



”Framsteg under fjärde kvartalet lägger grunden för ett produktivt 2026”

Q4

camurus®

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 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 fjärde kvartalet och helåret

Oktober - december

- Totala intäkter minskade 16% (3% vid CER¹) till 464 (553) MSEK till följd av ett engångsåterköp av lager om 93 MSEK i samband med en ändring av distributionsmodellen i Storbritannien vid periodens slut
- Produktförsäljningen minskade 27% (17% vid CER¹) till 342 (469) MSEK
- Royaltyintäkterna ökade 47% (82% vid CER¹) till 122 (83) MSEK
- Resultat före skatt minskade 32% (0% vid CER¹) till 127 (186) MSEK
- Kassabehållningen vid slutet av kvartalet var 3,7 (2,9) miljarder SEK
- Europeisk lansering av Ocyesa® för behandling av akromegali initierad i Tyskland
- Uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för Oclaiz™ för behandling av akromegali skickades in till amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA
- Positiva övergripande resultat för fas 1b-studie av semaglutid månadsdepå (CAM2056) i deltagare med övervikt eller fetma
- Camurus och Gubra ingick samarbets- och licensavtal för utveckling av långtidsverkande behandling för hypoparatyreoidism

Januari - december

- Totala intäkter ökade 21% (30% vid CER¹) till 2 265 (1 868) MSEK
- Produktförsäljningen ökade 6% (12% vid CER¹) till 1 752 (1 654) MSEK
- Royaltyintäkterna ökade 87% (113% vid CER¹) till 396 (212) MSEK
- Resultat före skatt ökade 69% (98% vid CER¹) till 933 (553) MSEK

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	Δ	2025 jan-dec	2024 jan-dec	Δ
Totala intäkter ²	464	553	-16%	2 265	1 868	21%
varav produktförsäljning,	342	469	-27%	1 752	1 654	6%
royaltyintäkter	122	83	47%	396	212	87%
Rörelsekostnader	316	357	-12%	1 237	1 275	-3%
Rörelseresultat	113	166	-32%	874	469	86%
Resultat före skatt	127	186	-32%	933	553	69%
Resultat för perioden	101	147	-31%	736	428	72%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,67	2,45	-32%	12,26	7,20	70%
Likvida medel	3 726	2 853	31%	3 726	2 853	31%

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

Helårsresultat 2025

Totala intäkter
2 265 MSEK
+21%

Resultat före skatt
933 MSEK
+69%

Nettokassa
3,7 miljarder SEK
+31%

Finansiella analytiker, investerare och media bjuds in till en webcast med presentation av resultaten den 12 februari kl. 14.00 (CET).

För att ta del av webcast:
<https://camurus.events.inderes.com/q4-report-2025>

För att delta och ställa frågor:
<https://events.inderes.com/camurus/q4-report-2025/dial-in>



Camurus visade fortsatt god lönsamhet och slutade året med en nettokassa på 3,7 miljarder SEK

Framsteg i verksamheten och utvecklingsportföljen under fjärde kvartalet

Camurus verksamhet utvecklades i positiv riktning med ökad användning av Buvidal® och Brixadi® samt lansering av Oczyesa® i Tyskland. De totala intäkterna och resultatet hamnade ändå i den undre delen av prognosen för helåret, främst relaterat till en förändring i distributörsledet i Storbritannien samt växelkurser. Inom forsknings- och utvecklingsportföljen skickades en uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för Oclaz™ in till FDA. SORENTO-studien i neuroendokrina tumörer framskred planenligt, och positiva resultat meddelades från en fas 1b-studie av semaglutid månadsdepå (CAM2056). De omfattade en snabbare och effektivare reduktion av kroppsvikt och blodsocker samt en likvärdig säkerhets- och toleransprofil för CAM2056 jämfört med nuvarande veckoprodukt, Wegovy®. Därutöver ingicks ett nytt partnerskap med Gubra kring utveckling av långtidsverkande parathormonanaloger.

Resultatet för fjärde kvartalet påverkades av valuta-effekter och distributionsändring i Storbritannien

De totala intäkterna under kvartalet uppgick till 464 miljoner SEK, en minskning med 16 procent (3 procent vid CER) jämfört med samma kvartal föregående år. Förutom valutaeffekter berodde minskningen på ett engångsåterköp av lager om 93 miljoner SEK i samband med en ändring av distributionsmodellen i Storbritannien vid periodens slut. Exklusive dessa effekter uppgick de totala intäkterna till 580 miljoner SEK, en ökning om 14 procent vid CER. Rörelsekostnaderna minskade med 12 procent till 316 miljoner SEK, vilket resulterade i ett rörelseresultat för fjärde kvartalet om 113 miljoner SEK.

För helåret 2025 ökade Camurus totala intäkter med 21 procent (30 procent vid CER) till 2 265 miljoner SEK, medan rörelsekostnaderna låg kvar på 1 237 miljoner SEK. Rörelseresultatet ökade med 86 procent till 874 miljoner SEK. Resultatet före skatt ökade med

69 procent (98 procent vid CER) till 933 miljoner SEK, vilket är i den nedre delen av vår utsikt för helåret 2025. En väntad försäljningsrelaterad milstolpesbetalning från Braeburn har förskjutits till 2026. Vinstmarginalen före skatt uppgick till 41 procent.

Camurus visade fortsatt god lönsamhet och slutade året med en nettokassa på 3,7 miljarder SEK. Vi står väl rustade för att driva strategiska forsknings- och utvecklingsprogram mot nya regulatoriska godkännanden, investera i produktlanseringar, driva vår affärsutveckling och fortsätta bygga vår utvecklingsportfölj av innovativa behandlingar för allvarliga och kroniska sjukdomar — samtidigt som vi upprätthåller vår långsiktiga lönsamhet.

Vår finansiella utsikt för helåret 2026 omfattar produktrelaterade intäkter i intervallet 2,6 till 2,9 miljarder SEK, och ett rörelseresultat mellan 0,9 och 1,2 miljarder SEK. Utsikten inkluderar inte intäkter från licensavtal för nya eller pågående utvecklingsprogram.

Stark avslutning på året för Brixadi i USA och fortsatt tillväxt för Buvidal på egna marknader

Buvidal och Brixadi* fortsatte att ta marknadsandelar på nyckelmarknader. Royaltyintäkterna från försäljningen av Brixadi i USA ökade med 47 procent (82 procent vid CER) jämfört med samma kvartal föregående år och med 10 procent (14 procent vid CER) jämfört med föregående kvartal. Vid slutet av 2025 uppskattades Brixadi nått en marknadsandel på över 30 procent av det långtidsverkande buprenorfinsegmentet baserat på rapporterade försäljningsdata och aktuella marknadsestimat.¹ Vidare utgör det långtidsverkande buprenorfinsegmentet endast cirka 10 procent av det totala antalet patienter som behandlas med buprenorfin i USA, vilket pekar på en avsevärd möjlighet för ett bredare upptag av Brixadi.

