



”Framgångsrikt andra kvartal
för Camurus”

Q2

camurus®

CAMURUS DELÅRSRAPPORT
ANDRA KVARTALET 2025

Camurus är ett internationellt forskningsbaserat läkemedelsföretag med fokus på utveckling och marknadsföring av differentierade och innovativa läkemedel för att förbättra livet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Produkterna baseras på den unika formuleringsteknologin FluidCrystal® samt en omfattande expertis inom alla faser av läkemedelsutveckling. Utvecklingsportföljen innehåller produkter för behandling av beroende, smärta, cancer och endokrina sjukdomar. Camurus har verksamhet i Europa, USA och Australien, med huvudkontor i Lund, Sverige. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet ”CAMX”. För mer information, se www.camurus.com och [LinkedIn](#)

Sammanfattning andra kvartalet

April - juni

- Totala intäkter växte 52% (65% vid CER¹) till 676 (445) MSEK
- Försäljningen av Buvidal[®] ökade 17% (26% vid CER¹) till 470 (400) MSEK
- Royaltyintäkterna från Brixadi[®] i USA ökade 100% (131% vid CER¹) till 89 (45) MSEK
- Resultatet före skatt ökade 195% till SEK 307 (104) MSEK
- Kassabehållningen vid slutet av kvartalet var 3,3 (2,6) miljarder SEK
- Finansiella utsikten för 2025 oförändrad
- Camurus och Eli Lilly and Company (Lilly) ingick samarbets- och licensavtal avseende långtidsverkande inkretiner baserade på FluidCrystal[®], vilket genererade en första licensintäkt om 12 MUSD
- Europeiska kommissionen godkände Oczyesa[®] (CAM2029) för behandling av akromegali
- Positiva fas 2b-resultat erhöles från POSITANO-studien av CAM2029 i patienter med polycystisk leversjukdom

Januari - juni

- Totala intäkter ökade 48% till 1 234 (835) MSEK
- Försäljningen av Buvidal ökade 25% (28% vid CER¹) till 954 (764) MSEK
- Royaltyintäkter för Brixadi ökade 131% till 163 (71) MSEK
- Resultatet före skatt ökade 179% till 561 (201) MSEK

1. Till fasta växelkurser; 2. Se Finansiell information, Not 4

MSEK	2025 apr-jun	2024 apr-jun	Δ	2025 jan-jun	2024 jan-jun	Δ	2024 jan-dec
Totala intäkter ²	676	445	52%	1 234	835	48%	1 868
varav produktförsäljning,	470	400	17%	954	764	25%	1 654
royaltyintäkter	89	45	100%	163	71	131%	212
Rörelsekostnader	343	331	4%	625	617	1%	1 275
Rörelseresultat	292	83	254%	531	161	229%	469
Resultat före skatt	307	104	195%	561	201	179%	553
Resultat för perioden	245	74	230%	442	152	191%	428
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,08	1,25	228%	7,37	2,56	188%	7,20
Likvida medel	3 347	2 567	30%	3 347	2 567	30%	2 853

Andra kvartalet 2025

Totala intäkter
676 MSEK
+52%

Kassaflöde
470 MSEK

Resultat före skatt
307 MSEK
+195%

Finansiella analytiker, investerare och media bjuds in till en webcast med presentation av resultaten den 17 juli kl. 14.00 (CET).

För att ta del av webcast:
<https://camurus.events.inderes.com/q2-report-2025/register>

För att delta och ställa frågor:
<https://events.inderes.com/camurus/q2-report-2025/dial-in>



Stärkta förutsättningar för fortsatt expansion

Starkt resultat, EU-godkännande för Oczyyesa och samarbetsavtal med Lilly

Camurus hade ett framgångsrikt andra kvartal med starkt finansiellt resultat och framsteg i utvecklingsportföljen. De totala intäkterna ökade med 52 procent till en rekordomsättning om 676 miljoner SEK och rörelseresultatet uppgick till 292 miljoner SEK. Oczyyesa® (CAM2029) mottog ett positivt CHMP-utlåtande, vilket följdes av ett godkännande i EU för behandling av akromegali. Positiva resultat erhöles från POSITANO-studien av CAM2029 i patienter med polycystisk leversjukdom. Vidare ingicks ett samarbets- och licensavtal med Lilly avseende utveckling och kommersialisering av långtidsverkande inkretinläkemedel baserade på vår FluidCrystal® teknologiplattform.

Positiv finansiell utveckling och starkt kassaflöde

Under andra kvartalet ökade våra totala intäkter med 52 procent till 676 miljoner SEK, inkluderande en första licensintäkt från Lilly om 12 miljoner USD. Rörelsekostnaderna var 343 miljoner SEK, varav forskning och utvecklingskostnader var 151 miljoner SEK. Bolagets resultat före skatt uppgick till 307 miljoner SEK, en ökning med 195 procent jämfört med föregående år. Kassaflödet var starkt, 470 miljoner SEK, och vid periodens slut uppgick kassan till 3,3 miljarder SEK, vilket ytterligare stärkt våra förutsättningar för fortsatt expansion, affärsutveckling och investeringar i utvecklingsportföljen.

Totala intäkter under första halvåret uppgick till 1 234 miljoner kronor, en ökning med 48 procent jämfört med föregående år. Resultatet före skatt uppgick till 561 miljoner kronor, vilket är i linje med vår finansiella prognos för helåret.

Ökade marknadsandelar för Buvidal® i Europa och Australien

Försäljningen av Buvidal på våra marknader i Europa, Australien och i MENA-regionen under kvartalet var 470 miljoner SEK, en ökning om 17 procent jämfört med föregående år (26 procent vid CER). Jämfört med föregående kvartal var ökningen 3 procent vid CER (-3 procent rapporterat på grund av valutaeffekter). Tillväxten leddes av Australien, Spanien och Norden. Första halvårets försäljning uppgick till 954 miljoner SEK, en ökning om 25 procent mot föregående år (28 procent vid CER). Vid periodens slut uppskattades antalet patienter i behandling med Buvidal till omkring 65 000.

Vid sidan om existerande marknader, initierades lanseringen av Buvidal i Portugal under kvartalet.

Förnyad tillväxt för Brixadi® i USA

I USA redovisade vår licenspartner Braeburn ökad försäljning av Brixadi*, vilket resulterade i en royaltybetalning för andra kvartalet om 89 miljoner SEK. Det motsvarar en tillväxt om 100 procent (131 procent vid CER) på årsbasis och 21 procent jämfört med föregående kvartal (32 procent vid CER). Samtidigt minskade under perioden marknaden för oralt buprenorfin för behandling av opioidberoende med 5 procent.¹ Den förnyade tillväxten indikerar att effekten av federala budgetrestriktioner och säsongsrelaterade effekter kopplade till årliga auktoriseringar av receptföreskrivningar, tillsammans med avvecklingen av Medic aids kontinuerliga ersättningspolicy under första kvartalet, har avtagit. Braeburn förväntar fortsatt försäljningstillväxt för Brixadi under andra halvåret, vilket ligger till grund för Camurus finansiella utsikt för helåret 2025.

Vid sidan om förnyad tillväxt har vi fortsatt att stärka den vetenskapliga evidensbasen för Buvidal och Brixadi. Nya resultat från England lyfter fram fördelar med långtidsverkande buprenorfin som större autonomi, minskad stigmatisering och förbättrad behandlingsföljksamhet.² En studie i Australien visar på minskade abstinenssymptom vid utsättning av Buvidal jämfört med daglig

Ocyyesa® är den första subkutana månadsbehandlingen med oktreotid för behandling av akromegali

* Brixadi® är det amerikanska varumärket för Camurus produkt Buvidal®

medicinering³, och en studie i Skottland visar på hög patientnödhet, förbättrad följksamhet och minskad användning av hälso- och sjukvårdsresurser i kriminalvården.⁴ Nya data för Buvidal och Brixadi har också presenterats vid flera internationella konferenser under perioden.

EU-godkännande för Ocyyesa i patienter med akromegali och positiva fas 2b-resultat från POSITANO

Under kvartalet gjordes betydande framsteg för oktreotid subkutan depå (CAM2029) inom målkandidaterna: akromegali, gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NET) och polycystisk leversjukdom (PLD).

I akromegali-programmet erhöles ett positivt utlåtande från den europeiska läkemedelsmyndighetens vetenskapliga kommitté för humanläkemedel (CHMP) följt av ett godkännande av Europeiska kommissionen för Ocyyesa (CAM2029) för underhållsbehandling av vuxna patienter med akromegali som har svarat på och tolererat behandling med somatostatinanaloger.⁵ Ocyyesa är den första subkutana månadsbehandlingen med oktreotid för behandling av akromegali. Produkten kan bekvämt administreras av patienten själv med en förfylld injektionspenna.

Godkännandet av Ocyyesa baseras på resultat från ett omfattande kliniskt program bestående av sju kliniska studier, inklusive två fas 3-studier i ACROINNOVA programmet. Studierna har visat att CAM2029 ger effektiv biokemisk kontroll samt bidrar till långsiktig förbättring av symptom och ökad livskvalitet jämfört med nuvarande standardbehandling med första generationens somatostatinanaloger. Säkerhetsprofilen för CAM2029 var jämförbar med standardbehandling utan nya eller överraskande biverkningar.

Under perioden fick vi också positiva resultat från en förlängningsstudie till ACROINNOVA 2, som visade ihållande och förbättrad behandlingseffekt med CAM2029 jämfört med standardbehandling vid studiens start. Patienter som återgick i behandling med CAM2029 efter en intermittent period med standardbehandling uppvisade på nytt förbättrad biokemisk kontroll.



Vi fick positiva primära resultat från POSITANO i patienter med polycystisk leversjukdom

Lanseringsförberedelser för Ocyyesa och interaktioner med nyckelintressenter på de första marknaderna i Europa är i full gång och produkten kommer att vara tillgänglig för patienter tidigt under fjärde kvartalet.

En uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande (NDA) planeras att skickas in till amerikanska FDA under tredje kvartalet, i väntan på genomförandet av en nyligen annonserad, rutinmässig GMP-inspektion av kontraktstillverkarens anläggning.

I PLD-programmet fick vi positiva primära resultat från fas 2b-studien POSITANO som randomiserade 71 patienter med symptomatisk PLD till behandling med CAM2029 i två olika dosgrupper eller till placebo.

POSITANO-studien nådde sitt primära utfallsmått och visade att CAM2029 minskar tillväxten av lever och cystor jämfört med placebo. Vidare resulterade CAM2029 i förbättringar av sjukdomssymptom och andra patient- och kliniskt rapporterade utfallsmått under behandlingstiden. CAM2029 uppvisade en säkerhetsprofil som är jämförbar med den etablerade säkerhetsprofilen för första generationens somatostatinanaloger (oktreotid eller lanreotid) för injektion. De vanligaste rapporterade biverkningarna var gastrointestinala effekter samt injektionsreaktioner av mild eller måttlig intensitet. Baserat på resultaten från POSITANO planerar Camurus ett möte med FDA för att diskutera utformningen av en bekräftande fas 3-studie.⁶



Partnerskapet med Lilly stärker vår närvaro inom snabbt växande sjukdomsområden

Efter att den randomiserade fasen av POSITANO avslutats fortsätter behandlingen av kvarvarande patienter med CAM2029 i en öppen 2,5-års förlängningsfas för utvärdering av långtidssäkerhet och effekt.

I **GEP-NET-programmet** framskred behandlingen i den globala randomiserade, aktivkontrollerade fas 3-studien SORENTA som utvärderar progressionsfri överlevnad med CAM2029 jämfört med nuvarande standardbehandling. Studien har avancerat enligt plan och den randomiserade delen av studien beräknas kunna avslutas under början av 2026.

Därutöver har vi gjort framsteg med etableringen av en amerikansk tillverkare för CAM2029 och räknar med att påbörja GMP-tillverkning under andra halvåret i år.

Klinisk studie av semaglutid månadsdepå och nytt avtal med Lilly avseende långtidsverkande inkretiner

Under kvartalet fortskred den randomiserade, aktivkontrollerade fas 1-studien av semaglutid månadsdepå (CAM2056) i deltagare med övervikt eller fetma. Totalt har 80 deltagare, fördelat på fem dosgrupper med CAM2056 och en dosgrupp med aktiv kontroll (Wegovy®), inkluderats i studien. Övergripande resultat från studien väntas under fjärde kvartalet.

Ett nytt samarbets- och licensavtal med Lilly meddelades för utveckling och kommersialisering av långtidsverkande inkretinläkemedel baserade på vår teknologiplattform FluidCrystal och upp till fyra av Lillys aktiva läkemedelssubstanser. Partnerskapet stärker vår närvaro inom snabbt växande sjukdomsområden som fetma och diabetes typ-2, samtidigt som vi behåller vårt kommersiella fokus på sällsynta och CNS-sjukdomar. Licensavtalet omfattar långverkande formuleringar av dubbla GIP- och GLP-1-receptoragonister, trippel GIP-, glukagon- och GLP-1-receptoragonister, samt en option till amylinreceptoragonister baserade på FluidCrystal. Under avtalet är Camurus berättigat till ersättningsgar om upp till 870 miljoner USD i utvecklings- och försäljningsrelaterade milstolpar. Därutöver tillkommer en royalty i medelhöga ensiffriga procent på all försäljning av produkter under avtalet.

Nya medlemmar Camurus styrelse och ledningsgrupp

Vid årsstämman i maj välkomnades Elisabeth Björk och Robert McQuade som nya styrelsemedlemmar i Camurus. De tillför omfattande internationell kompetens och erfarenhet inom läkemedelsutveckling och affärsutveckling.

I ledningsgruppen har Anders Vadsholt utsetts till ny Chief Financial Officer (CFO) och efterträder Jon Garay Alonso. Vidare har Susanne Lagerlund utnämnts till Vice President, Technical Operations. Hon övertar ansvaret för processutveckling, tillverkning och kvalitet från Torsten Malmström.

Goda förutsättningar för resultattriakt andra halvår

Camurus levererade ett gediget andra kvartal med fortsatt tillväxt, starkt kassaflöde och framsteg inom både utvecklingsportföljen och affärsutveckling. Försäljningen av Brixadi tog förnyad fart i USA, Oczyesa godkändes i EU, och vi fick positiva kliniska resultat från POSITANO-studien i patienter med PLD. Avtalet med Lilly kring utvecklingen och kommersialiseringen av långtidsverkande inkretinläkemedel inom kardiometabola sjukdomar var ytterligare en strategiskt viktig milstolpe med betydande framtida intäktsmöjligheter för Camurus.

Sammanfattningsvis har vi haft ett bra första halvår med betydande framgångar och ser fram emot ytterligare höjdpunkter under årets andra hälft och fortsatt utveckling mot vår 5-årsvision 2027.

Avslutningsvis vill jag tacka våra medarbetare och team för betydande framgångar under kvartalet.

Önskar alla en fortsatt fin sommar.

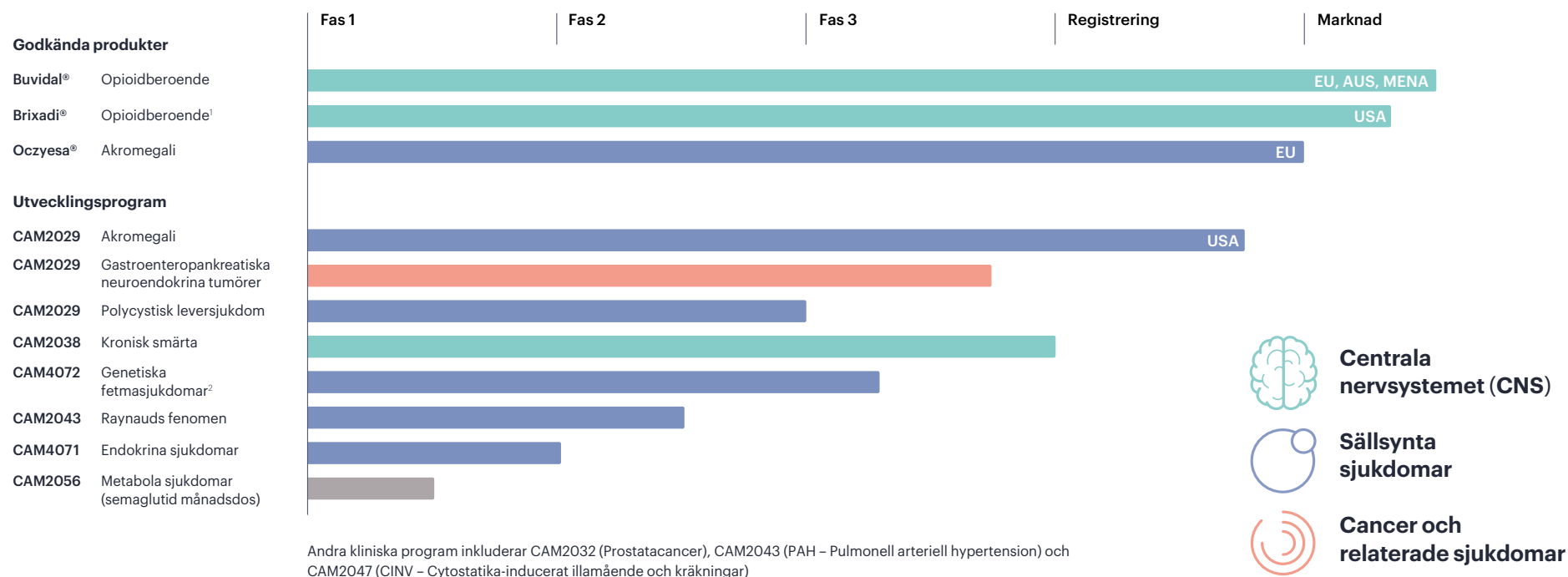
Fredrik Tiberg
Vd och koncernchef

Referenser

1. Veeva Compass Claims Data.
2. Fish, R., et al. Drug and Alcohol Dependence Reports. Vol 15, June 2025.
3. Hayes, V., et al. Drug Alcohol Depend Rep. 2025 Apr 5;15:100329.
4. Sayers, C., et al. Subst Abuse Rehabil. 2025 Apr 15;16:83-93.
5. Oczyesa® Produktresumé.
6. <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-studie-positano-visar-behandlingseffekt-av-cam2029-i-patienter-med-polycystisk-leversjukdom/>

Produkter och utvecklingsportfölj

Camurus har en långt framskriden och diversifierad produkt- och utvecklingsportfölj bestående av innovativa läkemedelskandidater från tidig utvecklingsfas till produkter på marknaden. För utveckling av nya läkemedelskandidater kombinerar Camurus företagets långtidsverkande injektionsteknologi, FluidCrystal®, med aktiva substanser med kliniskt dokumenterad effekt och risk-nytta-profil. Därigenom kan nya patentskyddade produkter med förbättrade egenskaper och behandlingsresultat utvecklas både på kortare tid och till en lägre kostnad och risk jämfört med utveckling av helt nya läkemedel.



