



**Kv 1
2026**

**Delårsrapport
28 april, 2026**

**Väl positionerad för att avancera pipeline till
värdedrivande milstolpar**

amorphOX[®]



”Vi har tagit ett viktigt steg framåt för att säkerställa att vi har kapacitet att utveckla bolagets pipeline och de produkter där vi ser betydande långsiktig potential. Jag är övertygad om att de största värdemöjligheterna finns i projekt där Orexo bibehåller en central roll från utveckling till kommersialisering”.

Nikolaj Sørensen, VD och koncernchef

Finansiell utveckling januari – mars

- Total nettoomsättning SEK 5,0 m (13,2)
- Periodens resultat SEK -105,2 m (-90,6)
- Periodens kassaflöde SEK -527,9 m (-66,7)
- Resultat per aktie avseende kvarvarande verksamhet före och efter utspädning SEK -3,00 (-2,63)
- Periodens resultat för avvecklad verksamhet SEK -28,7 m (74,7).

Operationell utveckling januari – mars

- För Izipry™ fortlöpte stabilitets- och tillförlitlighetsstudierna. En uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande planeras lämnas in till FDA i kv 3 2026. Kommersialisering avses ske genom en partnerstrategi.
- Förberedelser inför kommersiell tillverkning av OX640 fortsatte, vilket är avgörande för att påbörja registreringsgrundande kliniska studier i kv 4 2026
- Första in-vivo-studien genomfördes för OX390, med utläsning av data planerad kv 2 2026
- Programmet där AmorphOX testas med semaglutid, OX472, utökades från nasal leverans till att också inkludera oral administrering, och utveckling av tablettformuleringar med semaglutid initierades
- Patentansökan lämnades in som omfattar orala tabletter med semaglutid
- F&U-dag, riktad till investerare, analytiker och media, arrangerades i Stockholm.

Väsentliga händelser januari – mars

- Den säkerställda sociala obligationen 2024/2028, uppgående till ett utestående nominellt värde om SEK 500 m, löstes in i förtid.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

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



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	13

SEK m om inget annat anges	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Nettoomsättning totalt	5,0	13,2	26,0
Kostnader för sålda varor	-0,5	-4,7	-14,5
Rörelsekostnader	-79,5	-84,7	-364,3
Varav forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	54	56	64
EBIT	-75,0	-76,3	-352,7
Rörelsemarginal %	neg.	neg.	neg.
EBITDA	-66,1	-65,2	-285,7
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-3,00	-2,63	-11,65
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-3,00	-2,63	-11,65
Kassaflöde från löpande verksamhet	-33,3	-41,6	-195,4
Likvida medel Orexo	333,8	119,1	912,4
Likvida medel som innehas för Dexcels räkning	52,3	—	—
Summa Likvida medel	386,2	119,1	912,4

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

Kontaktpersoner

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

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

Presentation

Den 28 april 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-q1-report-2026>

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

Kommande rapporttillfällen

Årsstämma	7 maj, kl 16
Delårsrapport kv 2 2026	16 juli, kl 7
Delårsrapport kv 3 2026	22 oktober, kl 7
Bokslutskommuniké 2027 inkl. kv 4	4 februari, 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.



Väl positionerad för att avancera pipeline till värdedrivande milstolpar

VD-kommentar i korthet

Genom avyttringen av Zubsolv® US har Orexo gått in i en ny fas. En starkt finansiell position gör det möjligt för oss att öka investeringarna i forskning och utveckling (F&U), där vår AmorphOX-teknologi är central. Under kvartalet gjorde vi goda framsteg, särskilt med OX640-programmet, där vi förbereder oss för att påbörja den första registreringsgrundande kliniska studien senare i år. Det är också uppmuntrande att se hur våra F&U-team fortsätter att utforska AmorphOX® för att förbättra stabilitet och biotillgänglighet i känsliga molekyler, såsom peptider. Slutligen är jag mycket nöjd med hur organisationen hanterat omställningen efter avyttringen av Zubsolv US, och den omsorg och respekt som visats de kollegor som behövde lämna den amerikanska verksamheten.

Framgångsrik omställning efter avyttringen av Zubsolv US

Transaktionen slutfördes på nyårsafton och merparten av omställningsarbetet genomfördes under det första kvartalet. Ur ett personalperspektiv omfattade detta bland annat en omorganisation i USA, avsättningar och utbetalning av avgångsvederlag samt accelererad intjäning av långsiktiga incitamentsprogram för medarbetare som lämnar bolaget. Därutöver har försäljningen av Zubsolv US medfört flera förändringar i balansräkningen med en betydande påverkan på kassan under kvartalet. Den mest framträdande är inlösen av företagsobligationen på SEK 500 miljoner i slutet av mars. Även utbetalningar av rabatter och returer för produkter som sålts av Orexo under 2025 hade en relativt stor påverkan på kassan under kvartalet. För de kommande kvartalen förväntas kassapåverkan för rabatt- och returbetalningar vara betydligt lägre. Vid utgången av kvartalet uppgick kassan till SEK 386 miljoner (varav SEK 52 miljoner är hänförliga till Dexcel). Vår kassaposition ger oss goda förutsättningar att finansiera den lovande pipeline och föra våra tre fokusområden – utvecklingsprogram, explorativ forskning och partnerbaserad utveckling – vidare till nästa värdedrivande milstolpe.



