registrering erhålls telefon nr och konferens id vilket ger access till eventet.

För att delta via webcast:

<https://orexo.events.inderes.com/q2-report-2025>

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

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport kv 3 2025 - 23 oktober, kl 8
Bokslutskommuniké inkl. kv 4 2025,
5 februari 2026, kl 8

Prognosen för 2025 kvarstår trots valutamotvind och engångsjustering



VD-kommentar i korthet

Försäljningen i kvartalet påverkades starkt av den svagare US-dollar och även av en ej återkommande betalning av rabatter på SEK 9 miljoner relaterad till tidigare års försäljning av Zubsolv® i USA. Den lägre försäljningen resulterade i en negativ EBITDA på SEK -10 miljoner. Rensat från valutapåverkan och rabattbetalning, ökade Zubsolv-försäljningen från kv 1 och EBITDA kom in positivt. Vi står också fast vid prognosen om att nå ett positivt EBITDA för helåret. När det gäller vår kassa är jag glad att meddela att den stärktes något, bland annat med draghjälp av att vi sålde delar av vårt innehav i företagsobligationen till ett värde av SEK 10 miljoner för att finansiera den oväntade rabattbetalningen.

Då Zubsolv verkar på en mycket konkurrensutsatt marknad med en relativt låg tillväxt förväntas framtida värden komma från produkter som bygger på vår nästa generations formuleringsteknologi, AmorphOX®. För vår utvecklingsverksamhet är det glädjande att meddela att OX124, vårt högdosläkemedel vid opioidöverdos, nu är redo för kommersiell tillverkning vilket också innebär att vi kan påbörja de tester som FDA kräver. En annan produkt som baseras på AmorphOX-plattformen är OX640, vårt läkemedel för behandling av allergiska reaktioner (inkl. anafylaxi). För OX640 noterar jag ett fortsatt intresse från både globala och regionala aktörer om att ingå partnerskap för den slutliga utvecklingen och kommersialiseringen av OX640.

Fortsatt politisk osäkerhet på marknaden

Vår huvudprodukt Zubsolv, för opioidberoende, tillverkas i USA och vi verkar inom ett sjukdomsområde med betydande politiskt intresse från den nya administrationen. Vi förväntar oss ingen större påverkan på Zubsolv-verksamheten från potentiella tullar eller vid förändringar hos FDA. Tvärtom är det en strategisk fördel att ha inhemsk tillverkning i landet.

Det största betalarsegmentet för behandling av opioidberoende i USA är Medicaid och de förväntade förändringarna inom Medicaid kan komma ha en negativ påverkan på de totala volymerna på marknaden. Samtidigt är Medicaid-segmentet kraftigt rabatterat och om några av patienterna byter till en kommersiell sjukförsäkring blir påverkan på nettoförsäljningen, alltså efter rabatter, begränsad. Vid tidpunkten för publicering av rapporten har inga förändringar av tullar på läkemedel tillkännagetts. Vi vet också att både EU och i Kanada kommer jobba hårt för att bibehålla tullarna på en låg nivå. Därför är vi trygga med att eventuella nya handelshinder kommer att ha minimal inverkan på våra utvecklingsprojekt och på Zubsolv EU.

Efterfrågan på Zubsolv stabiliseras

Den totala marknadstillväxten för buprenorfin/naloxon-produkter i USA fortsätter med en ensiffrig tillväxttakt på 4 procent. Detta är en liten ökning från de senaste kvartalen och förklaras huvudsakligen av tillväxt i både Medicaid och det kommersiella betalarsegmentet. Zubsolvs efterfrågan är stabil mot första kvartalet, drivet av ökade volymer inom Medicaid och en oförändrad utveckling inom det kommersiella segmentet. Rensat från den ej återkommande rabattbetalningen, ökade Zubsolvs försäljning i USD mot första kvartalet. I jämförelse med föregående år minskade volymen för Zubsolv med 6 procent, vilket till största delen förklarades av den fortsatta nedgången i våra tidigare exklusiva kontrakt.

Den ej återkommande rabatten som betalades under kvartalet är kopplat till tidigare obetalda rabatter som sträcker sig tillbaka till pandemitiden och upptäcktes under en genomgång av fordringar hos betalningsmottagaren tillsammans med vår nya leverantör som hanterar våra rabattbetalningar i USA. Genomgången av fordringar görs regelbundet och innebär ofta mindre justeringar, som under andra kvartalet förra året (SEK 1 miljon i positiv justering), men rabattbetalningen den här gången är exceptionell och

“Vinstbidraget från Zubsolv® är viktigt för vår finansiella stabilitet och vi arbetar kontinuerligt för att optimera våra kostnader och minimera påverkan på försäljningen.

tillsammans med vår nya leverantör vidtar vi åtgärder för att förbättra kvaliteten i rabattavstämningarna.

Vinstbidraget från Zubsolv är viktigt för vår finansiella stabilitet och vi arbetar kontinuerligt för att optimera våra kostnader och minimera påverkan på försäljningen. Jag är glad att rapportera att EBIT-marginalen för US Commercial kom in på 31 procent vilket är en förbättring mot föregående år trots den negativa rabattjusteringen.

OX124 eller IZIPRY™ redo att gå vidare mot inlämning av uppdaterad registrerings-ansökan till FDA

För OX124 har vi fått de viktiga komponenterna till nässprejen, och vi är redo att påbörja de nödvändiga kommersiella testerna av den slutliga produkten. Tidsplanen för att skicka in en uppdaterad ansökan till FDA är nu i vår kontroll och kommer att optimeras för att balansera tid till marknad, krav på konkurrenskraftig hållbarhet och regulatoriska risker.

Under kvartalet godkände FDA namnet IZIPRY som varumärke för OX124, vilket markerar ett viktigt steg i förberedelserna för den amerikanska lanseringen efter ett regulatoriskt godkännande.

OX640 redo gå in i slutskedet av utvecklingen

Efter att ha visat framgångsrika data från den andra kliniska studien i friska frivilliga som genomfördes under fjärde kvartalet förra året går OX640 in i slutskedet av utvecklingen. Baserat på data från studien har vi slutfört formuleringen och kommer påbörja uppskalning av tillverkning till kommersiell skala. Erfarenheterna från OX124 har visat på betydelsen av att ha data från kommersiell tillverkning och en etablerad

leveranskedja för att nå ett regulatoriskt godkännande. Vi kan nu fullt ut dra nytta av investeringarna i hela vår varuförsörjningskedja vid utveckling av OX640 och drar givetvis nytta av lärdomarna från OX124 vid de avgörande kliniska prövningarna samt när vi upprättar dokumentation till både FDA och den europeiska läkemedelsmyndigheten, EMA.

Vår ambition är att hitta en partner för slutlig utveckling och kommersialisering av OX640. Vi befinner oss i diskussioner med både globala och regionala bolag verksamma inom allergiområdet. Återkopplingen vi får från dessa diskussioner är uppmuntrande. De delar vår tro om att OX640 är väl positionerad för att bli en standardbehandling vid nasal behandling av allergiska reaktioner. Vid beaktning av hur nasal behandling av opioidöverdos har ersatt de gamla injicerbara preparaten, fått marknaden att växa kraftigt och dessutom räddat tusentals liv, finns det starka skäl att tro att marknadspotentialen för nasal behandling av allergiska reaktioner är betydande. En framgångsrik lansering av OX640 har potential att bli transformerande för Orexo.

Data visar att AmorphOX® kan stabilisera vacciner

I början av kvartalet meddelade vi den första viktiga vetenskapliga milstolpen från vårt samarbete med Abera Bioscience för att utveckla nasala pulvervacciner baserade på AmorphOX-teknologin. Dessutom rapporterade Abera Bioscience i kvartalet starka stabilitetsdata från formuleringen med AmorphOX. Detta är uppmuntrande, eftersom pulverbaserade vacciner har potential att nå många fler patienter på grund av deras stabilitet i rumstemperatur, vilket eliminerar behovet av kylförvaring. Tillsammans med Abera planerar vi för nästa steg i utvecklingen av ett vaccin.

Med vårt senaste projekt OX390, där vi utvecklar en räddningsmedicin vid överdosering av en viss kombination av otillåtna droger, har vi lämnat ett konkret förslag för diskussion med amerikanska myndigheter. Resultatet av dessa diskussioner kommer ge vägledning i den fortsatta utvecklingen av OX390.

Sammanfattning och framtidsutsikter

Våra finansiella resultat för kvartalet är starkt påverkat av den omfattande växelkursförändringen och den ej återkommande betalningen av rabatten. Samtidigt är jag trygg med att vi kommer nå vårt mål om ett positivt EBITDA för helåret 2025.