1. Licensierad till Braeburn i Nordamerika
2. Licensierad till Rhythm Pharmaceuticals, globalt



Kommersiell utveckling

Buvidal®/Brixadi® – Behandling av opioidberoende

Buvidal (buprenorfin) långtidsverkande injektionsvätska används för behandling av opioidberoende inom ramen för medicinsk, social och psykologisk behandling hos vuxna och ungdomar i åldern 16 år och äldre.¹ Buvidal finns tillgänglig både som vecko- och månadsprodukter samt i flera dosstyrkor, vilket gör att behandlingen kan anpassas till patienters olika individuella behov och livssituation. Produkten är både snabb- och långtidsverkande och har visat sig effektiv i att reducera användning av otillåtna droger, abstinenssymptom och drogbegär.² Buvidal har också visat sig blockera drogeffekter av injicerade opioider och kan därigenom minska risken för återfall och överdos.³

Vidare har kliniska studier och erfarenheter genom användning av Buvidal visat på bättre patientrapporterade utfall, inklusive högre behandlingstillfredsställelse, reducerad behandlingsbörda och högre livskvalitet jämfört med standardbehandling med dagligt administrerad sublingualt buprenorfin.^{2,4,5} Då Buvidal endast får administreras av sjukvårdspersonal, minskar risken för missbruk och läkemedelsläckage betydligt jämfört med produkter som måste tas dagligen av patienten själv.¹



LÄS MER OM BUVIDAL OCH BRIXADI PÅ
camurus.com/sv/vetenskap/produkter

Status andra kvartalet 2025

Kommersiell utveckling

Europa, Australien och MENA-regionen

- Fortsatt tillväxt i Europa och Australien:
 - Produktförsäljningen av Buvidal i Q2 var 470 MSEK, en ökning med 17% (26% vid CER*) jämfört med Q2 2024 och 3% vid CER (-3% rapporterat på grund av valuta-effekter) jämfört med Q1 2025
 - Tillväxten var fördelad över olika marknader, ledd av Australien, Spanien och Norden
 - I Australien noterades en betydande acceleration i patientupptaget under första halvåret 2025, vilket tillskrivs den nya regeringens initiativ. Marknadsandelen för Buvidal närmar sig 30% av alla patienter och fortsätter vara över 80% av segmentet för långtidsverkande injicerbart buprenorfin.
 - I Storbritannien påverkades försäljningen under kvartalet av en försening i tilldelningen av regeringens budget för 2025 till klinikerna. En acceleration förväntas under kommande kvartal.
- Buvidal lanserades i Portugal i början på maj
- Uppskattningsvis 65 000 patienter stod på behandling med Buvidal vid slutet av kvartalet, en nettoökning med 2 000 i kvartalet

USA

- Royaltyintäkter på nettoförsäljningen av Brixadi under Q2 ökade med 100% (131% vid CER) till 89 (45) MSEK jämfört med Q2 2024 och en ökning om 21% (32% vid CER*) jämfört med Q1 2025

Medical affairs

- Deltagande och presentationer från kliniska studier och verklig användning av Buvidal vid vetenskapliga konferenser och möten:
 - Sponsrade och höll symposium om utmaningar och tillgänglig behandling av opioidberoende vid GRAAP Day 3 april i Salon-de-Provence, Frankrike
 - Deltog i NMP 25 april i London, Storbritannien, och höll en presentation om långverkande injicerbart buprenorfin för att stödja hälsa och återhämtning hos kvinnliga sexarbetare
 - Deltog och höll posterpresentation vid ASCP 27-30 maj i Scottsdale, AZ, USA
 - Deltog i Suchttherapietage 21-24 maj i Hamburg, Tyskland
 - Sponsrade och deltog i ISAM 26-28 maj i Hamburg, Tyskland, och arrangerade ett vetenskapligt symposium om individanpassad behandling av opioidberoende
 - Sponsrade och deltog i ALBATROS 10-12 juni i Paris, Frankrike, höll posterpresentationer och ett symposium om utmaningar i behandling av opioidberoende
 - Deltog i 14th Congress of the Fédération Addictions 13-14 juni i Angers, Frankrike
 - Deltog och höll posterpresentation vid CPDD 14-18 juni i New Orleans, LA, USA
- Växande vetenskaplig evidensbas med nya publikationer om Buvidal och Brixadi, omfattande egna och prövarinitierade studier som visar:
 - Långtidsverkande injicerbart buprenorfin (LAIB) upplevdes generellt positivt av både patienter och vårdgivare i en

kvalitativ studie i England med rapporterade fördelar som ökad självständighet, minskad stigmatisering och förbättrad behandlingsfölsamhet⁶

- Utsättning av LAIB gav oftast milda abstinenssymptom. Även om dessa generellt var mildare än vid kortverkande opioider, upplevde vissa patienter långvariga besvär – vilket understryker behovet av individanpassade protokoll för nedtrappning.⁷
- Införandet av LAIB i skotska fängelser ökade patientnöjdheten, förbättrade fölsamheten och minskade både klinikbesök och vårdbehov – vilket stärker dess värde inom kriminalvården⁸
- Individanpassad dosering var avgörande för behandlingsresultaten. Patienter med subkutan behandling hade stabilare plasmanivåer och mindre drogbegär än vid daglig sublingual behandling.⁹

Regulatoriska processer

- Fyra ansökningar om nationellt marknadsgodkännande under granskning i Europa och MENA-regionen

* Till fasta växelkurser



Framsteg i utvecklingsprogram i sen fas

CAM2029 – Akromegali, GEP-NET och PLD

CAM2029 är en ny långtidsverkande depå av oktreotid som utvecklas för enkel självadministrering och förbättrad exponering av oktreotid. Produktkandidaten är under utveckling för behandling av tre sällsynta sjukdomar; akromegali, gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NET) och polycystisk leversjukdom (PLD). Tidigare studier visar att CAM2029 ger en cirka femfaldig ökning av biotillgänglighet av oktreotid jämfört med nuvarande tillgänglig långtidsverkande oktreotidprodukt, vilket möjliggör en potentiellt förbättrad behandlingseffekt. Vidare kan CAM2029 bekvämt administreras av patienten själv som en subkutan injektion med hjälp av en förfylld injektionspenna, jämfört med andra somatostatinanaloger som kräver intramuskulär eller djupt subkutan injektion med betydligt större injektionsnålar och normalt måste administreras av utbildad vårdpersonal.^{10,11} CAM2029 är även direkt redo att användas och förvaras i rumstemperatur.



CAM2029 Klinisk utveckling

CAM2029 har utvärderats i ett omfattande kliniskt program bestående av sju kliniska studier, inklusive två fas 3-studier av CAM2029 i patienter med akromegali inom ramen för ACROINNOVA-programmet. Under 2023 avslutades den 24-veckors, randomiserade, placebokontrollerade fas 3-studien ACROINNOVA 1, och positiva övergripande studieresultat avseende effekt och säkerhet meddelades.^{12,13} Det följdes av ytterligare positiva interimdata och övergripande data från en 52-veckors långtidsstudie av säkerhet och effekt, ACROINNOVA 2, som bekräftade säkerhetsprofilen och en varaktig behandlingseffekt med CAM2029 tillsammans med ökad behandlingstillfredsställelse och livskvalitet jämfört med standardbehandling vid studiens start.^{14,15}



LÄS MER OM VÅRA UTVECKLINGSPROGRAM PÅ
www.camurus.com/sv/vetenskap

Status andra kvartalet 2025

Akromegali

- Den 25 april utfärdade EMA:s vetenskapliga kommitté för humanläkemedel, CHMP, en positiv rekommendation för marknadsgodkännande av Ocyresa®, oktreotid subkutan depå (CAM2029), för underhållsbehandling av vuxna patienter med akromegali som har svarat på och tolererat behandling med somatostatinanaloger¹⁶
- Den 30 juni gav Europeiska kommissionen marknadsgodkännande för Ocyresa i EU
- Uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande (NDA*) till FDA i USA planerad till Q3 2025
- Ansökan om marknadsgodkännande skickades in i Storbritannien och accepterades för granskning
- CAM2029 beviljades särskild läkemedelsstatus i Australien för behandling av akromegali
- Sista patienten avslutad (LPLV**) i förlängningsdelen i ACROINNOVA 2
- Positiva resultat från förlängningsstudie till ACROINNOVA 2 visade ihållande och förbättrad behandlingseffekt med CAM2029 jämfört med standardbehandling vid studiens start. Patienter som återgick till CAM2029 efter en intermittent period med standardbehandling uppvisade på nytt förbättrad biokemisk kontroll.
- ACROINNOVA 1 och 2 presenterades vid kongressen för European Society for Paediatric Endocrinology (ESPE) och European Society of Endocrinology (ESE) 10-13 maj i Köpenhamn. Camurus organiserade symposium om nya akromegali-behandlingar och patientbehov samt höll posterpresentationer.

* NDA – New Drug Application, ansökan om marknadsgodkännande

**LPLV – Last patient last visit

- Deltagande och symposium om patientcentrerad behandling av akromegali vid AACE 2025 Annual Meeting 15-17 maj i Orlando, FL, USA

GEP-NET

- Den randomiserade, aktivkontrollerade fas 3-studie SORENTO¹⁷ fortskred, vilken utvärderar om CAM2029 ökar progressionsfri överlevnad (PFS) jämfört med standardbehandling i patienter med GEP-NET. Uppskattade tidslinjen för slutförande av den randomiserade delen av studien är under början av 2026.

PLD

- Övergripande resultat meddelades från den 12-månaders, randomiserade, dubbelblinda, placebokontrollerade fas 2b-studien, POSITANO, vilka visade på behandlingseffekt av CAM2029 i patienter med polycystisk leversjukdom. CAM2029 minskade tillväxt av lever- och cystvolym jämfört med placebo och tolererades generellt väl utan nya eller oväntade säkerhetsobservationer. En 2,5-års, öppen förlängningsfas av studien pågår där ytterligare effekt- och säkerhetsdata samlas in och rapporteras. En uppföljande fas 3-studie kommer diskuteras med regulatoriska myndigheter.¹⁸
- EMA:s kommitté för särskild läkemedel (COMP) gav den 12 juni positivt yttrande för särskild läkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av autosomal dominant polycystisk njursjukdom (ADPKD)



Ytterligare FoU-program uppdatering

Under perioden fortskred den randomiserade, doseskalrande, multipeldos fas 1-studien av CAM2056, semaglutid månadsdepå, enligt plan. Studien utvärderar farmakokinetik, farmakodynamik och säkerhet av CAM2056 och veckodos av kommersiellt tillgänglig semaglutid hos deltagare med övervikt eller fetma som i övrigt är friska. Alla studiedeltagare har fått sin första dos och studieresultat väntas under fjärde kvartalet 2025.