För helåret ökade royaltyintäkterna från Brixadi med 87 procent (113 procent vid CER) till 396 miljoner SEK. Baserat på den starka marknadsutvecklingen förväntar vi oss fortsatt robust tillväxt under 2026.

Den rapporterade försäljningen av Buvidal minskade under det fjärde kvartalet till följd av valutaförändringar samt ett engångsåterköp av lager. Detta påverkades ytterligare av fortsatt utebliven finansiering av beroendebehandling i England. Trots detta var den underliggande tillväxten fortsatt positiv på samtliga

nyckelmarknader. Totalt ökade antalet patienter som står på behandling med Buvidal med omkring 3 000 patienter över kvartalet till uppskattningsvis 70 000 personer vid årets slut. Försäljningen på nyckelmarknader som Australien, Tyskland och Norden växte med omkring 20 procent under fjärde kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. Vi förväntar oss fortsatt tvåsiffrig tillväxt under 2026, drivet av fortsatt marknadspenetration och expansion.

Visionen är att ha 100 000 patienter i behandling med Buvidal vid slutet av 2027. För att nå dit arbetar våra team tillsammans med aktörer inom sjukvård, rättsväsende och olika myndigheter. Baserat på en växande evidensbas och positiva samhällsekonomiska analyser till stöd för Buvidal, ser vi stort intresse bland centrala intressenter för att etablera hållbara finansieringslösningar och väsentligen utöka tillgängligheten till långtidsverkande buprenorfin för patienter med opioidberoende. Aktiva dialoger pågår i bland annat Storbritannien och Frankrike.

Lovande start för lanseringen av Ocyesa

Efter marknadsgodkännande för Ocyesa i Europa inleddes den kommersiella lanseringen i Tyskland i november 2025. Produkten har fått positivt mottagande från både förskrivare och patienter, som visat tydligt intresse för att byta från nuvarande standardbehandling till Ocyesa. Den initiala försäljningen nådde en miljon SEK och vid årets slut var cirka 20 patienter i behandling med Ocyesa, vilket motsvarar omkring en procent av patienterna som behandlas med en somatostatinanalog för akromegali i Tyskland. Sett till den positiva starten förväntar vi oss att Ocyesa når en tvåsiffrig marknadsandel i Tyskland under 2026.

Det positiva mottagandet indikerar goda möjligheter för fortsatt expansion inom Europa samt en framgångsrik lansering i USA senare under året. Förberedelserna inför marknadsintroduktioner i Storbritannien, Sverige och Norge pågår och prisgodkännanden förväntas inom de kommande månaderna. Vid sidan om akromegali återfinns den stora potentialen för Ocyesa och Oclaiz inom behandling av gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NET).



Oczyesa har fått ett positivt mottagande av både förskrivare och patienter

Ansökan om marknadsgodkännande för Oclaiz under granskning av FDA och SORENTO avancerar inom GEP-NET

Parallellt med våra marknadsaktiviteter fortskred utvecklingsprogrammen för oktreotid subkutan depå (CAM2029) för behandling av akromegali, GEP-NET och polycystisk leversjukdom (PLD).

Akromegali: Efter marknadsgodkännande för Ocyesa för behandling av akromegali i både EU och Storbritannien, skickades en uppdaterad ansökan för Oclaiz** in till FDA den 10 december 2025. Myndigheten accepterade ansökan för granskning som en klass 2-inlämning, med ett måldatum för godkännandebeslut den 10 juni 2026. Under tiden arbetar våra medicinska och kommersiella team med att förbereda lanseringen i USA, så snart som möjligt efter ett positivt godkännandebeslut. Förberedelserna omfattar spridandet av medicinsk information vid presentationer och symposier vid ledande vetenskapliga och medicinska endokrinologikonferenser, bland annat AACE i Las Vegas i april, ECE i Prag i maj och ENDO i Chicago i juni.

GEP-NET: SORENTO, den hittills största randomiserade fas 3-studien inom GEP-NET, fortskred enligt plan under kvartalet. Studien är utformad för att påvisa signifikant förbättrad progressionsfri överlevnad (PFS) hos GEP-NET-patienter behandlade med CAM2029 jämfört med standardbehandling med långtidsverkande somatostatinanaloger. Viktiga sekundära utfallsmått inkluderar total överlevnad, användning av symptomreducerande medicinering, samt flera patientrapporterade utfallsmått. Den randomiserade delen av SORENTO förväntas slutföras under andra halvåret 2026.



För helåret ökade royaltyintäkterna från Brixadi med 87 procent (113 procent vid CER)

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

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

Finansiell utsikt 2026*

Intäkter
2,6 till 2,9 miljarder SEK

Mittpunkt +21% jämfört med 2025

Rörelseresultat
0,9 till 1,2 miljarder SEK

Mittpunkt +20% jämfört med 2025

Baserat på utvecklingen hittills är vi optimistiska om att nå studiens primära målsättning. Den vetenskapliga rationalen bakom studien diskuterades nyligen i ett dedikerat vetenskapligt symposium vid North American Neuroendocrine Tumor Society (NANETS) i oktober 2025.

PLD: Efter att den randomiserade delen av POSITANO avslutats med positiva övergripande resultat har studiedeltagarna kunnat fortsätta behandlingen med CAM2029 i en 2,5 år lång förlängningsstudie, och den första patienten slutförde hela studien innan årsskiftet. Parallellt pågick planering inför ett End of Phase 2 möte med FDA för att diskutera utformningen av en registreringsgrundande fas 3-studie av CAM2029 för behandling av PLD. Mötet är planerat till mars 2026.

Lovande studieresultat med semaglutid månadsdepå och framsteg i strategiska partnerskap

Under det fjärde kvartalet gjordes betydande framsteg inom den tidiga forsknings- och utvecklingsportföljen, inklusive utveckling av en månadsdepå av GLP-receptoragonisten semaglutid (CAM2056). En fas 1b-studie slutfördes där CAM2056 utvärderades

i direkt jämförelse med den nuvarande veckoprodukten, Wegovy. Studien omfattade 80 deltagare med övervikt eller fetma som i övrigt var friska. Det övergripande studieresultatet, som kommunicerades i november, överträffade förväntningarna och visade att CAM2056 gav både snabbare och större reduktion av kroppsvikt och blodsocker än Wegovy, med jämförbar tolerabilitets- och säkerhetsprofil. Baserat på de lovande resultaten från fas 1b-studien förbereds en fas 2b-studie av CAM2056, med start senare i år. Parallellt arbetar vi med att utveckla läkemedelskandidaten i slutlig produktform, inklusive en ny injektionspenna, inför en planerad fas 3-studie.

Vid sidan av CAM2056 fortskrider vårt partnerskap med Eli Lilly avseende utveckling av nya långtidsverkande inkretinläkemedel. Programmen fokuserar på dubbelagonister som binder till GLP-1 och glukosberoende insulinotropiskt peptid (GIP), samt trippelagonister för GLP-1, GIP och glukagon, och baseras på vår FluidCrystal®-teknologi. Eli Lilly har även möjlighet att utvidga samarbetet till att omfatta amylinreceptoragonister.

