

The background of the slide is a composite image. On the right side, there is a close-up portrait of a woman with long, wavy brown hair, smiling warmly at the camera. She is wearing a blue denim shirt and small gold hoop earrings. On the left side, there is a blurred image of a laboratory or pharmacy setting, featuring several clear glass bottles with white caps. One bottle in the foreground is in sharper focus than the others, showing a yellowish liquid inside. A diagonal blue line separates the woman's portrait from the laboratory background.

Innovativa
läkemedel

förbättrade
behandlingar

camurus®

ÅRSREDOVISNING 2024

...för patienter
med svåra och
kroniska sjukdomar...



CNS

Effektiva behandlingar som underlättar följsamhet, förbättrar patienters livskvalitet och minskar stigma



Sällsynta sjukdomar

Nya patientvänliga behandlingsalternativ med förbättrad sjukdomskontroll



Cancer och relaterade sjukdomar

Förlängd progressionsfri överlevnad och ökad livskvalitet



... genom utveckling av
innovativa medicinska
produkter

Buvidal® och Brixadi®

Behandling av opioidberoende
med förbättrat behandlings-
resultat, ökad patientnöjdhet och
minskad behandlingsbörda¹⁻³

↪ LÄS MER PÅ SIDAN 24

CAM2029

Långtidsverkande, subkutan depå
av oktreotid under registrering
och utveckling för behandling av
tre allvarliga och sällsynta sjukdomar

↪ LÄS MER PÅ SIDAN 32,
40 OCH 45

FluidCrystal®

Unik patenterad depåteknologi
validerad genom godkända
kommersialiserade produkter

↪ LÄS MER PÅ SIDAN 48

1,9

miljarder SEK i totala
intäkter 2024

20+

miljarder SEK i uppskattad
total marknadspotential för
CAM2029 i USA, Europa och
Australien⁴

Referenser

1. Lintzeris N., et al. JAMA Network Open. 2021;4(5):e219041.
2. Lofwall MR, et al. JAMA Intern Med. 2018;178(6):764–773.
3. Frost M., et al. Addiction. 2019;114:1416–1426.
4. Global Life Sciences report 2022; data on file, företagets uppskattning.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



Vår strategi och vision
Camurus femårsvision för tillväxt, innovation och hållbart värdeskapande.
Läs mer på sidan 13.

13



Buvidal och Brixadi
Förbättra tillgängligheten till behandling för personer med opioidberoende med Buvidal och Brixadi, vecko- och månadsdepå. Läs mer på sidan 24.

24

1. INTRODUKTION	
Vår profil	5
Finansiell översikt	6
Milstolpar 2024	7
Vd-ord	8
Uppdrag och värderingar	12

2. STRATEGI	
Strategi för tillväxt och innovation	13
Kommersiell tillväxt	14
Portfölj för tillväxt	15
Bolagsutveckling och hållbarhet	16
Affärsmodell	18
Produkter och utvecklingsportfölj	19

3. OPIOIDBEROENDE	
Opioidberoende, patientberättelse	21
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	23
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	24
Evidensbas	28

4. AKROME GALI	
Akromegali, patientberättelse	30
Akromegali, sjukdomsöversikt	31
CAM2029 för akromegali	32
CAM2029 akromegali klinisk utveckling	35

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET klinisk utveckling	42

6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	
PLD, sjukdomsöversikt	44
CAM2029 för PLD	45
CAM2029 PLD klinisk utveckling	46
Ytterligare kliniska program	47

7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	
FluidCrystal-teknologiplattform	48
Utvecklingsmodell	50
Partnerskap	51
Patentstrategi	51

8. HÅLLBARHETS RAPPORT	
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76

Aktien	81
Ordlista	83

9. FINANSIELL INFORMATION	
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

🔗 Läs mer om Camurus på vår hemsida www.camurus.com

in Följ oss på LinkedIn

1. INTRODUKTION	
Vår profil	5
Finansiell översikt	6
Milstolpar 2024	7
Vd-ord	8
Uppdrag och värderingar	12
2. STRATEGI	
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Camurus är ett internationellt forskningsbaserat läkemedelsföretag med fokus på utveckling och marknadsföring av innovativa, långtidsverkande läkemedel som kan förbättra livet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar.

Camurus – internationell närvaro med huvudkontor i Lund, Sverige



Camurus i korthet



Stark finansiell position

Vinstgivande med kassaposition på 2,9 miljarder SEK vid utgången av 2024



Godkända läkemedel

Buvidal vecko- och månadsinjektioner för behandling av opioidberoende



Bred utvecklingsportfölj

Innovativa läkemedelskandidater inom CNS, sällsynta sjukdomar och cancer



Unik FluidCrystal teknologiplattform

Kommersiellt validerad depåteknologi med starkt patentskydd och bred användning

553

MSEK i vinst före skatt 2024

684

MSEK investerat i forskning och utveckling 2024



Camurus vision för innovation och tillväxt

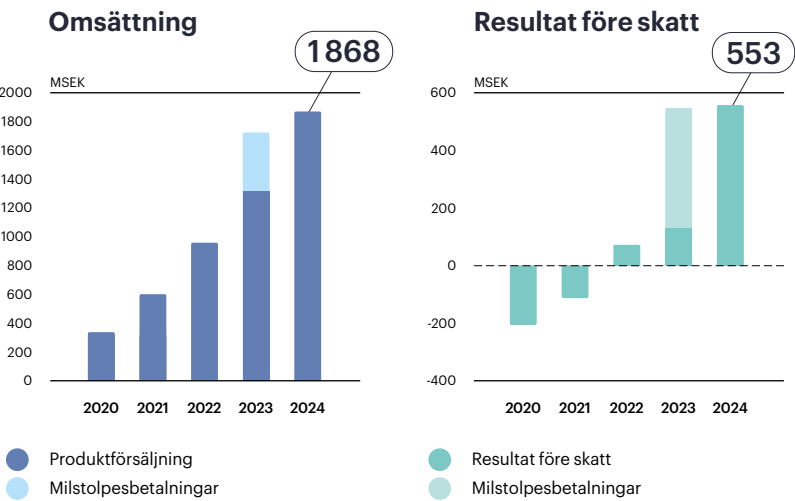
LÄS MER OM VÅR VISION OCH STRATEGI PÅ SIDAN 13

1. INTRODUKTION	
Vår profil	5
Finansiell översikt	6
Milstolpar 2024	7
Vd-ord	8
Uppdrag och värderingar	12
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Finansiell översikt

- Totala intäkter om **1 868** (1 717) **MSEK**, en ökning med **9%** (9% vid CER¹).
Justerat för engångsintäkter 2023², en ökning med **42%** (41% vid CER¹).
- Produktförsäljning av Buvidal **1 654** (1 299) **MSEK**, en ökning med **27%** (27% vid CER¹)
- Rörelsekostnader **1 275** (1 069) **MSEK**, en ökning med **19%**
- Rörelseresultat **469** (526) **MSEK**, en minskning om **57 MSEK**
- Resultat före skatt **553** (549) **MSEK**, en ökning om **3 MSEK**
Exkluderat engångsintäkter² var ökningen **409 MSEK, 286%**
- Årets resultat **428** (431) **MSEK**, motsvarande ett resultat per aktie före utspädning på **7,39** (7,78) **SEK** och efter utspädning på **7,20** (7,50) **SEK**
- Likvida medel vid årets slut **2 853** (1 190) **SEK**

1. Till fasta växelkurser
2. Exklusive engångsintäkter relaterade till FDA-godkännandet av Brixadi i USA 2023



Finansiell utsikt 2025

Totala intäkter
2,7 till 3,0 miljarder SEK
+45% till +61% jmf. med 2024

Resultat före skatt
0,9 till 1,2 miljarder SEK
+63% till +117% jmf. med 2024

1. INTRODUKTION	
Vår profil	5
Finansiell översikt	6
Milstolpar 2024	7
Vd-ord	8
Uppdrag och värderingar	12
2. STRATEGI	
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

2024



Q1

- ✓ Pris- och ersättningsgodkännande för Buvidal på Irland
- ✓ NDA-ansökan för Oclaiz™ (CAM2029) i akromegali accepterad för granskning av FDA
- ✓ Behandling påbörjad för samtliga patienter i SORENT-studien av CAM2029 i GEP-NE*T
- ✓ Patientrekrytering slutförd i POSITANO-studien av CAM2029 i polycystisk leversjukdom (PLD)
- ✓ Camurus flyttades till Nasdaq Stockholm Large Cap
- ✓ Riktad nyemission genomfördes med tillförd nettolikvid om 1 026 MSEK
- ✓ Camurus Inc etablerades i Princeton, NJ, USA

Q2

- ✓ Positiva behandlingsresultat med Buvidal i opioidberoende individer som använder fentanyl publicerade i JAMA Network Open¹
- ✓ MAA för CAM2029 i akromegali accepterad för granskning av EMA
- ✓ Fas 3-data från ACROINNOVA-programmet presenterad vid ACE 2024, ECE 2024 och ENDO 2024
- ✓ Behshad Sheldon tillträdde som President Camurus Inc och medlem av Camurus ledningsgrupp

Q3

- ✓ Buvidal och Brixadi når globalt ledande position inom långtidsverkande behandling av opioidberoende
- ✓ Positiva fas 3-resultat från långtidsstudie, ACROINNOVA 2, av CAM2029 i akromegali
- ✓ Camurus höjde finansiella utsikten för helåret 2024
- ✓ Bo A. C. Tarras-Wahlberg tillträdde som VP Legal & Group General Counsel och medlem av Camurus ledningsgrupp

Q4

- ✓ Pris- och ersättningsgodkännande för Buvidal i Schweiz, Portugal och Luxemburg
- ✓ Uppskattningsvis 60 000 patienter i behandling med Buvidal vid årets slut
- ✓ FDA utfärdade begäran om ytterligare information för CAM2029 i akromegali
- ✓ Fas 3-resultat från ACROINNOVA 1 publicerades i JCEM²
- ✓ Europeiska kommissionen utfärdade sär läkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av autosomal dominant PLD
- ✓ Kliniskt prövningstillstånd utfärdat för semaglutid månadsdepå (CAM2056)
- ✓ Ytterligare förbättrade ESG-rankningar, inklusive av Ethifinance och MSCI³

Referenser
1. Nunes, E. V., et al. JAMA Network Open. 2024;7(6):e2417377.
2. Ferone, D., et al. J Clin Endocrinol Metab. 8 Oct, 2024.
3. <https://www.camurus.com/sv/hallbarhet/rankningar>

* GEP-NET - Gastrenteropankreatiska neuroendokrina tumörer

1. INTRODUKTION	
Vår profil	5
Finansiell översikt	6
Milstolpar 2024	7
Vd-ord	8
Uppdrag och värderingar	12

2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Betydande framsteg under 2024 på väg mot Camurus vision 2027

Vi har ett utomordentligt år bakom oss med hög tillväxt och lönsamhet, starka prestationer i verksamheten och nya framsteg i forsknings- och utvecklingsportföljen. Buvidal fortsatte att växa och har etablerats som första handsval vid behandling av opioidberoende på flera marknader i Europa och i Australien. Parallellt framskred Braeburns lansering av Brixadi i USA. I utvecklingsportföljen avslutades fas 3-långtidsstudien ACROINNOVA 2 av CAM2029 för behandling av akromegali med positiva resultat, medan ett väntat FDA-godkännande försenades på grund av observationer vid en inspektion hos en kontraktstillverkare. Vid sidan om akromegali, avancerade ytterligare två kliniska studier av CAM2029 i patienter med neuroendokrina tumörer och polycystisk leversjukdom och en ny klinisk studie initierades som utvärderar vår månadsdepå av semaglutid (CAM2056) i deltagare med övervikt eller fetma.



