



**Kv 3
2026**

**Delårsrapport
22 oktober 2026**

Orexo i förändring

amorphOX[®]



”Izipry™ och OX640 närmar sig viktiga värdeskapande milstolpar. I och med att ansökan för Izipry har återinlämnats till FDA och den registreringsgrundande studien för OX640 planeras att inledas under kv 4, går vi in i en period med flera viktiga möjligheter i närtid.”

Nikolaj Sørensen, VD och koncernchef

Finansiell utveckling juli – september

- Total nettoomsättning SEK 0,8 m (4,8)
- Periodens resultat för kvarvarande verksamhet SEK -117,9 m (-99,7)
- Periodens kassaflöde SEK -124,3 m (-15,7)
- Resultat per aktie före och efter utspädning SEK -3,36 (-2,87)
- Periodens resultat för avvecklad verksamhet SEK 21,5 m (69,8)

Operationell utveckling juli – september

- Izipry™: Återinlämningen av NDA-ansökan till FDA slutfördes den 29 september och adresserade de punkter som identifierats i Complete Response Letter. Ett potentiellt FDA-godkännande förväntas under första halvåret 2027.
- OX640: FDA accepterade IND-ansökan för behandling av anafylaxi, vilket möjliggör starten av det registreringsgrundande kliniska programmet som planeras till kv 4 2026.
- OX390: BARDA beviljade ytterligare USD 2,99 miljoner, vilket förlänger den initiala utvecklingsfasen till slutet av 2027 och stödjer ytterligare aktiviteter som krävs av FDA.
- En icke-bindande principöverenskommelse nåddes med amerikanska Department of Justice (DOJ) om en förlikning av den utredning som pågått sedan 2020.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 6 oktober beslutade styrelsen om en företrädesemission om cirka SEK 250 miljoner, villkorad av godkännande vid en extra bolagsstämma den 6 november 2026.
- Orexo rapporterar lovande biotillgänglighet i den första in vivo-studien av en oral semaglutidformulering baserad på AmorphOX®

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 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Nettoomsättning totalt	0,8	4,8	9,3	22,8	26,0
Kostnader för sålda varor	-0,1	-0,1	-0,6	-4,9	-14,5
Rörelsekostnader	-99,3	-92,8	-285,4	-267,4	-364,3
Varav forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	48	62	49	59	64
EBIT	-98,5	-88,0	-276,8	-249,5	-352,7
Rörelsemarginal %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EBITDA	-90,4	-76,8	-251,5	-215,7	-285,7
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-3,36	-2,87	-9,31	-8,32	-11,65
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-3,36	-2,87	-9,31	-8,32	-11,65
Kassaflöde från löpande verksamhet	-118,1	-70,1	-244,7	-165,1	-195,4
Likvida medel Orexo	62,1	105,6	62,1	105,6	912,4
Utestående rabatter relaterade till avtalet med Dexcel	25,9	—	25,9	—	—
Likvida medel som innehas för Dexcels räkning	64,6	—	64,6	—	—
Summa Likvida medel	152,6	105,6	152,6	105,6	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 22 oktober 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-q3-report-2026>

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

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2026 inkl. kv 4	4 februari 2027, kl 7
Års- och hållbarhetsrapport 2026	24 mars 2027
Delårsrapport kv 1 2027	27 april 2027, kl 7
Årsstämma	14 juni 2027
Delårsrapport kv 2 2027	15 juli 2027, kl 7
Delårsrapport kv 3 2027	21 oktober 2027, kl 7

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.



Orexo i förändring

VD-kommentar i korthet

Under kvartalet gjorde vi stora framsteg i omvandlingen av Orexo genom att lösa långvariga frågor och driva vår framtida tillväxt. I augusti meddelade vi, efter sex års utredning, att vi nått en principöverenskommelse om förlikning med DOJ. I september lämnade vi in ansökan för Izipry™ till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Även våra övriga program utvecklades väl: FDA godkände IND-ansökan för OX640 och BARDA utökade finansieringen av OX390 med USD 2,99 miljoner, vilket innebär att det totala kontraktsvärdet uppgår till USD 53,8 miljoner.

I början av oktober meddelade vi en företrädesemission för att stärka vår finansiella ställning, förbättra vår position i potentiella partnerskapsdiskussioner och säkerställa de resurser som krävs för att genomföra vår affärsplan.

Lösning av DOJ-utredningen

Efter sex års utredning är jag glad över att Orexo har nått en principöverenskommelse om förlikning med DOJ. Enligt den föreslagna överenskommelsen ska Orexo betala USD 4 miljoner i delbetalningar under flera år samt en villkorad tilläggsbetalning, begränsad till fem procent av nettoomsättningen, om vissa försäljningströsklar uppnås under 2030–2031. Att ingå en förlikning innebär inte något medgivande om felaktigt agerande, utan speglar de betydande kostnaderna för att fortsätta processen och behovet av att fokusera på Orexos framtida utveckling. Sedan offentliggörandet i augusti har diskussionerna med DOJ fortsatt och främst rört de två tidigare medarbetare som också omfattas av utredningen.

Avveckling av den amerikanska kommersiella verksamheten och investeringar i framtiden

Resultatet för tredje kvartalet påverkades väsentligt av slutfasen i omstruktureringen av den amerikanska verksamheten och förlikningen med DOJ. Under kvartalet har vi fortsatt investera i våra projekt som närmar sig viktiga milstolpar. Kvartalets kostnader inkluderade även närmare SEK 24 miljoner i externa kostnader för tillverkning av OX640 i kommersiell skala samt slutförandet av de tillförlitlighets- och stabilitetsstudier som krävdes för återinlämningen av ansökan för Izipry.

Kassaflödet påverkades negativt av rörelseresultatet, de slutliga rabattbetalningarna hänförliga till försäljningen av Zubsolv® under 2025 samt betalningen enligt uppgörelsen för att avsluta den återstående delen av verksamheten inom digitala program för mental hälsa. Likvida medel vid kvartalets utgång uppgick till SEK 152,6 miljoner, varav SEK 90,5 miljoner var hänförliga till försäljningen av Zubsolv under 2026 och ska betalas till Dexcel eller som rabatter till betalare. Administrativa omständigheter har försenat BARDA-betalningen under tredje kvartalet avseende kostnader under första till tredje kvartalet

2026, vilket i stället kommer att ha en positiv kassaflödeseffekt under fjärde kvartalet.