Den 3 juni meddelade Camurus att företaget ingått ett samarbets- och licensavtal med Eli Lilly and Company ("Lilly"), vilket ger Lilly exklusiva, globala rättigheter till forskning, utveckling, tillverkning och kommersialisering av långverkande inkretinprodukter för kardiometabolisk hälsa baserat på Camurus FluidCrystal-teknologi. Avtalet omfattar upp till fyra av Lillys proprietära läkemedelssubstanser inom substansklasserna dubbla GIP- och GLP-1-receptoragonister, trippel-GIP-, glukagon- och GLP-1-receptoragonister, samt option till amylinreceptoragonister.¹⁹

Ytterligare tidiga och livscykelhanteringsprogram, omfattande både peptidlika och småmolekylära läkemedel, avancerade under perioden.

Referenser

1. Buvidal SmPC, https://www.ema.europa.eu/en/documents/product-information/buvidal-eparproduct-information_en.pdf
2. Lofwall MR, et al. JAMA Intern Med. 2018;178(6):764-773.
3. Walsh L., et al. JAMA Psychiatry. 2017;74(9):894-902.
4. Lintzeris N., et al. JAMA Network Open. 2021;4(5):e219041.
5. Frost M., et al. Addiction. 2019;114:1416-1426.
6. Fish, R., et al. Drug and Alcohol Dependence Reports. Vol 15, June 2025.
7. Hayes, V., et al. Drug Alcohol Depend Rep. 2025 Apr 5:15:100329.
8. Sayers, C., et al. Subst Abuse Rehabil. 2025 Apr 15:16:83-93.
9. Lofwall, M. R., et al. J Addict Med. 2025 Apr 7
10. Prescribing Information SANDOSTATIN® LAR, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2024/021008Orig1s047Corrected_lbl.pdf
11. Prescribing Information SOMATULINE®, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2023/022074s026lbl.pdf
12. Pressmeddelande 20 juni, 2023: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2023/camurus-oktreetid-subkutan-depa-cam2029-visar-positiva-resultat-i-placebokontrollerad-fas-3-studie-i-patienter-med-akromegali/>
13. Ferone, D., et al. J Clin Endocrinol Metab. 8 Oct, 2024.
14. Pressmeddelande 17 juli, 2023: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2023/camurus-meddelar-nya-fas-3-data-som-styrker-langtidssakerhet-och-behandlingseffekt-av-oktreetid-subkutan-depa-cam2029-i-patienter-med-akromegali/>
15. Pressmeddelande 15 juli, 2024: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2024/camurus-meddelar-positiva-fas-3-resultat-fran-acroinnova-2-studien-av-oktreetid-subkutan-depa-cam2029-i-patienter-med-akromegali/>
16. Oczyesa® Produktresumé, <https://ec.europa.eu/health/documents/community-register/html/h1938.htm>
17. <https://clinicaltrials.gov/study/NCT05050942>
18. <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-studie-positano-visar-behandlingseffekt-av-cam2029-i-patienter-med-polycystisk-leversjukdom/>
19. <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-och-lilly-ingar-samarbets-och-licensavtal-avseende-langtidsverkande-inkretiner-baserade-pa-fluidcrystal/>



Bolagsutveckling

Camurus är ett kommersiellt läkemedelsföretag med fokus på utveckling av innovativa, långtidsverkande mediciner för att förbättra livet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar inom CNS, endokrinologi och cancer. Utöver egen utveckling arbetar Camurus aktivt med affärsutveckling och partnerskap för att expandera och utveckla produkt- och utvecklingsportföljen, diversifiera verksamheten och växa globalt för att leverera hållbart värdeskapande för samtliga intressenter.

Under perioden fortsatte förberedelserna för lansering av Ocyesa (CAM2029) för behandling av akromegali på de första marknaderna i EU. Samtidigt fortsätter Camurus i USA förberedelserna för lansering av Oclaiz™ (CAM2029) för akromegali, med fokus på att dela kliniska data och samarbete med viktiga intressenter, såsom betalare, intresseorganisationer och viktiga opinionsledare.

Organisatoriska förändringar

- Camurus meddelade att Anders Vadsholt utsetts till ny CFO och medlem av Camurus ledningsgrupp, med tillträde 1 juli 2025
- Susanne Lagerlund utsågs till Vice President, Technical Operations, och medlem av Camurus ledningsgrupp från 1 juni, tar över efter Torsten Malmström
- Camurus vd och koncernchef Fredrik Tiberg tilldelades Chief Executive of the Year vid European Mediscience Awards 2025

Hållbarhet

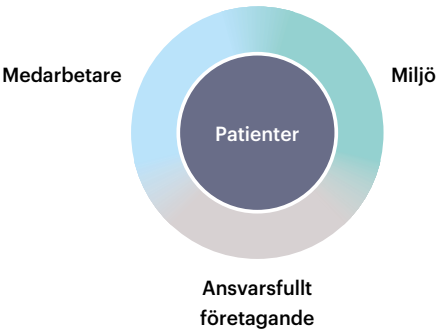
Camurus uppdrag att förbättra livet för patienter har ett tydligt hållbarhetsperspektiv. För att uppfylla vårt uppdrag är vi fast beslutna om att bedriva vår verksamhet på ett hållbart sätt. Vår hållbarhetsstrategi omfattar fyra fokusområden inom ESG-området (miljö, socialt ansvar och styrning), med definierade mål, mätvärden och aktiviteter. Dessa insatser syftar till att förbättra vår hållbarhetsprestanda, upprätthålla vårt åtagande till FN:s Global Compacts tio principer, bidra till FN:s mål för hållbar utveckling (SDGs) och möta intressentkrav.

 **LÄS MER OM CAMURUS HÅLLBARHETSARBETE PÅ**
www.camurus.com/sv/hallbarhet

WE SUPPORT



Camurus fyra fokusområden



Camurus fyra fokusområden	 Patienter	 Medarbetare	 Miljö	 Ansvarsfullt företagande
Väsentliga hållbarhetsaspekter	• Patienthälsa och säkerhet (inklusive ansvarsfull produktmärkning) • Innovation • Tillgång till läkemedel • Etisk forskning och utveckling (inklusive etiska kliniska studier och djurskydd)	• Goda arbetsvillkor i Camurus verksamhet (inklusive arbetsmiljö och säkerhet, jämställdhet och mångfald, arbetsvillkor och individuell utveckling)	• Klimatförändringar • Miljöpåverkan (inklusive läkemedel i miljön)	• Hållbarhet i leverantörskedjorna • Antikorrupcion och konkurrenshämmande beteende (inklusive transparens) • Ansvarsfull marknadsföring av produkter

Status andra kvartalet 2025

- Camurus dubbla materialitetsbedömning (DMA), i enlighet med direktivet om hållbarhetsrapportering för företag (CSRD), slutfördes och godkändes av ledningsgruppen
- Camurus inkluderades i flera hållbara investeringsfonder, klassificerade som både mörkgröna (artikel 9) och ljusgröna (artikel 8) enligt EU:s förordning om hållbarhetsrapportering inom finanssektorn (SFDR)
- Camurus hållbarhetsmål uppdaterades under perioden inom tre av fyra fokusområden – patienter, medarbetare och ansvarsfullt företagande. För information om hållbarhetsmålen, se Camurus hemsida
- Camurus lämnade in sin andra Communication on Progress till UN Global Compact, se UN Global Compact – Camurus
- I samband med UN World Drug Day supporterade Camurus den globala kampanjen Voices without Stigma, som lanserades den 26 juni av den ideella organisationen Dianova. Kampanjen fokuserar på unga människors psykiska hälsa och syftar till att förebygga missbruk och minska stigma vid beroende och psykisk ohälsa.

A photograph of two men, one older with a grey beard and one younger, both smiling and looking at a laptop screen. The image is partially obscured by a large blue and white diagonal graphic element.

Finansiell information

Ekonomisk översikt

Intäkter

Intäkterna under kvartalet uppgick till 675,5 (444,9) MSEK, en ökning med 52 procent (65 procent vid CER¹).

Produktförsäljningen uppgick till 469,6 (399,9) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 17 procent (26 procent vid CER) jämfört med andra kvartalet 2024 och en minskning med -3 procent (3 procent vid CER) jämfört med föregående kvartal. Fluktuationer i den svenska kronan har påverkat intäktsutvecklingen negativt med -6 punkter jämfört med föregående kvartal och med -9 punkter jämfört med samma period föregående år.

Royaltyintäkter från försäljning av Brixadi® i USA var 89,3 MSEK (44,7) under kvartalet, vilket motsvarar en ökning med 100 procent (131 procent vid CER) jämfört med samma kvartal föregående år och en ökning med 21 procent (32 procent vid CER) jämfört med föregående kvartal. Se vd-ordet sidan 4 för mer information.

Under kvartalet ingick Camurus ett samarbets- och licensavtal avseende långtidsverkande inkretiner baserade på FluidCrystal® med Eli Lilly, vilket genererade en licensintäkt om 12 MUSD.

Under januari-juni uppgick intäkterna till 1 233,8 (834,9) MSEK, en ökning med 48 procent jämfört med första halvåret föregående år. Produktförsäljningen för halvåret var 954,2 (764,0) MSEK, en ökning med 25 procent jämfört med föregående år och royaltyintäkter för Brixadi var 163,0 (70,6) MSEK, en ökning med 131 procent.

