



”Hög lönsamhet och lanseringsförberedelser för Oczyesa®”

Q3

camurus®

CAMURUS DELÅRSRAPPORT
TREDJE 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 tredje kvartalet

Juli - september

- Totala intäkter växte 18% (25% vid CER¹) till 567 (480) MSEK
- Försäljningen av Buvidal® ökade 8% (15% vid CER¹) till 455 (421) MSEK
- Royaltyintäkterna från Brixadi® i USA ökade 91% (100% vid CER¹) till 111 (58) MSEK
- Resultat före skatt ökade 48% till 245 (165) MSEK
- Kassabehållningen vid slutet av kvartalet var 3,5 (2,8) miljarder SEK
- Oczyesa® (CAM2029) godkändes i Storbritannien för behandling av akromegali
- Amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA och Europeiska kommissionen utfärdade sär-läkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av polycystisk njursjukdom
- Anders Vadsholt tillträdde som Camurus nya CFO

Januari - september

- Totala intäkter ökade 37% till 1 801 (1 314) MSEK
- Försäljningen av Buvidal ökade 19% (23% vid CER¹) till 1 409 (1 185) MSEK
- Royaltyintäkter för Brixadi ökade 113% till 274 (129) MSEK
- Resultat före skatt ökade 120% till 806 (366) MSEK
- Finansiella utsikten för 2025 har justerats: Intäktsprognosen reducerad till 2,3–2,6 miljarder SEK, mot tidigare 2,7–3,0 miljarder SEK. Resultat före skatt kvarstår på 0,9–1,2 miljarder SEK.

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

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	Δ	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Δ	2024 jan-dec
Totala intäkter ²	567	480	18%	1 801	1 314	37%	1 868
varav produktförsäljning,	455	421	8%	1 409	1 185	19%	1 654
royaltyintäkter	111	58	91%	274	129	113%	212
Rörelsekostnader	298	304	-2%	921	919	0%	1 275
Rörelseresultat	230	142	62%	761	303	151%	469
Resultat före skatt	245	165	48%	806	366	120%	553
Resultat för perioden	193	129	49%	635	281	126%	428
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,19	2,16	48%	10,57	4,73	123%	7,20
Likvida medel	3 515	2 751	28%	3 515	2 751	28%	2 853

Tredje kvartalet 2025

Totala intäkter
567 MSEK
+18%

Resultat före skatt
245 MSEK
+48%

Nettokassa
3,5 miljarder SEK
+28%

Finansiella analytiker, investerare och media bjuds in till en webcast med presentation av resultaten den 6 november kl. 14.00 (CET).

För att ta del av webcast:
<https://camurus.events.inderes.com/q3-report-2025>

För att delta och ställa frågor:
<https://events.inderes.com/camurus/q3-report-2025/dial-in>



**Vinstmarginalen för året
hittills är 45 procent och
kassan fortsatte stärkas till
3,5 miljarder SEK**

Växande intäkter och starkt resultat under tredje kvartalet

Camurus hade ett stabilt tredje kvartal med ökad omsättning och hög lönsamhet. Royalty från försäljningen av Brixadi®* i USA bidrog till tillväxten, medan utvecklingen i Europa var svagare. Oczyesa® fick ett nytt regulatoriskt godkännande för behandling av akromegali och lanserades nyligen i Tyskland som första marknad i Europa. Ansökan för Oclaiz™** i USA är färdigställd och redo för inskickning till FDA efter slutförande av en inspektion hos kontraktstillverkaren. Inom utvecklingsportföljen framskred SORENTA-studien av CAM2029 hos patienter med neuroendokrina tumörer parallellt med en fas 1b-studie av CAM2056, semaglutid månadsdepå, i deltagare med övervikt eller fetma. Övergripande resultat för CAM2056 väntas inom kort.

Justerad finansiell utsikt för helåret 2025

Tredje kvartalets intäkter ökade med 18 procent på årsbasis till 567 miljoner SEK, drivet av högre royaltyintäkter från Brixadi i USA. Resultat före skatt steg till 245 miljoner SEK, en ökning med 48 procent. Rörelsekostnaderna låg stilla på 298 miljoner SEK, vilket visar fortsatt kostnadskontroll och anpassning till uppdaterade tidslinjer för den planerade lanseringen av Oclaiz i USA.

Under de första nio månaderna ökade intäkterna med 37 procent och uppgick till 1 801 miljoner SEK. Trots den starka tillväxten var intäkterna lägre än väntat, främst på grund av en tillfällig avmattning för Buvidal® under det tredje kvartalet samt totalt sett lägre försäljningsintäkter för Brixadi i USA än tidigare prognostiserat. De operativa kostnaderna bibehölls på samma nivå som under tredje kvartalet 2024, och resultatet före skatt ökade med 120 procent till 806 miljoner SEK. Vinstmarginalen för året hittills är 45 procent och kassan fortsatte stärkas till 3,5 miljarder SEK.

Med anledning av den svagare intäktsutvecklingen jämfört med vår utsikt för helåret samt en möjlig försening av en milstolpesbetalning kopplad till försäljningen av Brixadi i USA, har bolaget reviderat prognosen för totala intäkter till mellan 2,3 och 2,6 miljarder SEK. Prognosen för resultat före skatt bibehålles till mellan 0,9 och 1,2 miljarder SEK.

Arbetet fortskrider för att realisera Camurus Vision 2027.

Svagare kvartal för Buvidal i Europa

Försäljningen av Buvidal i Europa, MENA och Australien under kvartalet var 455 miljoner SEK, en ökning med 8 procent (15 procent vid CER) på årsbasis. Jämfört med föregående kvartal minskade den rapporterade försäljningen med 3 procent. Den svagare utvecklingen under kvartalet förklaras huvudsakligen

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

** Oclaiz™ är det villkorligt godkända varumärket för CAM2029 i akromegali i USA

av den fortsatta fördröjningen i allokering av finansiering ut till behandlingsklinikerna i Storbritannien¹, vilket också lett till förskjutningar av lagernivåer i distributörsledet. Försäljningsutvecklingen i våra marknader var dock fortsatt positiv och ökade med 3 procent. Försäljningen i Tyskland var dämpad, men fortsatt positiv i Australien, Norge, Spanien och Frankrike.

Efterfrågan på Buvidal är betydande bland både patienter och vårdgivare. Antalet patienter som väntar på behandling ökar, liksom intresset för långtidsverkande behandlingsalternativ för opioidberoende hos såväl vårdpersonal som beslutsfattare. Våra team driver flera initiativ för att förbättra tillgången till behandling, vilket innefattar insatser för att öka kunskapen om de centrala fördelarna med behandlingen för individer, vårdgivare och samhället i stort samt utveckla strategier för att hantera finansieringshinder och förseningar i ersättningar till behandlingskliniker.