I och med att omstruktureringen av den amerikanska kommersiella verksamheten har slutförts förväntas kostnaderna och kassautflödet minska under fjärde kvartalet och in i 2027. Fortsatta minskningar av de fasta kostnaderna kommer att förbättra kontrollen över vår finansiella uthållighet. Tillsammans kommer företrädesemissionen och tilläggsköpeskillingen från Zubsolv® att ge en starkare finansiell grund när vi bygger ett bolag vars finansiering huvudsakligen ska baseras på affärsutveckling.

Utvecklingsprogrammen när viktiga milstolpar

Efter att framgångsrikt ha slutfört de stabilitets- och tillförlitlighetsstudier som FDA kräver för Izipry™ återinlämnade vi ansökan enligt plan under tredje kvartalet, med ett potentiellt godkännande under första halvåret 2027. Att uppfylla FDA:s krav och driva återinlämningen framåt är viktiga milstolpar i vår partnerstrategi. Samtidigt som vi slutför de sista stödjande analyserna intensifierar vi arbetet med att säkra en kommersiell partner i USA.

Izipry™ och OX640 närmar sig viktiga värdeskapande milstolpar.

Utvecklingsprogrammet för OX640, för behandling av anafylaktisk chock, utvecklades väl under kvartalet. FDA godkände vår ansökan om prövningsläkemedel, IND, vilket möjliggör fortsatta förberedelser inför den registreringsgrundande nasala allergiprovokationsstudie som planeras att inledas under fjärde kvartalet. För att stödja studien och de stabilitets- och tillförlitlighetsstudier som krävs skalade vi upp tillverkningen till kommersiell nivå och producerade 12 000 enheter av OX640 under kvartalet. Testning pågår och vi följer tidsplanen för att inleda studien som planerat och rapportera resultaten under första kvartalet 2027.

För OX390 godkände BARDA en ändring av kontraktet som förlänger den inledande utvecklingsfasen till och med 2027 och utökar finansieringen med upp till USD 2,99 miljoner. Efter diskussioner med FDA stödjer ändringen ytterligare vetenskapligt och tekniskt arbete för att anpassa programmet till förändrade regulatoriska förväntningar och stärka vägen mot en framtida ansökan och ett potentiellt godkännande. Behovet av OX390 understryks av framväxten av medetomidin, en nyare och mer potent alfa-2-agonist som har blivit vanligare än xylazin i delar av USA. Under 2024 blev medetomidin den vanligaste tillsatsen i det illegala opioidutbudet i Philadelphiaområdet. Medetomidin bedöms vara mer än 100 gånger så potent som xylazin, vilket ytterligare understryker det akuta behovet av ett räddningsläkemedel såsom OX390.

AmorphOX utökas till stora molekyler

Vi ser en betydande potential att skapa värde genom att tillämpa AmorphOX på stora molekyler, med GLP-1-agonister och vacciner som våra huvudsakliga fokusområden.

Under tredje kvartalet genomförde vi vår första in vivo-studie med oralt semaglutid för att utvärdera om AmorphOX® kunde förbättra dess biotillgänglighet. Den ledande formuleringen uppnådde en biotillgänglighet jämförbar med referensprodukten redan före optimering av formuleringen. Resultaten fördjupar vår förståelse för AmorphOX och oral administrering av semaglutid. Vi kommer nu att arbeta tillsammans med vår industripartner för att ytterligare utforska andra administreringsvägar för läkemedlet i syfte att uppnå högre biotillgänglighet.

Inom vaccinområdet fortsatte vi att utveckla vår förståelse för hur AmorphOX kan tillämpas och stärkte den vetenskapliga grunden för denna möjlighet. Vi har inlett samarbeten med ledande amerikanska och svenska vaccinforskningsinstitutioner för att utvärdera plattformen och undersöka möjligheterna till icke-utspädande finansiering. Diskussioner pågår om att utvärdera mRNA-, DNA- och levande försvagade virusvacciner formulerade med AmorphOX, med fokus på viabilitet, stabilitet och immunogenicitet.

Vi bygger ett nytt bolag på lång erfarenhet av produktutveckling

Inom sex månader kan Orexo ha tagit en femte produkt från koncept till myndighetsgodkännande, erhållit resultat från den pivotala OX640-studien och gjort ytterligare framsteg med att tillämpa AmorphOX på GLP-1-agonister och vacciner. Parallellt skapar pågående affärsutvecklingsdiskussioner kring våra utvecklingsprogram och AmorphOX-teknologin nya möjligheter till partnersamarbeten.

Vi bygger ett mer fokuserat Orexo med AmorphOX som grund för framtida tillväxt.

För att stödja Orexos långsiktiga livskraft fortsätter vi att effektivisera verksamheten och öka flexibiliteten i kostnadsbasen, vilket förlänger vår finansiella uthållighet. Under 2026 genomförde vi betydande organisatoriska förändringar, flyttade våra kontor i Sverige och USA till mer ändamålsenliga lokaler och eliminerade nästan samtliga kvarvarande kostnader från den tidigare amerikanska kommersiella verksamheten.

Vi går in i 2027 som en slimmad och mer effektiv organisation, med en pipeline av kommersiella möjligheter och partnerskapsmöjligheter i närtid samt en differentierad teknologi för läkemedelsformulering. AmorphOX har visat förmåga att ge hög biotillgänglighet, termisk stabilitet och nälfri administrering av känsliga läkemedel. Dessa egenskaper möter en växande efterfrågan, särskilt för biomolekyler, på patientvänlig administrering, minskat beroende av kylkedjedistribution och längre hållbarhet.