Försäljningen av Zubsolv US har medfört flera förändringar i balansräkningen med en betydande påverkan på kassan under kvartalet. Den mest framträdande är inlösen av företagsobligationen på SEK 500 miljoner i slutet av mars

Utvecklingsprogrammen gör stabila framsteg

För OX640, ett intranasalt räddningsläkemedel vid anafylaxi, är vi väl positionerade för att ta en ledande roll på en marknad som står inför ett skifte från injicerbara till nålfria behandlingar. Vi går nu in i den mest intensiva och resurskrävande fasen, där vi behöver etablera den kommersiella tillverkningen och initiera de registreringsgrundande kliniska studierna. Den första, en nasal allergi provokationsstudie, planeras till fjärde kvartalet i år och kommer att vara central för att fastställa den kommersiella produktens biotillgänglighet. OX640 kommer att vara bolagets största investering under de kommande två åren, med totala externa kostnader som förväntas överstiga SEK 200 miljoner.

Vårt OX390 program, ett nasalt räddningsläkemedel för överdoser orsakade av blandmissbruk, utvecklar vi i samarbete med den amerikanska myndigheten BARDA. Projektet följer den överenskomna tidsplanen och adresserar en växande folkhälsoutmaning kopplad till överdoser där en mix av farliga droger ligger bakom och där befintliga akutbehandlingar ofta är otillräckliga. Pågående aktiviteter inkluderar den första in-vivo studien där vi testar några utvalda nasala formuleringar samt förberedelser inför ett typ C möte med FDA med fokus på den prekliniska utvecklingsplanen.

Resultaten från de slutliga stabilitets- och tillförlitlighetsstudierna som krävs av FDA för vårt överdosläkemedel Izipry™ ser lovande ut, och vi planerar att lämna in en uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande till FDA under tredje kvartalet i år. Följer vi den planen väntar ett potentiellt godkännande i början av 2027. Efter avyttringen av Zubsolv® US är strategin att hitta en partner för kommersialisering av Izipry i USA. Marknaden är mycket konkurrensutsatt med fallande priser på lågdoserade akutläkemedel med naloxon. Vi ser en möjlighet att positionera Izipry i ett nischsegment, där dess högre dos, starka biotillgänglighet och termostabila formulering erbjuder tydliga fördelar, särskilt i regioner med kallt klimat och hög förekomst av fentanylrelaterade överdoser.

Utforskning av nya tillämpningar för AmorphOX

Under kvartalet har vi fortsatt att utforska potentialen för AmorphOX® i peptider, inledningsvis med fokus på GLP-1 agonister. Den första studien med nasal administrering av semaglutid var lovande, men ytterligare formuleringsoptimering krävs för att uppnå önskad biotillgänglighet, särskilt för behandling av obesitas där högre doser krävs. Parallellt har vi breddat det explorativa arbetet till att också omfatta orala formuleringar av semaglutid. Vi ser en potential att vi med stöd av AmorphOX-teknologin kan kombinera peptider med hjälpämnen i en och samma partikel vilket skulle kunna förbättra deras profil jämfört med orala produkter som i dag finns på marknaden.



Under kvartalet har vi fortsatt att utforska potentialen för AmorphOX i peptider, inledningsvis med fokus på GLP-1 agonister

Tidiga steg i partnerskap kring teknologin

AmorphOX-teknologin har tillämpningar som sträcker sig bortom vad som är möjligt för Orexo att ensamt driva och utforska. Det finns flera möjligheter i pågående utvecklingsprojekt där bolag har utmaningar med stabilitet och/eller biotillgänglighet i sina produkter. Orexo samarbetar i dag med både mindre och större bolag för att utvärdera möjligheterna att använda AmorphOX för att lösa dessa utmaningar och vår ambition är att bygga vidare på denna projektportfölj och ta den bortom nuvarande utvecklingsstadium som fokuserar på att testa genomförbarheten av ett projekt med AmorphOX och deras produkter eller teknologi.

Ny väg, nya möjligheter och stor potential

Vi har tagit ett viktigt steg framåt för att säkerställa att vi har kapacitet att utveckla bolagets pipeline och de produkter där vi ser betydande långsiktig potential. Jag är övertygad om att de största värdemöjligheterna finns i projekt där Orexo bibehåller en central roll från utveckling till kommersialisering. Detta återspeglas också i kapitalallokeringen, där våra egna projekt står för mer än 80 procent av investeringarna inom F&U. Genom försäljningen av Zubsolv US har vi goda förutsättningar att föra våra projekt vidare till viktiga värdedrivande milstolpar, vilka är kritiska för att ingå partnerskap och, när förutsättningarna är de rätta ser vi även att Orexo kan ta en aktiv roll i kommersialiseringssfasen. Att nå värdedrivande milstolpar i våra utvecklingsprogram är centralt för ambitionerna inom affärsutveckling, för att säkra finansiell kapacitet att vidareutveckla våra fokusområden inom F&U och skapa aktieägarvärde.



Att nå värdedrivande milstolpar i våra utvecklingsprogram är centralt för ambitionerna inom affärsutveckling, för att säkra finansiell kapacitet att vidareutveckla våra fokusområden inom F&U och skapa aktieägarvärde

Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare i USA och Sverige, som har visat ett extraordinärt engagemang och starkt fokus under omställningsperioden efter försäljningen av Zubsolv US.