Evidensbasen för Buvidal fortsätter att växa och hälsoekonomiska modeller visar att behandlingen kan bidra till betydande kostnadsbesparingar inom såväl hälso- och kriminalvården som samhället i stort. Baserat på pågående diskussioner ser vi positivt på möjligheten till förnyad start till tillväxt på kort och medellång sikt.



Den fortsatta tillväxten under tredje kvartalet reflekterar den konkurrenskraftiga produktprofilen för Brixadi

Positiv försäljningstrend för Brixadi i USA

I USA steg våra royaltyintäkter från Braeburns försäljning av Brixadi med 91 procent (100 procent vid CER) på årsbasis till 111 miljoner SEK. Jämfört med föregående kvartal var ökningen 25 procent (20 procent vid CER). Den fortsatta tillväxten under tredje kvartalet reflekterar den konkurrenskraftiga produktprofilen för Brixadi och Braeburns förmåga att framgångsrikt adressera operativa utmaningar på den amerikanska marknaden.

Marknaden för långverkande opioidbehandlingar har under innevarande år ökat med 25 procent jämfört med motsvarande period föregående år² och utgör nu cirka 8 procent av det totala antalet buprenorfinpatienter. Inom detta segment har Brixadi uppnått en patientandel på närmare 30 procent, men den största potentialen för marknadstillväxt är fortsatt konvertering av patienter från sublinguala buprenorfinprodukter.

Försäljningen av Brixadi väntas fortsätta växa under fjärde kvartalet, men våra intäkter bedöms inte nå prognosen för helåret på grund av lägre royalty än förväntat och en trolig försening av en försäljningsrelaterad milstolpesbetalning till 2026. Utöver detta bedöms framtidsutsikterna för Brixadi på den amerikanska marknaden som fortsatt positiva, med potential för betydande tillväxt under de närmaste åren.

Lanseringsförberedelser för Ocyesa (CAM2029) efter regulatoriska godkännanden

Under kvartalet fortskred utvecklingen av oktreotid subkutan depå (CAM2029) för behandling av tre kroniska sjukdomar: akromegali, gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NET) och polycystisk leversjukdom (PLD).

Akromegali: Efter godkännandet av Ocyesa för behandling av akromegali inom EU och Storbritannien har fokus legat på marknadsförberedande insatser. Ocyesa har nu lanserats på den tyska marknaden, med uppskattningsvis 2 000 till 3 000 patienter i medicinsk behandling, varav två tredjedelar bedöms vara potentiella kandidater för behandling med Ocyesa. Efter Tyskland planeras ytterligare lanseringar under de kommande kvartalen. Ocyesa är den första subkutana månadsbehandlingen med oktreotid som



Ocyesa för behandling av akromegali har nu lanserats på den tyska marknaden

enkel kan administreras av patienten själv med hjälp av en förfylld injektionspenna. Återkopplingen på produktprofilen för Ocyesa, inklusive kliniska effekt- och säkerhetsdata samt dosering, är genomgående positiv.

Parallellt med förberedelserna i Europa har vi färdigställt en uppdaterad NDA-ansökan för Oclaiz i USA. Inskickning till FDA är planerad i närtid, efter bekräftat slutförande av en pågående inspektion av kontraktstillverkaren. Enligt nuvarande plan väntas ett godkännandebeslut under första halvåret 2026. Marknadsförberedelserna i USA är långt framskridna och vi kommer att vara redo för lansering i god tid vid ett FDA-godkännande.

GEP-NET: Under perioden förlöpte SORENTO, den största randomiserade fas 3-studien hittills i GEP-NET som omfattar totalt 332 inkluderade patienter med metastaserad eller lokalt avancerad sjukdom av grad 1–3. Till skillnad från tidigare fas 3-studier, CLARINET³ och PROMID⁴, har SORENTO en aktiv kontrollarm och fler patienter med avancerad sjukdom (grad 2 och 3). Studien är designad för att påvisa en 35 procents behandlingsskillnad i progressionsfri överlevnad (PFS) till förmån för CAM2029 jämfört med standardbehandling med första generationens långtidsverkande somatostatinanaloger, lanreotid och oktreotid. De primära resultaten från SORENTO utvärderas vid 194 PFS-händelser (tumörprogression eller dödsfall) verifierade via blind, oberoende bedömning (BIRC). Det beräknas ske under mitten eller senare delen av 2026 beroende på den fortsatta takten för nya PFS-händelser.



Övergripande resultat för semaglutid månadsdepå väntas i november 2025

Vi är nöjda med hur SORENTO utvecklas och de positiva indikatorer vi ser i den behandlade studiepopulationen. SORENTO diskuterades nyligen vid ett vetenskapligt symposium vid North American Neuroendocrine Tumor Society (NANETS) och väckte betydande intresse bland såväl behandlande läkare som patientrepresentanter. Positiva resultat från SORENTO förväntas förändra behandlingsparadigmet och etablera CAM2029 som standardbehandling för många patienter med GEP-NET.

PLD: Den 30 månader långa förlängningsdelen av fas 2b-studien POSITANO fortlöpte under kvartalet, efter att positiva primära resultat meddelats tidigare i år. Parallellt förbereds ett rådgivande (End-of-Phase 2) möte med FDA för att diskutera det fortsatta utvecklingsprogrammet för CAM2029 i PLD. Under perioden beviljades även CAM2029 sär-läkemedelsstatus för behandling av ytterligare en indikation, polycystisk njursjukdom, av både FDA och Europeiska kommissionen.

Framsteg i den tidiga forskningsportföljen med långtidsverkande inkretinläkemedel

Den randomiserade fas 1b-studien som jämför vår månadsdepå av semaglutid (CAM2056) med nuvarande veckoprodukt i deltagare med övervikt eller fetma slutfördes under perioden. Övergripande resultat väntas inom kort.

Efter signeringen av det strategiska avtalet med Eli Lilly i slutet av andra kvartalet, påbörjades samarbetet kring utveckling av andra långtidsverkande inkretinläkemedel baserade på vår FluidCrystal®-teknologi, specifikt dubbla GIP- och GLP-1-receptoragonister och trippelagonister för GIP-, glukagon- och GLP-1-receptorer. Därutöver har Lilly en option på amylinreceptoragonister.

Hållbarhet och organisationsutveckling

Camurus har gjort betydande framsteg i sitt hållbarhetsarbete, vilket bekräftas av förbättrade resultat i externa hållbarhetsrankningar. Under kvartalet uppdaterade Sustainalytics Camurus klassificering från medelhög till låg risk för finansiell påverkan från ESG-faktorer. Vidare lämnade vi in vår första rapport till Carbon Disclosure Project (CDP), och fortsatte arbetet med att certifiera våra laboratorier enligt My Green Lab-standarden.