1. INTRODUKTION	
Vår profil	5
Finansiell översikt	6
Milstolpar 2024	7
Vd-ord	8
Uppdrag och värderingar	12

2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Drygt 60 000 patienter uppskattades stå på behandling med Buvidal vid årets slut

Lönsam tillväxt grunden för fortsatt innovation och internationell expansion

Jag är stolt över de positiva resultat som våra team presterat under året, då vi fortsatt vår lönsamma tillväxt, expanderat produktportföljen och stärkt våra framtidsutsikter. Intäkterna ökade till 1 868 miljoner SEK drivet av stark försäljning av Buvidal i Europa och Australien och växande royaltyintäkter från försäljning av Brixadi* i USA. Exklusive engångsintäkter relaterade till FDA-godkännandet av Brixadi under 2023, var tillväxten under året 42 procent medan rörelsekostnaderna ökade med 19 procent till 1 275 miljoner SEK. Drygt hälften av dessa utgjordes av investeringar i forskning och utveckling av nya läkemedel och visar på vårt långsiktiga åtagande kring innovation och utveckling av nya behandlingsalternativ för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Trots betydande investeringar i utvecklingsportföljen, genererade Camurus ett starkt resultat före skatt om 553 miljoner SEK för helåret, vilket signifikant översteg vår finansiella utsikt för helåret.

Kassabehållningen vid årets slut var 2,9 miljarder SEK, en ökning om 1,7 miljarder SEK jämfört med föregående år. Det inkluderar drygt en miljard SEK från en riktad nyemission som framgångsrikt genomfördes under januari 2024 för finansiering av framtida förvärv, lanseringsförberedelser för CAM2029, samt expansion av tillverkningskapaciteten för långsiktig produktförsörjning.

* Brixadi är det amerikanska varumärket för Camurus produkt Buvidal

Växande klinisk evidensbas och ökad tillgänglighet till behandling för patienter med opioidberoende

Att förbättra tillgängligheten till effektiv och individanpassad behandling för patienter med opioidberoende är ett av Camurus viktigaste åtaganden. Under 2024 fortsatte vi att expandera den vetenskapliga evidensbasen för Buvidal och Brixadi, vecko- och månadsdepåer av buprenorfin, med nya publikationer och hälsoekonomiska data. Dessa har kommunicerats och diskuterats med olika vårdgivare, betalare och beslutsfattare för att belysa de värden som behandlingarna kan bidra med i sjukvården och samhället, vid sidan om den etablerade patientnyttan. Nya initiativ för att öka tillgängligheten har också implementerats och utvärderats, inklusive dosering på apotek, vilket bidragit till att ta bort flaskhalsar i behandlingssystemet och minska behandlingsbördan för patienter i bland annat Australien och Storbritannien, se intervjuer med patienter, läkare och vårdpersonal på sidan 21 och framåt.

Initiativen bidrog till en fortsatt robust försäljningstillväxt om 27 procent under helåret till totalt 1 654 miljoner SEK i försäljning i Europa, Australien och MENA-regionen. I slutet av året uppskattades drygt 60 000 patienter stå på behandling med Buvidal, en nettoökning om 12 000 nya patienter. Buvidal är nu förstahandsval vid behandling av opioidberoende i Norden och Australien med betydande tillväxtpotential. Vi såg också markanta framsteg på andra nyckelmarknader som Storbritannien, Tyskland, Spanien och Frankrike. Därtill erhöles nya pris- och ersättningsgodkännanden i Irland, Portugal, Luxemburg och Schweiz, med lanseringar under året eller tidigt 2025.

I USA fortsatte lanseringen av Brixadi av vår licenspartner Braeburn. Responsen bland förskrivare, patienter och betalare i USA har överlag varit mycket positiv med hänvisning till den konkurrenskraftiga produktprofilen för Brixadi med möjlighet till vecko- och månadsdepåer, små dosvolym, enkel administrering och klinisk evidensbas, inklusive förbättrad behandlingseffekt jämfört med standardbehandling med dagligt sublingualt buprenorfin. Braeburn har ett brett distributionsnätverk som täcker relevanta försäljningskanaler, inklusive Medicaid, Medicare, kommersiella, federala och regionala betalare. Brixadi hade ett starkt första helår som långt överträffade tidigare lanseringar i segmentet. Vid årets slut hade Brixadi nått en marknadsandel på

omkring 25 procent i det långtidsverkande buprenorfinsegmentet¹, vilket genererade 212 miljoner SEK i royaltyintäkter till Camurus, och representerar en ökning med 203 miljoner SEK jämfört med tidigare år.

Opioidkrisen fortsätter utgöra ett stort folkhälsoproblem i USA med uppskattningsvis 6–7 miljoner opioidberoende personer och omkring 80 000 årliga dödsfall^{2,3}, särskilt relaterade till högpotenta syntetiska opioider som fentanyl. En studie publicerad i *JAMA Network Open*⁴ under året visade att behandling med Buvidal och Brixadi effektivt reducerar användningen av fentanyl och andra opioider jämfört med dagligt sublingualt buprenorfin.

Baserat på det stora medicinska behovet i USA och en växande evidensbas, ser vi stora tillväxtmöjligheter för Brixadi med en uppskattad marknadspotential på väl över 1 miljard USD.

Framsteg i kliniska studier för CAM2029 på väg mot marknadsgodkännande i akromegali

2024 var ett år av fortsatta framgångar för CAM2029, oktreetid subkutan depå, som utvecklas för behandling av de tre allvarliga och kroniska sjukdomar: akromegali, gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NET) och polycystisk leversjukdom (PLD).

Positiva fas 3-resultat i akromegali och fördröjt marknadsgodkännande i USA

Från akromegaliprogrammet rapporterades positiva fas 3-resultat från ACROINNOVA 2 som utvärderade säkerhet och behandlingseffekt av CAM2029 under 52-veckors behandling av patienter som vid inkludering i studien var biokemiskt kontrollerade eller okontrollerade på standardbehandling med somatostatinanaloger (SSA). Efter byte till CAM2029 ökade andelen biokemiskt kontrollerade patienter parallellt med en succesivt förbättrad symptomkontroll samt ökad patientrapporterad behandlingstillfredsställelse och livskvalitet.⁵

Under 2024 accepterades ansökningar om marknadsgodkännande för CAM2029 i både USA och EU. Vid måldatumet för godkännande (PDUFA) av Oclaiz™ i USA erhöles en begäran om ytterligare information (CRL) från FDA, vilken uteslutande var relaterad till observationer vid en cGMP**-inspektion av en kontraktstillverkares anläggning. Kontrakts-tillverkaren besvarade samtliga observationer och inväntar nu FDA:s

** cGMP – current Good Manufacturing Practices

1. INTRODUKTION	
Vår profil	5
Finansiell översikt	6
Milstolpar 2024	7
Vd-ord	8
Uppdrag och värderingar	12

2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



vidare besked samt en full inspektionsrapport. En uppdaterad ansökan för CAM2029 till FDA planeras skickas in under första halvåret 2025 med möjlighet för ett godkännandebeslut under andra halvan av året. Parallellt med aktiviteterna i USA avancerade granskningen av motsvarande ansökan i EU och en rekommendation om marknads-godkännande väntas i mitten av 2025. Läs mer om CAM2029 i akromegali på sidan 32.

SORENTO-studien av CAM2029 i patienter med neuroendokrina tumörer avancerade

Behandlingseffekt och säkerhet av CAM2029 i patienter med GEP-NET utvärderas i en global, randomiserad, aktivkontrollerad fas 3-studie, SORENTO. Studien, som inkluderar totalt 332 patienter med icke-opererbar metastatiskt eller lokalt avancerad GEP-NET från 12 länder i Nordamerika, Europa, Asien och Australien, är den största randomiserade kontrollerade studien i sitt slag.

Den primära målsättningen är att demonstrera statistiskt signifikant och kliniskt ökad progressionsfri överlevnad (PFS) för CAM2029 jämfört med standardbehandling med första generationens långtidsverkande SSAs. Baserat på en uppdaterad analys av studiedata som indikerade bättre tumörkontroll och längre PFS än förväntat för studiepopulationen uppdaterades tidslinjen för att nå det planerade antalet tumörprogressioner och dödsfall, som krävs för att läsa ut primära data, till slutet av 2025 eller början av 2026. Förutsatt positiva resultat har CAM2029 potential att bli en ny förstahandsbehandling av GEP-NET, se sidan 40.

Utveckling av behandling för personer med polycystisk leversjukdom

Utöver akromegali och GEP-NET utvecklas CAM2029 för behandling av polycystisk leversjukdom (PLD) – en svår kronisk sjukdom som främst drabbar kvinnor i fertil ålder. För närvarande saknas godkänd medicinsk behandling för PLD. Under året fortskred den 52-veckor långa, randomiserade, dubbelblinda, placebokontrollerade fas 2/3 POSITANO-studien av CAM2029 i patienter med symptomatisk PLD. Vid slutet av året hade de flesta patienterna slutfört behandlingen i huvudperioden och gått vidare till den öppna förlängningsfasen. Resterande patienter i studien slutförde den randomiserade behandlingen i början av 2025 och studieresultat förväntas under andra



Framgångsrik utveckling av en månadsdepå av semaglutid (CAM2056)

kvartalet 2025. Vidare erhölls under 2024 sär läkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av autosomal dominant PLD av den Europeiska kommissionen. Läs mer om PLD och POSITANO från sidan 43.

Sammantaget gjordes betydande framsteg i utvecklingen av CAM2029 under 2024 och vi har ett händelserikt år framför oss med ett flertal kliniska, regulatoriska och kommersiella milstolpar. Marknadspotentialen för CAM2029 över de tre indikationerna uppskattas till över 2 miljarder USD. Förberedelser för vår lansering av CAM2029 i akromegali fortskred på våra nyckelmarknader, inklusive USA, Europa och Australien.

Expanderad forskningsportfölj med långtidsverkande inkretiner

Under året har vi expanderat den tidiga utvecklingsportföljen med läkemedelskandidater inom endokrinologi, metabola sjukdomar och substansberoende, inklusive framgångsrik utveckling av en månadsdepå av semaglutid (CAM2056) och andra långtidsverkande inkretiner.

Baserat på positiva formulerings- och prekliniska resultat avseende farmakokinetik, farmakodynamik, och tolerabilitet, tog vi CAM2056 in i klinisk utveckling. Ansökan om kliniskt prövningstillstånd godkändes och de första patienterna rekryterades och randomiserades i en fas 1-studie som jämför CAM2056 med semaglutid veckoinjektion i studiedeltagare med övervikt eller fetma. Övergripande resultat från studien väntas under andra halvåret 2025.

1. INTRODUKTION	
Vår profil	5
Finansiell översikt	6
Milstolpar 2024	7
Vd-ord	8
Uppdrag och värderingar	12

2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Vi har också stärkt patentportföljen med nya patent och patent-ansökningar med potential att förlänga skyddet för våra läkemedels-kandidater till 2040 och därefter.

Därtill fortsatte våra aktiviteter avseende möjliga förvärv och licensiering av läkemedel och läkemedelskandidater med tydliga synergier till våra egna program och kommersiella fokus.

Hållbar utveckling för patienter och samhälle

På Camurus strävar vi ständigt för att förbättra livet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar genom att erbjuda innovativa behandlingar som reducerar bördan för sjukvården och samhället. Tillsammans med intressenter arbetar vi för att förbättra till-gängligheten till behandling, minimera risker och säkerställa en långsiktig hållbar utveckling över hela värdekedjan. Vårt arbete utgår från fokusområdena patienter, medarbetare, miljö och ansvarsfullt företagande samt Förenta nationernas globala hållbar-hetsmål. Under 2024 skickade vi som medlem i UN Global Compact in vår första ”Communication on Progress”, förnyade vårt certifikat som Nasdaq ESG Transparency Partner och fortsatte arbetet med att säkerställa hållbara leverantörskedjor. Dessa och andra insatser resulterade i ytterligare förbättringar av våra omdömen i externa globala ESG-rankningar, bland annat av MSCI och Ethifinance, vilka placerar Camurus bland de högst rankade företagen avseende hållbarhetsprestanda inom hälsovårdssegmentet. Läs mer om vårt arbete i vår hållbarhetsrapport från sidan 52.

Engagemang och välbefinnande hos våra medarbetare och partners är kritiskt för Camurus fortsatta framgångar som globalt läkemedelsbolag. Under 2024 välkomnades ett 50-tal nya med-arbetare i företaget. En uppdaterad medarbetarundersökning genomfördes under senare delen av året med övervägande mycket positiva omdömen över samtliga kategorier. Vårt Employee Net Promotor Score-värde (eNPS) var 64, vilket representerar ytterligare en förbättring jämfört med föregående år och är flerfalt högre än benchmark.