Under fjärde kvartalet ingick vi också ett samarbets- och licensavtal med Gubra för att utveckla en långtidsverkande behandling för hypoparatyreoidism. Partnerskapet kombinerar Gubras egna paratyreoideahormon (PTH)-analoger, framtagna med företagets streaMLine plattform, med Camurus FluidCrystal-teknologi för att möjliggöra förlängd och patientvänlig dosering. Prekliniska data från samarbetet är lovande, och vi ser fram emot det fortsatta samarbetet med Gubra. Camurus kommer att utveckla och kommersialisera produkten, och Gubra har möjlighet att medfinansiera utvecklingen.

Hållbarhet och företagsutveckling

Vi fortsätter att stärka vårt hållbarhetsarbete genom hela värdekedjan. I november fick Camurus den högsta certifieringsnivån, "Green", från My Green Lab. Certifieringen anses vara guldstandarden för hållbara arbetssätt i laboratoriemiljöer och bekräftar vårt starka engagemang för att minska miljöpåverkan och främja hållbar vetenskap i vår dagliga verksamhet.

Solid grund för ett potentiellt transformativt 2026

Camurus gjorde betydande framsteg under det fjärde kvartalet. Antalet patienter som behandlas med Buvidal och Brixadi fortsatte att öka, Oczyesa lanserades i Tyskland, Oclaiz är nu under granskning av FDA och flera viktiga kliniska utvecklingsprogram avancerade. SORENTO-studien av CAM2029 i GEP-NET fortsatte att utvecklas, och CAM2056 visade mycket lovande fas 1b-resultat hos personer med övervikt eller fetma. Dessutom ingick Camurus ett licenspartnerskap med Gubra kring långtidsverkande PTH-agonister för behandling av hypoparatyreoidism, baserat på vår FluidCrystal-teknologi.

Det finansiella resultatet var blandat. Vi såg bra tillväxt för helåret medan kvartalsintäkterna minskade på grund av valuta-effekter och en förändrad distributionsmodell i Storbritannien. Vidare lanserades en ny produkt och utvecklingsportföljen bredades och avancerade. Vi har ytterligare stärkt vår finansiella position och byggt en solid grund för ett potentiellt transformativt 2026.

Vi ser fram emot fortsatt tillväxt i kärnverksamheten, nya regulatoriska godkännanden och lanseringar av Oclaiz och Oczyesa inom akromegali, slutförande av SORENTO i GEP-NET, samt start av en fas 2b-studie med CAM2056 inom fetma och övervikt, parallellt med framsteg i våra strategiska partnerskap. Affärsutveckling och strategiska förvärvsinitiativ kan ytterligare stärka och bredda vår produktportfölj.

Framstegen visar på Camurus tydliga målsättning att erbjuda innovativa behandlingar som adresserar betydande medicinska behov och förbättrar livet för personer med allvarliga och kroniska sjukdomar. Baserat på den positiva utvecklingen och ett stort engagemang från våra medarbetare, ser jag med tillförsikt fram emot ett produktivt 2026.



Fredrik Tiberger
Vd och koncernchef

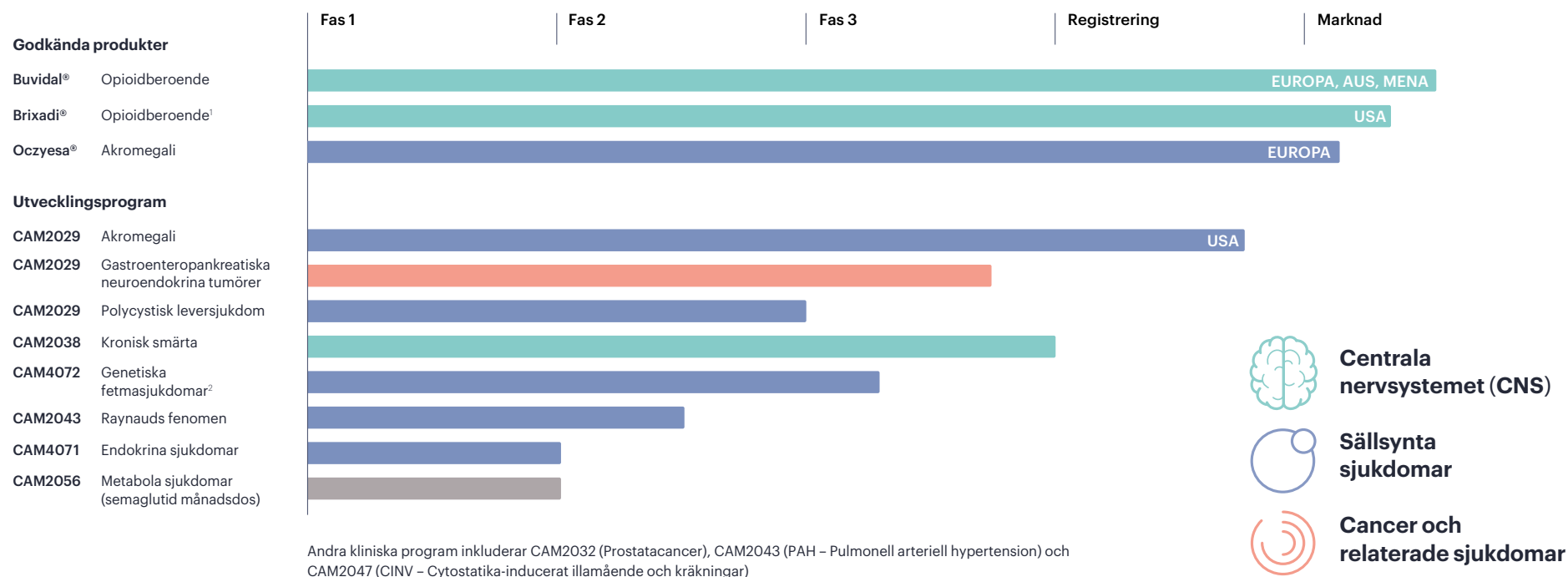
Referenser

1. Veeva Compass

* Inkl. endast intäkter från produktförsäljning (inklusive royalty och relevanta försäljningsrelaterade milstolpar), men exkl. potentiella licensintäkter från nya eller pågående utvecklingsprogram

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



**Centrala
nervsystemet (CNS)**



**Sällsynta
sjukdomar**



**Cancer och
relaterade sjukdomar**



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 fjärde kvartalet 2025

Kommersiell utveckling

Europa, Australien och MENA-regionen

- Produktförsäljningen av Buvidal i Q4 var 341 MSEK, en minskning med 27% (17% vid CER*) jämfört med Q4 2024 och minskning med 25% (21% vid CER) jämfört med Q3 2025
 - Minskningen i rapporterad försäljning förklaras huvudsakligen av ett engångsåterköp av lager om 93 MSEK i samband med en ändring av distributionsmodellen i Storbritannien vid periodens slut
 - Underliggande tillväxten i Q4 ökade med 5% jämfört med Q3 2025 och med 17% för helåret
 - Fortsatt positiv underliggande tillväxt i Q4 i Australien, Tyskland och Norden, med 20% jämfört med Q4 2024 och 6% jämfört med Q3 2025
- Tillväxten av Buvidal för helåret var 6% (12% vid CER) jämfört med Q4 2024
 - Uppskattningsvis 70 000 patienter stod på behandling med Buvidal vid slutet av 2025, en ökning med 17% jämfört med slutet av 2024