För vidare information se not 4.

Rörelseresultat

Marknads- och försäljningskostnader uppgick till 133,5 (131,0) MSEK i kvartalet och för halvåret 249,1 (223,9) MSEK, en ökning främst kopplad till acceleration av kommersiella aktiviteter för Buvidal® i Europa, Australien, Mellanöstern och Nordafrika samt företagets expansion till USA.

Administrationskostnaderna för kvartalet var 51,7 (23,7) MSEK och för halvåret 93,4 (39,9) MSEK, vilket är i linje med bolagets plan för företagsutveckling.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 151,2 (173,5) MSEK för kvartalet och för januari-juni till 282,6 (353,6) MSEK. Minskningen jämfört med föregående år är främst kopplad till status för framstegen i de tre registreringsgrundande fas 3-studierna för CAM2029 inom akromegali och gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer, en fas 2/3-studie i polycystisk leversjukdom samt prekliniskt och kliniskt program av semaglutid månadsdepå.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 292,1 (82,6) MSEK och för januari-juni till 530,9 (161,3) MSEK, till följd av en ökad försäljning av Buvidal, royaltyintäkter från försäljning av Brixadi i USA och licensintäkter relaterade till det samarbets- och licensavtal som ingicks med Eli Lilly under kvartalet.

Finansnetto

Finansnetto uppgick till 15,0 (21,5) MSEK under kvartalet och 30,0 (39,7) MSEK för första halvåret.

Resultat före skatt och skatt

Resultat före skatt uppgick till 307,0 (104,1) MSEK för kvartalet och 561,0 (201,0) MSEK för första halvåret.

Skatten under kvartalet uppgick till -62,2 (-29,9) MSEK och under första halvåret -118,9 (-48,9) MSEK, drivet av företagets lönsamhet.

Periodens resultat

Periodens resultat var 244,8 (74,2) MSEK och för halvåret 442,0 (152,1) MSEK.

Resultat per aktie före utspädning var 4,15 (1,28) SEK för kvartalet och 7,50 (2,64) SEK för halvåret. Resultat per aktie efter utspädning var 4,08 (1,25) SEK för kvartalet och 7,37 (2,56) SEK för halvåret.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet uppgick till 349,0 (154,8) MSEK i kvartalet och 594,6 (293,3) MSEK i halvåret. Skillnaden jämfört med föregående år beror främst på rörelseresultatet, inklusive justeringar för ej kassaflödespåverkande poster (not 8).

Förändringen i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet med 26,8 (-56,1) MSEK för kvartalet, främst drivet av minskade lager och kundfordringar samt ökade leverantörsskulder. För halvåret var förändringen i rörelsekapitalet -141,2 (-158,2) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -27,4 (-1,9) MSEK i kvartalet och -61,6 (-3,6) MSEK för halvåret, främst kopplat till företagets nya huvudkontor och tillhörande tekniska aktiviteter.

Från finansieringsverksamheten uppgick kassaflödet till 121,9 (196,5) MSEK i kvartalet, främst relaterat till betalningar för utnyttjande av personaloptionsprogram i ESOP 2022/2026.

Under halvåret uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 115,8 (1 242,7) MSEK.

1) Till fasta växelkurser.

Finansiell ställning

Likvida medel per den 30 juni 2025 för koncernen uppgick till 3 347,4 (2 567,1) MSEK.

Inga lån fanns upptagna per den 30 juni 2025 och inga lån har tagits upp sedan dess.

Koncernens eget kapital var 3 870,5 (2 928,3) MSEK per den 30 juni 2025. Skillnaden jämfört med föregående år är huvudsakligen kopplad till bolagets resultat samt utnyttjande av personaloptioner i programmen ESOP 2021/2024 och ESOP 2022/2026.

Balansomslutningen för koncernen uppgick till 4 424,1 (3 432,1) MSEK.

Moderbolaget

Bolagets totala intäkter för kvartalet var 646,1 (424,1) MSEK och för första halvåret 1 180,0 (791,5) MSEK.

Resultatet efter skatt uppgick till 274,0 (95,1) MSEK för kvartalet och för januari-juni 413,5 (164,2) MSEK.

Den 30 juni 2025 uppgick moderbolagets eget kapital till 3 747,9 (2 843,9) MSEK och balansomslutningen till 4 050,1 (3 180,6) MSEK, varav 3 182,5 (2 423,5) MSEK var likvida medel.

Förvärv och avyttringar

Under kvartalet har ett helägt dotterbolag bildats i Portugal. Inga andra förvärv eller avyttringar har skett under kvartalet.

Övrig information

Camurus aktie

Camurus aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Det totala antalet aktier och röster vid periodens slut uppgick till 59 660 584 (58 636 918), med ett kvotvärde per aktie om 0,025 SEK. Skillnaden mot föregående år beror huvudsakligen på nya aktier genom utnyttjande av personaloptioner i programmen ESOP 2021/2024 och ESOP 2022/2026 samt hedging av programmen PSP 2024/2027 och PSP 2025/2028.

Camurus har för närvarande fyra aktiva långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram, två personaloptionsprogram och två prestationsaktieprogram, som riktar sig till bolagets anställda. Under kvartalet påverkades rörelseresultatet negativt med 21,6 MSEK efter skatt utan någon kassa-flödespåverkan, relaterat till programmen, respektive 36,1 MSEK under första halvåret.

För mer information om programmen, se not 2.3.

Personal

Camurus hade 273 (228) anställda vid periodens slut, varav 132 (118) inom forskning och utveckling samt medical affairs, 109 (82) inom marknad och försäljning samt affärsutveckling och 31 (27) inom administration. Antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, uppgick till 267 (213) under kvartalet och 261 (207) under januari-juni.

Finansiell utsikt för 2025

Bolagets finansiella utsikt tar hänsyn till:

- a) Nuvarande makroekonomiska marknadsförhållanden
- b) Kontinuerliga investeringar för att stödja företagets strategiska vision 2027
 - FoU kommer att vara oförändrad jämfört med 2024, cirka 0,65 miljarder SEK
 - Ökande investeringar om cirka 0,35 miljarder SEK för att fullt ut implementera verksamheten i USA, lansera CAM2029 globalt och stödja företagets tillväxt
- c) Kostnad för sociala avgifter avseende företagets långsiktiga incitamentsprogram kan tillfälligt fluktureras

Camurus finansiella utsikt för 2025 är oförändrad:

- Totala intäkter 2,7 till 3,0 miljarder SEK, en tillväxt med 45% till 61% jämfört med 2024
- Resultat före skatt 0,9 till 1,2 miljarder SEK, en ökning med 63% till 117% jämfört med 2024

Revision

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

Framåtblickande uttalanden

I denna rapport ingår framåtblickande uttalanden om förväntade och antagna framtida händelser som t ex start av nya utvecklingsprojekt, regulatoriska godkännanden, marknadspotential samt finansiell utveckling. Dessa händelser är föremål för risker, osäkerheter och uppskattningar och kan leda till ett utfall som väsentligen avviker från tidigare bedömningar.

Finansiell kalender 2025

Q3 Delårsrapport 2025

6 november 2025

Ytterligare information

För ytterligare information vänligen kontakta:

Fredrik Tiberg, vd och koncernchef

Tel. +46 46 286 46 92, e-post: ir@camurus.com

Lund den 17 juli 2025

Camurus AB

Styrelsen

Intygande

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

Lund 17 juli 2025

Camurus AB

Per Olof Wallström
Styrelseordförande

Stefan Persson
Styrelseledamot

Erika Söderberg Johnsson
Styrelseledamot

Hege Hellström
Styrelseledamot

Jakob Lindberg
Styrelseledamot

Fredrik Tiberg
Vd och koncernchef samt styrelseledamot

Elisabeth Björk
Styrelseledamot

Robert McQuade
Styrelseledamot

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisor.

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i KSEK	Not	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Totala intäkter	4	675 501	444 868	1 233 843	834 853	1 867 581
Kostnader för sålda varor		-41 137	-31 805	-80 429	-62 673	-129 507
Bruttovinst		634 364	413 063	1 153 414	772 180	1 738 074
Marknads- och försäljningskostnader		-133 455	-130 961	-249 108	-223 850	-492 400
Administrationskostnader		-51 670	-23 706	-93 420	-39 914	-91 322
Forsknings- och utvecklingskostnader		-151 190	-173 549	-282 641	-353 574	-683 619
Övriga rörelseintäkter		302	287	2 874	6 428	6 336
Övriga rörelsekostnader		-6 301	-2 527	-187	-	-7 904
Rörelseresultat		292 050	82 607	530 932	161 270	469 165
Finansiella intäkter		16 378	21 777	32 790	40 261	84 441
Finansiella kostnader		-1 418	-277	-2 753	-565	-1 084
Finansiella poster netto		14 960	21 500	30 037	39 696	83 357
Resultat före skatt		307 010	104 107	560 969	200 966	552 522
Inkomstskatt	9	-62 219	-29 907	-118 925	-48 902	-124 128
Periodens resultat¹⁾	5	244 791	74 200	442 044	152 064	428 394
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		1 924	-647	-8 354	2 773	2 722
Totalresultat för perioden¹⁾		246 715	73 553	433 690	154 837	431 116

1) Allt hänförligt till moderbolagets aktieägare.

**Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets
aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)**

	Not	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5	4,15	1,28	7,50	2,64	7,39
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5	4,08	1,25	7,37	2,56	7,20

För mer information om beräkning av resultat per aktie, se not 5.
Bolaget har för närvarande fyra långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram aktiva.
För mer information, se sidan 17, Camurus aktie samt not 2.3.