Under 2024 genomfördes också förberedelser av flytten till vårt nya huvudkontor med toppmoderna laboratorier i The Loop, Science Village, Lund som också bidrar till Camurus fortsatta tillväxtresa. Läs mer på sidan 17.

Starka prestationer borgar för positiva utsikter 2025

2024 var ett framgångsrikt år för Camurus med etableringen av en globalt ledande position inom långtidsverkande behandling av opioidberoende, expansion av vår utvecklingsportfölj med nya program, och en försäljningstillväxt och lönsamhet som översteg våra utsikter för helåret. Vi såg utmärkta prestationer över samtliga verksamhetsområden och jag vill särskilt framhålla våra tvärfunk-tionella teams utmärkta arbete på våra regionala marknader för att ge så många patienter som möjligt tillgänglighet till behandling.

Frånsett förseningen av FDA-godkännande av OclazTM för behandling av akromegali i USA, såg vi en mycket positiv utveckling i vår forsknings- och utvecklingsportfölj med betydande milstolpar inom räckhåll i relativ närtid. Våra kommersiella framgångar under året fortsatte stärka våra finanser och kapacitet att investera i organisk tillväxt och potentiella strategiska förvärv.

Trots betydande geopolitisk och makroekonomisk osäkerhet förväntar vi oss hög tillväxt under 2025 med förväntade intäkter i intervallet 2,7 till 3 miljarder SEK, en ökning om 45–61 procent, och ett resultat före skatt i intervallet 0,9 till 1,2 miljarder SEK. Investeringarna inom forskning och utveckling väntas stabila på 2024 års nivå. Därutöver fortsätter vi investera i vår fortsatta inter-nationella expansion inför förväntade regulatoriska godkännanden och lanseringar av CAM2029 i USA och på andra marknader under det kommande året.

Vid utgången av 2024 står Camurus väl positionerat för fortsatt lönsam och hållbar tillväxt mot vår vision 2027, och framåt. Jag vill tacka alla medarbetare och samarbetspartners för betydande insatser under året.

Fredrik Tiberg
Vd och koncernchef



Camurus väl positionerat för fortsatt lönsam och hållbar tillväxt

Referenser

1. Veeva Compass Claims Data
2. Keyes KM, et al. Drug Alc. Dep. Reports 2022.
3. <https://www.cdc.gov/overdose-prevention/about/understanding-the-opioid-overdose-epidemic.html>
4. Nunes, E. V., et al. JAMA Network Open. 2024;7(6):e2417377.
5. <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2024/camurus-meddelar-positiva-fas-3-resultat-fran-acroinnova-2-studien-av-oktreetid-subkutan-depa-cam2029-i-patienter-med-akromegali/>

1. INTRODUKTION	
Vår profil	5
Finansiell översikt	6
Milstolpar 2024	7
Vd-ord	8
Uppdrag och värderingar	12
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Vårt uppdrag

Camurus uppdrag är att förbättra livet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar.

Vi stärker patienters självständighet, stödjer vårdgivare och skapar samhällsnytta genom att utveckla och ge tillgång till innovativa, långtidsverkande läkemedel.

För att uppfylla vårt uppdrag är vi fast beslutna att bedriva vår verksamhet på ett hållbart sätt.

Medarbetare



Miljö

Ansvarsfullt företagande

Vår hållbarhetsresa

Camurus uppdrag att förbättra livet för patienter har ett tydligt hållbarhetsperspektiv. Utifrån ambitionen att bidra till en mer hälsosam värld omfattar arbetet flera dimensioner inom ESG-området.



LÄS MER OM CAMURUS
HÅLLBARHETSARBETE PÅ SIDAN 52



Våra värderingar



Passion

Vi brinner för att göra skillnad för patienter med betydande medicinska behov



Kvalitet

Vi strävar efter excellens och hållbarhet i allt vi gör



Ägandeskap

Vi tar ansvar för våra handlingar och för att förverkliga våra idéer och mål



Innovation

Vi driver innovation genom gemensam expertis och uppmuntrar till nya sätt att tänka och arbeta på



Samarbete

Vi tar vara på den gemensamma kompetensen hos anställda och samarbetspartners i en inkluderande och stödjande kultur

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
Strategi för tillväxt och innovation	13
Kommersiell tillväxt	14
Portfölj för tillväxt	15
Bolagsutveckling och hållbarhet	16
Affärsmodell	18
Produkter och utvecklingsportfölj	19
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



Strategi

Camurus har utvecklats från ett fokuserat forsknings- och utvecklingsbolag till ett snabbväxande, internationellt läkemedelsbolag. Företaget har en bred och diversifierad produkt- och utvecklingsportfölj av innovativa läkemedel för behandling av svåra och kroniska sjukdomstillstånd och en unik patenterad teknologiplattform, FluidCrystal. Teknologin används i marknadsförda läkemedel och i utvecklingsprogram av innovativa läkemedel i egen regi eller i partnerskap med internationella läkemedels- och biotechföretag, se sidan 48.

Camurus utveckling av Buvidal och Brixadi, långtidsverkande depåer med buprenorfin för behandling av opioidberoende, har på kort tid tagit företaget till hållbar lönsamhet. Företaget har nu finansiella förutsättningar att i egen regi fortsätta ta nya läkemedel

Strategi för tillväxt och innovation

till marknadsgodkännande och kommersialisering. Idag har Camurus en effektiv och skalbar plattform för kommersialisering av innovativa läkemedel inom CNS och sällsynta sjukdomar i Europa, Australien och sedan nyligen även i USA.

2022 presenterade Camurus sin femårsvision för tillväxt, innovation och hållbart värdeskapande. Visionen för 2027 omfattar följande strategiska prioriteringar och mål:

1. Öka tillgängligheten till Buvidal och expandera till nya marknader
2. Avancera utvecklingsportföljen till nya godkännanden
3. Främja företagstillväxt och förbättra hållbarhetsprestanda

Camurus
vision 2027

Hållbart värdeskapande för alla intressenter genom:

5x

Femfaldig omsättningsökning (från 2022)



Kommersiell infrastruktur i USA

4

Godkännanden av fyra utvecklingsprogram

~50%

Rörelsemarginal kring 50 procent

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
Strategi för tillväxt och innovation	13
Kommersiell tillväxt	14
Portfölj för tillväxt	15
Bolagsutveckling och hållbarhet	16
Affärsmodell	18
Produkter och utvecklingsportfölj	19
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Öka tillgängligheten till Buvidal och expandera till nya marknader

Sedan första lanseringen av Buvidal vecko- och månadsdepåer av buprenorfin 2019 har Camurus etablerat en marknadsledande position inom segmentet långtidsverkande behandlingar för opioidberoende i Europa, Australien, Nordafrika och Mellanöstern där produkten finns tillgänglig. Vid slutet av 2024 stod fler än 60 000 patienter på behandling med Buvidal, en ökning med drygt 12 000 patienter jämfört med föregående år.

I Europa och Australien fortsatte vårt arbete och samarbete med vårdgivare, betalare och andra beslutsfattare för att öka tillgängligheten till Buvidal. Arbetet inkluderar att kommunicera den stora och växande evidensbasen för Buvidal samt att lansera olika initiativ för att minska barriärer för patienter att få kvalitativ behandling av opioidberoende. I en värld som i allt högre grad präglas av kostnadsbesparingar inom sjukvården och på läkemedel finns det behov av att öka medvetenheten och förbättra förståelsen för hur evidensbaserad

behandling kan bidra till kliniska fördelar, tillsammans med vidare samhällsnytta och resursbesparingar, se sidan 24.

Brixadi (amerikanska varumärket för Buvidal) godkändes av FDA 2023 och gjordes tillgänglig för patienter med opioidberoende i USA genom vår licenspartner Braeburn i september samma år. Lanseringen av Brixadi har varit framgångsrik med ett snabbt patientupptag under 2024 och ökande täckningsgrad bland amerikanska betalare.

Under 2025 fortsätter vårt arbete med att i nära samarbete med vårdpersonal och behandlingskliniker utöka patientbasen genom förbättrad tillgång till Buvidal samt att stärka vår hälsoekonomiska data och evidensbas ytterligare. Vidare kommer vi att expandera till nya marknader med existerande system för behandling av opioidberoende för att kunna erbjuda fler patienter stöd i att återuppbygga sina liv.



	Utfall 2024	Mål 2025
Öka tillgången till Buvidal och Brixadi för patienter	✓ Intäkter produktförsäljning och royalty Buvidal och Brixadi om 1,9 miljarder SEK ✓ Buvidal/Brixadi tillgänglig i 24 länder ✓ Fler än 60 000 i behandling med Buvidal i slutet av 2024 ✓ Fyra pris- och ersättningsgodkännanden erhöles ✓ 78 publikationer om Buvidal/CAM2038 och 93 konferenspresentationer	• Intäkter från Buvidal och Brixadi om 2.7 miljarder SEK • Minst 72 000 patienter i behandling med Buvidal • Nya regulatoriska och prisgodkännanden • Stärkt evidensbas presenterad i vetenskapliga publikationer och konferenser

1. INTRODUKTION

2. STRATEGI

Strategi för tillväxt och innovation

Kommersiell tillväxt

Portfölj för tillväxt

Bolagsutveckling och hållbarhet

Affärsmodell

Produkter och utvecklingsportfölj

3. OPIOIDBEROENDE

4. AKROMEGLI

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER

6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM

YTTERRIGARE

KLINISKA PROGRAM

7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP

8. HÅLLBARHETSRAPPORT

AKTIEN OCH ORDLISTA

9. FINANSIELL INFORMATION

13

13

14

15

16

18

19

20

29

37

43

47

48

52

81

84

Avancera utvecklingsportföljen till nya godkännanden

Camurus fortsätter att avancera utvecklingsportföljen till nya godkännanden för innovativa läkemedel som fyller betydande medicinska behov för patienter med svåra och kroniska sjukdomar.

Under 2024 investerade Camurus mer än 650 miljoner SEK i utvecklingsportföljen och betydande framsteg gjordes i flera nyckelprogram i sen utvecklingsfas, inklusive tre fas 3-program för CAM2029 för behandling av akromegali, GEP-NET och PLD. Positiva fas 3-resultat meddelades från den registreringsgrundande studien ACROINNOVA 2, vilket följde på positiva ACROINNOVA 1-resultat från 2023. I USA accepterade i mars FDA ansökan om marknadsgodkännande (NDA) för CAM2029 för behandling av akromegali, men utfärdade i oktober en begäran om ytterligare information (Complete Reponse Letter). I maj 2024 accepterades en ansökan för granskning om marknadsgodkännande (MAA) för CAM2029 för behandling av akromegali av EMA. En rekomen-

dation om marknadsgodkännande i EU väntas i mitten av 2025.

Den stora fas 3-studien av CAM2029 i GEP-NET, SORENT0, fortskred under året och vi förväntar oss att under slutet av 2025 eller tidigt 2026 nå utläsning av det primära effektmåttet av signifikant förbättrad progressionsfri överlevnad (PFS) jämfört med standardbehandling för GEP-NET. I PLD fortskred POSITANO-studien, som fullrekryterades i februari 2024, mot utläsning av övergripande resultat från huvuddelen av studien under andra kvartalet 2025. Läs mer om CAM2029 på sidorna 32, 40 och 45.

Utöver detta planerar vi att avancera ytterligare utvecklingsprogram samt ta en ny produktkandidat till klinisk utvecklingsfas. Slutligen fortsätter vi driva livscykelhanteringsaktiviteter för Buvidal med målet att utöka användningen för produkten under kommande år.