USA

- Royaltintäkter på nettoförsäljningen av Brixadi i Q4 ökade med 47% (82% vid CER) till 122 (83) MSEK jämfört med Q4 2024 och 10% (14% vid CER) jämfört med Q3 2025
- För helåret ökade royalty från försäljningen av Brixadi 87% (113% vid CER) på årsbasis till 396 (212) MSEK
 - Vid slutet av året hade Brixadi en uppskattad marknadsandel på över 30% inom det långtidsverkande buprenorfinsegmentet

- Långtidsverkande segmentet motsvarade vid årsslutet runt 10% av den totala buprenorfinmarknaden i USA⁶

Medical affairs

- Deltagande och presentationer från kliniska studier och verklig användning av Buvidal vid vetenskapliga konferenser och möten:
 - Sponsor och symposium vid TAIPAS, 9-10 oktober i Lissabon och sponsor vid Congresso Patologia Dual, 17-18 oktober i Portalegre, Portugal
 - Sponsor vid Sociodrog Alcohol, 16-17 oktober i Ourense, Spanien
 - Sponsor och symposium vid ATHS, 21-24 oktober i Biarritz, Frankrike
 - Deltog i Addiction SSA, 6-7 november i Newcastle, England
 - Sponsor och posterpresentation vid DGS Jahreskongress, 6-8 november, Leipzig och sponsor med workshop och symposium vid Gefängnis-Medizin-Tage, 10-12 november, Darmstadt, Tyskland
 - Sponsor och utbildningsseminarium vid APSAD, 9-12 november i Sydney, Australien
- Ökad evidensbas med flera nya publikationer om Buvidal och Brixadi som visar:
 - Övergång från daglig oral behandling till månadsvis behandling med långtidsverkande buprenorfin (Buvidal/Brixadi) minskade resursanvändning och kostnader inom vården, vilket stödjer en bredare implementering av långtidsverkande buprenorfin för behandling av opioidberoende⁷
 - Vecko- och månadsbehandling med Brixadi visade likvärdiga och, i en kumulativ distributionsanalys, bättre resultat än daglig sublingual buprenorfin/naloxon gällande opioidnegativa

urinprover. Patienterna rapporterade hög behandlingstillfredsställelse, och säkerhetsprofilen var jämförbar mellan behandlingarna; reaktioner vid injektionsstället var mest förekommande biverkan.⁸

- Initiering av veckobehandling med långtidsverkande buprenorfin (Brixadi) på akutmottagning kopplades till minskning i användning av opioider och andra substanser, med toxikologiska data som indikerar reducerad överdoserisk⁹
- Initiering av behandling med veckoprodukt (Brixadi/Buvidal) inom akutsjukvård och slutenvård var genomförbar och väl tolererad, med låg förekomst av utlöst abstinens och patientinitierade utskrivningar. Detta stödjer snabb behandlingsstart i akutsjukvården, särskilt för patienter som använder fentanyl¹⁰
- En studie i fyra länder visade att patienter föredrog långverkande buprenorfin med färre injektioner (månatliga eller kvartalsvisa), snabb effekt och högre sannolikheten att förbli drogfri. Buvidal framhölls som ett alternativ med ökad frihet, färre klinikbesök och minskat stigma.¹¹

Regulatoriska processer

- Tre 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.^{12,13} 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.^{14,15} 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.^{16,17}



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

Status fjärde kvartalet 2025

Akromegali

- Uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för Oclaiz™ i USA lämnades in till FDA i december. Efter perioden meddelades att ansökan accepterats för granskning och måldatum för godkännandebeslut är 10 juni 2026.
- Oczyesa® lanserades i Tyskland som första marknad i Europa
- Resultat från ACROINNOVA 1 och 2 presenterades vid symposium och två posterpresentationer vid ENEA workshop 3-5 december i Marseille, Frankrike

GEP-NET

- SORENT0¹⁸ – Camurus randomiserade, aktivkontrollerade fas 3-studie som utvärderar om behandling med CAM2029 leder till ökad progressionsfri överlevnad (PFS) jämfört med nuvarande standardbehandling i patienter med GEP-NET – fortskred. Den randomiserade delen av studien väntas slutföras under andra halvåret 2026.
- Symposium vid NANETS den 23–25 oktober i Austin, USA, med fokus på hög dosexponering av SRL för förbättrad behandling av GEP-NET med nästa generations alternativ såsom CAM2029

PLD

- En 2,5-års, öppen förlängningsfas av POSITANO-studien fortskred
- Förberedelser pågick under kvartalet inför ett rådgivande (End-of-Phase 2) möte med FDA för att diskutera utformningen av en registreringsgrundande fas 3-studie av CAM2029 för behandling av PLD. Mötet är planerat till mars 2026.



Ytterligare FoU-program

CAM2056

Positiva övergripande resultat meddelades för fas 1b-studien av CAM2056 – en randomiserad, doseskalrande, multipeldos studie som utvärderar Camurus FluidCrystal® semaglutid månadsdepå. Studien utvärderade farmakokinetik, farmakodynamik (inkl. vikt och hemaglobin A1c) och säkerhet av olika doser av CAM2056 och kommersiellt tillgänglig semaglutid för veckodosering i deltagare med övervikt eller fetma som i övrigt är friska. Studieresultaten från fas 1b-studien visar att CAM2056 tolererades väl och resulterade i en signifikant, dosberoende minskning av kroppsvikt, hemaglobin A1c och fastande glukosnivåer. Effekterna var likvärdiga eller bättre än de som observerades för semaglutid veckoinjektion.¹⁹

Övergripande resultat från fas 1b-studien inkluderar:

- CAM2056 uppvisade en liknande maximal plasmakoncentration (C_{max}) vid fyra gånger högre månadsdos jämfört med semaglutid veckoinjektion, med ökad tid till C_{max} och förlängd frisättning, anpassad för månadsdosering
- CAM2056 gav dosberoende minskning av kroppsvikt, A1c och glukosnivåer, likvärdiga eller signifikant bättre än semaglutid veckoinjektion upp till behandlingsslutet, dag 85
- Den genomsnittliga viktförändringen från baslinjen till dag 85 för CAM2056 10 mg var -9,3% jämfört med -5,2% för semaglutid veckoinjektion, doserad enligt produktinformationen. Behandlingsskillnaden var -4,1% (-7,1%, -1,1%), p=0,008. CAM2056 uppvisade samma viktminskning vid 3 månader som semaglutid veckoinjektion efter 5 månader.
- Genomsnittsförändringen i A1c från baslinjen till dag 85 var -0,44% efter den sista 10 mg månadsdosen, vilket motsvarade en behandlingsskillnad jämfört med semaglutid veckoinjektion på -0,32% (-0,50%, -0,14%), p<0,001

- CAM2056 visade fördelaktig säkerhetsprofil och tolerabilitet trots väsentligt högre initiala doser och snabbare doseskalering än semaglutid veckoinjektion. Undantaget behandlingsgruppen med den högsta initiala dosen, var säkerhetsprofilen likvärdig med veckovis semaglutid. De vanligaste biverkningarna var milda till måttliga, övergående gastrointestinala besvär; ett begränsat antal injektionsreaktioner observerades i studien, samtliga milda och övergående.