Uppsala, 22 oktober 2026

Nikolaj Sørensen
VD och koncernchef

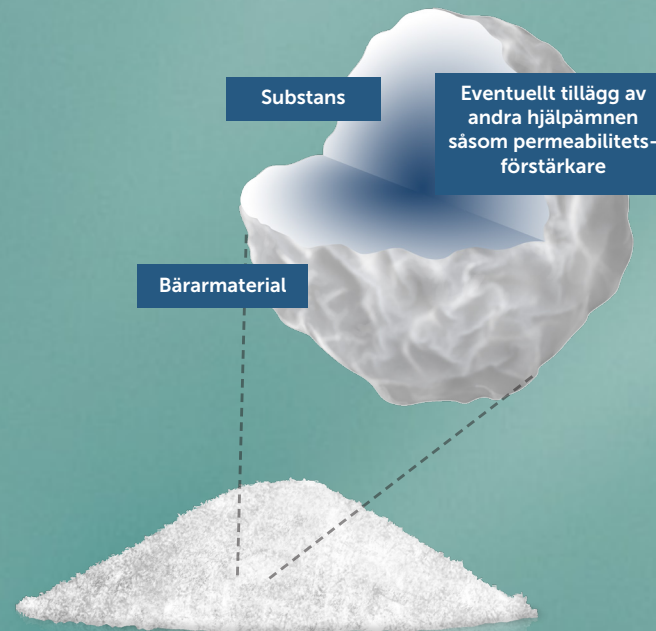
Potentiella värdedrivare i närtid

2026	
Kommersiella produkter	■ Zubsolv® EU
Izipry™	■ NDA godkänd av FDA för granskning
OX640	■ Start av registreringsgrundande kliniska programmet
OX390	■ H2 Förberedelser inför genomförandet av det icke-kliniska programmet
GLP-1 agonister / vaccin	■ Nya in-vivo studier
2027	
Kommersiella produkter	■ Zubsolv US earn-out
Izipry™	■ FDA-godkännande ■ Partnerskap
OX640	■ Resultat från registreringsgrundande studien ■ Start av sista registreringsgrundande studien
OX390	■ H1 Start av det icke-kliniska programmet
GLP-1 agonister / vaccin	■ Första humanstudierna initieras (om in-vivo studier varit framgångsrika)

Partnerskap är en kontinuerlig process för alla projekt utan specifika måldatum

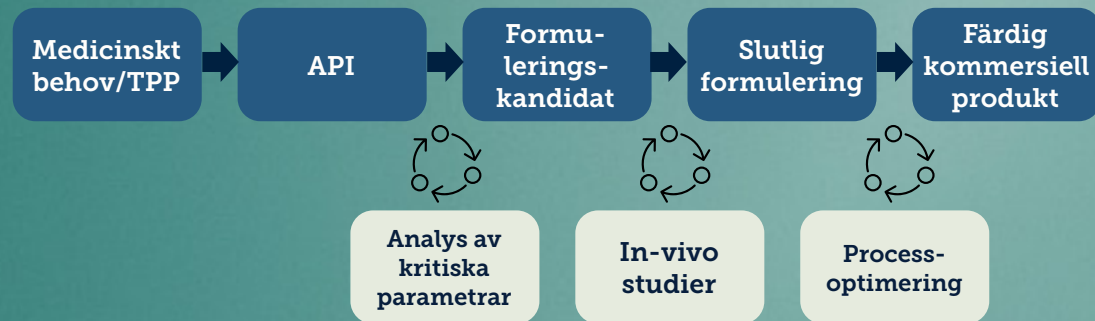
Nyckelegenskaper hos AmorphOX

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, allergisk reaktion	amorphOX®	BARDAA				
	OX390, atipamezol, överdos vid blandmissbruk	amorphOX®					
	Izipry™, naloxon, opioidöverdos	amorphOX®					
Lanserade produkter							
Godkända produkter utvecklade av Orexo	Zubsolv® US, opioidberoende	Sublingual plattform	Dexcel pharm	US			
	Zubsolv EU, opioidberoende	Sublingual plattform	accord Make it better	EU			
	Abstral®, genombrottssmärta cancer	Sublingual plattform	GRUNENTHAL	EU, US, RoW			
	Edluar®, insomni	Sublingual plattform	VIATRIS™	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 fram till 2047.

Vaccin

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

Under tredje kvartalet 2026 erhöles FDA:s godkännande av IND-ansökan, och kommersiell storskalig produktion av läkemedlet för klinisk användning pågår för att möjliggöra starten av den första registreringsgrundande kliniska studien under fjärde kvartalet 2026.

OX640 är skyddat av patent och patentansökningar fram 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 överdosor 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 fram till 2046.

Izipry

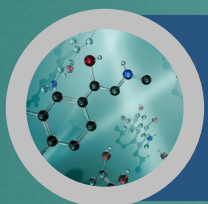
Att drabbas av opioidöverdos är ett livshotande tillstånd, som kännetecknas av att individen blir medvetslös och får andningsdepression. Baserat på AmorphOX-teknologin har Orexo utvecklat Izipry som är ett högdosläkemedel utformat för att motverka opioidöverdosor, inklusive dem som uppkommer vid användning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

Under det tredje kvartalet 2026 återinlämnade Orexo NDA-ansökan för Izipry till FDA för granskning.

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 3 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.
- ✓ Orexo genomförde den första prekliniska farmakokinetiska in vivo-studien av en oral semaglutidtablett formulerad med den egenutvecklade AmorphOX-teknologin. AmorphOX®-tabletterna uppvisade en biotillgänglighet jämförbar med referenstablettens. Resultaten indikerar att AmorphOX-pulvrets förmåga att samlokalisera den aktiva substansen med stödjande hjälpämnen kan förbättra den orala biotillgängligheten. Ytterligare studier för att optimera formuleringen planeras för att ytterligare förbättra biotillgängligheten och stödja programmets fortsatta utveckling.
- ✓ Diskussionerna med potentiella samarbetspartners kring användningen av AmorphOX inom vaccinutveckling fördjupades.