	Utfall 2024	Prioriteringar 2025
Klinisk utveckling	✓ Positiva resultat från ACROINNOVA 2 fas 3-studie av CAM2029 i akromegali ✓ Modeller för populationskinetik och farmakodynamik (effekt) utvecklade för CAM2029 ✓ Slutförd rekrytering av patienter i POSITANO fas 2/3-studie av CAM2029 i PLD ✓ Nytt kliniskt program initierat, CAM2056	● Övergripande resultat från POSITANO-studien ● Övergripande resultat från CAM2056 fas 1-studie
Regulatoriska ansökningar	✓ FDA accepterade registreringsansökan (NDA) för CAM2029 i akromegali för granskning ✓ CRL erhöles för CAM2029 NDA ✓ Registreringsansökan (MAA) för CAM2029 i akromegali inlämnad till EMA	● Inlämning av uppdaterad NDA för CAM2029 i akromegali ● EC-godkännande av CAM2029 för i akromegali i EU ● Godkännande av NDA för CAM2029 i akromegali i USA



1. INTRODUKTION

2. STRATEGI

13

Strategi för tillväxt och innovation

13

Kommersiell tillväxt

14

Portfölj för tillväxt

15

Bolagsutveckling och hållbarhet

16

Affärsmodell

18

Produkter och utvecklingsportfölj

19

3. OPIOIDBEROENDE

20

4. AKROMEGLI

29

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER

37

6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM

43

YTTERLIGARE

KLINISKA PROGRAM

47

7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP

48

8. HÅLLBARHETSRAPPORT

52

AKTIEN OCH ORDLISTA

81

9. FINANSIELL INFORMATION

84

Främja företagstillväxt och förbättra hållbarhetsprestanda

Baserat på den positiva finansiella utvecklingen och starka balansräkningen är Camurus väl positionerat för fortsatt organisk och hållbar tillväxt kompletterat med affärsutvecklingsmöjligheter som kan bredda och diversifiera intäktsbasen.

Under 2024 etablerade Camurus en egen amerikansk kommersiell infrastruktur inför den planerade lanseringen av Oclaiz™ i akromegali mot slutet av 2024. Samtidigt fortsatte affärsutvecklingsarbetet med målet att maximera värdet av företagets produkter och teknologi såväl som att komplettera nuvarande portföljen med synergistiska produkter i kommersiell eller sen utvecklingsfas. För att stärka kapaciteten för transaktioner genomförde Camurus en riktad nyemission med tillförd nettolikvid om 1 miljard SEK i januari 2024.

Under året förbättrade Camurus ytterligare sin hållbarhetsprestanda inom de fyra strategiska fokusområdena: patienter, medarbetare, miljö och ansvarsfullt företagande. Detta arbete återspeglas också i förbättrade omdömen i flera ESG-rankningar.¹ Företaget har gjort förberedelser för den nya CSRD-standard* och implementerat en förbättrad process för hantering av risker i leverantörskedjorna där Camurus samarbetar med leverantörer för att minimera risker och öka hållbarhetsprestandan i företagets leveranskedjor. För mer information om företagets hållbarhetsarbete, se hållbarhetsrapporten från sidan 52.

	Utfall 2024	Prioriteringar 2025
Finansiella mål	✓ Totala intäkter om 1,9 miljarder SEK ✓ Vinst före skatt om 0,55 miljarder SEK	● Totala intäkter om 2,7 – 3,0 miljarder SEK ● Vinst före skatt om 0,9 – 1,2 miljarder SEK
Organisationsutveckling	✓ Riktad nyemission med tillförd nettolikvid om 1 miljard SEK ✓ Kommersiell organisation i USA redo för lansering	● Invigning nytt huvudkontor i Lund
Affärsutveckling och inorganisk tillväxt	✓ Flertalet nya prekliniska samarbeten	● Inlicensiering/förvärv av synergistisk produkt ● Ingående av partnerskap och licensavtal för Camurus produkter, produktkandidater eller teknologi
Hållbarhet	✓ Förbättrad prestanda inom samtliga fokusområden ✓ Förbättrad granskning av leverantörers hållbarhet och samarbete med leverantörer ✓ Förbättrade omdömen i ESG-rankningar	● Förbättrad hållbarhetsprestanda och utökad rapportering för att öka transparensen och möta intressentkrav

* Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) 1. <https://www.camurus.com/sv/hallbarhet/rankningar>



1. INTRODUKTION

2. STRATEGI	13
Strategi för tillväxt och innovation	13
Kommersiell tillväxt	14
Portfölj för tillväxt	15
Bolagsutveckling och hållbarhet	16
Affärsmodell	18
Produkter och utvecklingsportfölj	19

3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Camurus nya huvudkontor i Lund

Under 2024 pågick intensiva förberedelser inför flytten i januari 2025 till Camurus nya huvudkontor i The Loop i Science Village, Brunnsbög, Lund – en ny, dynamisk mötesplats som främjar samarbete mellan akademi, näringsliv och forskning.

The Loop är utformad med en högklassig miljöprofil för att minimera klimatpåverkan. Byggnaden är utrustad med en omfattande solcellsanläggning och ett fjärrvärmesystem designat att nyttja spillvärme från närliggande forskningsanläggningarna ESS och MAX IV.

Med större, ändamålsenliga kontor och laboratorier har Camurus de rätta förutsättningarna att fortsätta sin tillväxtresa som ett innovativt, internationellt läkemedelsbolag.



Kort om The Loop

- The Loop färdigställdes under 2024
- Omfattar totalt 10 520 kvadratmeter fördelade på sex våningar
- Camurus inryms på de tre översta planen
- Inrymmer Science Hall, ett auditorium med plats för som mest 1 300 personer
 - Fastigheten är certifierad med LEED på Guld-nivå



Iris Rehnström, Director Sustainability

Som Camurus hållbarhetschef ansvarar jag för att driva och utveckla vårt hållbarhetsarbete inom våra fyra fokusområden patienter, medarbete, miljö och ansvarsfullt företagande.

Hållbarhetsavdelningen var involverade från start i flytten av huvudkontoret och hade redan tidigt omfattande samarbete med hyresvärderna kring olika hållbarhetsaspekter. The Loop är en LEED Gold-certifierat fastighet som är energieffektiv, resurssnål, försedd med solceller med ett hälsosamt inomhusklimat, vilket bidrar till att förbättra Camurus hållbarhetsprestanda.

Vi har även varit delaktiga i valet av möbelleverantör, tagit fram ett koncept för att öka mängden källsortering och för att separat kunna mäta allt avfall, arbetat med att säkerställa laddningsmöjligheter för elbilar, en säker cykelparkering, förvaring av cykelbatterier, med mera.

Under året gjorde vi andra stora framsteg inom Camurus hållbarhetsarbete. Vi beräknade våra växthusgasemissioner genom hela värdekedjan, publicerade vår första Communication on Progress inom UN Global Compact, genomförde en dubbel materialitetsbedömning och fasade in förnybart bränsle i våra varutransporter. Detta arbete har glädjande resulterat i förbättrade hållbarhetsomdömen i flera ESG-rankningar. Under 2025 ligger fokus på att ytterligare stärka arbetet och anpassa vår redovisning till EU:s nya lagstiftning för hållbarhetsrapportering, CSRD.

Det är otroligt motiverande att jobba tvärfunktionellt med engagerade kollegor i ett företag med produkter som så tydligt kan förbättra livet för patienter och deras familjer och därmed bidra till ökad social hållbarhet i samhället.

1. INTRODUKTION

2. STRATEGI

Strategi för tillväxt och innovation

Kommersiell tillväxt

Portfölj för tillväxt

Bolagsutveckling och hållbarhet

Affärsmodell

Produkter och utvecklingsportfölj

13

13

14

15

16

18

19

3. OPIOIDBEROENDE

4. AKROMEGALI

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER

6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM

YTTRELLIGARE
KLINISKA PROGRAM

7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP

8. HÅLLBARHETSRAPPORT

AKTIEN OCH ORDLISTA

9. FINANSIELL INFORMATION

20

29

37

43

47

48

52

81

84

Vår affärsmodell

Vi använder vår omfattande, tvärfunktionella utvecklingsexpertis och unika, patenterade FluidCrystal-teknologiplattform för att utveckla och marknadsföra nya innovativa, långtidsverkande läkemedel. Målet är att signifikant förbättra behandlingsresultat och livskvalitet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Utvecklingen sker i egen regi eller i partnerskap med internationella läkemedelsbolag.

För att maximera värdet av företagets läkemedelsprodukter har vi etablerat en skalbar kommersiell infrastruktur med inriktning på specialistläkemedel, inklusive vår behandling för opioidberoende, i Europa och Australien. Under 2024 påbörjade vi även etablering av en kommersiell organisation i USA.

Den totala marknadspotentialen för Camurus egna marknadsförda produkter och produktkandidater i sen utvecklingsfas, Buvidal och CAM2029, uppskattas till mer än 23 miljarder SEK per år. Dessutom uppskattas den maximala marknadspotentialen för Brixadi i USA till mer än 10 miljarder SEK per år, varav Camurus är berättigad till royalties mellan 10–20 procent på nettoförsäljningen.

	Modell	Affärskoncept	Terapiområden	Viktiga intäktströmmar	
FluidCrystal utvecklingsmotor	Egen utveckling och kommersialisering	Utveckling och kommersialisering av innovativa specialläkemedel i egen regi	- Opioidberoende - Sällsynta sjukdomar - Cancer och relaterade sjukdomar	- Egen produktförsäljning - Produktförsäljning genom distributörer	Egen försäljning
	Produktutveckling i partnerskap	Preklinisk och klinisk utveckling av nya läkemedelsprodukter	Opioidberoende	- Licensbetalningar och milstolpar för utveckling - Royalty- och försäljningsmilstolpar - Utvecklingsstöd	Partnerskap
	Teknologisamarbeten	Produktspecifika licenser till vår FluidCrystal-teknologi	Genetiska fetmasjukdomar	- Licensbetalningar och milstolpar för utveckling - Royalty- och försäljningsmilstolpar - Produktutvärderingar i ett tidigt skede	

3+

miljarder SEK i uppskattad marknadspotential för Buvidal i Europa, Australien och MENA-regionen¹

10+

miljarder SEK i uppskattad marknadspotential för Brixadi i USA¹

20+

miljarder SEK i uppskattad total marknadspotential för CAM2029 i USA, Europa och Australien²

Referenser
1. Företagets uppskattning.
2. Global Life Sciences report 2024; data on file, företagets uppskattning.

1. INTRODUKTION

2. STRATEGI13Strategi för tillväxt och innovation13Kommersiell tillväxt14Portfölj för tillväxt15Bolagsutveckling och hållbarhet16Affärsmodell18**Produkter och utvecklingsportfölj19**

3. OPIOIDBEROENDE20

4. AKROMEGLI29

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER37

6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM43YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM47

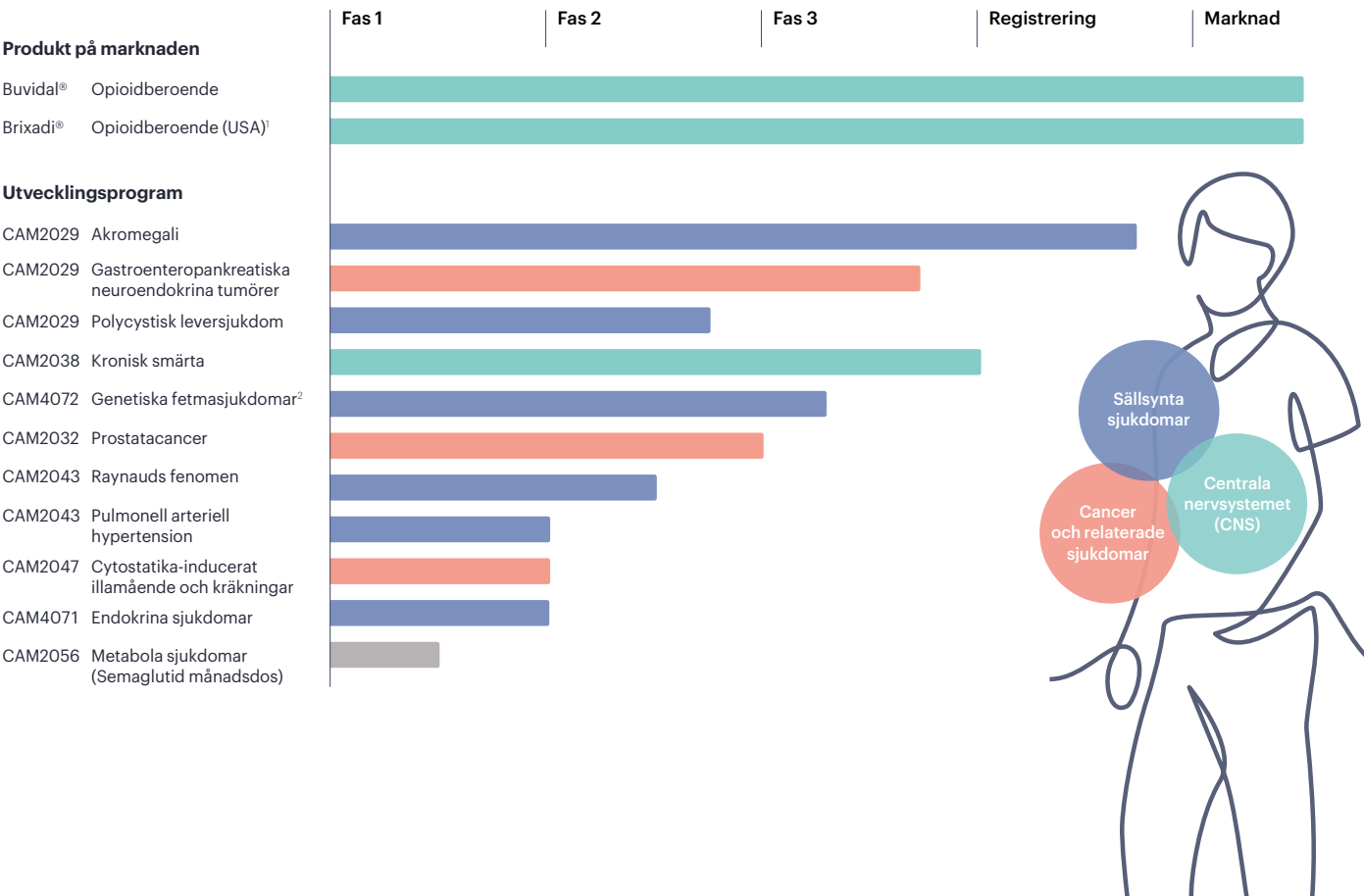
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP48

8. HÅLLBARHETSRAPPORT52AKTIEN OCH ORDLISTA81

9. FINANSIELL INFORMATION84

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 nya eller etablerade aktiva substanser med kliniskt dokumenterad effekt och säkerhetsprofil.