Koncernens balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		21 829	22 784	22 722
Materiella anläggningstillgångar				
Leasingtillgångar		104 951	20 557	16 846
Inventarier och installationer		38 760	10 550	9 485
Pågående nyanläggningar		60 596	6 351	31 406
Finansiella anläggningstillgångar				
Övriga långfristiga fordringar		1 503	1 401	1 563
Uppskjutna skattefordringar	9	19 672	195 085	125 874
Summa anläggningstillgångar		247 311	256 728	207 896
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Handelsvaror/färdiga varor		68 026	80 523	87 778
Råvaror		55 788	47 291	52 445
Summa varulager		123 814	127 814	140 223
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		511 169	366 583	416 344
Övriga fordringar		59 423	31 663	25 991
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		134 923	82 155	113 859
Summa kortfristiga fordringar	6	705 515	480 401	556 194
Likvida medel		3 347 420	2 567 127	2 852 699
Summa omsättningstillgångar		4 176 749	3 175 342	3 549 116
SUMMA TILLGÅNGAR		4 424 060	3 432 070	3 757 012

Belopp i KSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		1 492	1 466	1 472
Övrigt tillskjutet kapital		3 555 283	3 323 011	3 408 062
Reserver		-3 155	5 250	5 199
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		316 916	-401 382	-125 052
Summa eget kapital	10	3 870 536	2 928 345	3 289 681
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		84 596	10 598	7 138
Sociala avgifter incitamentsprogram		7 744	64 351	21 567
Summa långfristiga skulder		92 340	74 949	28 705
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		80 570	69 982	118 253
Leasingskulder		19 208	10 357	9 906
Aktuella skatteskulder		25 810	20 576	15 270
Sociala avgifter incitamentsprogram		92 087	74 570	52 837
Övriga skulder		81 733	94 088	49 882
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		161 776	159 203	192 478
Summa kortfristiga skulder	6	461 184	428 776	438 626
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 424 060	3 432 070	3 757 012

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat, inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024		1 391	2 042 503	2 478	-553 371	1 493 001
Totalresultat för perioden						
Periodens resultat		-	-	-	152 064	152 064
Omräkningsdifferenser		-	-	2 773	-	2 773
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		56	1 089 950	-	-	1 090 006
Försäljning av optioner		-	23 177	-	-	23 177
Utnyttjande av optioner		19	203 746	-	-	203 765
Personaloptions-/prestationsaktieprogram		-	18 339	-	-	18 339
Emissionskostnader netto						
efter uppskjuten skatt		-	-54 703	-	-	-54 703
Förvärv av egna aktier (240 000)		-	-	-	-76	-76
Utgående balans per 30 juni 2024		1 466	3 323 011	5 250	-401 382	2 928 345
Ingående balans per 1 januari 2024		1 391	2 042 503	2 478	-553 371	1 493 001
Totalresultat för perioden						
Periodens resultat		-	-	-	428 394	428 394
Omräkningsdifferenser		-	-	2 722	-	2 722
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		56	1 089 950	-	-	1 090 006
Försäljning av optioner		-	23 177	-	-	23 177
Utnyttjande av optioner		25	267 533	-	-	267 558
Personaloptions-/prestationsaktieprogram		-	39 857	-	-	39 857
Emissionskostnader netto						
efter uppskjuten skatt		-	-54 957	-	-	-54 957
Förvärv av egna aktier (240 000)		-	-	-	-76	-76
Utgående balans per 31 december 2024		1 472	3 408 062	5 199	-125 052	3 289 681

Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat, inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025		1 472	3 408 062	5 199	-125 052	3 289 681
Totalresultat för perioden						
Periodens resultat		-	-	-	442 044	442 044
Omräkningsdifferenser		-	-	-8 354	-	-8 354
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		6	-	-	-	6
Utnyttjande av optioner		14	128 554	-	-	128 568
Personaloptions-/prestationsaktieprogram		-	20 914	-	-	20 914
Emissionskostnader netto						
efter uppskjuten skatt		-	-2 248	-	-	-2 248
Förvärv av egna aktier (240 000)		-	-		-76	-76
Utgående balans per 30 juni 2025	10	1 492	3 555 283	-3 155	316 916	3 870 536

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före finansiella poster		292 050	82 607	530 932	161 270	469 165
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	8	44 361	51 569	45 661	93 343	52 642
Erhållen ränta		16 372	21 778	32 789	40 263	84 427
Betald ränta		-1 418	-277	-2 753	-565	-1 084
Betald inkomstskatt		-2 375	-872	-11 982	-997	-12 068
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		348 990	154 805	594 647	293 314	593 082
Ökning/minskning varulager		10 543	-8 762	15 716	-26 302	-39 032
Ökning/minskning kundfordringar		-3 373	-63 173	-101 374	-89 989	-142 248
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-46 135	-28 336	-34 680	-57 505	-79 657
Ökning/minskning leverantörsskulder		16 246	-5 769	-35 635	-29 438	18 353
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		49 511	49 983	14 743	44 997	37 492
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		26 792	-56 057	-141 230	-158 237	-205 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten		375 782	98 748	453 417	135 077	387 990
Investeringsverksamheten						
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	-928	-1 758
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-27 409	-1 923	-61 553	-2 627	-27 613
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-27 409	-1 923	-61 553	-3 555	-29 371
Finansieringsverksamheten						
Amortering av leasingskuld		-3 731	-2 643	-9 878	-5 236	-10 624
Nyemission efter emissionskostnader		125 743	199 228	125 743	1 248 052	1 311 525
Förvärv av egna aktier		-76	-76	-76	-76	-76
Övriga långfristiga fordringar		5	-15	56	5	-157
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		121 941	196 494	115 845	1 242 745	1 300 668
Periodens kassaflöde		470 314	293 319	507 709	1 374 267	1 659 287
Likvida medel vid periodens början		2 878 054	2 273 901	2 852 699	1 189 840	1 189 840
Omräkningsdifferens i kassaflöde och likvida medel		-948	-93	-12 988	3 020	3 572
Likvida medel vid periodens slut		3 347 420	2 567 127	3 347 420	2 567 127	2 852 699

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Nettoomsättning		646 073	424 085	1 179 958	791 489	1 764 550
Kostnader för sålda varor		-33 977	-30 728	-70 484	-57 002	-110 513
Bruttovinst		612 096	393 357	1 109 474	734 487	1 654 037
Marknads- och försäljningskostnader		-100 139	-107 839	-242 352	-211 606	-471 978
Administrationskostnader		-35 967	-21 106	-87 750	-36 925	-73 234
Forsknings- och utvecklingskostnader		-155 126	-172 457	-283 069	-351 400	-679 249
Övriga rörelseintäkter		8 783	-	56	10 384	7 240
Övriga rörelsekostnader		-	-2 706	-6 175	-	-7 904
Rörelseresultat		329 647	89 249	490 184	144 940	428 912
Intäkter från andelar i koncernföretag		-	9 960	-	23 480	23 480
Ränteintäkter och liknande poster		15 797	21 414	31 693	39 824	82 734
Räntekostnader och liknande poster		-398	-244	-879	-472	-1 482
Resultat efter finansiella poster		345 046	120 379	520 998	207 772	533 644
Resultat före skatt		345 046	120 379	520 998	207 772	533 644
Skatt på periodens resultat		-71 052	-25 272	-107 529	-43 566	-111 113
Periodens resultat		273 994	95 107	413 469	164 206	422 531

I moderbolaget finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Moderbolagets balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och installationer		33 998	10 492	9 436
Pågående nyanläggningar		60 596	6 351	27 842
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		43 679	29 372	36 616
Uppskjuten skattefordran		13 412	187 839	120 358
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1 396	1 372	1 440
Summa anläggningstillgångar		153 081	235 426	195 692
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Handelsvaror/färdiga varor		63 381	65 210	79 615
Råvaror		55 788	47 291	52 445
Summa varulager		119 169	112 501	132 060
Kortfristiga fordringar				
Fordringar dotterbolag		13 301	56 494	27 902
Kundfordringar		434 843	262 448	353 067
Övriga fordringar		24 219	12 151	10 902
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		122 963	78 103	103 556
Summa kortfristiga fordringar		595 326	409 196	495 427
Kassa och bank		3 182 540	2 423 457	2 714 358
Summa omsättningstillgångar		3 897 035	2 945 154	3 341 845
SUMMA TILLGÅNGAR		4 050 116	3 180 580	3 537 537

Belopp i KSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (59 660 584 st aktier)		1 492	1 466	1 472
Reservfond		11 327	11 327	11 327
Summa bundet eget kapital		12 819	12 793	12 799
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		-200 010	-622 465	-622 465
Överkursfond		3 521 669	3 289 397	3 374 448
Periodens resultat		413 469	164 206	422 531
Summa fritt eget kapital		3 735 128	2 831 138	3 174 514
Summa eget kapital	10	3 747 947	2 843 931	3 187 313
OBESKATTADE RESERVER				
Avskrivningar utöver plan		3 486	3 486	3 486
Summa obeskattade reserver		3 486	3 486	3 486
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Skulder till dotterbolag		489	572	489
Sociala avgifter incitamentsprogram		6 242	54 104	18 038
Summa långfristiga skulder		6 731	54 676	18 527
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		67 925	61 345	93 986
Sociala avgifter incitamentsprogram		76 991	61 171	44 229
Övriga skulder		21 138	31 742	40 302
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		125 898	124 229	149 694
Summa kortfristiga skulder		291 952	278 487	328 211
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 050 116	3 180 580	3 537 537