Tidiga FoU-program

Under kvartalet ingick Camurus och Gubra ett exklusivt samarbets- och licensavtal för att utveckla ett långverkande behandlingsalternativ mot hypoparatyreoidism. Samarbetet kombinerar Gubras paratyreoideahormon (PTH)-analog, framtagen med företags egenutvecklade forskningsplattform för peptidutveckling, streaMLine, med Camurus FluidCrystal-teknologi för att möjliggöra förlängd, patientvänlig dosering. Enligt avtalet ansvarar Camurus för klinisk utveckling och kommersialisering, medan Gubra bidrar med delfinansiering och har rätt till royaltyersättning baserad på investeringsnivån i projektet.²⁰

Forsknings- och utvecklingsaktiviteterna inom det strategiska samarbetet mellan Camurus och Eli Lilly gällande långtidsverkande inkretinprodukter för kardiometabola sjukdomar baserat på Camurus FluidCrystal-teknologi fortskred enligt plan. Samarbetet omfattar specifikt dubbla GIP- och GLP-1-receptoragonister, trippel-GIP-, glukagon och GLP-1-receptoragonister, samt option till amylinreceptoragonister.

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



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 initierades den europeiska lanseringen av Ocyesa för behandling av akromegali, med den första kommersiella lanseringen i Tyskland i november. Förberedelser pågick för expanderings till ytterligare europeiska marknader under 2026. I USA skickades en uppdaterad ansökan om marknads-godkännande för Oclaiz in till FDA, accepterades för granskning och måldatum för godkännandebeslut (PDUFA) är satt till 10 juni 2026, vilket meddelades efter perioden. Parallellt fortskrider den amerikanska organisationens lanseringsförberedelser enligt plan. I båda regionerna fortsätter arbetet med att stödja en framgångsrik marknadsintroduktion genom spridning av kliniska data vid vetenskapliga kongresser och ett fortsatt engagemang med viktiga intressenter, inklusive betalare, patientorganisationer och ledande medicinska experter.

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. Veeva Compass
7. Gaufin, E., et al. BMC Health Services Research. Vol 25; 1397, 22 Oct, 2025.
8. Kruk, J. S., et al. Drug and Alcohol Review. 4 Nov, 2025.
9. Cowan, E., et al. AEM Academic Emergency Medicine. 24 Nov, 2025.
10. Logan, A. MD., et al. Journal of Addiction Medicine. Nov 25, 2025.
11. Kabra, M., et al. International Journal of Mental Health and Addiction. 9 Dec, 2025.
12. Prescribing Information SANDOSTATIN® LAR, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2024/021008Orig1s047Corrected_lbl.pdf
13. Prescribing Information SOMATULINE®, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2023/022074s026lbl.pdf
14. 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/>
15. Ferone, D., et al. J Clin Endocrinol Metab. 8 Oct, 2024.
16. Pressmeddelande 17 juli, 2023: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2023/camurus-meddelar-nya-fas-3-data-som-styrker-långtidssakerhet-och-behandlingseffekt-av-oktreatid-subkutan-depa-cam2029-i-patienter-med-akromegali/>
17. 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/>
18. <https://clinicaltrials.gov/study/NCT05050942>
19. Pressmeddelande 10 november, 2025: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-rapporterar-positiva-resultat-for-cam2056-semaglutid-manadsdepa/>
20. Pressmeddelande 16 december, 2025: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-och-gubra-ingar-samarbets-och-licensavtal-for-utveckling-av-langtidsverkande-behandling-for-hypoparathyroidism/>

Hållbarhet

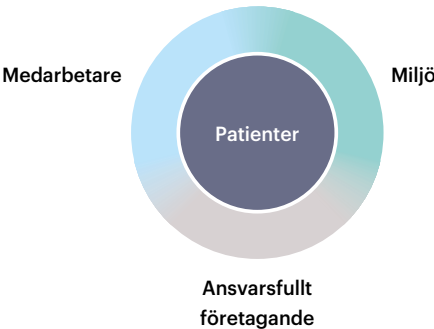
Camurus uppdrag att förbättra livet för patienter har ett tydligt hållbarhetsperspektiv. För att uppfylla vårt uppdrag är vi fast beslutna om att bedriva vår verksamhet på ett hållbart sätt. Vår hållbarhetsstrategi omfattar fyra fokusområden inom ESG-området (miljö, socialt ansvar och styrning), med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

Status fjärde kvartalet 2025

- Camurus erhöll den högsta nivån, “Green”, i My Green Lab-certifieringen av företagets laboratorier. My Green Lab betraktas som den främsta standarden för hållbara arbetssätt inom laboratorier, rekommenderas av både FN-stödda Race to Zero-initiativet och den amerikanska miljömyndigheten (U.S. Environmental Protection Agency).
- En åtgärdsprocess infördes för att hantera kränkningar av mänskliga rättigheter och arbetsrätt samt negativ miljöpåverkan
- För första gången genomfördes en systematisk uppföljning av huvudkontorets och dotterbolagens evenemang riktade mot hälso- och sjukvårdsin-tressenter, med hjälp av en ny global plattform för regelefterlevnad
- 98% av medarbetarna som besvarade en intern enkät instämde i att Camurus har en öppen kultur där man känner sig trygg med att rapportera misstänkta missförhållanden, samt att etik och regelefterlevnad är ett gemensamt ansvar för alla i företaget
- Camurus supporterade två globala kampanjer: World Acromegaly Day den 1 november och World NET Cancer Day den 10 november. Båda initiativen syftar till att öka medvetenhet, främja tidig diagnos och säkerställa tillgång till optimal vård för patienter.



Finansiell information

Ekonomisk översikt

Intäkter

Totala intäkter under kvartalet uppgick till 464,5 (553,1) MSEK, en minskning med -16 procent (-3 procent vid CER¹⁾ jämfört med samma period föregående år. Minskningen beror främst på en förändring av den brittiska distributionsmodellen där vi inför den kommande lanseringen av Ocyesa återtar kontrollen över distributionen och återköpte lagret från vår återförsäljare för 93 MSEK (baserat på värden i mitten av december). Exklusive valutaeffekter och det återköpta lagret i Storbritannien var intäkterna i kvartalet 580,1 (508,9) MSEK, en ökning med 14 procent.

Produktförsäljningen uppgick till 342,3 (468,7) MSEK, vilket motsvarar en minskning med -27 procent (-17 procent vid CER) jämfört med samma kvartal föregående år och en minskning med -25 procent (-21 procent vid CER) jämfört med föregående kvartal.