Uppsala, 28 april, 2026

Nikolaj Sørensen
VD och koncernchef

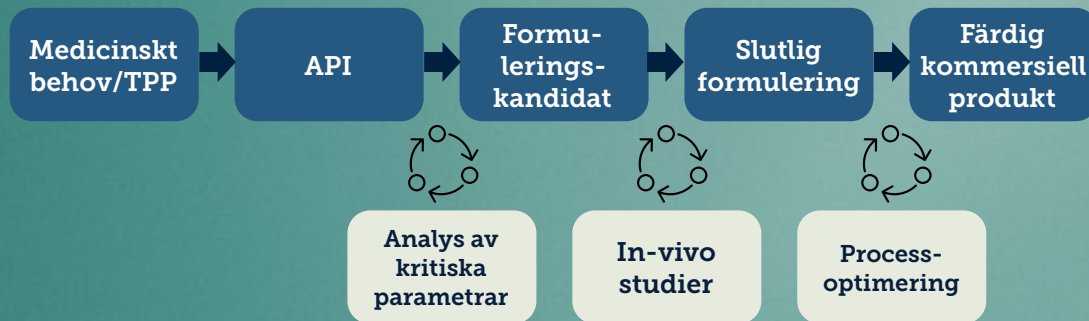
Potentiella värdedrivare i närtid

	2026
Kommersiella produkter	■ Zubsolv® EU
Izipry™	■ Kv 3; uppdaterad NDA till FDA
OX640	■ Kv 4; registreringsgrundande kliniska programmet initieras
OX390	■ Kv 2; data från in-vivo studier
GLP-1 agonister / vacciner	■ Nya in-vivo studier
	2027
Kommersiella produkter	■ Zubsolv US earn-out
Izipry™	■ Kv 1; potentiellt FDA-godkännande ■ Partnerskap
OX640	■ H1; data från registreringsgrundande studien ■ Påbörjan av sista registreringsgrundande studien
OX390	■ Finansiering steg 2 från BARDA
GLP-1 agonister / vacciner	■ Första humanstudierna initieras (om in-vivo studier varit framgångsrika)

Partnerskap är en kontinuerlig process för alla projekt utan specifika måldatum

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®		█			
	Vaccin, influensa	amorphOX®	abera BIOSCIENCE	█			
Egenutvecklade program/ Små molekyler	OX640, adrenalin, inkl. anafylaxi	amorphOX®		████████████████████			
	OX390, atipamezol, överdos vid blandmissbruk	amorphOX®		█			
	Izipry™, naloxon, opioidöverdos	amorphOX®		██			
Lanserade products							
Godkända produkter utvecklade av Orexo	Zubsolv® US, opioidberoede	Sublingual plattform		██			US
	Zubsolv EU, opioidberoede	Sublingual plattform		██			EU
	Abstral®, genombrottsmärt cancer	Sublingual plattform		██			EU, US, RoW
	Edluar®, insomnia Sublingual plattform	Sublingual plattform		██			EU, US, RoW



Mark Smith, Professor of Psychology and Neuroscience vid Davidson College och ledande expert inom beroendeforskning, deltog i Orexos F&U-dag den 24 mars i en kort förinspelad intervju. Ämnet var "Why countermeasures are needed for the emerging threats from xylazine, medetomidine, and fentanyl combinations." Hela intervjun kan ses här: <https://www.youtube.com/watch?v=d30jINPp12c>.

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 semaglutidtabletter (Rybelsus®)¹. Dessa resultat stödjer den fortsatta utvecklingen av AmorphOX för att möjliggöra nälfri intranasal administrering av stora molekyler, såsom semaglutid och andra peptider, vilket erbjuder förbättrad användarvänlighet, potentiella fördelar för följsamhet, avsaknad av kylförvaring och möjlighet till längre doseringsintervall.

AmorphOX-teknologin skulle även kunna stödja andra administrationsvägar, vilka utvärderas parallellt med den intranasala administreringen.

OX472 är skyddat av patent och patentansökningar som löper från 2041 till 2047.

Vaccin

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

OX640

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

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

OX390

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

Inga kända konkurrerande produkter på marknaden.

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

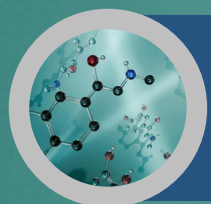
Izipry

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

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 1 2026

- ✓ För GLP-1 programmet med semaglutid för intranasal administrering gjordes fortsatta framsteg inom det explorativa formuleringsarbetet, vilket stödjer utvärdering av nya formuleringsansatser.
- ✓ Utforskningen av nya tillämpningar för AmorphOX påbörjades inom oral administrering av semaglutid. Detta inkluderade initiering av formuleringsutveckling för semaglutidtabletter som en del av förberedelserna inför en preklinisk farmakokinetisk in-vivo proof-of-concept studie, planerad till andra halvåret 2026. En patentansökan lämnades in som omfattar orala semaglutidtabletter.
- ✓ Inom vaccinprogrammet fokuserade aktiviteterna på att stärka evidensbasen, främst genom möjlig fortsatt samverkan med Abera Bioscience samt diskussioner med ytterligare potentiella partners inom både industri och akademi.