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
Opioidberoende, patientberättelse	21
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	23
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	24
Evidensbas	28
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



Opioidberoende



Opioidberoende är en allvarlig, kronisk återfallssjukdom som kännetecknas av tvångsmässig användning av opioider trots skadliga konsekvenser. Det påverkar alla delar av en persons dagliga liv och har stor inverkan på närmaste omgivningen.¹ Opioider anses orsaka den största samhällsörden av alla droger och representerar en stor utmaning för sjukvården.^{2,3}

1,5 miljoner

högriskanvändare av opioider i Europa och Australien varav endast hälften erhåller medicinsk behandling^{2,4-7}

6-7 miljoner

personer i USA uppskattas vara opioidberoende, varav cirka 1,8 miljoner behandlades med buprenorfin det senaste året^{8,9}

20x

Dödligheten bland personer med opioidberoende är upp till 20 gånger högre än i den allmänna befolkningen¹⁰

Referenser
1. Strang J., et al. Nat Rev Dis Primers. Jan 9;6(1):3, 2020.
2. European Drug Report 2023. 3. Cohen SP, et al. Lancet. 2021;397(10289):2082-97. 4. National Drug Research Institute (NDRI), Curtin University, Feb 2020: <https://ndri.curtin.edu.au/ndri/media/documents/publications/T277.pdf> 5. https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/882953/Review_of_Drugs_Evidence_Pack.pdf 6. <https://www.scotpho.org.uk/risk-factors/drugs/data/availability-and-prevalence/> 7. National Drug Research Institute (NDRI), Curtin University, Feb 2020: <https://ndri.curtin.edu.au/ndri/media/documents/publications/T277.pdf> 8. Keyes KM, et al. Drug Alc. Dep. Reports 2022. 9. Symphony Health data. 10. Hser YI, et al. Harvard Review of Psychiatry. 2015;23(2):76-89.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
Opioidberoende, patientberättelse	21
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	23
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	24
Evidensbas	28
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



Du kan vara vem som helst
– spelar ingen roll.
Det slår lika för alla.

Mattias, patient Buvidal

Det är min räddning – både för mitt liv och äktenskap

2008 blev Mattias präst i Svenska kyrkan och flyttade till Dalarna med sin dåvarande fru för sitt första jobb. *”Jag älskade mitt arbete och att få möta människor på deras villkor, både i sorg och glädje.”* Livet rullade på i full fart. Han var strax över 30, hade småbarn, skilt sig, träffat en ny kvinna och skulle skapa ett nytt liv med två barn och tre bonusbarn. Han blev befordrad till kyrkoherde med personal- och budgetansvar. Samtidigt började han få problem med ryggsmärtor, så illa att han vissa mornar knappt kunde ta sig upp ur sängen. Efter ett läkarbesök fick han beskedet att han hade två läckande diskbråck och fick utskrivet värktabletter, Oxikodon, som Mattias långt senare förstod var starkt beroendeframkallande. *”I början var det fantastiskt – tabletterna tog bort smärtan och hjälpte mig att prestera mera, att räcka till i vardagslivet och vara mitt bästa både på jobbet och hemma.”*

Inom två år hade medicinen tagit över hans liv. *”Jag kunde jobba dygnet runt och läkaren skrev bara ut mer och mer”,* säger Mattias.

Livssituationen blev ohållbar och doserna ökade. *”Vi var uppe i väldigt höga doser”,* säger Mattias. *”Kroppen tog stryk, jag fick humörsvingningar, blev trött och kunde somna på möten eller framför ratten. Familjen kände inte igen mig.”*

Mattias sökte hjälp på en vårdcentral: *”Jag gick därifrån med en helt ny identitet – som en andra klassens person.”* Läkaren menade att doserna var så höga att han var tvungen att ta körkortet och skicka en orosanmälan till socialen. *”Det ställde mig i ett utanförskap. Det var så mycket skam och skuld. Jag tänkte att sånt här klarar man själv, det är bara att ta sig i kragen och bli frisk.”* Läkaren satte honom på nedtrappning, vilket inte fungerade. Han förlorade sitt arbete, blev hemmasittande och allt handlade om jakten på medicin för att undvika abstinens.

”När kroppen inte får sin dos börjar helvetet. Jag blev fånge i mitt eget hem, hade anfall som liknade epilepsi, låg ensam i ett mörkt rum, hade diarréer och kräktes. Jag tappade mycket i vikt och var ett vandrande skelett”, säger han.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
Opioidberoende, patientberättelse	21
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	23
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	24
Evidensbas	28
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Det gav resultat direkt – kroppen, sinnet och tankarna blev annorlunda och det gav stark motivation att fortsätta

Hans fru uppmanade honom att söka professionell hjälp. Han hamnade på behandlingshem men fick återfall. *”Jag försökte slänga tabletterna, kasta dem i toaletten, elda upp dem, göra vad som helst för att bli frisk. Men jag klarade det inte. Jag föll dit gång på gång.”*, berättar Mattias. Hopplösheten satte in och Mattias övervägde att ta sitt liv. *”Tanken fanns att alla andra skulle få det bättre om jag inte finns”,* berättar Mattias.

När hans fru berättade att hon inte längre kunde stanna kvar i relationen, beslöt sig Mattias att lägga in sig på avdelning 65 för beroende-sjuka. Där fick han information om LARO – läke-medelsassisterad behandling för opioidberoende. Efter en testdos med buprenorfin började han behandling med Buvidal. *”Det gav resultat direkt – kroppen, sinnet och tankarna blev annorlunda och det gav stark motivation att fortsätta.”*

Opioidberoende kan drabba vem som helst, något Mattias reflekterat över när han suttit i väntrummet för sin månatliga behandling. *”Det är en brokig skara som sitter i väntrummet och det är tydligt att sjukdomen drabbar människor från alla samhällsskikt. Du kan vara vem som helst – spelar ingen roll. Det slår lika för alla.”*



Idag är Mattias 42 år och har varit i behandling i 1,5 år. Han känner sig stabil och jämn till sinnet. *”Jag har raserat allas förtroende, men medicinen gör att människor kan börja lita på mig igen. Det är min räddning – både för mitt liv och äktenskap. Jag har börjat bygga upp ett socialt liv och ekonomin. Idag arbetar jag som lärare på en gymnasieskola och Buvidal gör det möjligt att förbli privat. Ingen kan se på mig att jag går i LARO. Jag kan bli en hel människa igen. Det finns inte en dag som jag och min fru inte tackar vår lyckliga stjärna att vi kom i kontakt med LARO och Buvidal.”*

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
Opioidberoende, patientberättelse	21
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	23
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	24
Evidensbas	28
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Opioidberoende

Opioidberoende är en allvarlig och kronisk återfallssjukdom med stor påverkan både på individen och omgivningen. Cirka 60 miljoner människor i världen uppskattas använda opioider för icke-medicinskt bruk, vilket gör det till ett stort globalt hälsoproblem.¹

Opioidberoende bidrar till en rad allvarliga konsekvenser, inklusive mental ohälsa, arbetslöshet, kriminalitet, fängelsestraff, överföring av smittsamma sjukdomar, oavsiktliga överdoser och för tidig död.² Många med beroende upplever även starkt socialt stigma och utanförskap, vilket försvårar vägen till vård och återhämtning.^{3,4}

Ökande tillgång på illegala droger, särskilt syntetiska opioider, förvärrar situationen. Syntetiska opioider är ofta inte bara billiga och relativt enkla att tillverka utan också – som i fallet fentanyl – extremt potenta, varför de kan vara dödliga även i mycket små mängder. Opioider är den grupp av substanser som bidrar mest till drogrelaterade problem i samhället, inklusive dödliga överdoser.¹

I USA pågår sedan flera år en opioidepidemi med över 80 000 dödsfall årligen relaterade till opioidöverdoser – en tiofaldig

ökning under de senaste 20 åren.⁵ Uppskattningsvis 6–7 miljoner amerikaner är beroende av opioider,⁶ varav omkring 3 miljoner är diagnostiserade med opioidberoende men bara omkring hälften fick behandling med buprenorfin de senaste 12 månaderna.^{7,8}

I Europa finns över 1,4 miljoner personer med högriskanvändning av opioider, varav endast hälften får medicinsk behandling.⁹⁻¹² I EU, Norge och Turkiet, rapporteras årligen nära 7 000 dödsfall av opioidöverdoser men mörkertalet är stort. Opioider, ofta i kombination med andra substanser, uppskattas förekomma i 74 procent av de rapporterade dödsfallen av drogrelaterade överdoser.⁹

I Australien beräknas omkring 160 000 personer leva med opioidberoende, varav cirka hälften får medicinsk behandling.¹³ Årligen rapporteras cirka 1 900 icke-avsiktliga, drogrelaterade dödsfall, och av dessa inkluderar runt hälften opioider. Över en 20-årsperiod har icke-avsiktliga, drogrelaterade dödsfall dubblerats och det är idag en av de främsta dödsorsakerna i de flesta ålderskategorier för vuxna.¹⁴

Symptom

Utöver drogbegär, abstinens och drogsökande beteende, kan fysiska symptom på opioidberoende innefatta förändringar i sömnanor, viktminskning och nedsatt libido.

Diagnos

Opioidberoende kan diagnostiseras av en läkare efter en formell bedömning baserad främst på patientens historia och mönster av opioidanvändning, såsom användning av heroin eller andra olagliga eller receptbelagda opioider.

Behandling

Behandling och hantering av opioidberoende behöver individualiseras och kan bestå av en kombination av olika farmakologiska och psykologiska insatser.