I lokal valuta ökade våra intäkter för Zubsolv jämfört med föregående kvartal, men påverkades av engångsbetalningen av rabatten relaterat till försäljningen tidigare år. En stabil försäljningsutveckling är tillsammans med kostnadskontroll en förutsättning för ett stabilt ekonomiskt bidrag från Zubsolv. Jag är nöjd att se att rörelsekostnaderna minskade med 28 procent i vårt amerikanska dotterbolag, delvis drivet av en positiv valutaeffekt. De lägre kostnaderna i vår USA-verksamhet förklarar majoriteten av minskningen i kostnaderna på koncernnivå om 14 procent.

“Efter att ha gjort en genomlysning av strategin för AmorphOX® kommer vi framåt mest fokusera på större molekyler och inrikta oss på partnerskap för att utöka aktiviteterna och bredda vår närvaro inom detta område.

Vid utvärdering av våra verksamheter står det tydligt att den huvudsakliga framtida värdedrivaren är AmorphOX-plattformen och våra utvecklingsprojekt baserade på teknologin. Efter att ha gjort en genomlysning av strategin för AmorphOX kommer vi framåt mest fokusera på större molekyler och inrikta oss på partnerskap för att utöka aktiviteterna och bredda vår närvaro inom detta område. Att ta fram validerade data från studier med AmorphOX är kritiskt för att minska risken i formuleringsarbetet och något som ses som avgörande bland större läkemedelsbolag. Data från samarbetet med Abera Bioscience är ett viktigt bidrag till trovärdigheten för AmorphOX inom området stora molekyler och vacciner. Vi har också gjort konkreta framsteg under kvartalet, både för Izipry och OX640. Eftersom OX640 inte ligger inom vårt kommersiella fokus är målet att ut-licensiera produkten som kan ge ett betydande bidrag till Orexos finansiella resultat från 2025 och framåt.

Uppsala, 16 juli, 2025

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.



Identifierat behov

Missbruk av opioider är ett globalt problem som har nått epidemiska proportioner i USA. Det uppskattas att 8,9 miljoner personer över 12 år i USA missbrukar opioider¹. Av dessa är cirka 5,7 miljoner beroende av opioider, och cirka 2,3 miljoner får Laro-behandling (läkemedelsassisterad behandling eller MAT på engelska)². Enligt senaste tillgängliga data översteg opioidöverdoser med dödlig utgång 55 000 per år³. Nio av tio av dessa involverar syntetiska, otilåtet tillverkade, opioider⁴. Dessutom blandas farliga ämnen, som xylazin, ett veterinärmedicinskt lugnande medel, med det otilåtna fentanyl. Xylazin har identifierats i flera drogtester över hela USA, vilket försvårar akuta situationer då individer som överdoserats ska återupplivas och också kunna erbjudas behandlingsalternativ. Även om de senaste uppgifterna om överdoser av opioider visar en minskning av dödsfall, troligen på grund av ökad tillgång till behandling och andra insatser, är dödligheten fortfarande oroväckande hög.

Utveckling under kvartalet

Under kv 2 växte marknaden för buprenorfin/naloxon med 3 procent jämfört med kv 1 2025, drivet av en ensiffrig tillväxt i samtliga betalarsegment medan segmentet Cash utvecklades i motsatt riktning. I jämförelse med kv 2 2024 växte marknaden 4 procent. Den nyligen godkända lagen, som går under namnet Big Beautiful Bill, kommer att leda till neddragningar inom Medicaid-finansieringen. Hur detta förväntas påverka tillgången till vård bland individer med OUD är ännu inte klart, men utvecklingen följs noggrant.

Den förväntade positiva effekten på tillgång till behandling som ett resultat av lagen, Mainstreaming Addiction Treatment Act, släpar efter. Lagen som trädde i kraft 1 januari 2023 tog bort taket på antalet patienter som läkare kan behandla med MAT. Lagen innebär att alla läkare med licens att förskriva kontrollerade läkemedelssubstanser får förskriva MAT vid OUD. Även om effekterna dröjer är bedömningen att lagen kan komma ha en modest positiv inverkan på marknadsstillväxten på lång sikt.

Marknaden har på senare år skiftat från tillväxt inom Medicaid till det kommersiella betalarsegmentet. Inom Medicaid växte marknaden med 1 procent jämfört med

andra kvartalet 2024, medan det kommersiella segmentet ökade med 11 procent.

Total volym för Zubsolv var oförändrad mot kv 1 2025. Utvecklingen balanserades av en tillväxt på 1 procent på listor där Zubsolv konkurrerar på samma villkor som andra aktörer, det så kallade öppna segmentet. Inom detta segment kom tillväxten främst från 3 av de 4 största Medicaid-staterna, mätt i Zubsolv-volym, vilka är Maryland, New York och Ohio. Volymen minskade på listor där Zubsolv inte är subventionerat samt inom United Health Group Commercial (UHG) och Humana Medicare D.

Jämfört med kv 2 2024 minskade volymen för Zubsolv med 6 procent. Zubsolv minskade med 1 procent i det öppna segmentet, men majoriteten av minskningen förklaras av lägre volym på listor där Zubsolv saknar subvention. Även volymerna inom UHG Commercial och Humana Medicare D minskade. Den lägre volymen inom Medicare beror på den nya rabattpolicy som implementerades den 1 januari 2025. Medan policyn ledde till ogynnsamma liständringar som prioriterar generika, hade den en positiv nettoeffekt på priset för Zubsolv då rabatterna är lägre.

Andelen patienter som kan få Zubsolv subventionerat var oförändrat inom både det kommersiella betalarsegmentet (99 procent) och det publika betalarsegmentet (49 procent).



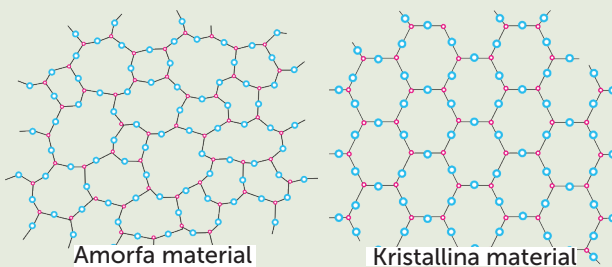
AmorphOX®

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

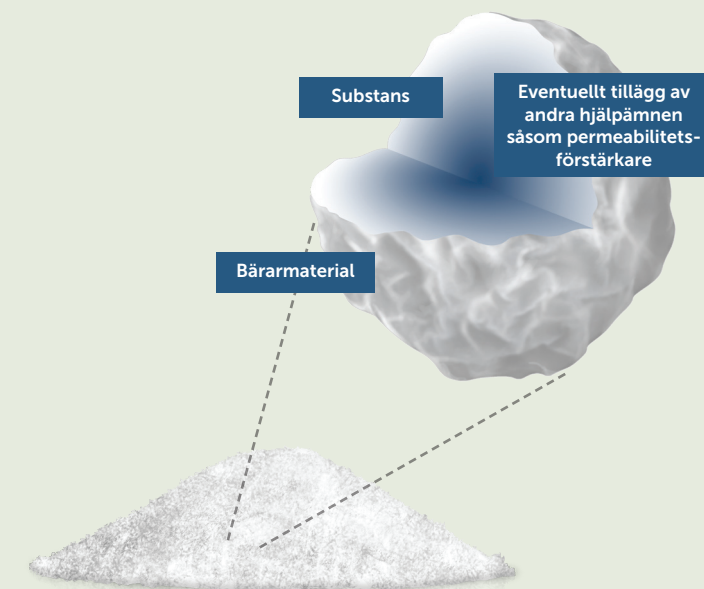
Utmaning

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, bärmaterial och, när så är lämpligt, andra hjälpämnen såsom permeabilitetsförstärkare.



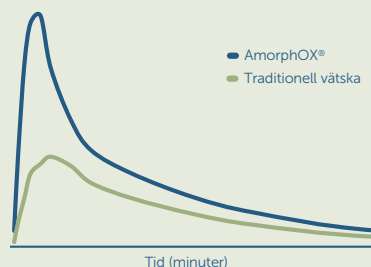
Unika styrkor

AmorphOX® är validerat i flera kliniska studier

AmorphOX har framgångsrikt validerats i flera kliniska studier vid utveckling av nasala räddningsläkemedel vid opioid-överdos, en med substansen naloxon (OX124) 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.