Framsteg kv 1 2026

- ✓ **Izipry™** - Studier för att utvärdera stabilitet och tillförlitlighet hos den slutliga kommersiella produkten fortlöpte under kvartalet. Data från dessa studier kommer att ingå i den uppdaterade ansökan om marknadsgodkännande (NDA), som planeras att lämnas in till FDA under tredje kvartalet 2026, i linje med den senast kommunicerade tidsplanen. NDA-ansökan följer på det Complete Response Letter som erhöles från myndigheten under tredje kvartalet 2024.
- ✓ **OX640** – Analys genomfördes av det spraytorkade pulvret som tillverkats i kommersiell skala. Partiklarna uppvisade jämn kvalitet och hög prestanda, vilket stödjer initieringen av kommersiell tillverkning av det nasala pulvret och är ett viktigt steg inför den första registreringsgrundande kliniska studien. Studien planeras initieras i fjärde kvartalet 2026, vilket är i linje med tidigare kommunicerad tidsplan. Parallellt initierades Human Factors studier för att utvärdera produktens bruksanvisning.
- ✓ **OX390** – En in-vivo proof-of-concept studie initierades för att utvärdera biotillgänglighet och farmakokinetik i fyra utvalda formuleringar. Studien förväntas slutföras under andra kvartalet 2026. Ett team från Orexo besökte BARDA i Washington, DC, för fortsatta diskussioner kring projektet. Parallellt förbereddes nästa steg i det prekliniska programmet, med fokus på toxikologistudier, och ett rådgivande möte med FDA planeras till andra kvartalet 2026.

Framsteg kv 1 2026

- ✓ Genomförbarhetsstudier med potentiella partners stödde arbetet med att bredda tillämpningen och partnerskapsomfattningen för AmorphOX bortom Orexos egna kapacitet och tillgång till molekyler.

amorphOX®

Finansiell utveckling

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 1 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 1 uppgick till SEK 5,0 m (13,2). Minskningen förklaras huvudsakligen av lägre intäkter från Zubsolv ex-US om SEK 0,5 m (8,1), till följd av att ingen försäljning av tabletter skett till Orexos partner Accord Healthcare under tiden som de färdigställt sin produktionsuppsättning för Zubsolv. Lägre royaltyintäkter avseende Abstral om SEK 0,7 m (1,7) bidrog även till minskningen.

Kostnad för sålda varor

Kostnaderna för sålda varor uppgick till SEK 0,5 m (4,7) för kv 1. Minskningen beror på utebliven försäljning inom Zubsolv ex US av tabletter till Orexos partner Accord Healthcare.

Rörelsekostnader

Försäljningskostnaderna uppgick till SEK 0,1 m (-1,7) för kv 1. Minskningen förklaras främst av lägre marknadsföringsrelaterade kostnader för Izipry™ och DMHP-aktiviteter samt en positiv justering till följd av de långsiktiga incitamentsprogrammen.

Administrativa kostnader uppgick till SEK -37,5 m (-30,4). Ökningen förklaras huvudsakligen av högre kostnader för att nå en lösning i DOJ utredningen.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till SEK -50,1 m (-47,1). Ökningen beror främst på högre kostnader för OX640 och OX390, delvis motverkade av lägre interna kostnader.

Övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick till SEK 8,0 m (-5,6). Detta förklaras främst av högre BARDA ersättning för OX390 relaterade kostnader om SEK 7,1 m (0,0), samt valutakursvinster om SEK 0,4 m (-7,1) hänförliga till omvärdering av moderbolagets balansposter i utländsk valuta, huvudsakligen USD. Detta motverkades delvis av lägre försäkringsersättning om SEK 0,3 m (1,1) avseende juridiska kostnader relaterade till DOJ utredningen.

Rörelseresultat

EBITDA uppgick till SEK -66,1 m (-65,2) för kv 1.

EBIT uppgick till SEK -75,0 m (-76,3).

Finansnetto och skatt

Finansnettot uppgick till SEK -29,2 m (-14,1) för kv 1. Detta förklaras huvudsakligen av högre kostnader relaterade till obligationslånet om SEK -32,9 m (-11,5) till följd av förtida inlösen av den säkerställda seniora sociala obligationen samt lägre negativa realiserade valutakurseffekter om SEK -0,6 m (-2,6) hänförliga till moderbolagets bankkonton i USD. Detta motverkades delvis av högre ränteintäkter från bankkonton om SEK 4,4 m (0,3).

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

Periodens resultat

Periodens resultat för kv 1 uppgick till SEK -105,2 m (-90,6).

Kassa och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till SEK -33,3 m (-41,6) för kv 1. Kassaflödet påverkades främst av negativt rörelseresultat, kostnader relaterade till den förtida inlösen av obligationen samt negativa justeringar för icke kassaflödespåverkande poster. Detta motverkades delvis av positiva förändringar i rörelsekapitalet, främst till följd av inbetalning av samtliga kundfordringar hänförliga till försäljningen av Zubsolv under 2025. Enligt det avtal om övergångstjänster som ingåtts i samband med avyttringen av Zubsolv US fortsätter Orexo att inkassera intäkter avseende Zubsolv för Dexcels räkning under årets första nio månader, vilket haft en positiv påverkan på rörelsekapitalet.