Framsteg kv 3 2026

- ✓ **Izipry™** – Ansökan om marknadsgodkännande (NDA) för Izipry återinlämnades till FDA under tredje kvartalet 2026. Ansökan omfattade stödjande stabilitets- och tillförlitlighetsdata från studier av den slutliga kommersiella produktversionen. Orexo fortsätter sina förberedelser inför granskningsprocessen samtidigt som bolaget driver de pågående diskussionerna med potentiella samarbetspartners vidare.
- ✓ **OX640** – Flera viktiga milstolpar uppnåddes under kvartalet. IND-ansökan godkändes av FDA, vilket möjliggör inledandet av den första registreringsgrundande kliniska studien, som fortfarande planeras till det fjärde kvartalet 2026. Aktiviteter för försörjning i kommersiell skala pågår för att stödja det kommande kliniska programmet. Arbetet med att starta studien samt de sista förberedelserna inför den registreringsgrundande studien fortsatte enligt plan.
- ✓ **OX390** – Efter ett Type C-möte med FDA i maj har omfattningen av det prekliniska programmet fastställts baserat på återkoppling från FDA. Produktutvecklingsaktiviteter har framgångsrikt påvisat god stabilitet, vilket stödjer nästa steg, tillverkning av testmaterial för användning i kommande prekliniska studier. BARDA har beslutat att bidra med ytterligare 2,99 miljoner USD för att förlänga den inledande utvecklingsfasen för OX390 till slutet av 2027.

Framsteg kv 3 2026

- ✓ Diskussionerna med flera potentiella samarbetspartners kring AmorphOX-tillämpningar inom småmolekylära, peptidbaserade och vaccinrelaterade utvecklingsprogram har fördjupats.
- Utlicensieringsaktiviteterna för Izipry och OX640 fortsatte, med fokus på att säkra en kommersiell partner för Izipry efter inlämningen till FDA, inför en potentiell lansering förutsatt myndighetsgodkännande.

amorphOX®

Finansiell över- sikt

Den 31 december 2025 slutförde Orexo transaktionen med Dexcel Pharma USA avseende förvärvet av de fullständiga rättigheterna till Zubsolv® i USA. Den fasta köpeskillingen som betalades vid transaktionens slutförande uppgick till USD 91 m plus värdet av varulagret om USD 3,8 m. Vidare har Orexo rätt till en 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 3 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 3 uppgick till SEK 0,8 m (4,8). Minskningen förklaras huvudsakligen av lägre royaltyintäkter från Abstral® och Edluar®, medan royaltyintäkterna från Zubsolv ex-US var stabila. För årets första nio månader uppgick den totala nettoomsättningen till SEK 9,3 m (22,8).

Kostnad för sålda varor

Kostnaderna för sålda varor uppgick till SEK 0,1 m (0,1) för kv 3 och till SEK 0,6 m (4,9) för årets första nio månader.

Rörelsekostnader

De totala rörelsekostnaderna påverkades positivt av lägre kostnader relaterade till långsiktiga incitamentsprogram, främst till följd av minskade avsättningar för sociala avgifter efter nedgången i aktiekursen till SEK 13,76 (24,00) vid kvartalets utgång. Detta hade en positiv resultateffekt om SEK 4,8 m (-12,9), fördelad över samtliga funktioner.

Försäljningskostnaderna uppgick till SEK 1,1 m (5,2) för kv 3. Minskningen förklaras främst av lägre kostnader för produktstrategiska aktiviteter samt minskade personalkostnader. Försäljningskostnaderna uppgick till SEK 3,1 m (10,7) för årets första nio månader.

Administrativa kostnader uppgick till SEK 14,8 m (31,3) för kv 3, varav kostnader relaterade till DOJ uppgick till SEK 4,3 m (4,5). Minskningen är i övrigt främst hänförlig till generellt lägre kostnader och minskade personalkostnader. Administrativa kostnader uppgick till SEK 108,4 m (92,2) för årets första nio månader.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till SEK 54,1 m (57,2) för kv 3. Minskningen förklaras främst av lägre interna kostnader, delvis motverkat av högre externa kostnader för OX640. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till SEK 157,6 m (156,9) för årets första nio månader.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick till SEK -29,4 m (0,9) för kv 3. Detta förklaras främst av en avsättning om SEK -34,6 m (0,0) för den förlikning som Orexo har nått en principöverenskommelse om med DOJ samt högre valutakursförluster om SEK -2,6 m (-0,2), hänförliga till omvärdering av moderbolagets balansposter i utländsk valuta, huvudsakligen USD. Detta motverkades delvis av högre BARDA-ersättning för OX390-relaterade kostnader om SEK 6,9 m (0,0). Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick till SEK -16,4 m (-7,6) för årets första nio månader.

Rörelseresultat

EBITDA uppgick till SEK -90,4 m (-76,8) för kv 3 och till SEK -251,5 m (-215,7) för årets första nio månader.

EBIT uppgick till SEK -98,5 m (-88,0) för kv 3 och till SEK -276,8 m (-249,5) för årets första nio månader.

Finansnetto och skatt

Finansnettot uppgick till SEK 2,7 m (-11,6) för kv 3 och förklaras främst av avsaknaden av kostnader relaterade till obligationslånet om SEK 0,0 m (-11,3) efter den förtida inlösen av företagsobligationen under kv 1 2026, en positiv realiserad valutakurseffekt om SEK 1,5 m (-0,9) hänförlig till moderbolagets bankkonton i USD samt högre ränteintäkter från bankkonton om SEK 1,3 m (0,8). Finansnettot uppgick till SEK -25,5 m (-38,0) för årets första nio månader.

Totala skattekostnader uppgick till SEK -22,1 m (0,0) för kv 3, negativt påverkade av en minskning av skattefordran i Orexo US Inc om SEK -21,9 m (0,0) till följd av lägre förväntade vinster efter transaktionen med Dexcel Pharma USA, som den 31 december 2025 förvärvade de fulla rättigheterna till Zubsolv i USA. Totala skattekostnader uppgick till SEK -23,3 m (-0,2) för årets första nio månader. 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 -117,9 m (-99,7) för kv 3 och till SEK -325,6 m (-287,7) för årets första nio månader.

Kassa och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till SEK -118,1 m (-70,1) för kv 3 och påverkades främst av det negativa rörelseresultatet. Negativa förändringar i

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.

rörelsekapitalet drevs huvudsakligen av utbetalningar av tidigare upplupna kostnader avseende GAIA-förlikningen och hanteringsavgifter om SEK -27,8 m (0,0) i samband med avvecklingen av DMHP.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till SEK -244,7 m (-165,1) för årets första nio månader.