Royaltyintäkter från försäljning av Brixadi® i USA var 122,1 (83,3) MSEK under kvartalet, vilket motsvarar en ökning med 47 procent (82 procent vid CER) jämfört med samma kvartal föregående år och en ökning med 10 procent (14 procent vid CER) jämfört med föregående kvartal. En väntad försäljningsrelaterad milstolpesbetalning från Braeburn för Brixadi har skjutits fram till 2026.

För helåret uppgick intäkterna till 2 265,4 (1 867,6) MSEK, en ökning med 21 procent (30 procent vid CER) jämfört med motsvarande period föregående år. Produktförsäljningen var 1 751,5 (1 654,0) MSEK, en ökning med 6 procent (12 procent vid CER) jämfört med föregående år och royaltyintäkter för Brixadi var 396,5 (212,1) MSEK, en ökning med 87 procent (113 procent vid CER).

För vidare information se not 4.

Rörelseresultat

Marknads- och försäljningskostnader uppgick till 137,1 (156,6) MSEK i kvartalet och för helåret 527,8 (492,4) MSEK, en ökning kopplad till kommersiell utveckling för Buvidal® samt företagets expansion till USA.

Administrationskostnaderna för kvartalet var 47,4 (24,8) MSEK och för helåret 180,4 (91,3) MSEK, vilket är i linje med bolagets plan för företagsutveckling.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 124,9 (167,3) MSEK för kvartalet och 516,9 (683,6) MSEK för helåret. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på framstegen i de kliniska studierna för CAM2029 och CAM2056.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 112,8 (166,1) MSEK och för helåret till 873,9 (469,2) 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.

Finansnetto

Finansnetto uppgick till 14,1 (20,2) MSEK under kvartalet och 59,2 (83,4) MSEK för helåret.

Resultat före skatt och skatt

Resultat före skatt uppgick till 126,8 (186,2) MSEK för kvartalet och 933,1 (552,5) MSEK för helåret.

Skattekostnaden under kvartalet uppgick till 26,0 (39,3) MSEK och för helåret 197,5 (124,1) MSEK, drivet av bolagets lönsamhet. Det underskottsavdrag bolaget tidigare redovisat har under året till fullo nyttjats mot de skattepliktiga överskott bolaget genererat.

Periodens resultat

Periodens resultat var 100,9 (147,0) MSEK och för helåret 735,6 (428,4) MSEK.

Resultat per aktie före utspädning var 1,69 (2,50) SEK för kvartalet och 12,42 (7,39) SEK för helåret. Resultat per aktie efter utspädning var 1,67 (2,45) SEK för kvartalet och 12,26 (7,20) SEK för helåret.

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2025.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet uppgick till 111,1 (166,2) MSEK i kvartalet och 927,0 (593,1) MSEK för helåret. Skillnaden jämfört med föregående år beror främst på det förbättrade rörelseresultatet.

Förändringen i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet med 144,4 (-63,0) MSEK för kvartalet, främst drivet av minskade kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar. För helåret var förändringen i rörelsekapitalet -57,7 (-205,1) MSEK, främst beroende på minskade kundfordringar och minskat varulager.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -45,8 (-19,9) MSEK i kvartalet och -138,5 (-29,4) MSEK för helåret, främst kopplat till företagets nya huvudkontor och etablering av en sekundär tillverkare för Oclaiz™ i USA.

Från finansieringsverksamheten uppgick kassaflödet till 3,1 (15,4) MSEK i kvartalet och för helåret till 158,3 (1 300,7) MSEK, relaterat till betalningar för utnyttjande av personaloptioner i programmet ESOP 2022/2026.

1) Till fasta växelkurser.

Finansiell ställning

Likvida medel per den 31 december 2025 för koncernen uppgick till 3 726,0 (2 852,7) MSEK.

Inga lån fanns upptagna per den 31 december 2025 och inga lån har tagits upp sedan dess.

Koncernens eget kapital var 4 235,4 (3 289,7) MSEK per den 31 december 2025. Skillnaden jämfört med föregående år är huvudsakligen kopplad till bolagets resultat samt utnyttjande av personaloptioner.

Balansomslutningen för koncernen uppgick till 4 740,0 (3 757,0) MSEK.

Moderbolaget

Bolagets totala intäkter för kvartalet var 447,6 (532,9) MSEK och för helåret 2 164,5 (1 764,6) MSEK.

Resultatet efter skatt uppgick till -57,9 (156,2) MSEK för kvartalet, kopplat till förändringen av den brittiska distributionsmodellen, och för helåret 535,5 (422,5) MSEK.

Den 31 december 2025 uppgick moderbolagets eget kapital till 3 944,0 (3 187,3) MSEK och balansomslutningen till 4 447,4 (3 537,5) MSEK, varav 3 602,1 (2 714,4) 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 59 880 184 (58 879 018), med ett kvotvärde per aktie om 0,025 SEK. Skillnaden mot föregående år beror huvudsakligen på nya aktier genom utnyttjande av personaloptioner i programmet 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 6,6 MSEK efter skatt och utan någon kassaflödespåverkan, respektive 57,2 MSEK för helåret.

För mer information om programmen, se not 2.3.

Personal

Camurus hade 285 (256) anställda vid periodens slut, varav 132 (124) inom forskning och utveckling samt medical affairs, 117 (100) inom marknad och försäljning samt affärsutveckling och 35 (31) inom administration. Antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, uppgick till 278 (247) under kvartalet och 268 (223) för helåret.

Finansiell utsikt för 2026

Bolagets finansiella utsikt tar hänsyn till:

- a) Nuvarande makroekonomiska marknadsförhållanden
 - Förväntad marknadsdynamik och konkurrensutveckling
 - Prissättnings- och ersättningsförhållanden
 - Makroekonomisk osäkerhet
- b) Investeringar i organisation och FoU under 2026
 - Ökade investeringar om 200 MSEK för utökning av verksamheten i USA inför den väntade lanseringen av Oclaiz
 - FoU-kostnader förväntas öka med -150 MSEK
- c) Utsikten omfattar
 - Utsikten inkluderar endast intäkter från produktförsäljning (inklusive royalty och relevanta försäljningsrelaterade milstolpar), men exklusive potentiella licensintäkter från nya eller pågående utvecklingsprogram

Camurus finansiella utsikt för 2026 är enligt följande:

- Intäkter 2,6 till 2,9 MDSEK, mittpunkt +21% jämfört med 2025
 - Rörelseresultat 0,9 till 1,2 MDSEK, mittpunkt +20% jämfört med 2025
- (Notering: resultat före skatt användes föregående år)

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 2026

Audiocast Bokslutskommuniké 2025	12 februari 2026 kl. 14.00 CET
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 12 februari 2026
Camurus AB
Styrelsen