1,5 miljoner högriskanvändare av opioider i Europa och Australien, varav endast hälften får medicinsk behandling för sitt beroende⁹⁻¹³

Referenser

1. https://www.unodc.org/documents/data-and-analysis/WDR_2024/WDR_2024_SPI.pdf
2. Strang J., et al. Nat Rev Dis Primers. 2020 Jan 9;6(1):3.
3. <https://www.cdc.gov/stop-overdose/stigma-reduction/>
4. Dematteis, M., et al. Expert Opin Pharmacother. 2017 Dec ;18(18):1987-1999.
5. <https://www.cdc.gov/overdose-prevention/about/understanding-the-opioid-overdose-epidemic.html>
6. Keyes KM, et al. Drug Alc. Dep. Reports 2022.
7. <https://www.cdc.gov/mmwr/volumes/73/wr/mm7325a1.htm>
8. Symphony Health data
9. European Drug Report 2024. https://www.euda.europa.eu/publications/european-drug-report/2024_en
10. https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/882953/Review_of_Drugs_Evidence_Pack.pdf
11. <https://www.scotpho.org.uk/risk-factors/drugs/data/availability-and-prevalence/>
12. <https://www.gov.uk/government/statistics/substance-misuse-treatment-for-adults-statistics-2023-to-2024/adult-substance-misuse-treatment-statistics-2023-to-2024-report>
13. Ritter, A., et al. Drug Alcohol Rev. 2025;1-11.
14. Australia's Annual Overdose Report 2024. <https://www.penington.org.au/australias-annual-overdose-report-2024/>



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
Opioidberoende, patientberättelse	21
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	23
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	24
Evidensbas	28
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Buvidal och Brixadi

Ökad tillgänglighet till patientcentrerad behandling för opioidberoende

Sedan lanseringen av Buvidal påbörjades för sex år sedan har produkten haft en betydande inverkan och väsentligen förbättrat livet för många människor med opioidberoende. Camurus fortsätter att sträva efter att säkerställa att alla patienter som behöver behandling har tillgång till Buvidal. Idag är produkten tillgänglig i 24 länder i Europa, Australien, Mellanöstern och Nordafrika, och vid slutet av året uppskattades fler än 60 000 patienter vara i behandling med Buvidal. I USA har produkten varit tillgänglig sedan september 2023 och marknadsförs under namnet Brixadi av Camurus licenspartner Braeburn. Sedan lanseringen har Brixadi visat ett snabbt upptag.

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 Produkten finns tillgänglig både som vecko- och månadsprodukter samt i flera dosstyrkor, vilket gör det möjligt att anpassa behandlingen till patienters individuella behov, i linje med gällande behandlingsriktlinjer.

Betydande fördelar för patienter, vården och samhället

Buvidal är baserad på Camurus patenterade FluidCrystal-teknologi. Produkten ger både en snabb och långtidsverkande effekt, vilket leder till minskning i användandet av illegala opioider, abstinens och drog-begär. Genom den långvariga blockeringen av opioideffekter, såsom eufori och andningsdepression, kan Buvidal skydda mot återfall och överdosering.^{2,3} Patienten kan påbörja sin behandling med Buvidal

från första dagen efter en testdos, eller byta direkt från daglig behandling med sublinguallt buprenorfin enligt en konverteringsguide.

Kliniska studier och erfarenheter genom användning av Buvidal har visat på reducerad behandlingsbörda, högre behandlingstillfredsställelse och bättre livskvalitet jämfört med standardbehandling med dagligt administrerad sublinguallt buprenorfin.^{2,4,5} Senare data lyfter också fram hur behandling med Buvidal kan resultera i betydande kostnadsbesparingar för hälso- och sjukvårdssystemet, inom fängelsemiljöer och för samhället.⁶⁻⁹

Globalt ledande position inom långtidsverkande behandling av opioidberoende

Under 2024 fortsatte Camurus arbetet att tillsammans med vårdgivare, betalare och andra beslutsfattare förbättra tillgängligheten till Buvidal. Detta resulterade i ökad markandspenetration, nya pris- och ersättningsgodkännanden, utökad tillgång på behandlingskliniker

och förbättrad tillgänglighet för patienter. Exempelvis behandlas nu över 30 procent av patienterna i Australien som får behandling för opioidberoende med långtidsverkande buprenorfininjektioner (LAIB), varav Buvidal används i 80 procent av fallen.

I USA har användningen av Brixadi snabbt accelererat sedan lanseringen i september 2023. Under året fortsatte täckningsgraden bland amerikanska betalare att öka och distributionsnätverket expanderade med ytterligare specialapotek och distributörer. I slutet av 2024 uppskattades Brixadi ha nått en marknadsandel på nära 25 procent inom segmentet för långtidsverkande buprenorfin i USA.¹⁰

Mot slutet av året hade Camurus med Buvidal och Brixadi etablerat en globalt ledande position inom långtidsverkande behandling av opioidberoende.

Under året stödde Camurus även flera globala och regionala initiativ som syftar till att minska stigma och öka kunskap och medvetenhet om opioidberoende – ett kritiskt steg för att minska hinder för individer med opioidberoende att söka behandling.



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
Opioidberoende, patientberättelse	21
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	23
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	24
Evidensbas	28
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Kort fakta Buvidal

- Vecko- och månadsdepå av buprenorfin
- Tillgänglig i fyra vecko- och fyra månadsdoser
- Initiering Dag 1 efter en engångsdos av transmukosal buprenorfin
- Val av flera injektionsställen
- Tunn injektionsnål och små dosvolym
- Demonstrerat bättre behandlingseffekt och patientnöjdhet jämfört med daglig behandling^{2,4,5}
- Tillgänglig i 24 länder i Europa, Australien, MENA-regionen och USA (Brixadi*)
- Kan förvaras i rumstemperatur

* I USA marknadsförs och distribueras produkten under namnet Brixadi av Camurus licenspartner Braeburn. Brixadi (buprenorfin) depålösning för subkutan injektion är indikerad för behandling av måttligt till svårt opioidberoende.¹¹

Professor Adrian Dunlop
Chef och specialist inom beroendemedicin
Hunter New England Local Health District,
Nya Sydwailes, Australien



Australien i fokus

I Australien beräknas omkring 160 000 människor med opioidberoende, varav ungefär hälften får medicinsk behandling.¹² Under de senaste åren har fler än 1 800 oavsiktliga dödsfall per år relaterade till illegala droger rapporterats, vilket är en ökning med 100 procent över två decennier. Detta gör det till en av de främsta dödsorsakerna bland de flesta vuxna åldersgrupper, och siffran överstiger antalet dödsolyckor i trafiken i landet.¹³ Introduktionen av långtidsverkande buprenorfininjektioner (LAIB) har avsevärt förändrat behandlingen av opioidberoende i Australien och under covid 19-pandemin ökade användningen av LAIB markant.^{14,15}

Förändringar i behandlingssystemet

I juli 2023 genomfördes betydande reformer av det australiensiska behandlingssystemet för opioidberoende som en del av en bredare insats för att hantera landets opioidproblem. Förändringarna syftar till att göra effektiva behandlingar mer tillgängliga för patienter. I det nya behandlingssystemet har behandling för opioidberoende inkluderats i det så kallade Pharmaceutical Benefits Scheme (PBS) – ett statligt program som subventionerar läkemedelskostnader – vilket innebär att staten nu täcker huvudkostnaden medan patienten betalar en reducerad egenavgift. Denna förändring förväntas förbättra behandlingsföljsamheten då patienten betalar en betydligt lägre kostnad för sin behandling.

Det nya systemet inkluderar även ett program där behandling för opioidberoende kan administreras via apotek, vilket gör det möjligt för apotekare att dosera långverkande injektioner som Buvidal på uppdrag av förskrivare. Målet är att säkerställa att patienter över hela landet kan få tillgång till behandling oavsett var man befinner sig. Även sjuksköterskor är mer involverade i att förskriva läkemedel för behandling av opioidberoende, med målet att uppmuntra fler individer att söka behandling genom sina vanliga vårdkontakter.

Underlättar behandling på landsbygden

Professor Adrian Dunlop är chef och specialist inom beroendemedicin vid Hunter New England Local Health District i Nya Sydwailes och en internationellt ledande kliniker och forskare. Hans klinik täcker ett område på 132 000 kvadratkilometer – lika stort som Grekland. Även om de flesta patienterna bor i Newcastle, distriktets största stad, lever många även i avlägsna områden som kan ligga upp till sex timmars bilresa från Newcastle. I december 2024 hade kliniken runt 1 700 patienter med opioidberoende i behandling, varav omkring 800 fick Buvidal. "Sedan covid 19-pandemin har antalet personer i behandling ökat snabbt och långverkande buprenorfin är en viktig bidragande faktor i den utvecklingen", säger professor Dunlop. Introduktionen av LAIB har

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
Opioidberoende, patientberättelse	21
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	23
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	24
Evidensbas	28
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

särskilt förbättrat tillgången till behandling i avlägsna områden där det är utmanande att tillhandahålla vård. Professor Dunlop förklarar: ”Vi kan nu skicka en sjuksköterska en gång i veckan eller en gång i månaden till landsbygden och avlägsna områden – långverkande injektioner har varit till stor hjälp i att förbättra tillgången till behandling på dessa platser.”

Enligt professor Dunlop har tillgången till LAIB fått fler individer att söka vård, personer som tidigare valt att inte påbörja behandling. ”Enbart i Nya Sydwalet har cirka 3 000 extra personer tack vare LAIB valt att påbörja behandling jämfört med före pandemin – en stor framgång för folkhälsan.” Det faktum att LAIB doseras mer sällan adresserar utmaningarna med daglig övervakad dosering och har gjort behandlingen mer bekväm, vilket positivt påverkar patienternas

1 av 5 som arresterats av polisen i Australien (18%) testade positivt för opioider¹⁶



engagemang: ”Det är logiskt. Om kan få din behandling en gång i veckan eller en gång i månaden och slipper att bli påmind om ditt beroende varje dag på grund av daglig medicinering, är det en stor fördel. Det är vad patienterna berättar för oss”, säger han.

Sedan december 2022 behandlas fler patienter med buprenorfin än metadon, och i regionen har antalet patienter som behandlas med buprenorfindepå överstigit antalet som behandlas med metadon sedan mitten av 2024 – en trend som professor Dunlop tror kommer att fortsätta.

Behandling via lokala apotek

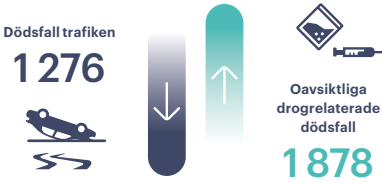
Professorn Dunlops klinik var den första i Australien att under pandemin introducera en modell där de lokala apoteken kan administrera behandling för opioidberoende, två år före det nationella programmet. ”Man var snabbt tvungen att behandla många fler personer inom fängelsesystemet. Det var till och med upplopp i fängelserna där de intagna krävde tillgång till långtidsverkande buprenorfin. Det kan vara svårt att föreställa sig, men de stod på taket och ropade ‘vi vill ha Buvi (Buvidal)’”, säger professor Dunlop. Antalet personer i behandling i fängelser ökade avsevärt, där de flesta fick Buvidal. När dessa patienter släpptes, skapade det en betydande belastning på klinikerna. Med begränsade resurser började sjuksköterskor i teamet kontakta några lokala apotek om att tillhandahålla administration och därigenom förbättra tillgången till behandling. ”Eftersom apotekare i Australien kan ge vacciner, var det inget stort steg att lägga till LAIB”, förklarar han.

Emma Penny arbetar som samordnande sjuksköterska i professor Dunlops team och hade en viktig roll i lanseringen av apoteksmodellen. Inledningsvis kontaktade teamet tre apotek i Newcastle som de visste hade en god förståelse för behandling av opioidberoende. ”De gick med på det, vilket var fantastiskt!”, säger hon. ”Buvidal var fortfarande relativt nytt, och det okända är alltid skrämmande. Men efter utbildning ökade kännedomen bland apotek och sjukhus, de delade med sig av sina erfarenheter till andra och modellen expanderade”, fortsätter hon. Idag administrerar cirka 35 apotek i distriktet långtidsverkande injektioner, vilket avsevärt har ökat tillgången för patienter. ”Nu får hälften av våra patienter i behandling för opioidberoende buprenorfin, varav de flesta får långtidsverkande

Hunter New England (HNE) health district, Australien



Överdoser i Australien överstiger landets dödssiffror i trafiken¹³



Buvidal har funnits tillgänglig i Australien i över fem år och tusentals patienter har haft möjlighet att få behandling med Buvidal för sitt opioidberoende. Buvidal är nu det mest använda buprenorfinläkemedlet för opioidberoende i landet, med över 15 000 patienter i behandling vid slutet av 2024.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
Opioidberoende, patientberättelse	21
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	23
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	24
Evidensbas	28

4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
Ytterligare kliniska program	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Aktien och ordlista	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Emma Penny
Samordnande sjuksköterska
Drug and Alcohol Clinical Services
Nya Sydwalet, Australien



injicerbar buprenorfin, en enorm skillnad jämfört med när vi startade programmet”, säger Emma.