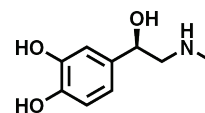
De unika egenskaperna hos AmorphOX säkerställer kemisk och fysikalisk stabilitet

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

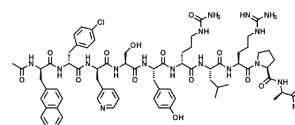
Små molekyler

Adrenalin
0,1% efter 24 månader



Peptider

Cetorelix
0,6% efter 12 månader



Maximera AmorphOX® potential genom strategiska partnerskap

En viktig del i Orexos strategi för att utöka användningen av AmorphOX är att ingå strategiska partnerskap med både stora läkemedelsbolag och mindre, forskningsfokuserade företag. Genom att testa AmorphOX i kombination med molekyler som kontrolleras av andra bolag, är ambitionen att utveckla nya och förbättrade läkemedel, samtidigt som värdefull data samlas in för att ytterligare förbättra teknologin.

Frigör betydande möjligheter vid partnerskap

Partnerskap kan generera omfattande möjligheter för partnerbolagen:

- Nya produktidéer genom förbättring av nuvarande läkemedel
- Utökade indikationer med inriktning på nya terapiområden
- Förbättrat effektpåslag för snabbare terapeutisk verkan
- Ökad patientvänlighet genom mer lättillgängliga administrationsvägar
- Långvarigt skydd av immateriella rättigheter (IP) som en del av livscykelhanteringen⁵
- Förbättrad stabilitet, vilket kan effektivisera varuförsörjnings- och distributionskedjor genom att eliminera behovet av kylkedjor.

Genom att utnyttja styrkorna hos AmorphOX kan samarbetspartners frigöra den fulla potentialen hos sina molekyler och få ut innovativa behandlingar på marknaden snabbare och mer effektivt.

Effektivisering av nasal läkemedelstillförsel

Tack vare den pulverbaserade teknologin kan läkemedlet anpassas för att absorberas av kroppen via olika administreringsvägar. För nasal tillförsel, vilket gäller för Orexos livräddande läkemedel, har en varuförsörjningskedja utvecklats som säkerställer kostnadseffektivitet och tillförlitlighet. En etablerad varuförsörjningskedja stärker möjligheterna att skala upp framtida nasala produkter under utveckling, både internt och i samarbete med andra läkemedelsbolag.

Stark patentstrategi

Den interna IP-avdelningen har ett nära samarbete med F&U-teamet för att säkerställa ett robust skydd genom hela utvecklingsprocessen, vilket innebär att teknologier och utvecklingsprojekt stöds av en omfattande patentstrategi. Orexos starka patentportfölj med patent som är listade i FDA:s så kallade Orange Book, skyddar produkterna på viktiga marknader.



AmorphOX® – en mångsidig formulerings-teknologi med potential att lösa omfattande utmaningar:

Partner (Exempel)	A	B	C*	D
API	BM	V/AV)	V(VLP)	NCE
Förbättrad stabilitet och eliminering av kylförvaring	✓	✓	✓	
Ny produktmöjlighet	✓	✓		
Ny indikation	✓			
Förbättrat påslag av läkemedlet				✓
Förbättrad patientnöjdhet	✓	✓		✓
Förlängd patenttid	✓	✓	✓	✓

* Powder for Pandemic Preparedness

BM = Biomolecule | V (VLP) = Virus Like Particle

V (AV) = Attenuated Virus | NCE = New Chemical Entity

Produkter under utveckling

Utveckling av nya läkemedel med AmorphOX® plattform

IZIPRY™ (eye-ZIP-ree) tidigare OX124 – intranasal räddningsmedicin vid opioidöverdos med hög dos av pulverbaserat naloxon

Projektet

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 upp-kommer 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, visar läkemedlet 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 minustemperaturer.

Izipry har patent som skyddar produkten till 2039.

Utveckling under kvartalet

De komponenter som är kritiska för att påbörja kommersiell tillverkning levererades enligt den senaste uppdaterade tidslinjen från leverantören. Parallellt fortsatte arbetet med att förbereda för att ta fram ny tekniska data, främst relaterad till stabilitet och tillförlitlighet från den kommersiella produkten. En uppdaterad registreringsansökan förväntas lämnas in till FDA under sommaren 2026. Denna ansökan följer på ett complete response letter (CRL) som mottogs under tredje kvartalet 2024.

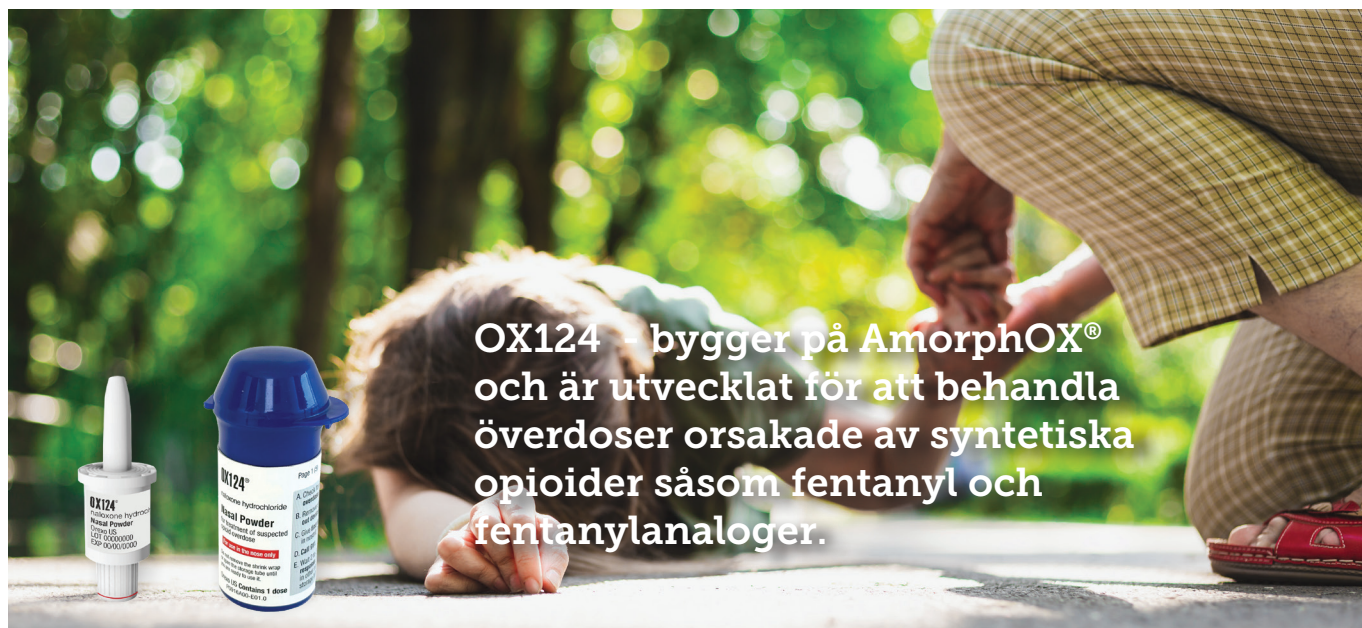
Varumärket IZIPRY™ för OX124 har godkänts villkorligt av FDA. Slutligt godkännande av namnet är villkorat av FDA:s godkännande av produktkandidaten.

Marknad och kommersialisering

Vid ett potentiellt godkännande kommer Izipry att tillgodose ett behov av högdosläkemedel mot överdoser, eftersom de flesta överdoser av opioider orsakas av starka syntetiska opioider, som otillåten tillverkad fentanyl och fentanylanaloger.

Izipry förväntas spela en viktig roll för dem som administrerar multipla doser av 4 mg intranasalt naloxon, där syntetiska opioider, särskilt fentanyl, misstänks. Den överlägsna stabiliteten hos Izipry innebär att läkemedlet kan förvaras i minusgrader utan att dess effektivitet påverkas, vilket är en viktig egenskap för utryckningspersonal som ska rädda liv i regioner med kallare klimat.

För att öka tillgången till läkemedel mot överdoser har lågdoserade naloxonprodukter, inklusive marknadsledaren, godkänts av FDA som receptfria OTC-produkter. Historiskt har offentliga och privata försäkringsprogram i USA inte subventionerat de flesta OTC-produkter, vilket kan göra dessa



OX124 - bygger på AmorphOX® och är utvecklat för att behandla överdoser orsakade av syntetiska opioider såsom fentanyl och fentanylanaloger.

produkter oöverkomliga för många patienter. Eftersom Izipry kommer att vara en receptbelagd produkt är det troligt att läkemedlet kommer subventioneras av försäkringsbolag. Dessutom kan Izipry gynnas av att läkare förskriver högdosnaloxon tillsammans med receptbelagda opioider för behandling av smärta.