Det totala kassaflödet för perioden uppgick till SEK -126,6 m (-14,9), exklusive en positiv valutaeffekt om SEK 2,3 m (-0,8).

Enligt det övergångsavtal som ingicks i samband med avyttringen av Zubsolv® till Dexcel fortsätter Orexo, för Dexcels räkning, att ansvara för försäljningen av Zubsolv till vissa partners och att göra rabattutbetalningar till tredje part under en övergångsperiod fram till slutet av 2026. De poster i rörelsekapitalet som påverkas är leverantörsskulder och övriga skulder.

Per den 30 september 2026 uppgick likvida medel totalt till SEK 152,6 m (105,6), varav likvida medel som ska betalas till Dexcel uppgick till SEK 64,6 m (0,0) och SEK 25,9 m (0,0) avsåg utestående rabattutbetalningar hänförliga till Zubsolv-försäljning enligt avtalet med Dexcel. Exklusive dessa tillfälliga rörelsekapitalposter uppgick Orexos likvida medel vid utgången av kv 3 till SEK 62,1 m (105,6).

Räntebärande skulder uppgick till SEK 0,0 m (472,3), vilket motsvarar en positiv nettokassaposition om SEK 152,6 m (-366,7). Likvida medel minskade med SEK 124,3 m jämfört med kv 2 2026.

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till SEK 3,1 m (0,0) för kv 3 och till SEK 5,0 m (0,0) för årets första nio månader.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 30 september 2026 till SEK 177,4 m (-224,3).

Avvecklad verksamhet

Periodens resultat för kv 3 uppgick till SEK 21,5 m (69,8), främst förklarat av en positiv effekt från omvärderingen av tilläggsköpeskillingen efter Zubsolv-transaktionen med Dexcel Pharma, omstruktureringskostnader efter transaktionen samt ersättningar. Periodens resultat uppgick till SEK -5,1 m (202,3) för årets första nio månader.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till SEK 0,8 m (4,8) för kv 3. Minskningen förklaras huvudsakligen av lägre royaltyintäkter från Abstral® och Edluar®. För årets första nio månader uppgick nettoomsättningen till SEK 9,3 m (22,8).

EBIT uppgick till SEK -98,2 m (-62,3) för kv 3 och till SEK -308,2 m (-174,9) för årets första nio månader.

Resultat före skatt uppgick till SEK -47,0 m (-48,6) för kv 3, främst förklarat av högre rörelsekostnader hänförliga till en internprisjustering mellan koncernbolag samt högre övriga rörelsekostnader till följd av en avsättning om SEK 34,6 m (0,0) för DOJ-förlikningen. Högre positiva finansiella poster förklaras av utdelning om USD 5 m från det helägda dotterbolaget Orexo US Inc., delvis motverkat av lägre ränteintäkter från koncerninterna lån efter Dexcel-transaktionen. Resultat före skatt uppgick till SEK -257,6 m (-134,0) för årets första nio månader.

Investeringar i utrustning för utvecklingsorganisationen uppgick till SEK 3,1 m (0,0) för kv 3 och till SEK 4,8 m (0,0) för årets första nio månader.

Per den 30 september 2026 uppgick moderbolagets likvida medel till SEK 53,9 m (21,6).

Moderbolagets eget kapital uppgick per den 30 september 2026 till SEK 334,2 m (911,8). Minskningen jämfört med motsvarande 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	2 827 662		7,61
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	822 804		2,21
Nordnet Pensionsförsäkring	816 064		2,20
Bank of Montreal	779 914		2,10
Stefan Hansson	490 883		1,32
Jan Robert Pärsson	447 020		1,20
Totalt topp 10	19 108 810	2 029 583	56,89
Övriga	16 018 246		43,12
Totalt	35 127 056	2 029 583	100,00

AKTIEN ¹	
Notering	Nasdaq Stockholm, huvudlistan
Antal aktier	37 156 639
Antal röster	35 330 014
Börsvärde per 30 september	SEK 511 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 nådde bolaget i september 2026 en icke-bindande principöverenskommelse med amerikanska Department of Justice ("DOJ") om de huvudsakliga villkoren för en förlikning, inklusive en betalning om USD 4 miljoner i delbetalningar över flera år samt en begränsad villkorad betalning motsvarande fem procent av nettoomsättningen om vissa försäljningsrelaterade tröskelvärden uppnås under 2030–2031. Avsikten är att förlikningen ska formaliseras genom ett Non-Prosecution Agreement och ett separat civilrättsligt förlikningsavtal. Det finns dock ingen garanti för att en slutlig förlikning kommer att nås. Om en sådan överenskommelse inte nås kan utredningen fortsätta, vilket kan medföra betydande kostnader och osäkerhet.

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 bolagets tidsplaner, möjligheter att ingå affärsutvecklingsavtal samt delmålsbetalningar från framtida affärsutvecklingsavtal.

Med hänsyn till den fortsatta geopolitiska osäkerheten, som kan påverka globala försörjningskedjor, kan Orexos utvecklingsprogram påverkas eftersom de är beroende av internationella inköp och tillverkningsaktiviteter. Den nuvarande

nivån av osäkerhet gör det svårt att vidta omedelbara åtgärder, men bolaget följer utvecklingen noga och arbetar aktivt med riskhantering för olika scenarier. Detta arbete kan leda till justeringar av vissa delar av den planerade försörjningskedjan.

Fortsatt drift

Baserat på bolagets nuvarande affärsplan, befintliga likvida medel, den förväntade nettolikviden från den cirka 70 procent garanterade företrädesemissionen samt förväntade tilläggsköpeskillningar bedömer Orexo att bolaget har tillräcklig finansiering för att genomföra sin nuvarande affärsplan under minst de kommande 12 månaderna.

Företrädesemissionen stöds av teckningsåtaganden och en emissionsgaranti om sammanlagt cirka SEK 175 miljoner, motsvarande cirka 70 procent av emissionen, med en förväntad nettolikvid om cirka SEK 145 miljoner vid denna teckningsnivå.

Denna delårsrapport har därför upprättats enligt antagandet om fortsatt drift.