Under kvartalet genomförde Orexo en förtida inlösen av den utestående säkerställda seniora sociala obligationen, vilket påverkade kassaflödet från finansieringsverksamheten med SEK -490,0 m (0,0).

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.

Det totala kassaflödet för perioden uppgick till SEK -527,9 m (-66,7), exklusive en positiv valutaeffekt om SEK 9,2 m (-10,8).

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2026 till SEK 386,2 m (119,1), varav SEK 333,8 m (119,1) avsåg Orexos egna likvida medel och SEK 52,3 m (0,0) avsåg likvida medel hänförliga till Dexcel. Räntebärande skulder uppgick till SEK 0,0 m (460,8), motsvarande en nettokassa om SEK 386,2 m (-341,7). Likvida medel minskade med SEK 526,2 m jämfört med Q4 2025.

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till SEK 0,1 m (0,0) för kv 1.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 mars 2026 till SEK 364,7 m (-161,3).

Avvecklad verksamhet

Periodens resultat för kv 1 uppgick till SEK -28,7 m (74,7) och hänförs huvudsakligen till omstrukturingskostnader relaterade till transaktionen.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till SEK 5,0 m (13,2) för kv 1. Minskningen är framför allt hänförlig till lägre intäkter från Zubsolv ex-US om SEK 0,5 m (8,1), till följd av utebliven försäljning av tabletter till Orexos partner Accord Healthcare. Därutöver påverkades resultatet av lägre royaltyintäkter från Abstral om SEK 0,7 m (1,7).

EBIT uppgick till SEK -106,8 m (-51,8) för kv 1.

Resultat före skatt uppgick till SEK -115,4 m (-38,5), främst till följd av högre forsknings- och utvecklingskostnader i Sverige och USA samt högre negativa finansiella poster relaterade till den förtida inlösen av obligationen.

Investeringar i utrustning till utvecklingsorganisationen uppgick till SEK 0,1 m (0,0).

Likvida medel i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2026 till SEK 41,6 m (24,3).

Eget kapital uppgick till SEK 471,0 m (988,9). Minskningen jämfört med föregående år förklaras främst av negativt rörelseresultat samt en redovisningsmässig nedskrivning om SEK 269,2 m av koncernintern fordran.

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	2 872 244		7,73
Orexo AB	646	2 029 583	5,46
ATP, Danska Arbetsmarknadens Tilläggspension	1 780 633		4,79
Anders Walldov, direkt and indirekt	1 500 000		4,04
Nordnet Pensionsförsäkring	912 965		2,46
Swedbank Försäkring	855 850		2,30
Bank of Montreal	779 914		2,10
Stefan Hansson	490 883		1,32
Jan Robert Pärsson	484 034		1,30
Totalt topp 10	19 320 353	2 029 583	57,45
Övriga	15 806 703		42,55
Totalt	35 127 056	2 029 583	100,00

AKTIEN¹

Notering	Nasdaq Stockholm, huvudlistan
Antal aktier	37 156 639
Antal röster	35 330 014
Börsvärde per 31 december	SEK 812 miljoner
ISIN kod	SE0000736415
Tickerkod	ORX

ANALYTIKER

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

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

Årsstämma 2026

Aktieägarna är kallade till årsstämma den 7 maj 2026 kl. 16. Adress för årsstämman är Virdings Allé 28 i Uppsala. För mer information angående årsstämman se <https://orexo.se/vilka-vi-aer/bolagsstyrning/aarsstaemma/>

Hållbarhet

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

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 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.

Framåtblickande uttalanden

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

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

Granskning

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Ordlista

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

Finansiella rapporter, noter och nyckeltal

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Nettoomsättning	9	5,0	13,2	26,0
Kostnader för sålda varor		-0,5	-4,7	-14,5
Bruttovinst		4,6	8,5	11,5
Försäljningskostnader		0,1	-1,7	-14,6
Administrationskostnader		-37,5	-30,4	-110,7
Forsknings- och utvecklingskostnader		-50,1	-47,1	-233,1
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		8,0	-5,6	-6,0
Rörelseresultat (EBIT)		-75,0	-76,3	-352,7
Finansiella poster – netto		-29,2	-14,1	-50,3
Resultat efter finansiella poster		-104,2	-90,3	-403,0
Inkomstskatt	5	-1,0	-0,3	-0,3
Periodens resultat för kvarvarande verksamhet		-105,2	-90,6	-403,3
Periodens resultat för avvecklad verksamhet		-28,7	74,7	1 042,6
Periodens resultat¹		-133,9	-15,9	639,3
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, före utspädning, kr		-3,00	-2,63	-11,65
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, efter utspädning, kr		-3,00	-2,63	-11,65

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

SEK m	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Periodens resultat	133,9	-15,9	639,3
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser	4,8	-19,1	—
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	4,8	-19,1	0,0
Summa totalresultat för perioden ¹	-129,1	-35,0	639,3