För att stödja individer med finansiella svårigheter kommer Izipry tackas av Orexos patientstödprogram.

OX640 – intranasal räddningsmedicin vid allergiska attacker med pulverbaserat adrenalin

Projektet 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, 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 pulver lämpligt för nasal administration. Pulverbaserade läkemedel, till skillnad från vätskebaserade, kan bättre upprätthålla en kemisk och fysikalisk stabilitet hos substansen, vilket förlänger hållbarheten och bevarar den terapeutiska effekten över tid. 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

Arbetet fortsatte med att förbereda för kommersiell produktion. Bland annat fastställdes den slutliga kommersiella formuleringen och dosen. Dessutom förbereddes för att genomföra stabilitetsstudier av den slutliga produkten samt tillförlitlighetstester där produktens uthållighet testas mot extrema externa faktorer. Återkoppling erhöles från FDA angående utvecklingsprogrammet och planeringen inför de registreringsgrundande studierna fortsatte. I kvartalet inleddes också samtal med motsvarande myndigheter i EU och Storbritannien.

Parallellt fördes diskussioner med potentiella partners för fortsatt utveckling och kommersialisering på globala marknader.

OX390 – intranasal räddningsmedicin vid överdos orsakade av en kombination av av livshotande otillåtna droger

Projektet i korthet

Med stöd av AmorphOX-teknologin utvecklas en ny räddningsmedicin, OX390. Läkemedlet ska användas som ett komplement till räddningsmedicinerna Izipry och OX125 för att hantera den ökande förekomsten av uppblandade syntetiska opioider. OX390 kommer i kombination med naloxon eller nalmefen öka möjligheten att rädda liv vid överdoser.

Differentiering och IP

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

Utveckling under kvartalet

Det pre-kliniska utvecklingsarbetet gick in i en fas där flera pulverbaserade formuleringar av OX390 togs fram med stöd av AmorphOX-teknologin. Efter genomförda analyser och omfattande utvärderingar fattades beslut om att gå vidare med ett selekterat antal formuleringar. Dessa läkemedelskandidaters effekt och tillförlitlighet kommer att utvärderas i en in-vivo proof-of-concept-studie. Parallellt fördes även dialoger med amerikanska hälsovårdsmyndigheter rörande potentiella samarbeten inom vidareutveckling.



OX125 – intranasal räddningsmedicin vid opioidöverdos med pulverbaserat nalmefen

Inga förändringar i projektet under kvartalet. Samtidigt följs utvecklingen av den första godkända intranasala nalmefen-produkten på den amerikanska marknaden.

För mer information om OX125 se <https://orexo.se/fou/>.

Projekt i tidig utveckling

Orexo har testat enzymer, peptider och proteiner med den pulverbaserade formuleringsteknologin AmorphOX® och sett bibehållen aktivitet och signifikant förbättrad stabilitet jämfört med andra formuleringar i ett brett spektrum av lagringstemperaturer. Under kvartalet förfinades AmorphOX-strategin för att påskynda användningen av teknologin. Den reviderade strategin innebär ett ökat fokus på större molekyler, såsom vacciner, samt att ingå strategiska partnerskap för att bredda närvaro och tillämpning inom detta område.

Utveckling under kvartalet

I början av kvartalet, vilket kommunicerades i delårsrapporten för kv 1 (viktiga händelser efter periodens utgång), meddelades positiva data från en proof-of-concept-studie i råttor som genomfördes tillsammans med Abera Bioscience (Abera). Syftet var att undersöka hur Aberas mukosala influensa-vaccinplattform presterar i kombination med AmorphOX-teknologin, som möjliggör stabil och användarvänlig pulverformulering. Data visade att båda formuleringarna, vätska respektive pulver, demonstrerade starka systemiska antikroppssvar i serum (IgG) samt lokalt i näsa och lungor (IgA). Ingen skillnad upptäcktes i immunsvaret mellan den flytande nasala lösningen och det intranasala pulvret.

Potentiella fördelar med intranasalt influensavaccin är att på ett enkelt och effektivt sätt bidra till att minska smittspridningen och förebygga sjukdomar, vilket kan spela

en viktig roll vid en eventuell framtida pandemi. Formulering av vacciner i pulverform med hjälp av AmorphOX-teknologin ger möjlighet att utveckla kostnadseffektiva, termostabila vacciner utan behov av kylkedja.

I kvartalet presenterades även data från en stabilitetsstudie där kärnkomponenten i Aberas vaccinplattform formulerats till ett pulver med stöd av AmorphOX-teknologin. Vaccinplattformen lagrades i temperaturer från -20 till +40 grader under sex månader. Data visade att kärnkomponenten behöll sin funktionalitet mycket väl genom hela temperaturintervallet.

Orexo för diskussioner med Abera avseende ett eventuellt fortsatt samarbete.

Övriga explorativa förstudier som pågår i samarbete med externa parter har under kvartalet utvecklats enligt plan.



Hållbarhet

Orexo stödjer Agenda 2030 samt FN:s globala mål för hållbar utveckling och Global Compact sedan 2017. Bolagets hållbarhetsstrategi följer FN:s riktlinjer.

Målet SDG 3: "God hälsa och välbefinnande" och framför allt delmål 3.5: "Förebygg och behandla drogmissbruk, inklusive narkotikamissbruk och skadligt alkoholbruk" fortsätter att vara kärnan i Orexos verksamhet.

Orexos hållbarhetsagenda omfattar fyra fokusområden:

1. Ansvarsfullt företagande

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

2. Tillgång till hälso- och sjukvård

Öka tillgången till vård för patienter med OUD samt utveckla nya innovativa läkemedel som möter stora behov.

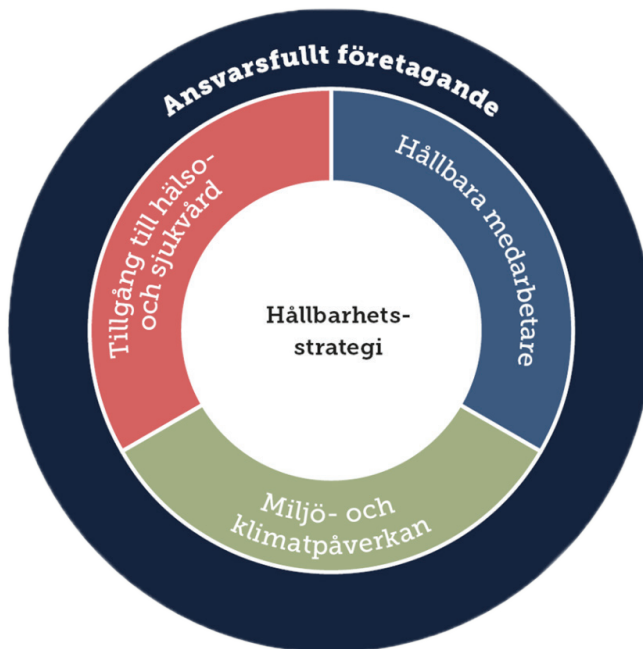
3. Hållbara medarbetare

Skapa en hälsosam arbetsmiljö med inkludering och mångfald i alla våra team.

4. Miljö- och klimatpåverkan

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

För fördjupad information om hållbarhetsarbetet se www.orexo.com eller Hållbarhetsrapporten 2024.



Utveckling under kvartalet

En uppdatering av hållbarhetsstrategin påbörjades baserat på resultatet från den dubbla väsentlighetsanalysen som genomfördes andra halvåret 2024 enligt CSRD-kraven (Corporate Social Reporting Directive). Parallellt bevakades utvecklingen kring Omnibuspaketet som innebär omfattande lättnader i rapporteringskrav kopplade till CSRD.

För att fler med ekonomiska svårigheter ska få ta del av patientstödsprogrammen har aktiviteter initierats för att utbilda och underlätta för säljkåren att använda dem i möten med vårdpersonal. Arbetet med att ingå partnerskap inom MATCore-programmet, som erbjuder behandling, utbildning och stöd för OUD-patienter, fortsatte i kvartalet.

Några enstaka förbättringsområden har identifierats inför certifiering enligt My Green Lab. I kvartalet genomfördes aktiviteter för att förbättra rutiner inom laboratoriet och personalen utbildades. Målet är att bli certifierade innan utgången av 2025.

För tredje året i rad rapporterades hållbarhetsarbetet till UN Global Compact, enligt principen Communication on Progress.

Finansiell översikt

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till SEK 118,2 m (154,0) för kv 2 och till SEK 264,5 m (293,2) för H1. Minskningen förklaras främst av en svagare US-dollar samt en ej återkommande rabattbetalning vilket resulterade i lägre intäkter inom US Commercial.