Framåtblickande uttalanden

Denna rapport innehåller framåtblickande uttalanden som åter-speglar 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.

Ordlista

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

Uppsala, 22 oktober 2026
Orexo AB

Nikolaj Sørensen
VD och koncernchef

Revisors gransknings- rapport

Orexo AB, org.nr 556500-0600

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Orexo AB per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, 22 oktober 2026

Ernst & Young AB

Oskar Wall

Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter, noter och nyckeltal

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Nettoomsättning	9	0,8	4,8	9,3	22,8	26,0
Kostnader för sålda varor		-0,1	-0,1	-0,6	-4,9	-14,5
Bruttovinst		0,7	4,8	8,7	17,9	11,5
Försäljningskostnader		-1,1	-5,2	-3,1	-10,7	-14,6
Administrationskostnader		-14,8	-31,3	-108,4	-92,2	-110,7
Forsknings- och utvecklingskostnader		-54,1	-57,2	-157,6	-156,9	-233,1
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-29,4	0,9	-16,4	-7,6	-6,0
Rörelseresultat (EBIT)		-98,5	-88,0	-276,8	-249,5	-352,7
Finansiella poster – netto		2,7	-11,6	-25,5	-38,0	-50,3
Resultat efter finansiella poster		-95,9	-99,7	-302,3	-287,5	-403,0
Inkomstskatt	5	-22,1	0,0	-23,3	-0,2	-0,3
Periodens resultat för kvarvarande verksamhet		-117,9	-99,7	-325,6	-287,7	-403,3
Periodens resultat för avvecklad verksamhet		21,5	69,8	-5,1	202,3	1 042,6
Periodens resultat¹		-96,4	-29,8	-330,7	-85,5	639,3
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, före utspädning, kr		-3,36	-2,87	-9,31	-8,32	-11,65
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, efter utspädning, kr		-3,36	-2,87	-9,31	-8,32	-11,65

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Periodens resultat		-96,4	-29,8	-330,7	-85,5	639,3
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser	10	1,2	-1,7	9,1	-30,7	—
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		1,2	-1,7	9,1	-30,7	0,0
Summa totalresultat för perioden ¹		-95,3	-31,5	-321,6	-116,2	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 sep	2025 30 sep	2025 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		36,9	50,5	45,7
Immateriella anläggningstillgångar		0,5	23,2	0,4
Nyttjanderättstillgångar		8,0	20,6	10,7
Uppskjuten skattefordran	5	0,4	40,2	21,9
Övriga finansiella anläggningstillgångar		65,8	20,6	59,3
Summa anläggningstillgångar		111,5	155,0	138,0
Omsättningstillgångar				
Varulager		0,0	42,5	0,0
Kundfordringar		25,0	159,3	184,7
Övriga fordringar		73,9	16,0	52,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14,0	40,1	15,0
Likvida medel		152,6	105,6	912,4
Summa omsättningstillgångar		265,5	363,5	1 164,8
SUMMA TILLGÅNGAR		377,0	518,6	1 302,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa eget kapital		177,4	-224,3	490,6
Långfristiga skulder				
Avsättningar		19,4	13,0	13,7
Räntebärande skulder	6	—	472,3	483,1
Leasingskuld, långfristig		2,7	2,9	0,7
Summa långfristiga skulder		22,1	488,3	497,5
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		37,9	68,1	92,6
Avsättningar		4,4	117,5	155,1
Övriga skulder		92,2	11,1	7,9
Upplupna kostnader		39,1	41,7	51,4
Leasingskuld, kortfristig		3,9	16,1	7,7
Summa kortfristiga skulder		177,5	254,6	314,7
Summa skulder		199,6	742,9	812,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		377,0	518,6	1 302,8

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

SEK m	2026 30 sep	2025 30 sep	2025 31 dec
Ingående eget kapital	490,6	-126,3	-126,3
Summa totalresultat för perioden	-321,6	-116,2	639,3
Aktierelaterade ersättningar ²	8,4	18,2	22,7
Omklassificering av omräkningsdifferens från övrigt totalresultat	—	—	-45,2
Utgående eget kapital	177,4	-224,3	490,6

² Avser Orexos LTIP-program

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Rörelseresultat		-98,5	-88,0	-276,8	-249,5	-352,7
Erhållna räntor		1,0	1,1	5,5	2,6	4,1
Betalade räntor		-0,1	-11,3	-27,2	-35,3	-47,1
Betald inkomstskatt		—	—	—	—	—
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	3	8,7	36,7	-113,6	75,8	143,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-88,9	-61,5	-412,0	-206,4	-251,9
Förändring av rörelsekapital		-29,2	-8,6	167,2	41,3	56,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-118,1	-70,1	-244,7	-165,1	-195,4
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar		-3,1	—	-5,0	—	—
Förändring av finansiella tillgångar		0,0	—	0,4	-19,2	-19,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3,1	0,0	-4,5	-19,2	-19,2
Amortering av leasingskulder		-3,8	-3,7	-11,6	-14,1	-22,3
Inlösen av företagsobligation		—	—	-490,0	—	—
Förändring av återköpt del i företagsobligation		—	—	—	10,0	20,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3,8	-3,7	-501,6	-4,1	-2,3
Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet		-125,0	-73,8	-750,9	-188,4	-216,9
Periodens kassaflöde från avvecklad verksamhet		-1,7	58,9	-23,0	184,0	1 023,5
Likvida medel vid periodens ingång		276,9	121,3	912,4	123,3	123,3
Kursdifferenser i likvida medel		2,3	-0,8	14,1	-13,2	-17,5
Förändring likvida medel		-124,3	-15,7	-759,8	-17,6	789,1
Likvida medel vid periodens utgång		152,6	105,6	152,6	105,6	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 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	351,0
Nettoskuldsättning, SEK m	-152,6	366,7	-152,6	366,7	-429,2
Skuldsättningsgrad, %	0,0	-210,6	0,0	-210,6	98,5
Soliditet, %	47,0	-43,2	47,0	-43,2	37,7
Antal aktier, före utspädning	35 126 410	34 705 306	34 986 042	34 585 957	34 625 973
Antal aktier, efter utspädning	40 022 036	40 659 856	39 758 041	39 219 396	39 553 329
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, före utspädning, kr	-3,36	-2,87	-9,31	-8,32	-11,65
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, efter utspädning, kr	-3,36	-2,87	-9,31	-8,32	-11,65
Antal anställda vid periodens slut	55	104	55	104	72
Eget kapital, SEK m	177,4	-224,3	177,4	-224,3	490,6
Sysselsatt kapital, SEK m	177,4	248,1	177,4	248,1	973,7
Rörelsekapital, SEK m	-64,6	3,3	-64,6	3,3	-62,2