Under perioden genomfördes också vår återkommande medarbetarundersökning som utmynnade i ett mycket positivt resultat. Företagets Employee Net Promotor Score (eNPS) uppgick till 69, vilket placerar Camurus bland de fem procent högst rankade företagen inom läkemedelssektorn.

Positiv syn på Camurus fortsatta utveckling och värdeskapande för patienter

Camurus hade ett stabilt tredje kvartal med starka finansiella resultat, ökade intäkter och ett nytt produktgodkännande. På opioidberoendeområdet, har försäljningen av Brixadi i USA återhämtat sig efter en svagare inledning på året. För Buvidal arbetar vi aktivt med initiativ för att förbättra tillgängligheten till behandling för patienter på nyckelmarknader i Europa, bland annat till följd av förseningar av finansiering och åtstramningar inom hälso- och sjukvården. Den underliggande efterfrågan är fortsatt stark, och vi ser goda möjligheter till förnyad och långsiktig tillväxt.

Vi ser också fram emot de kommande lanseringarna av Oczyesa/Oclaiz i Europa och USA under de närmaste kvartalen. Vår utvecklingsportfölj fortsätter att avancera. Övergripande resultat för CAM2056 semaglutid månadsdepå väntas i november medan resultat för CAM2029 i GEP-NET beräknas komma under 2026.

Dessa framsteg stödjer vårt fortsatta arbete med att utveckla innovativa behandlingar som adresserar betydande medicinska behov och förbättrar livet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar.

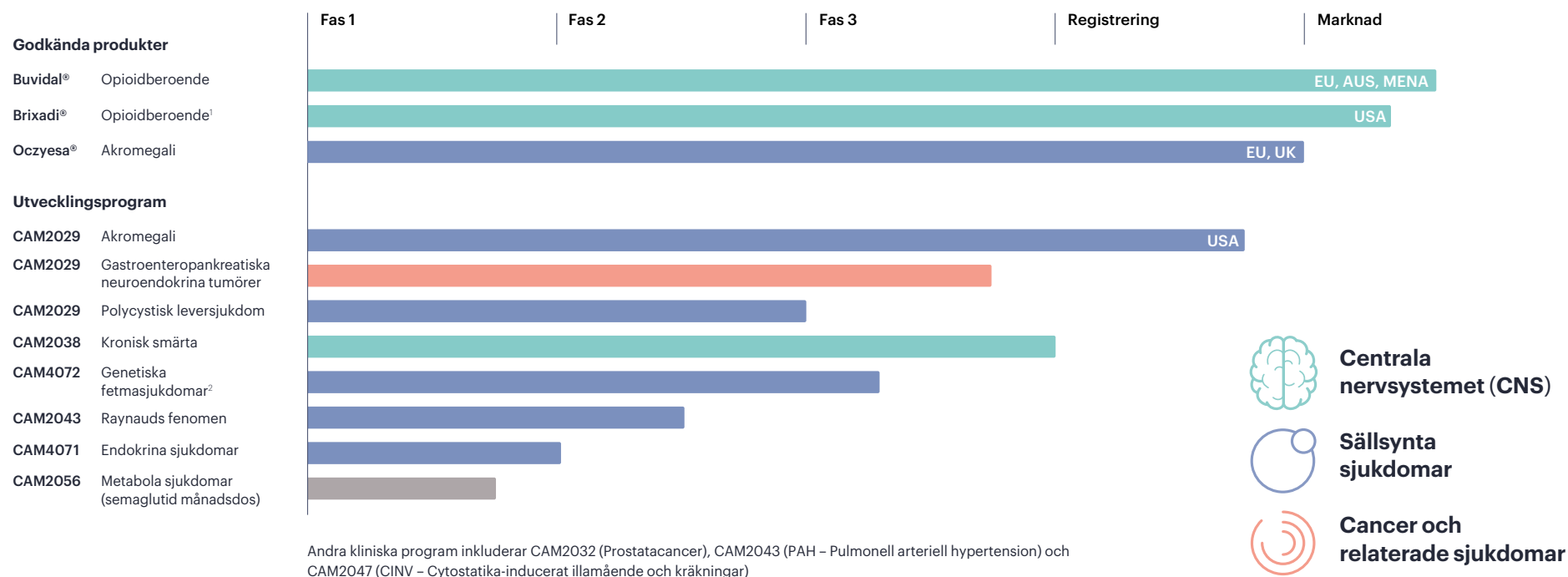
Fredrik Tiberg
Vd och koncernchef

Referenser

1. <https://www.gov.uk/government/publications/drug-and-alcohol-treatment-and-recovery-funding-2025-to-2026#full-publication-update-history>
2. Veeva Compass
3. <https://clinicaltrials.gov/study/NCT00353496>
4. <https://www.clinicaltrials.gov/study/NCT00171873>

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 otilåtna 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 tredje kvartalet 2025

Kommersiell utveckling

Europa, Australien och MENA-regionen

- Produktförsäljningen av Buvidal i Q3 var 455 MSEK, en ökning med 8% (15% vid CER*) jämfört med Q3 2024 och minskning med -3% (-3% vid CER) jämfört med Q2 2025
 - Underliggande tillväxten var positiv med en försäljningsökning på 3% över regionerna
 - Minskningen i rapporterad försäljning beror främst på fortsatta förseningar i allokering av redan beslutad finansiering⁷ ut till behandlingskliniker i Storbritannien, vilket också lett till förskjutningar av lagernivåer i distributörsledet
 - I Europa ökade försäljningen i Norge, Spanien och Frankrike, men var avstannande i Tyskland, Finland och Sverige
 - I Australien nådde långtidsverkande injicerbart buprenorfin (LAIB) en patientandel på 35%, Buvidal stod för över 80%. Tillväxten stöds av en utökad apoteksadministrering.
- Tillväxten av Buvidal under de första nio månaderna var 19% (23% vid CER) jämfört med samma period 2024
 - Samtliga större marknader visade en tillväxt på omkring 20%, undantaget Finland med ensiffrig tillväxt på grund av hög marknadspenetration
 - Uppskattningsvis 67 000 patienter stod på behandling med Buvidal vid slutet av perioden

USA

- Royaltointäkter på nettoförsäljningen av Brixadi i Q3 ökade med 91% (100% vid CER) till 111 (58) MSEK jämfört

med Q3 2024 och 25% (20% vid CER) jämfört med Q2 2025

- Under de första nio månaderna ökade royalty från försäljningen av Brixadi 113% (131% vid CER) på årsbasis till 274 (129) MSEK
 - LAIB-segmentet ökade med uppskattningsvis 25% under perioden jämfört med tidigare år
 - Brixadi har uppskattningsvis nått en marknadsandel på 30% inom LAIB-segmentet