Nettoomsättning per segment

US Commercial omsättning uppgick till SEK 113,5 m (147,9) för kv 2. Minskningen drivs av produktförsäljning av Zubsolv® i USA, främst till följd av lägre efterfrågan. En ogynnsam betalarmix på SEK 3,2 m påverkade negativt, medan en ökning av grossisternas varulager bidrog positivt med SEK 1,6 m. En svagare USD hade en negativ påverkan om SEK 12,0 m, och en stor betalares granskning av rabatter från 2020 ledde till en ej återkommande rabattbetalning med negativ inverkan om SEK 8,9 m. US Commercial omsättning uppgick till SEK 246,5 m (277,2) för H1. I lokal valuta uppgick US Commercial nettoomsättningen till USD 11,8 m (13,9) för kv 2 och till USD 24,3 m (26,3) för H1.

HQ & Pipelines nettoomsättning avseende övriga produkter som kommersialiseras genom partners uppgick till SEK 4,8 m (6,0) för kv 2. Minskningen förklaras främst av lägre intäkter avseende Zubsolv ex-US om SEK 0,4 m (1,5) samt lägre royalty-intäkter från Abstral om SEK 0,7 m (1,3), delvis motverkad av högre royaltyintäkter från Edluar om SEK 3,6 m (3,3). HQ & Pipelines intäkter avseende övriga produkter som kommersialiseras genom partners uppgick till SEK 17,9 m (16,1) för H1.

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor (KSV) uppgick till SEK 8,4 m (16,3) för kv 2. US Commercial uppgick till SEK 8,3 m (15,4), där minskningen främst förklaras av en positiv valutaeffekt om SEK 7,7 m jämfört med föregående år, gynnsamma produktionskostnader för Zubsolv US samt lägre tekniska

infrastrukturkostnader för Digitala program för mental hälsa (DMHP). HQ & Pipeline uppgick till SEK 0,1 m (0,9) för kv 2, där minskningen beror på att ingen försäljning av tabletter skett till Orexos partner Accord Healthcare. Kostnad för sålda varor (KSV) uppgick till SEK 29,2 m (29,6) för H1.

Rörelsekostnader

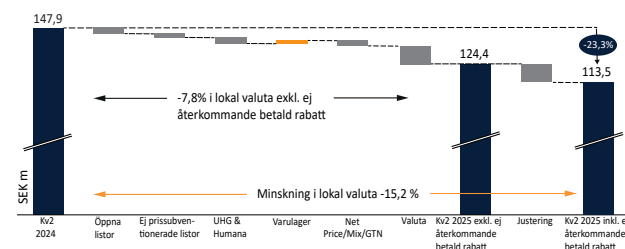
Totala rörelsekostnader var 14,4 procent lägre jämfört med samma period föregående år och uppgick till SEK 131,4 m (153,5). En svagare USD bidrog positivt med SEK 3,5 m jämfört med föregående år.

Försäljningskostnader uppgick till SEK 40,1 m (52,2) för kv 2. Minskningen förklaras främst av lägre marknadsföringsrelaterade kostnader för OX124 samt lägre Group Purchasing Organization (GPO)-avgifter relaterade till marknadstillträde inom US Commercial. Försäljningskostnader uppgick till SEK 82,6 m (95,6) för H1.

Administrativa kostnader uppgick till SEK 31,0 m (42,2) för kv 2. Minskningen förklaras främst av lägre kostnader för juridiska utgifter relaterade till DOJ-utredningen samt minskade utgifter för DMHP inom US Commercial. Administrativa kostnader uppgick till SEK 62,0 m (77,1) för H1.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till SEK 57,2 m (64,3) för kv 2. Minskningen förklaras främst av lägre kostnader relaterade till patent, lägre avskrivningskostnader för DMHP

UTVECKLING ZUBSOLV® US FÖRSÄLJNING



NETTOOMSÄTTNING OCH EBIT PER SEGMENT

SEK m

	Nettoomsättning					EBIT				
	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Zubsolv US försäljning produkter	113,5	147,9	246,5	277,2	560,3	—	—	—	—	—
Digitala program för mental hälsa (DMHP) försäljning produkter	—	0,0	—	0,0	0,0	—	—	—	—	—
US Commercial – total	113,5	147,9	246,5	277,2	560,3	35,5	36,0	79,5	67,9	27,9
Abstral® royalty	0,7	1,3	2,4	8,4	8,2	—	—	—	—	—
Edluar® royalty	3,6	3,3	7,0	6,0	12,5	—	—	—	—	—
Zubsolv – ex US	0,4	1,5	8,5	1,7	8,9	—	—	—	—	—
HQ & Pipeline – total	4,8	6,0	17,9	16,1	29,7	-57,1	-51,9	-106,2	-88,5	-168,3
Total	118,2	154,0	264,5	293,2	590,0	-21,5	-15,8	-26,7	-20,5	-140,3

samt immateriella tillgångar relaterade till Zubsolv, delvis motverkad av högre kostnader för OX124. Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till SEK 108,8 m (120,9) för H1.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader uppgick till SEK -3,0 m (5,2) för kv 2. Detta förklaras främst av valutaförluster vid omvärdering av balansposter i utländsk valuta i moderbolaget, främst USD, om SEK -3,8 m (0,0), lägre försäkringsersättning om SEK 0,6 m (2,9), lägre ersättning från partners avseende utvecklingskostnader om SEK 0,0 m (1,1) samt avsaknad av bidrag avseende MATCore om SEK 0,0 m (1,1). Övriga rörelseintäkter och -kostnader uppgick till SEK -8,5 m (9,5) för H1.

Rörelseresultat

EBITDA uppgick till SEK -10,1 m (5,0) för kv 2 och till SEK -4,2 m (20,9) för H1.

EBITDA-bidraget från US Commercial uppgick till SEK 36,6 m (46,9) för kv 2 och till SEK 81,7 m (89,6) för H1.

Total EBIT uppgick till SEK -21,5 m (-15,8) för kv 2 och till SEK -26,7 m (-20,5) för H1.

EBIT-bidraget från US Commercial uppgick till SEK 35,5 m (36,0) för kv 2 (inkluderande den negativa inverkan om SEK 8,9 m från ej återkommande rabattbetalning), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 31,3 procent (24,4). EBIT-bidraget från

US Commercial uppgick till SEK 79,5 m (67,9) för H1, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 32,3 procent (24,5).

Finansnetto och skatt

Finansnettot för kv 2 uppgick till SEK -12,3 m (-21,5) och förklaras främst av lägre kostnader avseende obligationslån om SEK -12,0 m (-21,4), negativ orealiserad valutaeffekt om SEK -0,2 m (-0,8) från moderbolagets bankkonton i utländsk valuta, främst USD, samt lägre ränteintäkter från bankkonton om SEK 0,3 m (1,1). Finansnettot uppgick till SEK -26,4 m (-26,6) för H1.

Total skattekostnad uppgick till SEK -5,9 m (1,4) för kv 2. Ökningen förklaras främst av en högre negativ justering om SEK -5,1 m (2,5) avseende uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader. Total skattekostnad uppgick till SEK -2,6 m (2,3) för H1. Orexo utför regelbundna bedömningar av bolagets uppskjutna skattefordran och genomför justeringar i enlighet med krav i IAS 12.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till SEK -39,8 m (-35,9) för kv 2 och till SEK -55,6 m (-44,8) för H1.

Kassa och kassaflöde

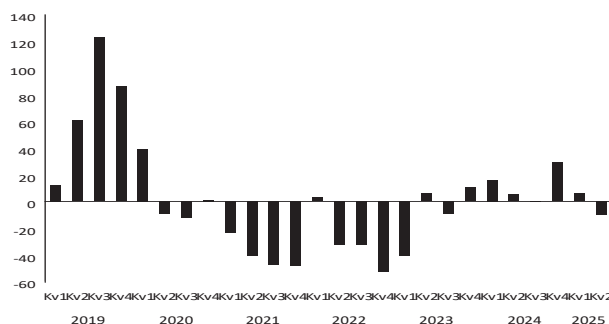
Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till SEK -0,7 m (-6,5) för kv 2 och påverkades negativt främst av negativt rörelseresultat och betalda räntor, delvis motverkat av justeringar för icke-kassaflödespåverkande poster. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till SEK 32,1 m (-25,4) för H1.

Finansieringsverksamheten påverkades under kv 2 positivt av försäljning av Orexos egna obligationer om SEK 10,0 m (0,0) i nominellt värde, och efter transaktionen innehar Orexo SEK 20 m i nominellt värde av sina egna obligationer.