Nyckeltal och definitioner

Nyckeltal, MSEK	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Totala intäkter	676	445	1 234	835	1 868
Rörelsekostnader	343	331	625	617	1 275
Rörelseresultat	292	83	531	161	469
Periodens resultat	245	74	442	152	428
Kassaflöde från den löpande verksamheten	376	99	453	135	388
Likvida medel	3 347	2 567	3 347	2 567	2 853
Eget kapital	3 871	2 928	3 871	2 928	3 290
Soliditet i koncernen, procent	87%	85%	87%	85%	88%
Balansomslutning	4 424	3 432	4 424	3 432	3 757
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	58 990 246	57 775 762	58 934 939	57 512 877	58 008 077
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	59 967 604	59 534 463	59 944 372	59 315 568	59 499 883
Resultat per aktie före utspädning, kronor	4,15	1,28	7,50	2,64	7,39
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	4,08	1,25	7,37	2,56	7,20
Eget kapital per aktie före utspädning, kronor	65,61	50,68	65,67	50,92	56,71
Eget kapital per aktie efter utspädning, kronor	64,54	49,19	64,57	49,37	55,29
Antal anställda, vid periodens slut	273	228	273	228	256
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	132	118	132	118	124
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	44%	53%	45%	57%	54%

Likvida medel Kassa och banktillgodohavanden

Soliditet, procent Eget kapital dividerat med totalt kapital

Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning

Vägt genomsnittligt antal aktier före justering för utspädningseffekten av nya aktier

Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning

Vägt genomsnittligt antal aktier justerat för utspädningseffekten av nya aktier

Resultat per aktie före utspädning, kronor

Resultatet dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning

Resultat per aktie efter utspädning, kronor

Resultatet dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Eget kapital per aktie före utspädning, kronor

Eget kapital dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier vid periodens slut före utspädning

Eget kapital per aktie efter utspädning, kronor

Eget kapital dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier vid periodens slut efter utspädning

FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader dividerat med rörelsekostnader, jämförelsestörande poster exkluderade (marknads- och försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader)

Not 1 Allmän information

Camurus AB, org nr 556667-9105 är moderbolag i Camuruskoncernen och har sitt säte i Lund med adress Rydbergs Torg 4, 224 84 Lund. Camurus AB-koncernens delårsrapport för andra kvartalet 2025 har godkänts för publicering av styrelsen och verkställande direktören.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (KSEK) om inte annat anges. Uppgifterna inom parantes avser samma period föregående år.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Camurus AB-koncernen ("Camurus") har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tolkningar från IFRS interpretations Committee (FRS IC) samt Årsredovisningslagen.

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS uttalande så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolagets redovisningsprinciper är desamma som koncernens, om inte annat anges i not 2.2.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan och överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av årsredovisningen för 2024, se www.camurus.com/sv/investerare/finansiella-rapporter.

2.1 GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Inga nya eller omarbetade IFRS standarder har trätt i kraft som har haft någon betydande påverkan på koncernen.

2.1.2 Derivat

Derivat redovisas i balansräkningen på affärsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar i slutet av varje rapportperiod. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning och alla förändringar i verkligt värde av derivatinstrument redovisas direkt i resultaträkningen på raden Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader. I balansräkningen redovisas derivat på raden Övriga fordringar och Övriga skulder.

2.2 MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

2.2.1 Internt upparbetade immateriella tillgångar

Samtliga utgifter som avser framtagande av internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas som kostnader när de uppkommer.

2.2.2 Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag".

2.2.3 Koncernbidrag

Koncernbidrag lämnade från moderföretag till dotterföretag och koncernbidrag erhållna från dotterföretag till moderföretag redovisas som bokslutsdisposition.

2.2.4 Finansiella instrument

IFRS 9, finansiella instrument, hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och tillämpas med de undantag som RFR 2 medger, dvs till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat med negativt verkligt värde redovisas i balansräkningen på raden Övriga skulder och förändringar i verkligt värde av derivatinstrument redovisas direkt i resultaträkningen på raden Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader. Derivat med positivt verkligt värde redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde.

2.3 LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

2.3.1 Personaloptionsprogram

Camurus har två personaloptionsprogram (ESOP) aktiva som riktar sig till bolagets anställda. Programmen antogs av årsstämman 2022 samt 2023.

Optionerna som tilldelas de anställda vederlagsfritt har en löptid på cirka tre till fyra år räknat från tilldelningsdagen. När optionerna tjänats in kan de lösas in under utnyttjandeperioden förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd. Varje intjänad option ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i Camurus till lösenpris motsvarande 125 respektive 130 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som följde närmast efter bolagets respektive årsstämma då programmet antogs.

Incitamentsprogrammet ESOP 2022/2026 omfattar maximalt 1 000 000 personaloptioner och ESOP 2023/2026 maximalt 200 000 personaloptioner.

Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar till tilldelning av optioner genom programmet redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning i eget kapital. Det totala beloppet att kostnadsföra baseras på det verkliga värdet på de personaloptioner som tilldelas inklusive aktiemålkurs och att den anställda kvarstår i bolagets tjänst under utnyttjandeperioden. Den totala kostnaden redovisas över intjänandeperioden. Vid varje rapportperiods slut omprövar bolaget sina bedömningar av hur många optioner som förväntas bli intjänade och skillnaden redovisas i resultaträkningen och motsvarande justering görs i eget kapital. Som underlag för avsättning av sociala avgifter görs kontinuerligt en omvärdering av verkligt värde för de vid varje rapportperiods slut intjänade personaloptionerna. Sociala avgifter redovisas som personalkostnad och motsvarande avsättning görs under lång- eller kortfristiga skulder beroende på återstående löptid.

Sedan programmen lanserades är totalt 354 100 personaloptioner utestående, varav 42 000 stycken till vd samt 103 000 stycken till övriga ledande befattningshavare.

2.3.2 Prestationsaktieprogram

Camurus har två prestationsaktieprogram (PSP) aktiva som riktar sig till bolagets anställda. Programmen antogs av årsstämman 2024 och 2025.

PSP-rätten som tilldelas de anställda vederlagsfritt har en löptid på cirka tre år räknat från tilldelningsdagen. Tilldelningen av prestationsaktier är villkorad av uppfyllelse av prestationsmålen. Beroende på uppfyllandet av prestationsmålen, kan antalet prestationsaktier som tilldelas deltagarna efter utgången av intjänandeperioden uppgå till mellan 0 och 120 procent av PSP-rätten.

Både PSP 2024/2027 och PSP 2025/2028 programmen ska omfatta högst 240 000 aktier vardera.

Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar till tilldelning av aktier genom programmet redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning i eget kapital. Det totala beloppet att kostnadsföra baseras på det verkliga värdet på de prestationsaktierätter som tilldelas och att den anställda kvarstår i bolagets tjänst under utnyttjandeperioden. Den totala kostnaden redovisas över intjänandeperioden. Vid varje rapportperiods slut omprövar bolaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade och skillnaden redovisas i resultaträkningen och motsvarande justering görs i eget kapital. Som underlag för avsättning av sociala avgifter görs kontinuerligt en omvärdering av verkligt värde för de vid varje rapportperiods slut intjänade prestationsaktierätterna. Sociala avgifter redovisas som personalkostnad och motsvarande avsättning görs under lång- eller kortfristiga skulder beroende på återstående löptid.

Sedan programmen lanserades har totalt 294 185 prestationsaktierätter tilldelats, varav 13 455 stycken till vd samt 39 008 stycken till övriga ledande befattningshavare.

2.3.3 Beräkning av verkligt värde på personaloptionsprogram och prestationsaktieprogram

Verkligt värde för optionen och prestationsaktierätten vid implementering av programmen har beräknats med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens och PSP-rättens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen, förväntad volatilitet i aktiepris samt riskfri ränta för optionen och företagets bedömning av sannolikhet och uppnådd nivå av prestation för prestationsvillkor.

För ytterligare information kring programmen se protokoll från årsstämman 2022, 2023, 2024 samt 2025, publicerade på bolagets hemsida, www.camurus.com/sv/investerare/bolagsstyrning/bolagsstammar.

2.3.4 Sammanställning pågående incitamentsprogram (antal aktier)

Fullt utnyttjande av tilldelade personaloptioner och prestationsaktierätter per 30 juni 2025 motsvarar sammanlagt 648 285 aktier och skulle medföra en utspädning av aktieägare med 1,09 procent, se nedan sammanställning för mer information.

Om beslutade men ej tilldelade prestationsaktierätter fullt utnyttjas, ytterligare totalt 90 715 stycken, skulle total utspädning av aktieägare öka till 1,24 procent.

Program	Antalet aktier tilldelade optioner berättigar till	Potentiell utspädnings-effekt för antalet tilldelade optioner	Tecknings-period	Tecknings-kurs i kr för teckning av aktier vid utnyttjande av optionerna	Verkligt värde ²⁾	Antalet anställda som deltar i programmet
ESOP 2022/2026	332 100 ¹⁾	0,56% ¹⁾	1 jun 2025-1 mar 2026	237,40	1 jun 2022: 59,45 kr	139
ESOP 2023/2026	22 000 ¹⁾	0,04% ¹⁾	1 jun 2026-31 dec 2026	346,30	1 jun 2023: 79,75 kr	2
PSP 2024/2027	144 900 ¹⁾	0,24% ¹⁾	1 jun 2027-31 dec 2027			255
PSP 2025/2028	149 285	0,25%	1 jun 2028-31 dec 2028			248
Summa	648 285	1,09%				

1) Ingen ytterligare tilldelning kan ske.

2) Verkligt värde på optionerna har bedömts med hjälp av Black & Scholes model. De indata som används vid bedömningen är volatilitet i aktien, utspädning, teckningskurs vid inlösen, ränta och löptid.