Medical affairs

- Deltagande och presentationer från kliniska studier och verklig användning av Buvidal vid vetenskapliga konferenser och möten:
 - Huvudsponsor och symposium vid den 25. Interdisziplinärer Kongress för Suchtmedizin, 3-5 jul i München, Tyskland
 - Deltog i Pharmaceutical Society of Australia's (PSA) National Conference, 1-3 aug i Sydney, Australien
 - Sponsor och utbildningsseminarium vid Drug and Alcohol Nurses of Australasia's (DANA) National Conference, 6-8 aug på Gold Coast, Australien
 - Sponsor och symposium vid International Medicine in Addiction (IMI) Conference, 29-31 aug i Sydney, Australien
 - Deltog och höll symposium vid 5th edition of the Addictology and Current Affairs conference, 25-26 sep i Nice, Frankrike
 - Deltog i AFPBN – InterDJASE: Intercolloques des Deux Journées d'Addictologie du Sud-Est, 29 sep i Lyon, Frankrike
- Ökad evidensbas med flera nya publikationer om Buvidal och Brixadi som visar:
 - Kvalitativa intervjuer med patienter inom brittiska behandlingsprogram visar att LAIB är kopplat till ökad delaktighet i arbete och utbildning, även om ytterligare stödinsatser behövs⁸

- Brixadi lyfts fram som ett lovande behandlingsalternativ för att förbättra följsamhet och minska behandlingsbördan för patienter med opioidberoende, särskilt vid svårigheter med daglig dosering⁹
- Översiktsartikel visar på att LAIB kan bidra till att stabilisera patienter i tidiga eller instabila faser av opioidberoende, genom att förbättra följsamheten och minska risken för återfall¹⁰
- En amerikansk studie som visar att LAIB kan förbättra kontinuiteten i vårdkedjan och minska risken för överdos under den högriskperiod som följer frigivning från fängelse¹¹
- En artikel om Buvidal/Brixadi visar att dessa erbjuder ett effektivt alternativ till dagligt sublinguallt buprenorfin, med fördelar som ökad bekvämlighet, patientnöjdhet och minskad stigmatisering. Vikten av individanpassad behandling och gemensamt beslutsfattande betonas.¹²
- Nya resultat som stödjer möjligheten till direkt initiering med LAIB, vilket förenklar behandlingsstart samt ökar tillgänglighet och samt behandlingsföljsamhet¹³

Regulatoriska processer

- Fyra ansökningar om nationellt marknadsgodkännande under granskning i 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.^{14,15} 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.^{16,17} 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.^{18,19}



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

Status tredje kvartalet 2025

Akromegali

- Den 28 april gav Storbritanniens läkemedelsmyndighet MHRA marknadsgodkännande för Ocyesa® för behandling av akromegali²⁰
- NDA*-ansökan för Oclaiz™ i USA färdigställd och redo att skickas in till FDA efter slutförande av en pågående inspektion av kontraktstillverkaren
- ACROINNOVA studiedata presenterades vid ENDO 2025, 12-15 juli i San Francisco, USA
- Efter perioden lanserades Ocyesa i Tyskland som första land i Europa

GEP-NET

- Den randomiserade, aktivkontrollerade fas 3-studie SORENT²¹ fortskred. Studien utvärderar om behandling med CAM2029 leder till ökad progressionsfri överlevnad (PFS) jämfört med nuvarande standardbehandling i patienter med GEP-NET.
 - 194 PFS-händelser (av tumörprogression eller dödsfall) krävs för utläsning av primära resultat och väntas nås under mitten eller senare delen av 2026, beroende på den fortsatta takten av nya PFS-händelser

PLD

- En 2,5-års, öppen förlängningsfas av POSITANO-studien pågår. Parallellt förbereds ett rådgivande (End-of-Phase 2) möte med FDA för att diskutera det fortsatta utvecklingsprogrammet för CAM2029 inom PLD.
- FDA och den Europeiska kommissionen utfärdade sär-läkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av autosomal dominant polycystisk njursjukdom (ADPKD)

* NDA – New Drug Application, ansökan om marknadsgodkännande



Ytterligare FoU-program uppdatering

Under perioden avslutade den sista deltagaren behandling i den randomiserade, doseskalrande, multipeldos fas 1b-studien av CAM2056, semaglutid månadsdepå. Studien utvärderar farmakokinetik, farmakodynamik (inkl. vikt och hemaglobin A1c) och säkerhet av olika doser av CAM2056 och samt kommersiellt tillgänglig semaglutid för veckodosering i deltagare med övervikt eller fetma som i övrigt är friska. Övergripande studieresultat väntas i november 2025.

Vidare initierade Camurus och det strategiska samarbetet med Eli Lilly kring långtidsverkande inkretinprodukter för kardio-metabola sjukdomar baserat på Camurus FluidCrystal®-teknologi. Samarbetet omfattar specifikt dubbla GIP- och GLP-1-receptor-agonister, trippel-GIP-, glukagon och GLP-1-receptoragonister, samt option till amylinreceptoragonister.

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. Veeva Compass
3. Lofwall MR, et al. JAMA Intern Med. 2018;178(6):764-773.
4. Walsh L, et al. JAMA Psychiatry. 2017;74(9):894-902.
5. Lintzeris N, et al. JAMA Network Open. 2021;4(5):e219041.
6. Frost M, et al. Addiction. 2019;114:1416-1426.
7. <https://www.gov.uk/government/publications/drug-and-alcohol-treatment-and-recovery-funding-2025-to-2026#full-publication-update-history>
8. Neale, J., et al. Subst Abuse Rehabil. Aug 20;16:211-221, 2025.
9. Kameg, B. J Addict Nurse. Jul-Sep;36(3):230-232, 2025.
10. Matheson, C., et al. Heroin Addiction and Related Clinical Problems. 27, Article 24, 2025.
11. Berk, J., et al. Contemporary Clinical Trials. Vol 156, Sep 2025.
12. Lintzeris, N., et al. Pain Management. Sep 2, 1-14, 2025.
13. Naren T., et al. Journal of Substance Use and Addiction Treatment. Vol 179:209808, 2025.
14. Prescribing Information SANDOSTATIN® LAR, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2024/021008Orig1s047Corrected_lbl.pdf
15. Prescribing Information SOMATULINE®, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2023/022074s026lbl.pdf
16. Pressmeddelande 20 juni, 2023: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2023/camurus-oktreatid-subkutan-depa-cam2029-visar-positiva-resultat-i-placebokontrollerad-fas-3-studie-i-patienter-med-akromegali/>
17. Ferone, D., et al. J Clin Endocrinol Metab. 8 Oct, 2024.
18. Pressmeddelande 17 juli, 2023: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2023/camurus-meddelar-nya-fas-3-data-som-styrker-langtidssakerhet-och-behandlingseffekt-av-oktreatid-subkutan-depa-cam2029-i-patienter-med-akromegali/>
19. Pressmeddelande 15 juli, 2024: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2024/camurus-meddelar-positiva-fas-3-resultat-fran-acroinnova-2-studien-av-oktreatid-subkutan-depa-cam2029-i-patienter-med-akromegali/>
20. Pressmeddelande 28 augusti, 2025: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-oczyesa-har-godkants-for-behandling-av-akromegali-i-storbritannien/>
21. <https://clinicaltrials.gov/study/NCT05050942>