Vid uppdateringen av PBS-systemet var teamet tvunget att snabbt anpassa sig. Några apotek som hade tagit ut högre expeditions-avgifter hotade att sluta tillhandahålla behandling, vilket orsakade stor oro. Men övergången gick smidigare än väntat, och bara några få apotek valde att avbryta. “Det var en stressig process, men när systemet väl uppdaterades var det fantastiskt – otroligt patientcenterat”, säger Emma. Hon framhåller hur de minskade kostnaderna har gjort det lättare för patienter att övergå till apotek för att få sin behandling.

Professor Dunlop betonar: “Det är ett mycket positivt steg framåt. Vi hoppas att vi kommer att se bättre behandlingsföljsamhet och resultat. Att människor inte hade råd var en av anledningarna till dålig följsamhet.”

Att övervinna utmaningar och driva förändring

Professor Dunlop betonar att även om behandling av opioidberoende i Australien generellt sett är bra, kvarstår utmaningar som väntelistor, en åldrande förskrivarkår och stigma. Att förbättra tillgången för utsatta grupper, såsom kvinnor, ursprungsbefolkningen och personer i fängelsemiljöer, är fortfarande kritiskt. “Det handlar om resurser och politisk vilja”, noterar han.

LAIB driver förändring. Professor Dunlop påpekar att många nya patientremisser kommer från fängelser, där Buvidal är den vanligaste behandlingen. “Tidigare missade patienter ofta behandlingar, men nu, med Buvidal, är det mycket mer sannolikt att de dyker upp. Det är slående.” I UNLOC-T-studien¹⁷ fann han och teamet också att patienter

på LAIB behandlades annorlunda av kriminalvårdare jämfört med de som fick daglig medicinering. “Fängelsevakter berättade för andra vakter och fängelsechefen ‘Vi måste ha denna behandling’, vilket är anmärkningsvärt”, tillägger han.

Emma ser ljust på framtiden och tror på en fortsatt ökning av användningen av LAIB. “Jag tror att vi kommer att se fler personer i behandling som får långtidsverkande injicerbart buprenorfin, särskilt i landsbygdsområden, med färre som påbörjar behandling med metadon. Och förhoppningsvis kommer vi över tid att mer effektivt kunna överföra patienter på metadon till LAIB, särskilt i landsbygdsområden, när patienten vill det, och kunna stödja dem i deras behandlingsmål”, säger hon. “Idag känner folk till LAIB innan de kommer till oss. Medvetenheten har ökat, vilket är fantastiskt.”

Emma nämner att många patienter berättar för henne att de känner sig stabila på LAIB. Det gör att de kan arbeta heltid och förbättrar deras livskvalitet. “Det är en stor förändring för dem som är redo och lämpliga för denna behandling”, säger hon. “Patienter kallar metadon för ‘flytande handbojor’ av en anledning. Med LAIB behöver de stämma av sina semesterplaner med mig; det är mycket friare. LAIB låter människor vara vuxna och leva sina liv.”

Referenser

1. Buvidal SmPC: https://www.ema.europa.eu/en/documents/product-information/buvidal-epar-product-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. Basile M., et al. Global & Regional Health Technology Assessment. 2021;8(1).
7. Pedersen MH, et al. Curr Med Res Opin. 2022;38(11):1959-65.
8. Phillips-Jackson H., et al. ClinicoEconomics and outcomes research: CEOR. 2020;12:233-40.
9. Ling R., et al. BMC Health Serv Res. 2022;22(1):1326.
10. Veeva Compass Claims Data.
11. Brixadi Prescribing Information: https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2023/210136Orig1s000lbl.pdf
12. Ritter, A., et al. Drug Alcohol Rev. 2025;1–11.
13. Australia’s Annual Overdose Report 2024.
14. Chrianna B., et al. International Journal of Drug Policy. Vol 123, 2024, 104255, ISSN 0955-3959.
15. Lintzeris, N., et al. Interim National MATOD Guidance COVID. 21 April, 2020.
16. <https://www.aihw.gov.au/reports/alcohol/alcohol-tobacco-other-drugs-australia/contents/priority-populations/people-in-contact-with-the-criminal-justice-system>
17. Dunlop A.J., et al. Addiction 117: 382-391, 2022.



Ruari Macdonald,
General Manager Australien

Som General Manager för Australien ansvarar jag för den kommersiella organisationen och ser till att mitt team har de verktyg och resurser som behövs för att lyckas och nå våra mål.

Under 2024 arbetade vi intensivt med att utveckla och rulla ut utbildningar över hela landet för att stödja apotekare som är intresserade av att administrera Buvidal och säkerställa att förskrivare känner sig trygga med att hänvisa sina patienter till apoteken. Vi lanserade också vår första kampanj riktad till allmänheten, där vi uppmuntrade personer med opioidberoende att diskutera de senaste förändringarna och tillgängliga behandlingsalternativ med vårdpersonal. Det har varit ett hektiskt och utmanande år, men otroligt givande, och jag är oerhört stolt över vårt teams hårda arbete!

Nästa steg är att öka antalet förskrivare av behandlingar mot opioidberoende för att adressera den nuvarande bristen på förskrivare. I samarbete med olika intressenter utforskar vi innovativa sätt att attrahera nya förskrivare, ett arbete som fortsätter under 2025.

Jag brinner för att öka tillgängligheten till behandling, och att få arbeta med en produkt som har potential att bidra med så djupgående förändringar i människors liv är fantastiskt. På Camurus förändrar vi behandlingen av opioidberoende världen över samtidigt som vi utvecklar nästa generation av innovativa läkemedel för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Camurus är en inspirerande arbetsplats med många talangfulla och passionerade medarbetare – jag är stolt över att ha dem som mina kollegor.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
Opioidberoende, patientberättelse	21
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	23
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	24
Evidensbas	28
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Växande evidensbas

Under 2024 fortsatte den vetenskapliga evidensbasen för Buvidal och Brixadi att växa. Ett stort antal vetenskapliga artiklar publicerades som bland annat belyser övergången från daglig medicinering till långtidsverkande depå, behandlingsfölsamhet, användning av långtidsverkande buprenorfin inom olika typer av vårdinrättningar och vid frigivning från fängelse samt effekt av vecko- och månadsdepåer vid behandling av opioidberoende hos individer som använder fentanyl. Vidare hölls under året över 90 muntliga och posterpresentationer på mer än 30 ledande vetenskapliga konferenser.

Utvalda vetenskapliga publikationer 2024

1.

Pharmacokinetic-pharmacodynamic analysis of drug liking blockade by buprenorphine subcutaneous depot (CAM2038) in participants with opioid use disorder. Walsh S., *et al.* Neuropsychopharmacology. 2024 Jan 10;49(6):1050–1057.

2.

The uptake of long-acting depot buprenorphine for treating opioid dependence in Australia, 2019-2022: longitudinal sales data analysis. Lintzeris N., *et al.* Med J Aust. 2024 Apr 1;220(6):339-340.

3.

An Australian retrospective observational cohort comparison of the use of long-acting injectable buprenorphine products. Daglish MRC, *et al.* J Subst Use Addict Treat. 2024 Jul;162:209348.

4.

96-week retention in treatment with extended-release subcutaneous buprenorphine depot injections among people with opioid dependence: Extended follow-up after a single-arm trial. Farrell M., *et al.* Int J Drug Policy. 2024 May;127:104390

5.

Extended-Release Injection vs Sublingual Buprenorphine for Opioid Use Disorder with Fentanyl Use. Nunes, E. V., *et al.* JAMA Network Open. 2024 Jun 3;7(6):e2417377.

6.

Long-acting injectable depot buprenorphine from a harm reduction perspective in patients with ongoing substance use and multiple psychiatric comorbidities: a qualitative interview study. Johnson B., *et al.* Harm Reduct J. 2024 Mar 25;21(1):68.

7.

Healthcare staff’s perspectives on long-acting injectable buprenorphine treatment: a qualitative interview study. Nordgren J., *et al.* Addict Sci Clin Pract. 2024 Apr 5;19(1):25.

8.

The dynamics of more-than-human care in depot buprenorphine treatment: A new materialist analysis of Australian patients’ experiences. Barnett, A. *et al.* International Journal of Drug Policy. 2024 May;127:104399.

9.

Extended-Release 7-Day Injectable Buprenorphine for Patients With Minimal to Mild Opioid Withdrawal. D’Onofrio G., *et al.* JAMA Network Open. 2024 Jul 1;7(7):e2420702.

10.

Extended-release buprenorphine induction in opioid non-tolerant incarcerated individuals. Gordon MS, *et al.* Drug and Alcohol Dependence Reports. 2024;12:100261.

11.

Long-Acting Injectable Buprenorphine for Opioid Use Disorder: A Qualitative Analysis of Patients’ Interpersonal Relationships during the First Year of Treatment. Neale J., *et al.* Substance Use & Misuse. 2024;59(14):2064-2072.

12.

Healthcare professionals’ perception of prolonged-release buprenorphine in opioid use disorder. Oraá R., *et al.* FOLIPRO Study. ADICCIONES. 2024.

13.

Methadone-Buprenorphine Transfers Using Low Dosing of Buprenorphine: An Open-Label, Nonrandomized Clinical Trial. Tremonti C., *et al.* J Addict Med. 3 Dec, 2024.

14.

Exploring Opioid Use Disorder Outcomes by Quantitative Urinalysis: Post Hoc Analysis of a Phase 3 Randomized Clinical Trial. Peterson S., *et al.* J Addict Med. 10 Dec, 2024.

Presentationer vid vetenskapliga konferenser 2024

Mar 14-17	APP	Gold Coast, Australien
Apr 4-7	ASAM	Dallas, TX, USA
Apr 17-20	WADD/SEPD	Mallorca, Spanien
Apr 18-19	Sigtunadagarna	Sigtuna, Sverige
May 4-5	Substitutions-Forum	Mondsee, Österrike
Jun 4-6	ALBATROS	Paris, Frankrike
Jun 13	Congress of the Fédération Addiction	Bordeaux, Frankrike
Jun 28-30	EUROPAD	Lissabon, Portugal
Jul 4-6	Interdisziplinärer Kongress für Suchtmedizin	München, Tyskland
Aug 7-9	DANA Drug and alcohol nurses of Australasia	Adelaide, Australien
Sep 5-8	ISAM	Istanbul, Turkiet
Sep 23-26	ISBRA & APOOSAAR	Melbourne, Australien
Sep 26-28	Sociodrogalcohol	Valencia, Spanien
Okt 10	RCGP	Liverpool, Storbritannien
Okt 7-8	DJASE	Lyon, Frankrike
Okt 23-25	Lisbon Addictions	Lissabon, Spanien
Okt 31-Nov 1	APSAAD	Canberra, Australien
Nov 1-3	Deutsche Gesellschaft für Suchtmedizin	Leipzig, Tyskland
Nov 6-8	ACNP	Cairns, Australien
Nov 15-17	GPCE	Melbourne, Australien
Nov 27-30	DGPPN	Berlin, Tyskland
Nov 28-29	Addiktum	Helsingfors, Finland
Dec 5-6	Gefängnismedizin-Tage	Darmstadt, Tyskland

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20

4. AKROMEGALI	29
Akromegali, patientberättelse	30
Akromegali, sjukdomsöversikt	31
CAM2029 för akromegali	32
CAM2029 akromegali klinisk utveckling	35

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Akromegali



Akromegali är en sällsynt och allvarlig sjukdom som oftast orsakas av en godartad tumör i hypofysen. Denna tumör utsöndrar en överproduktion av tillväxthormon (GH) och ett överskott av insulinlik tillväxtfaktor 1 (IGF-1), vilket resulterar i kroppsliga förändringar, sjukdomssymptom och försämrad livskvalitet. Sjukdomen kan innebära en betydande belastning för patienten, både fysiskt och psykiskt.¹⁻⁴

40 år

Genomsnittsåldern vid diagnos för akromegali är i 40-årsåldern⁵

~60

individer per miljon har akromegali⁶

5-6 år

Det tar i genomsnitt fem till sex år från första symptom till diagnos¹

Referenser

1. Fleseriu M., et al. Lancet Diabetes Endocrinol. 2022;10(11):804-826.
2. Webb SM, et al. Neuroendocrinology. 2016;103(1):106-111.
3. Strasburger CJ, et al. Eur J Endocrinol. 2016;174(3):355-62.
4. Geer EB, et al. BMC Endocr Disord. 2020;20(1):117.
5. Lavrentaki A., et al. Pituitary. 2017; 20:4-9.
6. Crisafulli S., et al. Eur J Endocrinology. 2021;185(2):251-263.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20

4. AKROMEGALI	29
Akromegali, patientberättelse	30
Akromegali, sjukdomsöversikt	31
CAM2029 för akromegali	32
CAM2029 akromegali klinisk utveckling	35

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



Darro
lever med akromegali, USA

Att göra musik om min resa
och dela min historia är
mitt sätt att bearbeta

Längtar efter smidigare medicinering

”När jag fick veta att jag hade en hjärntumör gick jag in i ett mindre chocktillstånd”, säger Darro. ”Jag förstod inte vad som hände och var rädd. När läkarna radade upp vad det kunde vara, inklusive cancer, tappade jag det helt.” Vid 24-års ålder diagnostiserades Darro med akromegali.