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 31 mar	2025 31 mar	2025 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		41,3	59,6	45,7
Immateriella anläggningstillgångar		0,4	25,5	0,4
Nyttjanderättstillgångar		9,0	25,7	10,7
Uppskjuten skattefordran	5	22,6	41,8	21,9
Övriga finansiella anläggningstillgångar		60,8	20,7	59,3
Summa anläggningstillgångar		134,1	173,2	138,0
Omsättningstillgångar				
Varulager		0,0	36,2	0,0
Kundfordringar		16,6	161,8	184,7
Övriga fordringar		60,3	15,7	52,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13,3	23,0	15,0
Likvida medel		386,2	119,1	912,4
Summa omsättningstillgångar		476,3	355,8	1 164,8
SUMMA TILLGÅNGAR		610,4	529,0	1 302,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa eget kapital		364,7	-161,3	490,6
Långfristiga skulder				
Avsättningar		7,6	19,8	13,7
Räntebärande skulder	6	—	460,8	483,1
Leasingskuld, långfristig		2,8	4,1	0,7
Summa långfristiga skulder		10,5	484,7	497,5
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		57,9	39,9	92,6
Avsättningar		52,8	94,1	155,1
Övriga skulder		67,7	11,4	7,9
Upplupna kostnader		52,6	41,2	51,4
Leasingskuld, kortfristig		4,2	19,0	7,7
Summa kortfristiga skulder		235,2	205,6	314,7
Summa skulder		245,7	690,3	812,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		610,4	529,0	1 302,8

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

SEK m	2026 31 mar	2025 31 mar	2025 31 dec
Ingående eget kapital	490,6	-126,3	-126,3
Summa totalresultat för perioden	-129,1	-35,0	639,3
Aktierelaterade ersättningar ²	3,2	—	22,7
Omklassificering av omräkningsdifferens från övrigt totalresultat	—	—	-45,2
Utgående eget kapital	364,7	-161,3	490,6

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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Rörelseresultat		-75,0	-76,3	-352,7
Erhållna räntor		3,1	0,7	4,1
Betalade räntor		-26,9	-11,5	-47,1
Betald inkomstskatt		—	—	—
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	3	-96,0	5,9	143,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-194,9	-81,2	-251,9
Förändring av rörelsekapital		161,5	39,5	56,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-33,3	-41,6	-195,4
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar		-0,1	—	—
Förändring av finansiella tillgångar		-0,1	-19,2	-19,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-0,2	-19,2	-19,2
Amortering av leasingskulder		-4,3	-5,9	-22,3
Inlösen av företagsobligation		-490,0	—	—
Förändring av återköpt del i företagsobligation		—	—	20,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-494,3	-5,9	-2,3
Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet		-527,9	-66,7	-216,9
Periodens kassaflöde från avvecklad verksamhet		-7,5	73,4	1 023,5
Likvida medel vid periodens ingång		912,4	123,3	123,3
Kursdifferenser i likvida medel		9,2	-10,8	-17,5
Förändring likvida medel		-526,2	-4,2	789,1
Likvida medel vid periodens utgång		386,2	119,1	912,4

Nyckeltal³

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

	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.	351,0
Nettoskuldsättning, SEK m	-386,2	341,7	-429,2
Skuldsättningsgrad, %	0,0	neg.	98,5
Soliditet, %	59,7	neg.	37,7
Antal aktier, före utspädning	35 126 410	34 505 226	34 625 973
Antal aktier, efter utspädning	39 593 836	34 505 226	39 553 329
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, före utspädning, kr	-3,00	-2,63	-11,65
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, efter utspädning, kr	-3,00	-2,63	-11,65
Antal anställda vid periodens slut	65	110	72
Eget kapital, SEK miljoner	364,7	-161,3	490,6
Sysselsatt kapital, SEK m	364,7	299,5	973,7
Rörelsekapital, SEK m	-145,1	31,1	-62,2

³ Definitioner av nyckeltal återfinns i slutet av denna rapport

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Nettoomsättning		5,0	13,2	26,0
Kostnad sålda varor		-0,5	-18,1	-5,1
Bruttoresultat		4,6	-4,9	20,9
Försäljningskostnader		—	-3,6	-15,8
Administrationskostnader		-21,3	-15,2	-61,8
Forsknings- och utvecklingskostnader		-94,8	-41,0	-202,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	7	4,7	12,8	7,3
Rörelseresultat (EBIT)		-106,8	-51,8	-251,8
Ränteintäkter och räntekostnader		14,2	16,8	61,5
Övriga finansiella intäkter och kostnader		-22,8	-3,4	-277,0
Finansiella poster – netto		-8,5	13,4	-215,5
Resultat före skatt		-115,4	-38,5	-467,2
Inkomstskatt	5	—	—	—
Periodens resultat		-115,4	-38,5	-467,2

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

SEK m	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Periodens resultat	-115,4	-38,5	-467,2
Övrigt totalresultat	—	—	—
Summa totalresultat för perioden	-115,4	-38,5	-467,2

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

SEK m	Noter	2026 31 mars	2025 31 mars	2025 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Patent, rättigheter, egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar och dataprogram		0,4	23,2	0,4
Inventarier, maskiner och förbättringsutgifter på annans fastighet		41,3	59,6	45,7
Andelar i koncernföretag		296,5	290,3	295,3
Andelar och värdepapper i andra företag		19,2	19,2	19,2
Summa anläggningstillgångar		357,3	392,3	360,6
Omsättningstillgångar				
Varulager		0,0	2,4	0,0
Kundfordringar		7,7	7,4	3,7
Övriga fordringar		11,1	7,8	8,2
Fordringar hos koncernföretag	7	92,1	1 058,4	709,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14,9	15,0	18,3
Likvida medel		41,6	24,3	14,7
Summa omsättningstillgångar		167,3	1 115,3	754,2
SUMMA TILLGÅNGAR		524,6	1 507,5	1 114,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		471,0	988,9	583,2
Långfristiga skulder				
Avsättningar		6,0	18,6	8,7
Obligationslån		—	460,8	483,1
Summa långfristiga skulder		6,0	479,4	491,8
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		10,9	11,2	11,5
Övriga skulder		13,8	9,6	7,0
Skulder till koncernföretag		—	—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		22,9	18,5	21,4
Summa kortfristiga skulder		47,6	39,2	39,9
Summa skulder		53,6	518,6	531,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		524,6	1 507,5	1 114,8