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 avancerade förberedelserna för den kommande lanseringen av Ocyesa (CAM2029) i Europa, med den första lanseringen i Tyskland efter periodens slut. Ytterligare lanseringar väntas under de kommande kvartalen. Parallellt fortskrider lanseringsförberedelserna för Oclaiz (CAM2029) för behandling av akromegali i USA för en lansering direkt efter ett möjligt FDA-godkännande. Arbetet omfattar bland annat

presentation av kliniska data vid vetenskapliga konferenser samt fortsatt dialog med centrala intressenter, såsom betalare, patientorganisationer och ledande medicinska experter.

Organisatoriska förändringar

- Anders Vadsholt tillträdde som Camurus nya CFO och medlem av Camurus ledningsgrupp
- Återkommande medarbetarundersökning genomfördes med mycket positiva resultat, inklusive ett Employee Net Promoter Score (eNPS) på 69, vilket placerar Camurus bland de fem procent högst rankade företagen inom läkemedelssektorn

Hållbarhet

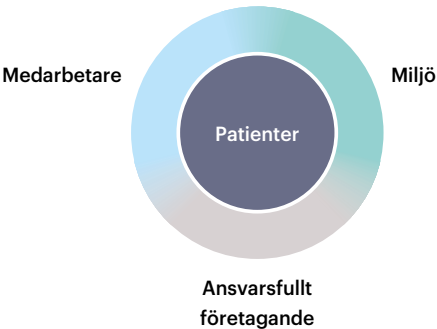
Camurus uppdrag att förbättra livet för patienter har ett tydligt hållbarhetsperspektiv. För att uppfylla vårt uppdrag är vi fast beslutna om att bedriva vår verksamhet på ett hållbart sätt. Vår hållbarhetsstrategi omfattar fyra fokusområden inom ESG-området (miljö, socialt ansvar och styrning), med 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 hållbarhets-aspekter	• 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 leverantörs-kedjorna • Antikorrupcion och konkurrenshämmande beteende (inklusive transparens) • Ansvarsfull marknads-föring av produkter

Status tredje kvartalet 2025

- Camurus tilldelades ESG-klassificeringen "låg risk" av Sustainalytics, vilket speglar vidareutveckling av företagets hantering av miljö-, sociala och styrningsrelaterade risker
- Camurus rankades av Institutional Shareholder Services (ISS) och tilldelades "Good" Prime status, B- (på en skala från D- till A+)
- Camurus lämnade in sin första rapport enligt Carbon Disclosure Project (CPD)
- Godkännande av styrelsen och implementering av den uppdaterade uppförandekoden, i linje med Camurus hållbarhetsagenda och med betoning på personligt ansvarstagande. Koden lanserades under en session om affärsetik och hållbarhet vid Camurus globala möte i september, följt av utbildning för hela företaget. Se [Camurus uppförandekod](#)
- Camurus stödde för sjunde året i rad International Overdose Awareness Day den 31 augusti, världens största kampanj för att stoppa överdoser, minska stigma och främja evidensbaserad förebyggande insatser och politiska styrdokument

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 567,1 (479,6) MSEK, en ökning med 18 procent (25 procent vid CER¹⁾).

Produktförsäljningen uppgick till 455,1 (421,3) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 8 procent (15 procent vid CER) jämfört med tredje 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 -7 punkter för kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Royaltyintäkter från försäljning av Brixadi® i USA var 111,3 MSEK (58,2) under kvartalet, vilket motsvarar en ökning med 91 procent (100 procent vid CER) jämfört med samma kvartal föregående år och en ökning med 25 procent (20 procent vid CER) jämfört med föregående kvartal. Se vd-ordet sidan 4 för mer information.

Under januari-september uppgick intäkterna till 1 800,9 (1 314,5) MSEK, en ökning med 37 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Produktförsäljningen för de första nio månaderna var 1 409,2 (1 185,3) MSEK, en ökning med 19 procent jämfört med föregående år och royaltyintäkter för Brixadi var 274,4 (128,8) MSEK, en ökning med 113 procent.

För vidare information se not 4.

Rörelseresultat

Marknads- och försäljningskostnader uppgick till 141,6 (111,9) MSEK i kvartalet och för årets första nio månader 390,7 (335,8) 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 39,5 (26,6) MSEK och för årets första nio månader 133,0 (66,5) MSEK, vilket är i linje med bolagets plan för företagsutveckling.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 109,3 (162,8) MSEK för kvartalet och 392,0 (516,3) MSEK för januari-september. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på framstegen i de kliniska studierna för CAM2029 inom akromegali, gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer och polycystisk leversjukdom.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 230,2 (141,8) MSEK och för januari-september till 761,2 (303,1) 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 året.

1) Till fasta växelkurser.

Finansnetto

Finansnetto uppgick till 15,1 (23,5) MSEK under kvartalet och 45,1 (63,2) MSEK för årets första nio månader.

Resultat före skatt och skatt

Resultat före skatt uppgick till 245,3 (165,3) MSEK för kvartalet och 806,3 (366,3) MSEK för januari-september.

Skatten under kvartalet uppgick till -52,6 (-36,0) MSEK och under årets första nio månader -171,6 (-84,9) MSEK, drivet av företagets lönsamhet.

Periodens resultat

Periodens resultat var 192,6 (129,3) MSEK och för årets första nio månader 634,7 (281,4) MSEK.

Resultat per aktie före utspädning var 3,23 (2,21) SEK för kvartalet och 10,74 (4,87) SEK för årets första nio månader. Resultat per aktie efter utspädning var 3,19 (2,16) SEK för kvartalet och 10,57 (4,73) SEK för januari-september.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet uppgick till 221,3 (133,5) MSEK i kvartalet och 815,9 (426,8) MSEK under januari-september. Skillnaden jämfört med föregående år beror främst på rörelseresultatet, inklusive justeringar för ej kassaflödespåverkande poster (not 8).

Förändringen i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet med -60,8 (16,1) MSEK för kvartalet, främst drivet av ökade övriga kortfristiga fordringar samt minskade leverantörsskulder och övriga kortfristiga rörelseskulder. För januari-september var förändringen i rörelsekapitalet -202,0 (-142,1) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -31,2 (-5,9) MSEK i kvartalet och -92,7 (-9,5) MSEK för januari-september, främst kopplat till företagets nya huvudkontor och etablering av en sekundär tillverkare för Oclaiz™ i USA.