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Nettoomsättning		0,8	4,8	9,3	22,8	26,0
Kostnad sålda varor		-0,1	-0,1	-0,6	-4,9	-5,1
Bruttoresultat		0,7	4,8	8,7	17,9	20,9
Försäljningskostnader		—	-3,2	—	-11,1	-15,8
Administrationskostnader		-8,8	-18,9	-77,5	-50,7	-61,8
Forsknings- och utvecklingskostnader		-58,2	-47,7	-215,6	-134,2	-202,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	7	-31,9	2,7	-23,8	3,3	7,3
Rörelseresultat (EBIT)		-98,2	-62,3	-308,2	-174,9	-251,8
Ränteintäkter och räntekostnader		1,9	15,0	19,3	47,0	61,5
Övriga finansiella intäkter och kostnader		49,3	-1,3	31,3	-6,2	-277,0
Finansiella poster – netto		51,2	13,7	50,6	40,8	-215,5
Resultat före skatt		-47,0	-48,6	-257,6	-134,0	-467,2
Inkomstskatt	5	—	—	—	—	—
Periodens resultat		-47,0	-48,6	-257,6	-134,0	-467,2

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

SEK m	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Periodens resultat	-47,0	-48,6	-257,6	-134,0	-467,2
Övrigt totalresultat	—	—	—	—	—
Summa totalresultat för perioden	-47,0	-48,6	-257,6	-134,0	-467,2

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 30 sep	2025 30 sep	2025 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Patent, rättigheter, egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar och dataprogram		0,5	21,6	0,4
Inventarier, maskiner och förbättringsutgifter på annans fastighet		36,9	50,5	45,7
Andelar i koncernföretag		270,9	292,9	295,3
Andelar och värdepapper i andra företag		19,2	19,2	19,2
Summa anläggningstillgångar		327,5	384,2	360,6
Omsättningstillgångar				
Varulager		0,0	0,0	0,0
Kundfordringar		5,0	8,6	3,7
Övriga fordringar		10,3	11,3	8,2
Fordringar hos koncernföretag	7	80,0	985,0	709,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		15,1	21,6	18,3
Likvida medel		53,9	21,6	14,7
Summa omsättningstillgångar		164,4	1 048,2	754,2
SUMMA TILLGÅNGAR		491,9	1 432,4	1 114,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		334,2	911,8	583,2
Långfristiga skulder				
Avsättningar		18,6	8,2	8,7
Obligationslån		—	472,3	483,1
Summa långfristiga skulder		18,6	480,5	491,8
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		7,7	13,9	11,5
Övriga skulder		25,6	8,4	7,0
Skulder till koncernföretag		80,9	—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		24,8	17,7	21,4
Summa kortfristiga skulder		139,0	40,0	39,9
Summa skulder		157,6	520,6	531,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		491,9	1 432,4	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.

Utvärderingen hittills visar att införandet inte förväntas få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Koncernens nettoresultat och finansiella ställning påverkas

inte, och rörelseresultatet förväntas i allt väsentligt motsvara nuvarande rörelseresultat. De största förändringarna för Orexo gäller finansnettot. Därutöver tillkommer nya upplysningar om ledningsdefinierade resultatmått.

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

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. Den 31 augusti 2026 meddelade Orexo att bolaget hade nått en icke-bindande principöverenskommelse om de

huvudsakliga villkoren för en förlikning med amerikanska Department of Justice (DOJ). Orexo befinner sig i slutfasen av arbetet med att slutföra det slutliga förlikningsavtalet, vilket skulle avsluta den DOJ-utredning som har pågått sedan 2020. Det finns ingen garanti för att ett slutligt förlikningsavtal kommer att ingås på de villkor som anges i denna rapport.

5. Uppskjuten skatt

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 tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, med undantag för tilläggsköpeskillingen. Det redovisade värdet bedöms motsvara verkligt värde.

Tilläggsköpeskillingen från avyttringen av Zubsolv värderas till verkligt värde (nivå 3). Värdet uppgick till SEK 100,3 m per 2026-09-30. Verkligt värde beräknas som nuvärdet av förväntade betalningar baserat på rapporterat utfall samt prognostiserad försäljning av Zubsolv under 2026 och 2027, diskonterat med 11,5 procent. Prognosen och diskonteringsräntan är de väsentliga icke-observerbara indata. Värderingen uppdateras kvartalsvis.

Periodens omvärdering är i sin helhet orealiserad. En lägre försäljning eller en högre diskonteringsränta minskar verkligt värde.

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

Den 6 oktober beslutade styrelsen om en företrädesemission om cirka SEK 250 miljoner, villkorad av godkännande vid en extra bolagsstämma den 6 november 2026.

3. Kassaflöde

JUSTERINGAR FÖR EJ KASSAFLÖDESPÅVERKADE POSTER

SEK m	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Avskrivningar/amorteringar och nedskrivningar	8,1	11,3	25,2	33,8	67,0
Förändringar i avsättningar	-1,5	20,7	-148,1	12,6	55,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1	-0,8
Valutakursintäkter och kostnader	-0,9	0,2	-0,7	11,1	12,3
Aktierelaterade ersättningar	2,7	4,6	9,8	18,4	9,6
Vinst/förlust från anläggningstillgångar	0,3	—	0,3	—	—
Totalt kvarvarande verksamhet	8,7	36,7	-113,6	75,8	143,8

9. Intäkter från kundavtal

SEK m	2026 jul-sep					
	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	Vorvida®	MODIA®	Total
Totala intäkter från avtal med kunder						
Geografiska marknader						
USA	—	—	0,4	—	—	0,4
EU & UK	0,6	-0,3	0,4	—	—	0,7
Övriga världen	—	—	-0,3	—	—	-0,3
Totala intäkter från kundavtal	0,6	-0,3	0,5	0,0	0,0	0,8