Noter

1. Redovisningsprinciper

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

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

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

2. Segmentrapportering

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

3. Kassaflöde

JUSTERINGAR FÖR EJ KASSAFLÖDESPÅVERKADE POSTER

SEK m	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Avskrivningar/amorteringar och nedskrivningar	8.8	11.1	67,0
Förändringar i avsättningar	-109.1	-12.3	55,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-0.1	0.0	-0,8
Valutakursintäkter och kostnader	1.1	7.1	12,3
Aktierelaterade ersättningar	3.2	–	9,6
Totalt kvarvarande verksamhet	-96,0	5,9	143,8

4. Tvist

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 att Zubsolv marknadsförts på ett korrekt och ansvarsfullt sätt, men arbetar med att nå en lösning. Orexo känner vid detta datum inte till att det finns något civilrättsligt eller straffrättsligt ärende registrerat relaterat till utredningen.

5. Uppskjuten skatt

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

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

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

6. Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument består av kortfristiga fordringar, långfristiga fordringar, likvida medel, kortfristiga icke-räntebärande skulder och kortfristiga räntebärande skulder. De finansiella instrument som innehas av koncernen redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknad med effektiva räntemetoden, samt diskonterat nuvärde. Tilläggsköpeskillingen värderas till verkligt värde nivå 3 (diskonterat nuvärde). Omvärderingar redovisas under övriga intäkter och kostnader i rörelseresultatet. Väsentlig indata som påverkar värderingen är främst köparens faktiska försäljning av Zubsolv under 2026 och 2027.

7. Transaktioner med närstående

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

8. Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

9. Intäkter från kundavtal

2026 jan-mar

SEK m	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	Vorvida®	MODIA®	Total
Totala intäkter från avtal med kunder	0,5	0,7	3,8	0,0	0,0	5,0
Geografiska marknader						
USA	–	–	0,1	–	–	0,1
EU & UK	0,5	0,7	2,9	–	–	4,1
Övriga världen	–	–	0,9	–	–	0,9
Totala intäkter från kundavtal	0,5	0,7	3,8	0,0	0,0	5,0

2025 jan-mar

SEK m	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	Vorvida®	MODIA®	Total
Totala intäkter från avtal med kunder	8,1	1,7	3,4	0,0	0,0	13,2
Geografiska marknader						
USA	–	–	0,1	–	–	0,1
EU & UK	8,1	1,9	2,9	–	–	12,9
Övriga världen	–	-0,2	0,4	–	–	0,2
Totala intäkter från kundavtal	8,1	1,7	3,4	0,0	0,0	13,2

2025 jan-dec

SEK m	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	Vorvida®	MODIA®	Total
Totala intäkter från avtal med kunder	9,2	4,0	12,8	0,0	0,0	26,0
Geografiska marknader						
USA	–	–	1,0	0,0	–	1,0
EU & UK	9,2	4,3	9,3	–	–	22,7
Övriga världen	–	-0,2	2,6	–	–	2,4
Totala intäkter från kundavtal	9,2	4,0	12,8	0,0	0,0	26,0

10. Avvecklad verksamhet

Beskrivning

Den 31 december 2025 slutförde Orexo transaktionen med Dexcel Pharma USA, som förvärvade de fulla rättigheterna till Zubsolv i USA. Den initiala köpeskillingen som betalades vid transaktionens slutförande uppgick till USD 91 m plus värdet av lagret på USD 3,8 m. Dessutom har USD 3 m satts in på ett spärrkonto i enlighet med sedvanliga villkor för att säkerställa säljarens skyldigheter enligt avtalet. Det ger en köpeskillning om USD 91,8 m (SEK 854,5 m).

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

Analys av resultat och kassaflöden

Resultatet och kassaflödesinformationen som redovisas nedan avser perioderna som avslutades 31 mars 2026 respektive 31 mars 2025, samt året som avslutades 31 december 2025. De kostnader som redovisas nedan för första kvartalet 2026 består huvudsakligen av omstruktureringskostnader i samband med transaktionen.