Från finansieringsverksamheten uppgick kassaflödet till 39,4 (42,5) MSEK i kvartalet, främst relaterat till betalningar för utnyttjande av personaloptioner i programmet ESOP 2022/2026. Under januari-september uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 155,2 (1 285,2) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel per den 30 september 2025 för koncernen uppgick till 3 514,7 (2 751,3) MSEK.

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

Koncernens eget kapital var 4 116,9 (3 112,3) MSEK per den 30 september 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 4 627,0 (3 566,5) MSEK.

Moderbolaget

Bolagets totala intäkter för kvartalet var 537,0 (440,1) MSEK och för årets första nio månader 1 717,0 (1 231,6) MSEK.

Resultatet efter skatt uppgick till 179,9 (102,1) MSEK för kvartalet och för januari-september 593,4 (266,3) MSEK.

Den 30 september 2025 uppgick moderbolagets eget kapital till 3 982,8 (3 002,0) MSEK och balansomslutningen till 4 267,8 (3 345,8) MSEK, varav 3 353,4 (2 630,6) MSEK var likvida medel.

Förvärv och avyttringar

Inga 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 59 848 634 (58 808 768), 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 programmet 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 avseende programmen med 14,5 MSEK efter skatt och utan någon kassaflödespåverkan, respektive 50,7 MSEK under första nio månaderna.

För mer information om programmen, se not 2.3.

Personal

Camurus hade 280 (249) anställda vid periodens slut, varav 130 (124) inom forskning och utveckling samt medical affairs, 115 (94) inom marknad och försäljning samt affärsutveckling och 34 (30) inom administration. Antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, uppgick till 272 (225) under kvartalet och 264 (213) under januari-september.

Finansiell utsikt för 2025

Camurus avslutade tredje kvartalet med en stark finansiell ställning och en positiv utsikt för fortsatt tillväxt, lönsamhet och utveckling av produktportföljen. Trots framgångar med Brixadi och Buvidal, förväntar vi oss inte att uppnå intäktsprognosen för 2025. Som ett resultat har intäktsprognosen sänkts, medan vinstprognosen förblir oförändrad.

Orsaker bakom revideringen av intäktsprognosen inkluderar:

- Lägre totala intäkter från försäljningen av Brixadi i USA för helåret jämfört med tidigare prognos. Vidare råder osäkerhet kring tidpunkten för en försäljningsrelaterad milstolpesbetalning.
- Fortsatta förseningar i allokeringen av statlig finansiering till behandlingskliniker i Storbritannien

Resultat före skatt bibehålls baserat på:

- Fortsatt kostnadsdisciplin i hela verksamheten
- Expansion av den kommersiella verksamheten i USA har anpassats till uppdaterade tidsplaner för godkännande och lansering av Oclaiz

Camurus finansiella utsikt för 2025 justeras enligt följande:

- Totala intäkter 2,3 till 2,6 miljarder SEK, från tidigare 2,7 till 3,0 miljarder SEK
- Resultat före skatt 0,9 till 1,2 miljarder SEK, ingen ändring

Revision

Denna rapport har översiktligt 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 2025-2026

Audiocast Q3 Delårsrapport 2025	6 november 2025
Bokslutskommuniké 2025	12 februari 2026
Årsredovisning 2025	29 april 2026
Q1 Delårsrapport 2026	12 maj 2026
Årsstämma 2026	28 maj 2026 kl. 17.00 CET
Q2 Delårsrapport 2026	15 juli 2026
Q3 Delårsrapport 2026	5 november 2026

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 6 november 2025

Camurus AB
Styrelsen

Revisors granskningsrapport

Till styrelsen i Camurus AB org nr 556667-9105

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Camurus AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Lund den 6 november 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i KSEK	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Totala intäkter	4	567 072	479 597	1 800 915	1 314 450	1 867 581
Kostnader för sålda varor		-39 331	-33 513	-119 760	-96 186	-129 507
Bruttovinst		527 741	446 084	1 681 155	1 218 264	1 738 074
Marknads- och försäljningskostnader		-141 588	-111 922	-390 696	-335 772	-492 400
Administrationskostnader		-39 544	-26 598	-132 964	-66 512	-91 322
Forsknings- och utvecklingskostnader		-109 337	-162 757	-391 978	-516 331	-683 619
Övriga rörelseintäkter		310	81	887	3 449	6 336
Övriga rörelsekostnader		-7 364	-3 060	-5 254	-	-7 904
Rörelseresultat		230 218	141 828	761 150	303 098	469 165
Finansiella intäkter		16 498	23 719	49 288	63 980	84 441
Finansiella kostnader		-1 435	-235	-4 188	-800	-1 084
Finansiella poster netto		15 063	23 484	45 100	63 180	83 357
Resultat före skatt		245 281	165 312	806 250	366 278	552 522
Inkomstskatt	9	-52 638	-35 963	-171 563	-84 865	-124 128
Periodens resultat¹⁾	5	192 643	129 349	634 687	281 413	428 394
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		-1 204	-1 338	-9 558	1 435	2 722
Totalresultat för perioden¹⁾		191 439	128 011	625 129	282 848	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 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5	3,23	2,21	10,74	4,87	7,39
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5	3,19	2,16	10,57	4,73	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	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		22 023	22 338	22 722
Materiella anläggningstillgångar				
Leasingtillgångar		107 166	18 008	16 846
Inventarier och installationer		37 876	9 879	9 485
Pågående nyanläggningar		90 394	12 281	31 406
Finansiella anläggningstillgångar				
Övriga långfristiga fordringar		1 499	1 523	1 563
Uppskjutna skattefordringar	9	6 999	167 036	125 874
Summa anläggningstillgångar		265 957	231 065	207 896
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Handelsvaror/färdiga varor		71 791	95 748	87 778
Råvaror		53 406	51 170	52 445
Summa varulager		125 197	146 918	140 223
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		513 626	321 858	416 344
Övriga fordringar		58 769	25 036	25 991
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		148 709	90 336	113 859
Summa kortfristiga fordringar	6	721 104	437 230	556 194
Likvida medel		3 514 706	2 751 262	2 852 699
Summa omsättningstillgångar		4 361 007	3 335 410	3 549 116
SUMMA TILLGÅNGAR		4 626 964	3 566 475	3 757 012