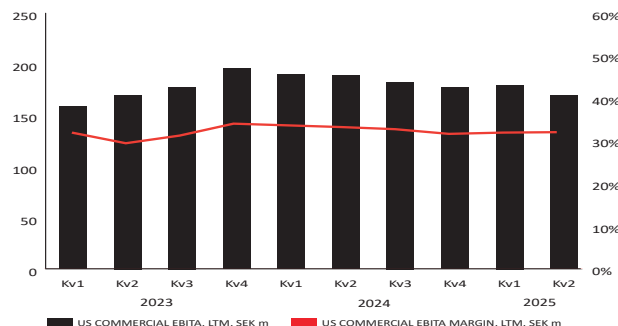
Periodens kassaflöde uppgick till SEK 3,7 m (-57,1), exklusive en negativ valutaeffekt från USD om SEK -1,5 m (-1,2). Periodens kassaflöde för H1 uppgick till SEK 10,4 m (-34,0), exklusive en negativ valutaeffekt från USD om SEK -12,4 m (2,6).

Per den 30 juni 2025 uppgick likvida medel till SEK 121,3 m (139,7) och räntebärande skulder till SEK 471,6 m (458,5), vilket innebär en negativ nettokassaposition om SEK -350,3 m (-318,8). Likvida medel ökade med SEK 2,2 m från kv 1 2025.

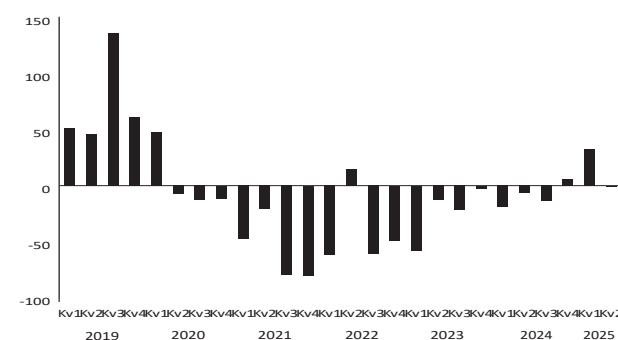
EBITDA KONCERNEN, SEK m



US COMMERCIAL EBITDA MARGINAL OCH EBITDA (LTM⁶, SEK m)



KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHET, SEK m



Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till SEK 0,0 m (2,7) för kv 2 och till SEK 0,0 m (3,8) för H1.

Eget kapital

Eget kapital per den 30 juni 2025 uppgick till SEK -197,0 m (24,2).

Moderbolaget

Nettoomsättningen för kv 2 uppgick till SEK 4,8 m (105,8), varav SEK 0,0 m (99,8) avsåg försäljning till koncernbolag. Nettoomsättningen uppgick till SEK 17,9 m (206,3) för H1, varav SEK 0,0 m (190,2) avsåg försäljning till koncernbolag.

Totalt rörelseresultat (EBIT) uppgick till SEK -60,8 m (-7,4) för kv 2 och till SEK -112,6 m (-5,1) för H1.

Resultat före skatt uppgick till SEK -47,0 m (-28,5) för kv 2 och till SEK -85,5 m (-33,2) för H1.

Investeringar i utrustning för utvecklingsorganisationen uppgick till SEK 0,0 m (2,7) för kv 2 och till SEK 0,0 m (3,8) för H1.

Per den 30 juni 2025 uppgick likvida medel i moderbolaget till SEK 41,1 m (111,2).

Moderbolagets egna kapital uppgick per den 30 juni 2025 till SEK 955,8 m (131,2). Ökningen jämfört med samma period föregående år förklaras främst av den interna transaktionen med en avyttring av Zubsolv-verksamheten i USA till det helägda dotterbolaget Biolipox AB till ett verkligt marknadsvärde om SEK 1 138,9 m under kv 4 2024.

Övrig information

Finansiell utsikt 2025

- Buprenorfin/naloxon marknaden växer 2-5 procent, baserat på nuvarande tillväxttakt
- Nettointäkter för Zubsolv® i USD i intervallet USD 50-55 m
- OPEX, exklusive avskrivningar och amorteringar, i intervallet SEK 460-500 m
- Positivt EBITDA för helåret 2025.

Den finansiella prognosen för 2025 baseras på ett framåtblickande antagande om en USD/SEK-växelkurs på 10,50. Den genomsnittliga USD/SEK-växelkursen under kv 2 var 9,64 och vid utgången av kvartalet 9,49. Framöver kan en volatil marknad leda till förändringar i växelkursen. Vid analys av valutakänslighet vid en nedgång i USD/SEK om 10 procent kommer den negativa påverkan på US Commercials nettoförsäljning dämpas på EBIT-nivå som en effekt av ett naturligt skydd på kostnadssidan uppgående till cirka 80 procent av de lägre intäkterna.

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.

Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, förändringar i den globala ekonomin, marknads och konkurrenshållanden, förändringar i efterfrågan på produkter, utbuds- och tillverkningsbegränsningar, valutafluktuationer,

utvecklingen av rättstvister, förändringar i lagstiftningen och andra myndighetsåtgärder.

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 utsatt för externa risker såsom geopolitiska konflikter samt politiska och regulatoriska förändringar. Andra risker som kan påverka bolagets verksamhet är operativa risker, hållbarhetsrisker samt finansiella risker. De sistnämnda riskerna kan ha en inverkan på den finansiella utvecklingen och positionen. Orexo arbetar kontinuerligt för att proaktivt identifiera, analysera och minska både kända och nya risker.

Betydande risker och osäkerhetsfaktorer presenteras i Års- och hållbarhetsrapporten för 2024 och i Delårsrapporten Not 4, Tvister.

Den nyligen godkända lagen, som går under namnet Big Beautiful Bill, kommer att leda till neddragningar inom Medicaid-finansieringen. Hur detta förväntas påverka tillgången till vård bland individer med OUD är ännu inte klart, men utvecklingen följs noggrant.

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, 16 juli, 2025

Nikolaj Sørensen
VD och koncernchef

Styrelsens och VDs 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, 2025
Orexo AB (publ)

Friedrich von Bohlen
Styrelseordförande

Robin Evers
Styrelsemedlem

Staffan Lindstrand
Styrelsemedlem

Christine Rankin
Styrelsemedlem

Fred Wilkinson
Styrelsemedlem

Nikolaj Sørensen
President and CEO

Referenser

- ¹ Sid 6, Substance Abuse and Mental Health Services Administration
- ² Sid 6, Substance Abuse and Mental Health Services Administration
- ³ Sid 6, Center of Disease Control and Prevention
- ⁴ Sid 6, Center of Disease Control and Prevention
- ⁵ Sid 9, AmorphOX-teknologin är skyddad av patent och patentansökningar fram till 2039–2044
- ⁶ Sid 15, Last Twelve Months (senaste tolv månaderna).

Finansiella rapporter, noter och nyckeltal

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Nettoomsättning	9	118,2	154,0	264,5	293,2	590,0
Kostnader för sålda varor		-8,4	-16,3	-29,2	-29,6	-72,1
Bruttovinst		109,8	137,7	235,3	263,7	517,9
Försäljningskostnader		-40,1	-52,2	-82,6	-95,6	-191,3
Administrationskostnader		-31,0	-42,2	-62,0	-77,1	-165,3
Forsknings- och utvecklingskostnader		-57,2	-64,3	-108,8	-120,9	-340,0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-3,0	5,2	-8,5	9,5	38,4
Rörelseresultat (EBIT)		-21,5	-15,8	-26,7	-20,5	-140,3
Finansiella poster – netto		-12,3	-21,5	-26,4	-26,6	-50,3
Resultat efter finansiella poster		-33,8	-37,3	-53,0	-47,1	-190,6
Inkomstskatt	5	-5,9	1,4	-2,6	2,3	-12,4
Periodens resultat		-39,8	-35,9	-55,6	-44,8	-203,0
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-1,15	-1,04	-1,61	-1,30	-5,89
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-1,15	-1,04	-1,61	-1,30	-5,89

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

SEK m	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Periodens resultat	-39,8	-35,9	-55,6	-44,8	-203,0
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultat-räkningen:					
Omräkningsdifferenser	-10,0	-1,4	-29,0	10,1	17,9
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-10,0	-1,4	-29,0	10,1	17,9
Summa totalresultat för perioden ¹	-49,8	-37,3	-84,6	-34,7	-185,1