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i KSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Totala intäkter	4	464 463	553 131	2 265 378	1 867 581
Kostnader för sålda varor		-36 376	-33 321	-156 136	-129 507
Bruttovinst		428 087	519 810	2 109 242	1 738 074
Marknads- och försäljningskostnader		-137 082	-156 628	-527 778	-492 400
Administrationskostnader		-47 411	-24 810	-180 375	-91 322
Forsknings- och utvecklingskostnader		-124 937	-167 288	-516 915	-683 619
Övriga rörelseintäkter		306	2 887	1 193	6 336
Övriga rörelsekostnader		-6 185	-7 904	-11 439	-7 904
Rörelseresultat		112 778	166 067	873 928	469 165
Finansiella intäkter		15 634	20 461	64 922	84 441
Finansiella kostnader		-1 570	-284	-5 758	-1 084
Finansiella poster netto		14 064	20 177	59 164	83 357
Resultat före skatt		126 842	186 244	933 092	552 522
Inkomstskatt	9	-25 961	-39 263	-197 524	-124 128
Periodens resultat ¹⁾	5	100 881	146 981	735 568	428 394
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser		-1 529	1 287	-11 087	2 722
Totalresultat för perioden ¹⁾		99 352	148 268	724 481	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 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5	1,69	2,50	12,42	7,39
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5	1,67	2,45	12,26	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	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		21 577	22 722
Materiella anläggningstillgångar			
Leasingtillgångar		106 491	16 846
Inventarier och installationer		37 657	9 485
Pågående nyanläggningar		134 685	31 406
Finansiella anläggningstillgångar			
Övriga långfristiga fordringar		1 592	1 563
Uppskjutna skattefordringar	9	–	125 874
Summa anläggningstillgångar		302 002	207 896
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Handelsvaror/färdiga varor		61 386	87 778
Råvaror		50 236	52 445
Summa varulager		111 622	140 223
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		429 574	416 344
Övriga fordringar		13 637	25 991
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		157 174	113 859
Summa kortfristiga fordringar	6	600 385	556 194
Likvida medel		3 725 967	2 852 699
Summa omsättningstillgångar		4 437 974	3 549 116
SUMMA TILLGÅNGAR		4 739 976	3 757 012

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		1 497	1 472
Övrigt tillskjutet kapital		3 629 366	3 408 062
Reserver		-5 888	5 199
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		610 440	-125 052
Summa eget kapital	10	4 235 415	3 289 681
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Leasingskulder		85 898	7 138
Sociala avgifter incitamentsprogram		13 384	21 567
Uppskjutna skatteskulder	9	38 105	–
Summa långfristiga skulder		137 387	28 705
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		105 450	118 253
Leasingskulder		20 132	9 906
Aktuella skatteskulder		20 418	15 270
Sociala avgifter incitamentsprogram		14 331	52 837
Övriga skulder		30 492	49 882
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		176 351	192 478
Summa kortfristiga skulder	6	367 174	438 626
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 739 976	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		-	-	-	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
Ingående balans per 1 januari 2025		1 472	3 408 062	5 199	-125 052	3 289 681
Totalresultat för perioden						
Periodens resultat		-	-	-	735 568	735 568
Omräkningsdifferenser		-	-	-11 087	-	-11 087
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		6	-	-	-	6
Utnyttjande av optioner		19	180 682	-	-	180 701
Personaloptions-/prestationsaktieprogram		-	44 101	-	-	44 101
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt		-	-3 479	-	-	-3 479
Förvärv av egna aktier (240 000)		-	-	-	-76	-76
Utgående balans per 31 december 2025	10	1 497	3 629 366	-5 888	610 440	4 235 415

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster		112 778	166 067	873 928	469 165
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	8	-3 181	-18 055	20 980	52 642
Erhållen ränta		15 638	20 450	64 927	84 427
Betald ränta		-1 570	-284	-5 758	-1 084
Betald inkomstskatt		-12 605	-1 935	-27 104	-12 068
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		111 060	166 243	926 973	593 082
Ökning/minskning varulager		13 374	6 567	27 712	-39 032
Ökning/minskning kundfordringar		82 877	-95 696	-20 713	-142 248
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		16 249	-20 691	-37 353	-79 657
Ökning/minskning leverantörsskulder		42 809	39 084	-9 871	18 353
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-10 941	7 743	-17 446	37 492
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		144 368	-62 993	-57 671	-205 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten		255 428	103 250	869 302	387 990
Investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-	-830	-640	-1 758
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-45 789	-19 057	-137 884	-27 613
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-45 789	-19 887	-138 524	-29 371
Finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskuld		-4 166	-2 727	-18 114	-10 624
Nyemission efter emissionskostnader		7 354	18 199	176 524	1 311 525
Förvärv av egna aktier		-	-	-76	-76
Övriga långfristiga fordringar		-96	-39	-37	-157
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 092	15 433	158 297	1 300 668
Periodens kassaflöde		212 731	98 796	889 075	1 659 287
Likvida medel vid periodens början		3 514 706	2 751 262	2 852 699	1 189 840
Omräkningsdifferens i kassaflöde och likvida medel		-1 470	2 641	-15 807	3 572
Likvida medel vid periodens slut		3 725 967	2 852 699	3 725 967	2 852 699

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning		447 592	532 921	2 164 544	1 764 550
Kostnader för sålda varor		-40 480	-33 240	-145 906	-110 513
Bruttovinst		407 112	499 681	2 018 638	1 654 037
Marknads- och försäljningskostnader		-120 443	-132 098	-517 833	-471 978
Administrationskostnader		-35 199	-16 434	-148 904	-73 234
Forsknings- och utvecklingskostnader		-124 207	-166 190	-516 556	-679 249
Övriga rörelseintäkter		1 108	481	56	7 240
Övriga rörelsekostnader		-	-7 904	-5 395	-7 904
Rörelseresultat		128 371	177 536	830 006	428 912
Intäkter från andelar i koncernföretag		10 940	-	10 940	23 480
Ränteintäkter och liknande poster		15 264	19 906	62 958	82 734
Räntekostnader och liknande poster		-363	-467	-1 673	-1 482
Resultat efter finansiella poster		154 212	196 975	902 231	533 644
Bokslutsdispositioner		-228 805	-	-228 805	-
Resultat före skatt		-74 593	196 975	673 426	533 644
Skatt på periodens resultat		16 660	-40 776	-137 962	-111 113
Periodens resultat		-57 933	156 199	535 464	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	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer		33 379	9 436
Pågående nyanläggningar		134 685	27 842
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag		53 231	36 616
Uppskjuten skattefordran		-	120 358
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1 467	1 440
Summa anläggningstillgångar		222 762	195 692
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Handelsvaror/färdiga varor		51 057	79 615
Råvaror		50 236	52 445
Summa varulager		101 293	132 060
Kortfristiga fordringar			
Fordringar dotterbolag		47 346	27 902
Kundfordringar		322 115	353 067
Övriga fordringar		4 508	10 902
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		147 281	103 556
Summa kortfristiga fordringar		521 250	495 427
Kassa och bank		3 602 128	2 714 358
Summa omsättningstillgångar		4 224 671	3 341 845
SUMMA TILLGÅNGAR		4 447 433	3 537 537