Belopp i KSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		1 496	1 470	1 472
Övrigt tillskjutet kapital		3 610 248	3 378 931	3 408 062
Reserver		-4 359	3 912	5 199
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		509 559	-272 033	-125 052
Summa eget kapital	10	4 116 944	3 112 280	3 289 681
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		86 714	8 463	7 138
Sociala avgifter incitamentsprogram		12 177	42 421	21 567
Summa långfristiga skulder		98 891	50 884	28 705
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		63 273	78 401	118 253
Leasingskulder		19 591	9 860	9 906
Aktuella skatteskulder		64 492	18 967	15 270
Sociala avgifter incitamentsprogram		42 698	63 302	52 837
Övriga skulder		40 828	44 329	49 882
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		180 247	188 452	192 478
Summa kortfristiga skulder	6	411 129	403 311	438 626
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 626 964	3 566 475	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		-	-	-	281 413	281 413
Omräkningsdifferenser		-	-	1 435	-	1 435
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		56	1 089 950	-	-	1 090 006
Försäljning av optioner		-	23 177	-	-	23 177
Utnyttjande av optioner		24	249 024	-	-	249 048
Personaloptions-/prestationsaktieprogram		-	28 987	-	-	28 987
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt		-	-54 710	-	-	-54 710
Förvärv av egna aktier (240 000)		-	-	-	-76	-76
Utgående balans per 30 september 2024		1 470	3 378 931	3 912	-272 033	3 112 280
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		-	-	-	634 687	634 687
Omräkningsdifferenser		-	-	-9 558	-	-9 558
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		6	-	-	-	6
Utnyttjande av optioner		18	173 193	-	-	173 211
Personaloptions-/prestationsaktieprogram		-	32 206	-	-	32 206
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt		-	-3 213	-	-	-3 213
Förvärv av egna aktier (240 000)		-	-	-	-76	-76
Utgående balans per 30 september 2025	10	1 496	3 610 248	-4 359	509 559	4 116 944

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före finansiella poster		230 218	141 828	761 150	303 098	469 165
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	8	-21 500	-22 646	24 161	70 697	52 642
Erhållen ränta		16 500	23 714	49 289	63 977	84 427
Betald ränta		-1 435	-235	-4 188	-800	-1 084
Betald inkomstskatt		-2 517	-9 136	-14 499	-10 133	-12 068
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		221 266	133 525	815 913	426 839	593 082
Ökning/minskning varulager		-1 378	-19 297	14 338	-45 599	-39 032
Ökning/minskning kundfordringar		-2 216	43 437	-103 590	-46 552	-142 248
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-18 922	-1 461	-53 602	-58 966	-79 657
Ökning/minskning leverantörsskulder		-17 045	8 707	-52 680	-20 731	18 353
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-21 248	-15 248	-6 505	29 749	37 492
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-60 809	16 138	-202 039	-142 099	-205 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten		160 457	149 663	613 874	284 740	387 990
Investeringsverksamheten						
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-640	–	-640	-928	-1 758
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-30 542	-5 929	-92 095	-8 556	-27 613
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-31 182	-5 929	-92 735	-9 484	-29 371
Finansieringsverksamheten						
Amortering av leasingskuld		-4 070	-2 661	-13 948	-7 897	-10 624
Nyemission efter emissionskostnader		43 427	45 274	169 170	1 293 326	1 311 525
Förvärv av egna aktier		–	–	-76	-76	-76
Övriga långfristiga fordringar		3	-123	59	-118	-157
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		39 360	42 490	155 205	1 285 235	1 300 668
Periodens kassaflöde		168 635	186 224	676 344	1 560 491	1 659 287
Likvida medel vid periodens början		3 347 420	2 567 127	2 852 699	1 189 840	1 189 840
Omräkningsdifferens i kassaflöde och likvida medel		-1 349	-2 089	-14 337	931	3 572
Likvida medel vid periodens slut		3 514 706	2 751 262	3 514 706	2 751 262	2 852 699

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Nettoomsättning		536 994	440 140	1 716 952	1 231 629	1 764 550
Kostnader för sålda varor		-34 942	-20 271	-105 426	-77 273	-110 513
Bruttovinst		502 052	419 869	1 611 526	1 154 356	1 654 037
Marknads- och försäljningskostnader		-155 038	-128 274	-397 390	-339 880	-471 978
Administrationskostnader		-25 955	-19 875	-113 705	-56 800	-73 234
Forsknings- och utvecklingskostnader		-109 280	-161 659	-392 349	-513 059	-679 249
Övriga rörelseintäkter		-	-	56	6 759	7 240
Övriga rörelsekostnader		-328	-3 625	-6 503	-	-7 904
Rörelseresultat		211 451	106 436	701 635	251 376	428 912
Intäkter från andelar i koncernföretag		-	-	-	23 480	23 480
Ränteintäkter och liknande poster		16 001	23 004	47 694	62 828	82 734
Räntekostnader och liknande poster		-431	-543	-1 310	-1 015	-1 482
Resultat efter finansiella poster		227 021	128 897	748 019	336 669	533 644
Resultat före skatt		227 021	128 897	748 019	336 669	533 644
Skatt på periodens resultat		-47 093	-26 771	-154 622	-70 337	-111 113
Periodens resultat		179 928	102 126	593 397	266 332	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	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och installationer		33 324	9 832	9 436
Pågående nyanläggningar		90 394	12 281	27 842
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		48 566	33 020	36 616
Uppskjuten skattefordran		-	161 070	120 358
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1 386	1 373	1 440
Summa anläggningstillgångar		173 670	217 576	195 692
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Handelsvaror/färdiga varor		68 056	90 855	79 615
Råvaror		53 406	51 170	52 445
Summa varulager		121 462	142 025	132 060
Kortfristiga fordringar				
Fordringar dotterbolag		21 074	-	27 902
Kundfordringar		431 156	260 164	353 067
Övriga fordringar		27 661	13 252	10 902
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		139 450	82 267	103 556
Summa kortfristiga fordringar		619 341	355 683	495 427
Kassa och bank		3 353 376	2 630 562	2 714 358
Summa omsättningstillgångar		4 094 179	3 128 270	3 341 845
SUMMA TILLGÅNGAR		4 267 849	3 345 846	3 537 537

Belopp i KSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (59 848 634 st aktier)		1 496	1 470	1 472
Reservfond		11 327	11 327	11 327
Summa bundet eget kapital		12 823	12 797	12 799
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		-200 010	-622 465	-622 465
Överkursfond		3 576 634	3 345 317	3 374 448
Periodens resultat		593 397	266 332	422 531
Summa fritt eget kapital		3 970 021	2 989 184	3 174 514
Summa eget kapital	10	3 982 844	3 001 981	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		9 583	35 555	18 038
Summa långfristiga skulder		10 072	36 127	18 527
Kortfristiga skulder				
Skulder till dotterbolag		-	1 348	-
Leverantörsskulder		52 452	66 212	93 986
Aktuella skatteskulder		33 430	-	-
Sociala avgifter incitamentsprogram		36 163	54 936	44 229
Övriga skulder		14 148	29 705	40 302
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		135 254	152 051	149 694
Summa kortfristiga skulder		271 447	304 252	328 211
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 267 849	3 345 846	3 537 537