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2025 30 jun	2024 30 jun	2024 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		55,0	73,7	64,7
Immateriella anläggningstillgångar		24,3	154,4	26,9
Nyttjanderättstillgångar		26,4	24,8	16,4
Uppskjuten skattefordran	5	36,1	53,2	38,9
Övriga finansiella anläggningstillgångar		20,6	0,8	1,6
Summa anläggningstillgångar		162,4	306,9	148,4
Omsättningstillgångar				
Varulager		41,2	69,2	60,1
Kundfordringar		167,3	206,6	198,5
Övriga fordringar		13,6	18,5	35,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		27,6	32,5	29,4
Likvida medel		121,3	139,7	123,3
Summa omsättningstillgångar		371,0	466,4	446,4
SUMMA TILLGÅNGAR		533,4	773,3	594,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa eget kapital		-197,0	24,2	-126,3
Långfristiga skulder				
Avsättningar		5,3	18,9	24,0
Räntebärande skulder	6	471,6	458,5	460,0
Leasingskuld, långfristig		3,1	8,1	6,0
Summa långfristiga skulder		480,0	485,5	490,0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		69,3	53,4	41,5
Avsättningar		106,1	131,3	112,1
Övriga skulder		12,8	11,5	9,1
Upplupna kostnader		41,4	50,9	58,2
Leasingskuld, kortfristig		20,9	16,4	10,0
Summa kortfristiga skulder		250,5	263,6	231,1
Summa skulder		730,5	749,1	721,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		533,4	773,3	594,8

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

SEK m	2025 30 jun	2024 30 jun	2024 31 dec
Ingående eget kapital	-126,3	58,9	58,9
Summa totalresultat för perioden	-84,6	-34,7	-185,1
Aktierelaterade ersättningar	13,8	—	—
Utgående eget kapital	-197,0	24,2	-126,3

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Rörelseresultat		-21,5	-15,8	-26,7	-20,5	-140,3
Erhållna räntor		0,8	0,8	1,5	2,6	7,7
Betalade räntor		-12,5	-23,6	-24,0	-33,9	-60,2
Betald inkomstskatt		-0,2	-1,1	-0,7	-1,6	-1,5
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	3	33,2	18,2	39,1	36,3	163,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-0,3	-21,4	-10,8	-17,1	-30,6
Förändring av rörelsekapital		-0,4	14,9	42,9	-8,3	-2,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-0,7	-6,5	32,1	-25,4	-32,6
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar		—	-2,7	—	-3,8	-4,6
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		—	—	-19,2	—	-0,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0,0	-2,7	-19,2	-3,8	-5,3
Amortering av leasingskulder		-5,5	-5,7	-12,5	-11,2	-22,0
Förändring av återköpt del i bond		10,0	-42,3	10,0	6,5	6,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4,5	-48,0	-2,5	-4,7	-15,5
Periodens kassaflöde		3,7	-57,1	10,4	-34,0	-53,5
Likvida medel vid periodens ingång		119,1	198,0	123,3	171,0	171,0
Kursdifferenser i likvida medel		-1,5	-1,2	-12,4	2,6	5,8
Förändring likvida medel		2,2	-58,4	-2,0	-31,3	-47,7
Likvida medel vid periodens utgång		121,3	139,7	121,3	139,7	123,3

Nyckeltal²

Nyckeltalen 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 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Nettoskuldsättning, SEK m	350,3	318,8	350,3	318,8	336,8
Skuldsättningsgrad, %	neg.	1 894,7	neg.	1 894,7	neg.
Soliditet, %	neg.	3,1	neg.	3,1	neg.
Antal aktier, före utspädning	34 705 306	34 504 154	34 585 957	34 467 781	34 491 050
Antal aktier, efter utspädning	38 652 275	34 504 154	38 547 892	34 467 781	34 491 050
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,15	-1,04	-1,61	-1,30	-5,89
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,15	-1,04	-1,61	-1,30	-5,89
Antal anställda vid periodens slut	108	112	108	112	110
Eget kapital, SEK miljoner	-197,0	24,2	-197,0	24,2	-126,3
Sysselsatt kapital, SEK m	274,5	482,7	274,5	482,7	333,8
Rörelsekapital, SEK m	-0,8	63,1	-0,8	63,1	92,0

² Definitioner av nyckeltal återfinns i slutet av denna rapport

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Nettoomsättning		4,8	105,8	17,9	206,3	303,8
Kostnad sålda varor		-2,4	-17,4	-9,6	-35,3	-63,2
Bruttoresultat		2,3	88,4	8,4	171,0	240,5
Försäljningskostnader		-4,4	-30,2	-8,0	-55,6	-124,9
Administrationskostnader		-14,3	-16,0	-27,1	-31,1	-58,2
Forsknings- och utvecklingskostnader		-45,5	-51,0	-86,5	-94,4	-288,8
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	7	1,1	1,4	0,6	5,1	1 143,1
Rörelseresultat (EBIT)		-60,8	-7,4	-112,6	-5,1	911,7
Ränteintäkter och räntekostnader		15,2	-13,5	32,0	-22,3	-39,9
Övriga finansiella intäkter och kostnader		-1,5	-7,6	-4,9	-5,9	-6,5
Finansiella poster – netto		13,8	-21,1	27,1	-28,2	-46,4
Resultat före skatt		-47,0	-28,5	-85,5	-33,2	865,3
Inkomstskatt	5	—	—	—	—	—
Periodens resultat		-47,0	-28,5	-85,5	-33,2	865,3

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

SEK m	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Periodens resultat	-47,0	-28,5	-85,5	-33,2	865,3
Övrigt totalresultat	—	—	—	—	—
Summa totalresultat för perioden	-47,0	-28,5	-85,5	-33,2	865,3

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2025 30 jun	2024 30 jun	2024 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Patent, rättigheter, egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar och dataprogram		22,4	132,7	24,1
Inventarier, maskiner och förbättringsutgifter på annans fastighet		55,0	73,7	64,7
Andelar i koncernföretag		290,3	289,6	291,8
Andelar och värdepapper i andra företag		19,2	—	—
Summa anläggningstillgångar		386,9	496,0	380,6
Omsättningstillgångar				
Varulager		2,4	33,9	6,8
Kundfordringar		5,6	12,1	6,8
Övriga fordringar		8,9	12,7	30,3
Fordringar hos koncernföretag	7	1 011,2	110,4	1 049,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		24,4	28,1	15,1
Likvida medel		41,1	111,2	61,2
Summa omsättningstillgångar		1 093,6	308,5	1 169,6
SUMMA TILLGÅNGAR		1 480,4	804,5	1 550,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		955,8	131,2	1 027,4
Långfristiga skulder				
Avsättningar		3,4	17,7	22,3
Obligationslån		471,6	458,5	460,0
Summa långfristiga skulder		475,0	476,2	482,4
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		21,7	22,1	11,6
Övriga skulder		10,5	10,0	7,6
Skulder till koncernföretag		—	144,7	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		17,5	20,3	21,2
Summa kortfristiga skulder		49,7	197,1	40,4
Summa skulder		524,7	673,3	522,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 480,4	804,5	1 550,2

Noter

1. Redovisningsprinciper

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34. Orexo tillämpar IFRS 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 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
US Commercial					
Nettomsättning	113,5	147,9	246,5	277,2	560,3
Kostnad sålda varor	-8,3	-15,4	-24,3	-28,1	-66,3
Försäljningskostnader	-40,1	-52,1	222,2	-95,5	-191,3
Administrationskostnader	-16,8	-26,3	0,9	-46,1	-107,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13,4	-22,3	-82,7	-44,3	-179,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	0,7	4,1	-35,0	4,8	12,0
Rörelseresultat (EBIT)	35,5	36,0	79,5	67,9	27,9
Avskrivningar och amorteringar	-1,1	-10,8	-2,1	-21,6	-149,3
EBITDA	36,6	46,9	81,7	89,6	177,2
HQ & Pipeline					
Nettomsättning	4,8	6,0	17,9	16,1	29,7
Kostnad sålda varor	-0,1	-0,9	-4,8	-1,4	-5,8
Försäljningskostnader	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Administrationskostnader	-14,2	-16,0	-27,0	-31,0	-57,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-43,7	-42,1	-81,7	-76,6	-160,6
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-3,7	1,1	-10,7	4,7	26,4
Rörelseresultat (EBIT)	-57,1	-51,9	-106,2	-88,5	-168,3
Avskrivningar och amorteringar	-10,4	-10,0	-20,4	-19,8	-39,9
EBITDA	-46,7	-41,9	-85,8	-68,7	-128,3
Koncern					
Nettomsättning	118,2	154,0	264,5	293,2	590,0
Kostnad sålda varor	-8,4	-16,3	-29,2	-29,6	-72,1
Försäljningskostnader	-40,1	-52,2	-82,6	-95,6	-191,3
Administrationskostnader	-31,0	-42,2	-62,0	-77,1	-165,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-57,2	-64,3	-108,8	-120,9	-340,0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-3,0	5,2	-8,5	9,5	38,4
Rörelseresultat (EBIT)	-21,5	-15,8	-26,7	-20,5	-140,3
Avskrivningar och amorteringar	-11,4	-20,8	-22,5	-41,4	-189,2
EBITDA	-10,1	5,0	-4,2	20,9	48,9
Finansnetto	-12,3	-21,5	-26,4	-26,6	-50,3
Resultat före skatt	-33,8	-37,3	-53,0	-47,1	-190,6