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital 59 880 184 st aktier		1 497	1 472
Reservfond		11 327	11 327
Summa bundet eget kapital		12 824	12 799
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		-200 010	-622 465
Överkursfond		3 595 752	3 374 448
Periodens resultat		535 464	422 531
Summa fritt eget kapital		3 931 206	3 174 514
Summa eget kapital	10	3 944 030	3 187 313
OBESKATTADE RESERVER			
Avskrivningar utöver plan		8 733	3 486
Periodiseringsfond		223 558	-
Summa obeskattade reserver		232 291	3 486
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		489	489
Sociala avgifter incitamentsprogram		10 378	18 038
Summa långfristiga skulder		10 867	18 527
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		89 114	93 986
Aktuella skatteskulder		11 594	-
Sociala avgifter incitamentsprogram		10 980	44 229
Övriga skulder		15 865	40 302
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		132 692	149 694
Summa kortfristiga skulder		260 245	328 211
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 447 433	3 537 537

Nyckeltal och definitioner

Nyckeltal, MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Totala intäkter	464	553	2 265	1 868
Rörelsekostnader	-316	-357	-1 237	-1 275
Rörelseresultat	113	166	874	469
Periodens resultat	101	147	736	428
Kassaflöde från den löpande verksamheten	255	103	869	388
Likvida medel	3 726	2 853	3 726	2 853
Eget kapital	4 235	3 290	4 235	3 290
Soliditet i koncernen, procent	89%	88%	89%	88%
Balansomslutning	4 740	3 757	4 740	3 757
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	59 860 580	58 823 928	59 234 289	58 008 077
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	60 309 410	59 925 107	60 006 899	59 499 883
Resultat per aktie före utspädning, kronor	1,69	2,50	12,42	7,39
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,67	2,45	12,26	7,20
Eget kapital per aktie före utspädning, kronor	70,75	55,92	71,50	56,71
Eget kapital per aktie efter utspädning, kronor	70,23	54,90	70,58	55,29
Antal anställda, vid periodens slut	285	256	285	256
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	132	124	132	124
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	40%	48%	42%	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 fjärde kvartalet och helåret 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 (IFRS 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 och 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 134 500 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 297 592 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 vid implementering av personaloptionsprogrammen har beräknats med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris samt riskfri ränta för optionens löptid.

Verkligt värde för prestationsaktierätten har beräknats med hjälp av Monte Carlo modellen som tar hänsyn till PSP-rättens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen, förväntad volatilitet i aktiepris och riskfri ränta för PSP-rätten samt 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/bolagsstamnor.

2.3.4 Sammanställning pågående incitamentsprogram (antal aktier)

Fullt utnyttjande av tilldelade personaloptioner och prestationsaktierätter per 31 december 2025 motsvarar sammanlagt 432 092 aktier och skulle medföra en utspädning av aktieägare med 0,72 procent, se nedan sammanställning för mer information.

Om beslutade men ej tilldelade prestationsaktierätter fullt utnyttjas, ytterligare totalt 81 313 stycken, skulle total utspädning av aktieägare öka till 0,86 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	112 500 ¹⁾	0,19% 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	138 905 ¹⁾	0,23% ¹⁾	1 jun 2027-31 dec 2027			248
PSP 2025/2028	158 687	0,27%	1 jun 2028-31 dec 2028			272
Summa	432 092	0,72%				

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 och PSP-rätter berättigar till
Per 1 januari 2025	1 051 766
Förändring under perioden januari-september 2025	
Återkallade instrument	
ESOP 2022/2026	-17 000
PSP 2024/2027	-7 929
PSP 2025/2028	-780
Utnyttjade instrument	
ESOP 2022/2026	-729 616
Tilldelade instrument	
PSP 2024/2027	9 300
PSP 2025/2028	156 047
Total förändring	-589 978
Antalet aktier som tilldelade optioner kan berättiga till 30 september 2025	461 788
Förändring under fjärde kvartalet 2025	
Återkallade instrument	
PSP 2024/2027	-1 566
PSP 2025/2028	-1 307
Utnyttjade instrument	
ESOP 2022/2026	-31 550
Tilldelade instrument	
PSP 2025/2028	4 727
Total förändring	-29 696
Antalet aktier som tilldelade optioner kan berättiga till 31 december 2025	432 092

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.

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 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster	61	1 094	2 252	1 474
Licensintäkter och milstolpesersättningar	–	–	115 136	–
Royalties	122 113	83 322	396 475	212 095
Produktförsäljning ¹⁾	342 289	468 715	1 751 515	1 654 012
Summa	464 463	553 131	2 265 378	1 867 581

1) Avser försäljning av Buvidal och Oczyesa.

Intäkter fördelade per geografiskt område	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Europa	174 051	312 511	1 138 037	1 061 614
(varav Sverige)	(33 181)	(23 941)	(117 170)	(91 728)
Nordamerika	122 112	83 902	512 213	212 979
Afrika, Mellanöstern och Asien (inklusive Oceanien)	168 300	156 718	615 128	592 988
Summa	464 463	553 131	2 265 378	1 867 581

Intäkter under kvartalet om cirka 150,2 (144,8) MSEK avser en enskild extern kund.

Av koncernens anläggningstillgångar finns 98,5 (98,2) 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 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	100 881	146 981	735 568	428 394
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	59 861	58 824	59 234	58 008

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	100 881	146 981	735 568	428 394
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	59 861	58 824	59 234	58 008
Justering för optioner (tusental)	449	1 101	773	1 492
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusental)	60 309	59 925	60 007	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	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	429 574	416 344
Derivat - valutaterminer (del av Övriga fordringar)	3 081	4 033
Likvida medel	3 725 967	2 852 699
Summa	4 158 622	3 273 076
Skulder i balansräkningen, KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	105 450	118 253
Derivat - valutaterminer (del av Övriga skulder)	451	2 841
Övriga skulder	190	190
Summa	106 091	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. Nuvarande värde av nyttjanderättstillgången relaterad till leasingavtalet uppgår till 71,2 MSEK.

Not 7 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående utanför Camurus koncern har förekommit under perioden. Inga fordringar eller skulder fanns per den 31 december 2025.

Not 8 Upplysningar om kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet:

Belopp i KSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Avskrivningar	6 657	3 514	25 006	14 637
Derivat - valutaterminer	5 428	-1 120	-1 438	3 179
Incitamentsprogram	-15 266	-20 449	-2 588	34 826
Summa	-3 181	-18 055	20 980	52 642

Not 9 Skatt

Kvartalets skatt uppgick till -26,0 (-39,3) MSEK och är hänförlig till den redovisade vinsten under perioden. Per den 31 december 2025 uppgick koncernens uppskjutna skattefordringar till 0,0 (125,9) MSEK. Uppskjutna skatteskulder uppgick till 38,1 (0,0) MSEK, relaterade till elimineringen av redovisade bokslutsdispositioner.

Not 10 Eget kapital

Förändringen i eget kapital under kvartalet är främst hänförlig till periodens resultat och till det tredje fönstret i ESOP 2022/2026 programmet då 31 550 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 12 februari 2026, klockan 07.00 (CET).



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