Förändring i utestående incitamentsprogram	Antal aktier som tilldelade optioner berättigar till
Per 1 januari 2025	1 051 766
Förändring under perioden januari-mars 2025	
Återkallade instrument	
ESOP 2022/2026	-9 500
PSP 2024/2027	-950
Tilldelade instrument	
PSP 2024/2027	2 450
Total förändring	-8 000
Antalet aktier som tilldelade optioner kan berättiga till 31 mars 2025	1 043 766
Förändring under andra kvartalet 2025	
Återkallade instrument	
ESOP 2022/2026	-7 500
PSP 2024/2027	-2 550
Utnyttjade instrument	
ESOP 2022/2026	-541 566
Tilldelade instrument	
PSP 2024/2027	6 850
PSP 2025/2028	149 285
Total förändring	-395 481
Antalet aktier som tilldelade optioner kan berättiga till 30 juni 2025	648 285

Not 3 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kan väsentligt avvika från det verkliga resultatet, då de baseras på olika antaganden och erfarenheter.

De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värderingar och periodiseringar av intäkter och kostnader i samband med licensavtal samt uppskjuten skattefordran. Riskerna i pågående utvecklingsprojekt inkluderar tekniska och tillverkningsrelaterade risker (inklusive att produkter efter tillverkning inte uppfyller satta specifikationer), säkerhets- och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande, kommersiella risker relaterade till försäljning av egna och konkurrerande produkter och deras utveckling på marknaden, samt IP-risker relaterade till godkännande av patentsökningar och upprättande av patent. Därutöver föreligger risker relaterade till Camurus partners utveckling, strategi och ledningsbeslut. Det finns också en risk att menings-skiljaktigheter uppstår mellan Camurus och dess partners eller att sådana partners inte uppfyller sina avtalsenliga åtaganden.

Camurus bedriver sin verksamhet och sina affärer på den internationella marknaden och bolaget är därför utsatt för valutarisker då intäkter och kostnader uppstår i olika valutor, främst AUD, EUR, GBP, NOK, SEK och USD.

Koncernen redovisar en uppskjuten skattefordran om 19,7 MSEK per den 30 juni 2025. Den uppskjutna skattefordran är beräknad utifrån att Camurus ABs hela underskottsavdrag kommer att kunna nyttjas mot skattepliktiga överskott i framtiden. Det grundläggande förhållande som gör att bolaget gjort denna bedömning är att bolaget, för utveckling av nya läkemedelskandidater, utnyttjar sin egen patentskyddade och regulatoriskt validerade långtidsverkande FluidCrystal® injektionsdepå. Genom att kombinera denna teknologi med redan existerande aktiva läkemedels-substanser vars effekt och säkerhetsprofil sedan tidigare dokumenterats, kan nya patentskyddade läkemedel med förbättrade egenskaper och behandlingsresultat utvecklas på kortare tid, till en lägre kostnad och risk jämfört med utveckling av helt nya läkemedel.

Redovisning av uppskjuten skattefordran enligt IFRS ställer krav på att det är sannolikt att skattepliktiga överskott kommer att kunna genereras i framtiden som underskottsavdragen kan nyttjas mot. Dessutom måste ett bolag som redovisat förluster i de senaste perioderna kunna påvisa övertygande faktorer om att skattepliktiga vinster kommer att kunna genereras. De framsteg som gjorts i kommersialiseringen av CAM2038, inklusive godkännande av FDA och lansering i USA, samt utvecklingen av CAM2029 samtidigt som bolaget befäste sin långsiktiga lönsamhet under 2023 är det som övertygande talar för att bolaget kommer att kunna nyttja sina underskottsavdrag.

Framtida intäkter kommer att genereras från Camurus egen försäljningsorganisation för de marknader där försäljning av läkemedel bedrivs i egen regi samt via ingångna partnersamarbeten för marknader där Camurus utlicensierat FluidCrystal och/eller produktkandidater eller produkter som t ex Buvidal.

Redovisade underskott finns endast i Sverige och utan några förfallotidpunkter utifrån idag gällande skattelagstiftning i Sverige.

En mer detaljerad beskrivning av koncernens riskexponering finns i Camurus årsredovisning för 2024 (förvaltningsberättelsen).

Styrelsen har inte förändrat sin bedömning avseende utvecklingen av framtida risker och osäkerhetsfaktorer jämfört med vid publiceringen av årsredovisningen 2024.

Not 4 Segmentsinformation

Den högsta verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Denna funktion har identifierats som verkställande direktören baserat på den information han behandlar. Då verksamheten i koncernen, dvs utveckling av läkemedel baserade på Camurus teknologiplattform, är organiserad som en sammanhållen verksamhet, med likartade risker och möjligheter för de produkter och tjänster som produceras, utgör hela koncernens verksamhet ett rörelsesegment. Rörelsesegmentet följs upp på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. I den interna rapporteringen till verkställande direktören används endast ett segment.

Koncernövergripande information

En uppdelning av intäkter från alla produkter och tjänster ser ut som följer.

Intäkter fördelade per produkter och tjänster	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster	1 479	260	1 511	267	1 474
Licensintäkter och milstolpesersättningar	115 136	–	115 136	–	–
Royalties	89 275	44 703	163 035	70 608	212 095
Produktförsäljning ¹⁾	469 611	399 905	954 161	763 978	1 654 012
Summa	675 501	444 868	1 233 843	834 853	1 867 581

1) Avser försäljning av Buvidal.

Intäkter fördelade per geografiskt område	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Europa	318 050	254 466	658 424	481 419	1 061 614
(varav Sverige)	(29 720)	(22 841)	(54 963)	(43 934)	(91 728)
Nordamerika	204 942	44 901	278 724	70 831	212 979
Afrika, Mellanöstern och Asien (inklusive Oceanien)	152 509	145 501	296 695	282 603	592 988
Summa	675 501	444 868	1 233 843	834 853	1 867 581

Intäkter under kvartalet om cirka 153,2 (122,4) MSEK avser en enskild extern kund.

Av koncernens anläggningstillgångar finns 98,0 (99,9) procent i Sverige.

Not 5 Resultat per aktie

a) Före utspädning

Resultatet per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. 480 000 aktier har återköpts och innehas som egna aktier av moderbolaget.

b) Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning har antalet existerande stamaktier justerats med avseende på utspädningseffekten av det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier. Moderföretaget har en kategori av stamaktier med förväntad utspädningseffekt i form av personaloptioner och prestationsaktierätter. För dessa görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som periodens genomsnittliga marknadspris för moderföretagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående optioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att optionerna utnyttjats.

	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	244 791	74 200	442 044	152 064	428 394
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	58 990	57 776	58 935	57 513	58 008

	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	244 791	74 200	442 044	152 064	428 394
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	58 990	57 776	58 935	57 513	58 008
Justering för optioner (tusental)	977	1 759	1 009	1 803	1 492
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusental)	59 968	59 534	59 944	59 316	59 500

Not 6 Finansiella instrument – Verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder

Samtliga av koncernens finansiella instrument som är värderade till upplupet anskaffningsvärde är kortfristiga och löper ut inom ett år. Det verkliga värdet på dessa instrument bedöms motsvara dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Finansiella tillgångar och skulder i koncernen som redovisas till verkligt värde består av derivat (valutaterminer). Samtliga derivat ingår i nivå 2 vid värdering till verkligt värde, vilket innebär att verkligt värde fastställs med hjälp av värderingstekniker som i så stor utsträckning som möjligt utgår från marknadsinformation medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara. Verkligt värde för valutaterminskontrakt fastställs som nuvärdet av framtida kassaflöden baserat på kurser för valutaterminer på balansdagen.

Tillgångar i balansräkningen, KSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Kundfordringar	511 169	366 583	416 344
Derivat - valutaterminer (del av Övriga fordringar)	16 054	978	4 033
Likvida medel	3 347 420	2 567 127	2 852 699
Summa	3 874 643	2 934 688	3 273 076

Skulder i balansräkningen, KSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Leverantörsskulder	80 570	69 982	118 253
Derivat - valutaterminer (del av Övriga skulder)	2 255	4 697	2 841
Övriga skulder	190	190	190
Summa	83 015	74 869	121 284

I början av året ingick bolaget ett nytt hyresavtal för sitt huvudkontor i Lund, vilket har redovisats i enlighet med IFRS 16 varvid en motsvarande nyttjanderättstillgång och tillhörande leasingskuld har redovisats i balansräkningen. Hyresavtalet trädde i kraft den 2 januari 2025 och löper till den 30 november 2034 med en årlig hyra om 10 MSEK. En förlängningsoption om 3 år har dessutom tillämpats. Det nya hyresavtalet förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella ställning och framtida kassaflöden, varvid tillhörande skulder amorteras över leasingperioden. Det nuvarande värdet av nyttjanderättstillgången relaterad till leasingavtalet uppgår till 74,5 MSEK.

Not 7 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående utanför Camurus koncern har förekommit under perioden. Inga fordringar eller skulder fanns per den 30 juni 2025.

Not 8 Upplysningar om kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet:

Belopp i KSEK	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Avskrivningar	6 284	3 745	11 927	7 428	14 637
Derivat - valutaterminer	10 370	716	-12 607	8 090	3 179
Incitamentsprogram	27 707	47 108	46 341	77 825	34 826
Summa	44 361	51 569	45 661	93 343	52 642

Not 9 Skatt

Kvartalets skatt uppgick till -62,2 (-29,9) MSEK och är hänförlig till den redovisade vinsten under perioden. Per den 30 juni 2025 uppgick koncernens uppskjutna skattefordran till 19,7 (195,1) MSEK.

Not 10 Eget kapital

Förändringen i eget kapital under kvartalet är främst hänförlig till periodens resultat och till det första fönstret i ESOP 2022/2026 programmet då 541 566 nya aktier emitterades.

Denna information är sådan som Camurus AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom verkställande direktörens försorg, för offentliggörande den 17 juli 2025, klockan 07.00 (CET).



Camurus AB | Rydbergs Torg 4, 224 84 Lund, Sverige
T 046 286 57 30 | info@camurus.com | camurus.com