Nyckeltal och definitioner

Nyckeltal, MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Totala intäkter	567	480	1 801	1 314	1 868
Rörelsekostnader	-298	-304	-921	-919	-1 275
Rörelseresultat	230	142	761	303	469
Periodens resultat	193	129	635	281	428
Kassaflöde från den löpande verksamheten	160	150	614	285	388
Likvida medel	3 515	2 751	3 515	2 751	2 853
Eget kapital	4 117	3 112	4 117	3 112	3 290
Soliditet i koncernen, procent	89%	87%	89%	87%	88%
Balansomslutning	4 627	3 566	4 627	3 566	3 757
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	59 676 936	58 651 861	59 104 110	57 814 726	58 008 077
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	60 307 859	59 917 724	60 068 127	59 437 168	59 499 883
Resultat per aktie före utspädning, kronor	3,23	2,21	10,74	4,87	7,39
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	3,19	2,16	10,57	4,73	7,20
Eget kapital per aktie före utspädning, kronor	68,99	53,06	69,66	53,83	56,71
Eget kapital per aktie efter utspädning, kronor	68,27	51,94	68,54	52,36	55,29
Antal anställda, vid periodens slut	280	249	280	249	256
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	130	124	130	124	124
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	37%	54%	43%	56%	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 tredje 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 166 050 personaloptioner utestående, varav 42 000 stycken till vd samt 22 000 stycken till övriga ledande befattningshavare.

2.3.2 Prestationsaktieprogram

Camurus har två prestationaktieprogram (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 programmet 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 295 738 prestationsaktierätter tilldelats, varav 13 455 stycken till vd samt 38 126 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/bolagsstammor.

2.3.4 Sammanställning pågående incitamentsprogram (antal aktier)

Fullt utnyttjande av tilldelade personaloptioner och prestationsaktierätter per 30 september 2025 motsvarar sammanlagt 461 788 aktier och skulle medföra en utspädning av aktieägare med 0,77 procent, se nedan sammanställning för mer information.

Om beslutade men ej tilldelade prestationsaktierätter fullt utnyttjas, ytterligare totalt 84 733 stycken, skulle total utspädning av aktieägare öka till 0,91 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	144 050 ¹⁾	0,24% ¹⁾	1 jun 2025-1 mar 2026	237,40	1 jun 2022: 59,45 kr	137
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	140 471 ¹⁾	0,23% ¹⁾	1 jun 2027-31 dec 2027			250
PSP 2025/2028	155 267	0,26%	1 jun 2028-31 dec 2028			260
Summa	461 788	0,77%				

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-juni 2025	
Återkallade instrument	
ESOP 2022/2026	-17 000
PSP 2024/2027	-3 500
Utnyttjade instrument	
ESOP 2022/2026	-541 566
Tilldelade instrument	
PSP 2024/2027	9 300
PSP 2025/2028	149 285
Total förändring	-403 481
Antalet aktier som tilldelade optioner kan berättiga till 30 juni 2025	648 285
Förändring under tredje kvartalet 2025	
Återkallade instrument	
PSP 2024/2027	-4 429
PSP 2025/2028	-780
Utnyttjade instrument	
ESOP 2022/2026	-188 050
Tilldelade instrument	
PSP 2025/2028	6 762
Total förändring	-186 497
Antalet aktier som tilldelade optioner kan berättiga till 30 september 2025	461 788

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 effekterrelaterade 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 7,0 MSEK per den 30 september 2025. Minskningen jämfört med föregående år beror på att Camurus ABs hela underskottsavdrag har kunnat nyttjas mot de skattepliktiga överskott bolaget genererat. Under tredje kvartalet var underskottsavdragen till fullo nyttjade.

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 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster	680	113	2 191	380	1 474
Licensintäkter och milstolpesersättningar	–	–	115 136	–	–
Royalties	111 327	58 165	274 362	128 773	212 095
Produktförsäljning ¹⁾	455 065	421 319	1 409 226	1 185 297	1 654 012
Summa	567 072	479 597	1 800 915	1 314 450	1 867 581

1) Avser försäljning av Buvidal.

Intäkter fördelade per geografiskt område	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Europa	305 562	267 684	963 986	749 103	1 061 614
(varav Sverige)	(29 026)	(23 853)	(83 989)	(67 787)	(91 728)
Nordamerika	111 377	58 246	390 101	129 077	212 979
Afrika, Mellanöstern och Asien (inklusive Oceanien)	150 133	153 667	446 828	436 270	592 988
Summa	567 072	479 597	1 800 915	1 314 450	1 867 581

Intäkter under kvartalet om cirka 150,4 (130,1) MSEK avser en enskild extern kund.

Av koncernens anläggningstillgångar finns 98,2 (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 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	192 643	129 349	634 687	281 413	428 394
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	59 677	58 652	59 104	57 815	58 008

	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	192 643	129 349	634 687	281 413	428 394
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	59 677	58 652	59 104	57 815	58 008
Justering för optioner (tusental)	631	1 266	964	1 622	1 492
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusental)	60 308	59 918	60 068	59 437	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	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Kundfordringar	513 626	321 858	416 344
Derivat - valutaterminer (del av Övriga fordringar)	9 447	1 742	4 033
Likvida medel	3 514 706	2 751 262	2 852 699
Summa	4 037 779	3 074 862	3 273 076
Skulder i balansräkningen, KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Leverantörsskulder	63 273	78 401	118 253
Derivat - valutaterminer (del av Övriga skulder)	1 389	1 670	2 841
Övriga skulder	190	190	190
Summa	64 852	80 261	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 leasingskulder 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 72,5 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 september 2025.

Not 8 Upplysningar om kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet:

Belopp i KSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Avskrivningar	6 422	3 695	18 349	11 123	14 637
Derivat - valutaterminer	5 741	-3 791	-6 866	4 299	3 179
Incitamentsprogram	-33 663	-22 550	12 678	55 275	34 826
Summa	-21 500	-22 646	24 161	70 697	52 642

Not 9 Skatt

Kvartalets skatt uppgick till -52,6 (-36,0) MSEK och är hänförlig till den redovisade vinsten under perioden. Per den 30 september 2025 uppgick koncernens uppskjutna skattefordran till 7,0 (167,0) MSEK.

Not 10 Eget kapital

Förändringen i eget kapital under kvartalet är främst hänförlig till periodens resultat och till det andra fönstret i ESOP 2022/2026 programmet då 188 050 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 6 november 2025, klockan 07.00 (CET).



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