ANALYS AV RESULTAT OCH KASSAFLÖDEN AVVECKLAD ZUBSOLV US VERKSAMHET

SEK m	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Zubsolv US försäljning produkter	–	133,0	499,0
Kostnad såld vara	0,1	-13,6	-39,7
Försäljningskostnader	-13,3	-40,8	-141,5
Administrationskostnader	-14,1	-2,9	-11,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4,9	-4,5	-17,0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	3,5	–	–
Vinst vid försäljning av Zubsolv US verksamheten	–	–	769,1
Finansiella poster – netto	–	–	–
Resultat från avvecklad verksamhet före skatt	-28,7	71,1	1 058,0
Skatt	–	3,6	-15,4
Resultat från avvecklad verksamhet	-28,7	74,7	1 042,6
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-6,2	74,5	368,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-1,3	–	655,1
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	–	-1,1	–
Nettoökning av likvida medel som genererats av den avvecklade verksamheten	-7,5	73,4	1 023,5

INFORMATION AVSEENDE AVVECKLING AV ZUBSOLV US VERKSAMHETEN

SEK m	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Erhållet försäljningspris eller försäljningspris som förväntas erhållas:			
Överenskommen köpeskillning	–	–	854,5
Beräknad tilläggsköpeskillning	–	–	75,9
Total köpeskillning	0,0	0,0	930,4
Sålda inventarier	–	–	-39,4
GTN-poster	–	–	-77,3
Årsavgift FDA och patent	–	–	-17,1
Avgifter för transaktionsrådgivare	–	–	-40,9
Resultat före skatt före omklassificering av valutaomräkningsreserv	0,0	0,0	755,7
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	–	–	13,4
Resultat vid försäljning efter skatt	0,0	0,0	769,1
SEK m	2026 31 mar		
Varulager	–		
Summa tillgångar	0,0		
Summa skulder	0,0		
Nettotillgångar	0,0		

Definitioner och avstämning av nyckeltal

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

Marginaler	Definition/beräkning	Syfte
Rörelsemarginal (EBIT marginal)	Rörelseresultatet före finansiella poster och skatt i procent av nettoomsättningen	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet
Avkastning	Definition/beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital	Avkastning på eget kapital används för att analysera lönsamhet över tid, givet de resurser som är hänförliga till moderbolagets ägare
Kapitalstruktur	Definition/beräkning	Syfte
Nettoskuldsättning	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel och kortfristiga investeringar	Nettoskulden används som ett mått på förmågan att med tillgängliga likvida medel betala av samtliga skulder om dessa förföll på dagen för beräkningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerade med eget kapital	Nettoskuldssättningsgraden 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 exklusiv 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 aktier efter utspädning
Resultat per aktie, före utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie före utspädning
Resultat per aktie, efter utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie efter utspädning. Vid negativt resultat per aktie redovisas resultat per aktie efter utspädning till samma som resultat per aktie före utspädning
Övriga definitioner	Definition/beräkning	Syfte
Rörelsekostnader	Kostnader som uppstår i det dagliga arbetet i rörelsen. Kostnader relaterade till finansiering anses inte som en del av den dagliga verksamheten	Rörelsekostnader avspeglar kostnader för försäljning, administration, forskning och utveckling, avskrivningar, samt övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultatet före finansiella poster och skatt, dvs detsamma som rörelseresultat	Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamheten oavsett bolagsskattesats och oberoende av bolagets finansieringsstruktur
EBITDA	Resultat före räntor, skatter, avskrivningar och amorteringar. Rörelseresultat (EBIT) plus avskrivningar och amorteringar	Resultatmått som är närmare korrelerat med kassaflöde, då icke-kassapåverkande objekt som avskrivningar och amorteringar är uteslutna

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

EBITDA kvarvarande verksamhet SEK m	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
EBIT	-75,0	-76,3	-352,7
Avskrivningar och amorteringar	8,8	11,1	67,0
EBITDA kvarvarande verksamhet	-66,1	-65,2	-285,7

Nettoskuldsättning SEK m	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder	—	460,8	483,1
Likvida medel	386,2	119,1	912,4
Nettoskuldsättning	-386,2	341,7	-429,2

Resultat per aktie, före utspädning SEK	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Antal aktier, före utspädning	35 126 410	34 505 226	34 625 973
Periodens resultat SEK m	-105,2	-90,6	-403,3
Resultat per aktie, före utspädning	-3,00	-2,63	-11,65

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Eget kapital, ingående balans	490,6	-126,3	-126,3
Eget kapital, utgående balans	364,7	-161,3	490,6
Genomsnittligt eget kapital	427,6	-143,8	182,2
Periodens resultat	-133,9	-15,9	639,3
Avkastning på eget kapital %	-31,3	neg.	351,0

Skuldsättningsgrad	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Räntebärande skulder	—	460,8	483,1
Eget kapital	364,7	-161,3	490,6
Skuldsättningsgrad %	0,0	neg.	98,5

Resultat per aktie, efter utspädning SEK	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Antal aktier, efter utspädning	39 593 836	34 505 226	39 553 329
Periodens resultat SEK m	-105,2	-90,6	-403,3
Resultat per aktie, efter utspädning⁴	-2,66	-2,63	-10,20

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.

	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader			
Försäljningskostnader	0,1	-1,7	-14,6
Administrationskostnader	-37,5	-30,4	-110,7
Forskning och utvecklingskostnader	-50,1	-47,1	-233,1
BARDA ersättning OX390	7,1	—	1,4
Forskning och utvecklingskostnader minskat med BARDA ersättning	-43,0	-47,1	-231,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader minskat med BARDA ersättning	0,9	-5,6	-7,4
Rörelsekostnader	-79,5	-84,7	-364,3
Varav forskning och utvecklingskostnader/rörelsekostnader %	54,1	55,6	63,6

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

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



Huvudkontor

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

ir@orexo.com

Dotterbolag

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

us.orexo.com