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

SEK m	2026 jan-sep					
	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	MODIA	Total
Totala intäkter från avtal med kunder						
Geografiska marknader						
USA	—	—	0,8	—	—	0,8
EU & UK	1,7	0,4	5,5	—	—	7,7
Övriga världen	—	—	0,8	—	—	0,8
Totala intäkter från kundavtal	1,7	0,4	7,1	0,0	0,0	9,3

SEK m	2025 jan-sep					
	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	MODIA	Total
Totala intäkter från avtal med kunder						
Geografiska marknader						
USA	—	—	0,7	0,0	—	0,7
EU & UK	9,2	3,9	7,1	—	—	20,2
Övriga världen	—	-0,2	2,1	—	—	1,9
Totala intäkter från kundavtal	9,2	3,7	9,9	0,0	0,0	22,8

SEK m	2025 jan-dec					
	Zubsolv	Abstral	Edluar	Vorvida	MODIA	Total
Totala intäkter från avtal med kunder						
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 100,3 m den 30 september 2026 där valutaomvärderingen ingår i "Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader" i analysen nedan för 2026. För 2025 ingår tilläggsköpeskillingen i "Zubsolv US försäljning produkter".

Analys av resultat och kassaflöden

De kostnader som redovisas nedan för tredje kvartalet 2026 består huvudsakligen av omstruktureringskostnader i samband med transaktionen.

ANALYS AV RESULTAT OCH KASSAFLÖDEN AVECKLAD ZUBSOLV US-VERKSAMHET

SEK m	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Zubsolv US försäljning produkter	—	113,9	—	360,4	499,0
Omvärdering tilläggsköpeskillning	17,3	—	17,3	—	—
Kostnad såld vara	0,3	-4,7	0,2	-24,3	-39,7
Försäljningskostnader	-2,2	-34,8	-19,4	-111,9	-141,5
Administrationskostnader	-0,2	-2,9	-14,5	-8,8	-11,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	0,0	-4,5	-4,3	-13,6	-17,0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	6,4	—	15,5	—	—
Vinst vid försäljning av Zubsolv US-verksamheten	—	—	—	—	769,1
Finansiella poster – netto	—	—	—	—	—
Resultat från avvecklad verksamhet före skatt	21,5	66,9	-5,1	201,8	1 058,0
Skatt	—	2,9	—	0,5	-15,4
Resultat från avvecklad verksamhet	21,5	69,8	-5,1	202,3	1 042,6
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	3,0	59,8	-16,2	187,0	368,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-4,7	—	-6,8	—	655,1
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	—	-1,0	—	-3,0	—
Nettoökning av likvida medel som genererats av den avvecklade verksamheten	-1,7	58,9	-23,0	184,0	1 023,5

INFORMATION AVSEENDE AVECKLING AV ZUBSOLV US-VERKSAMHETEN

SEK m	2025 jan-dec
Erhållet försäljningspris eller försäljningspris som förväntas erhållas:	
Överenskommen köpeskillning	854,5
Beräknad tilläggsköpeskillning	75,9
Total köpeskillning	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 valutaomräkningsreserv	755,7
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	13,4
Resultat vid försäljning efter skatt	769,1

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 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
EBITDA kvarvarande verksamhet SEK m					
EBIT	-98,5	-88,0	-276,8	-249,5	-352,7
Avskrivningar och amorteringar	8,1	11,3	25,2	33,8	67,0
EBITDA kvarvarande verksamhet	-90,4	-76,8	-251,5	-215,7	-285,7

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Nettoskuldsättning SEK m					
Kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensions-skulder	—	472,3	—	472,3	483,1
Likvida medel	152,6	105,6	152,6	105,6	912,4
Nettoskuldsättning	-152,6	366,7	-152,6	366,7	-429,2

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet, före utspädning SEK					
Antal aktier, före utspädning	35 126 410	34 705 306	34 986 042	34 585 957	34 625 973
Periodens resultat SEK m	-117,9	-99,7	-325,6	-287,7	-403,3
Resultat per aktie, före utspädning	-3,36	-2,87	-9,31	-8,32	-11,65

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL					
Eget kapital, ingående balans	364,7	-197,0	490,6	-126,3	-126,3
Eget kapital, utgående balans	177,4	-224,3	177,4	-224,3	490,6
Genomsnittligt eget kapital	271,0	-210,7	334,0	-175,3	182,2
Periodens resultat	-96,4	-29,8	-330,7	-85,5	639,3
Avkastning på eget kapital %	neg.	neg.	neg.	neg.	351,0

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Skuldsättningsgrad					
Räntebärande skulder	—	472,3	—	472,3	483,1
Eget kapital	177,4	-224,3	177,4	-224,3	490,6
Skuldsättningsgrad %	0,0	-210,6	0,0	-210,6	98,5

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet, efter utspädning SEK					
Antal aktier, efter utspädning	40 022 036	40 659 856	39 758 041	39 219 396	39 553 329
Periodens resultat SEK m	-117,9	-99,7	-325,6	-287,7	-403,3
Resultat per aktie, efter utspädning ⁴	-2,95	-2,45	-8,19	-8,32	-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 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Försäljningskostnader	-1,1	-5,2	-3,1	-10,7	-14,6
Administrationskostnader	-14,8	-31,3	-108,4	-92,2	-110,7
Forskning och utvecklingskostnader	-54,1	-57,2	-157,6	-156,9	-233,1
BARDA-ersättning OX390	6,9	—	18,5	—	1,4
Forskning och utvecklingskostnader minskat med BARDA-ersättning	-47,2	-57,2	-139,1	-156,9	-231,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader minskat med BARDA-ersättning	-36,3	0,9	-34,8	-7,6	-7,4
Rörelsekostnader	-99,3	-92,8	-285,4	-267,4	-364,3
Varav forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	47,5	61,6	48,7	58,7	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
Uppsala Science Park
752 37 Uppsala
Sverige

ir@orexo.com

Dotterbolag

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

us.orexo.com