3. Kassaflöde

JUSTERINGAR FÖR EJ KASSAFLÖDESPÅVERKADE POSTER

SEK m	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Avskrivningar/amorteringar och nedskrivningar	11,4	20,8	22,5	41,4	189,2
Förändringar i avsättningar	4,2	-2,9	-8,1	-2,0	-20,3
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0,0	0,3	0,0	0,3	0,5
Valutakursintäkter och kostnader	3,8	0,0	10,9	-3,5	-5,8
Aktierelaterade ersättningar	13,8	—	13,8	—	—
Totalt	33,2	18,2	39,1	36,3	163,7

4. Tvister

Föreläggande utfärdat av amerikanska myndigheter

Den 14 juli 2020 blev Orexo medveten om att de amerikanska myndigheterna 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 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.

Det skattemässiga underskottet i koncernen uppgår till SEK 712 m per den 31 december 2024 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.

8. Viktiga händelser efter periodens utgång

› Inga viktiga händelser efter periodens utgång.

9. Intäkter från kundavtal

	2025 apr-jun					
SEK m	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	Vorvida®	MODIA®	Total
Segment						
US Commercial	113,5	—	—	—	—	113,5
HQ & Pipeline	0,4	0,7	3,6	—	—	4,8
Totala intäkter från kundavtal	113,9	0,7	3,6	0,0	0,0	118,2
Geografiska marknader						
USA	113,5	—	0,3	—	—	113,8
EU & UK	0,4	0,7	2,2	—	—	3,4
Övriga världen	—	0,0	1,1	—	—	1,1
Totala intäkter från kundavtal	113,9	0,7	3,6	0,0	0,0	118,2

	2024 apr-jun						
SEK m	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	Deprexis	MODIA	Total
Segment							
US Commercial	147,9	—	—	—	0,0	—	147,9
HQ & Pipeline	1,5	1,3	3,3	—	—	—	6,0
Totala intäkter från kundavtal	149,4	1,3	3,3	0,0	0,0	0,0	154,0
Geografiska marknader							
USA	147,9	—	—	—	0,0	—	147,9
EU & UK	1,5	1,1	3,3	—	—	—	5,8
Övriga världen	—	0,2	—	—	—	—	0,2
Totala intäkter från kundavtal	149,4	1,3	3,3	0,0	0,0	0,0	154,0

SEK m	2025 jan–jun					Total
	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	MODIA	
Segment						
US Commercial	246,5	—	—	—	—	246,5
HQ & Pipeline	8,5	2,4	7,0	—	—	17,9
Totala intäkter från kundavtal	255,1	2,4	7,0	0,0	0,0	264,5
Geografiska marknader						
USA	246,5	—	0,4	0,0	—	246,9
EU & UK	8,5	2,6	5,1	—	—	16,3
Övriga världen	—	-0,2	1,5	—	—	1,2
Totala intäkter från kundavtal	255,1	2,4	7,0	0,0	0,0	264,5

	2024 jan-jun						
SEK m	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	Deprexis	MODIA	Total
Segment							
US Commercial	277,2	—	—	—	0,0	—	277,2
HQ & Pipeline	1,7	8,4	6,0	—	—	—	16,1
Totala intäkter från kundavtal	278,9	8,4	6,0	0,0	0,0	0,0	293,2
Geografiska marknader							
USA	277,2	—	—	—	0,0	—	277,2
EU & UK	1,7	8,0	6,0	—	—	—	15,7
Övriga världen	—	0,4	—	—	—	—	0,4
Totala intäkter från kundavtal	278,9	8,4	6,0	0,0	0,0	0,0	293,2

	2024 jan–dec						
SEK m	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	Deprexis®	MODIA	Total
Segment							
US Commercial	560,3	—	—	—	0,0	—	560,3
HQ & Pipeline	8,9	8,2	12,5	—	—	—	29,7
Totala intäkter från kundavtal	569,2	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	590,0
Geografiska marknader							
USA	560,3	—	1,4	—	0,0	—	561,7
EU & UK	8,9	7,5	8,1	—	—	—	34,5
Övriga världen	—	0,7	3,1	—	—	—	3,8
Totala intäkter från kundavtal	569,2	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	590,0

Definitioner och avstämning av nyckeltal

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

Marginaler	Definition/beräkning	Syfte
Bruttomarginal	Bruttoresultat dividerat med Nettoomsättningen	Bruttomarginalen används för att mäta den relativa lönsamheten för sålda varor
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.
Soliditet	Eget kapital i relation till balansomslutningen	Nyckeltalet är en indikator på bolagets hävstång för finansiering av bolaget
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
Övriga definitioner	Definition/beräkning	Syfte
Bruttointäkter	Summan av alla fakturerade försäljningstransaktioner redovisade under en period utan några avdrag.	Avspeglar företagets fakturerade intäkter utan några avdrag
Nettointäkter	Bruttointäkter minus avdrag för försäljningsrabatter, försäljningsbidrag, distribution, returer och andra relevanta avdrag	Avspeglar företagets fakturerade intäkter efter avdrag
Brutto/Netto ratio	Nettointäkter delat med bruttointäkter	Avspeglar en relativ del av nettoomsättningen i procent av bruttointäkterna
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
Justerad EBIT	Rörelseresultatet före finansiella poster och skatt, dvs detsamma som rörelseresultat exklusive nedskrivning av immateriella anläggningstillgångarna Deprexis och Vorvida	Nyckeltalet gör det möjligt att jämföra lönsamheten oavsett bolagsskattesats och oberoende av bolagets finansieringsstruktur över tid och utan påverkan av nedskrivning av de immateriella anläggningstillgångarna Deprexis och Vorvida
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
Resultat före skatt	Rörelseresultat plus finansiella poster - netto	Resultatet före skatt avspeglar resultat efter, eventuella resultat från andelar i koncern- och intressebolag, resultat från värdepapper och fordringar som faller inom typen anläggningstillgångar samt räntekostnader och ränteintäkter

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

	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
EBITDA SEK m					
EBIT	-21,5	-15,8	-26,7	-20,5	-140,3
Avskrivningar och amorteringar	11,4	20,8	22,5	41,4	189,2
EBITDA	-10,1	5,0	-4,2	20,9	48,9

	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL					
Eget kapital, ingående balans	-161,3	61,4	-126,3	58,9	58,9
Eget kapital, utgående balans	-197,0	24,2	-197,0	24,2	-126,3
Genomsnittligt eget kapital	-179,2	42,8	-161,7	41,6	-33,7
Periodens resultat	-39,8	-35,9	-55,6	-44,8	-203,0
Avkastning på eget kapital %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
RÖRELSEKOSTNAD SEK m					
Försäljningskostnader	-40,1	-52,2	-82,6	-95,6	-191,3
Administrativa kostnader	-31,0	-42,2	-62,0	-77,1	-165,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-57,2	-64,3	-108,8	-120,9	-340,0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-3,0	5,2	-8,5	9,5	38,4
Rörelsekostnader	-131,4	-153,5	-262,0	-284,2	-658,2

	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
BRUTTOINVESTERINGAR SEK m					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	—	2,5	—	2,5	3,1
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	—	0,2	—	1,4	1,6
Bruttoinvesteringar	0,0	2,7	0,0	3,8	4,6

Orexo är ett svenskt läkemedelsbolag med 30 års erfarenhet av att utveckla förbättrade läkemedel baserat på egenutvecklade formuleringsteknologier och som möter stora medicinska behov. På den amerikanska marknaden erbjuder Orexo innovativa behandlingslösningar för patienter som lider av opioidberoende. Produkter som riktar sig till andra terapiområden utvecklas och kommersialiseras världen över i samarbete med ledande partners. Total nettoförsäljning uppgick 2024 till SEK 590 miljoner och antal anställda till 110. Orexo är noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista och finns tillgänglig som ADRs på OTCQX Market (ORXOY) 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. Information lämnades genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 16 juli, 2025, kl 8.