Uppvuxen i New York som första generationens asiat-amerikan, hade Darro sina första symptom i 18-års åldern när han studerade vid en musikhögskola. Gradvis fick han svår huvudvärk, ledvärk och humörsvängningar. ”Det kom så långsamt att jag inte insåg att alla var orsakade av en sak”, säger han. Symptomen förvärrades, vilket ledde till betydande fysiska förändringar, inklusive ett allvarligt underbett, svullnad och viktökning. ”Som student var jag perfektionist, och tillsammans med osäkerheten att vara musiker, antog jag att det bara var livet som var svårt”, minns han.

Efter examen fortsatte han läsa till en masterexamen i musik i Spanien. Under sin första termin genomgick han en dubbel käkoperation i hopp om att det skulle rätta till hans problem och få honom att må bättre. Väl tillbaka i skolan började han istället få problem med synen. Månader senare, sin första dag tillbaka i USA, hade han en tid hos en ögonläkare. Läkaren noterade att något tryckte på hans synnerv, vilket ledde till en MR-undersökning som avslöjade två tumörer. Det noterades också att han hade vuxit nästan en decimeter på tre år, trots att han hade passerat puberteten. Efter ytterligare tester bekräftades att han hade akromegali med extremt höga IGF-1-nivåer.

Darro genomgick en hjärnoperation och sattes på månadsinjektioner med standardbehandling men stötte på hinder på grund av krav från försäkringsbolaget. ”Varje månad var en cirkus. Hälften av tiden var min injektion inte där på grund av problem med logistiken eller systemet”, säger han. Efter ett och ett halvt år bestämde han sig för att byta medicin och har sedan dess varit på daglig oral behandling. Trots att det är lättare logistiskt, har det sina begränsningar. ”Matrestriktionerna gör det svårt. Jag har fått ändra mina matvanor och numera äter jag bara en stor måltid sent på dagen. Det fungerar om mitt schema ser likadant ut hela tiden, men så är det inte. Om jag åker jag bort en helg, kastas schemat omkull helt”, säger han.

”Injektionen behövde jag bara ta en gång i månaden, vilket jag saknar. Att behöva oroa sig för daglig medicinering tar mycket mentalt utrymme”, säger han. Han ser en fördel med en behandling som man kan självadministrera. ”Att inte behöva gå till läkaren för att få injektionen skulle vara enormt stort. Ett stick var 28:e dag med en liten nål skulle vara mycket lättare än vad jag hade.”

Idag, sju år efter sin diagnos, bor Darro i Los Angeles och arbetar som professionell musiker. ”Akromegali har förändrat mig för alltid men är idag en integrerad del av mitt liv”, säger han. ”Att ha en kronisk sjukdom kan få människor att känna sig isolerade. Att göra musik om min resa och dela min historia är mitt sätt att bearbeta det.”

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20

4. AKROMEGALI	29
Akromegali, patientberättelse	30
Akromegali, sjukdomsöversikt	31
CAM2029 för akromegali	32
CAM2029 akromegali klinisk utveckling	35

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Akromegali

Akromegali är en sällsynt, långsamt progressiv, kronisk sjukdom med allvarliga konsekvenser. Sjukdomen orsakas oftast av en godartad tumör i hypofysen, vilket leder till en överproduktion av tillväxthormon och indirekt av insulinliknande tillväxtfaktor 1 (IGF-1). Detta resulterar i överdriven ben- och vävnadstillväxt och en rad andra symptom. Personer med akromegali har en betydande sjukdomsburda med stor inverkan på den allmänna hälsan och livskvaliteten.

Akromegali kännetecknas av gradvisa förändringar i utseendet, såsom förstorade händer, fötter och förändrade ansiktsdrag. Andra fysiska problem omfattar onormal tillväxt av inre organ, exempelvis hjärtat. Symptomen kan även yttra sig som huvudvärk, ledvärk och sömnproblem, och många patienter upplever metabola störningar. Utöver den fysiska påverkan kan psykologiska symptom uppstå, såsom förändringar i personlighet och självkänsla, förvrängd kroppsbild, relationsproblem, socialt tillbakadragande samt ångest eller depression. Om akromegali inte behandlas är sjukdomen livshotande och kopplad till för tidig död.¹⁻⁴

Akromegali är en sällsynt sjukdom med cirka 60 fall per miljon människor⁵, och sjukdomen är lika vanlig hos män som kvinnor. Symptomen utvecklas ofta över lång tid, och det tar i regel många år från de första symptomen till diagnos (i genomsnitt 5-6 år)¹, oftast när patienten är i 40-årsåldern.⁶

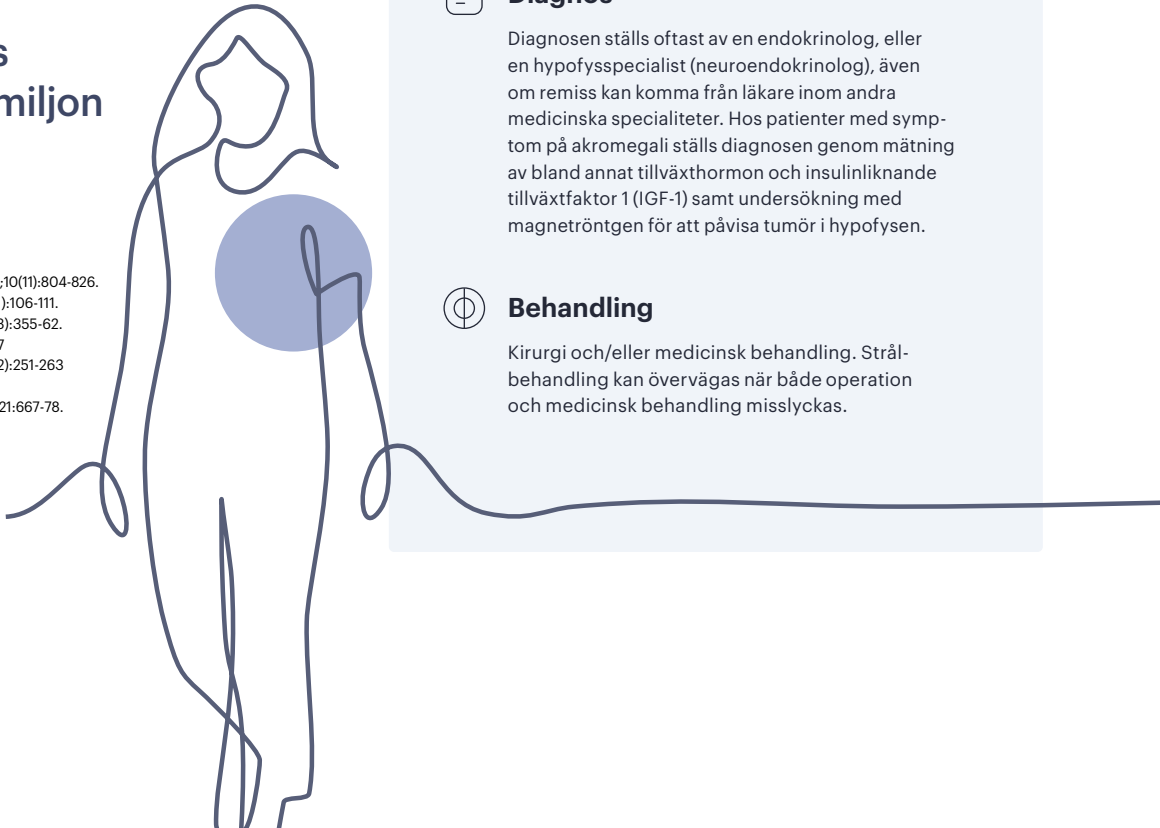
I de flesta fall rekommenderas kirurgisk behandling som första åtgärd, vilket resulterar i adekvat sjukdomskontroll hos cirka hälften av patienterna. För de patienter där operation inte är möjlig eller ineffektiv, är standardbehandlingen medicinering med första generationens somatostatinanaloger.⁷



Uppskattningsvis
60 individer per miljon
har akromegali⁵

Referenser

1. Fliseriu M., et al. Lancet Diabetes Endocrinol. 2022;10(11):804-826.
2. Webb SM, et al. Neuroendocrinology. 2016;103(1):106-111.
3. Strasburger CJ, et al. Eur J Endocrinol. 2016;174(3):355-62.
4. Geer EB, et al. BMC Endocr Disord. 2020;20(1):117
5. Crisafulli S., et al. Eur J Endocrinology. 2021;185(2):251-263
6. Lavrentaki A., et al. Pituitary. 2017;20:4-9.
7. Giustina A., et al. Rev Endocr Metab Disord. 2020;21:667-78.



Symptom

- Förstorade händer eller fötter
- Förändrade ansiktsdrag
- Ledproblem
- Muskelsvaghet och trötthet
- Parestesi (stickningar eller domningar i armar och ben)
- Ångest och depression
- Huvudvärk
- Svullnader i mjukvävnaderna
- Överdriven svettning
- Sömnapné



Diagnos

Diagnosen ställs oftast av en endokrinolog, eller en hypofysspecialist (neuroendokrinolog), även om remiss kan komma från läkare inom andra medicinska specialiteter. Hos patienter med symptom på akromegali ställs diagnosen genom mätning av bland annat tillväxthormon och insulinliknande tillväxtfaktor 1 (IGF-1) samt undersökning med magnetröntgen för att påvisa tumör i hypofysen.



Behandling

Kirurgi och/eller medicinsk behandling. Strålbehandling kan övervägas när både operation och medicinsk behandling misslyckas.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
Akromegali, patientberättelse	30
Akromegali, sjukdomsöversikt	31
CAM2029 för akromegali	32
CAM2029 akromegali klinisk utveckling	35
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

CAM2029

Nytt potentiellt behandlingsalternativ för patienter med akromegali

CAM2029 är Camurus nya långtidsverkande, subkutana månadsdepå av oktreotid som är under granskning för marknadsgodkännande för behandling av akromegali och befinner sig i sen utvecklingsfas för två andra svåra och sällsynta sjukdomar. CAM2029 är designad att kombinera effektiv sjukdomskontroll med bekväm självadministrering en gång i månaden med hjälp av en injektionspenna. Regulatoriska aktiviteter pågår för att erhålla marknadsgodkännande både i USA och EU.

Adekvat medicinsk behandling är avgörande för att uppnå biokemisk kontroll och minska symptomen av akromegali. CAM2029 utvecklas för att ge varaktig effekt under hela doseringsperioden, förbättra symptom och kan bekvämt självadministreras en gång i månaden med hjälp av en förfylld injektionspenna. CAM2029 har potential att möta betydande medicinska behov genom minskad behandlingsbörda, ökad självständighet och förbättrad livskvalitet för patienten.

Begränsningar med nuvarande medicinska behandlingar

Långtidsverkande injicerbara somatostatinanaloger (SSAs), oktreotid och lanreotid, har använts som förstahandsbehandling av akromegali i mer än två decennier och har väletablerade effekt- och säkerhetsprofiler.^{1,2} Däremot begränsas nuvarande standardbehandlingar ofta av den komplexa hanteringen och att injektionen ges intramuskulärt eller djupt subkutant med hjälp av grova injektionsnålar, vilket vanligtvis kräver administrering av sjukvårdspersonal.^{3,4} Sedan några år tillbaka finns det också en godkänd daglig oral medicinering som kräver administrering två gånger dagligen på fastande mage.⁵

CAM2029 – potential för effektiv sjukdomskontroll och förbättrad livskvalitet för patienter

CAM2029 har utvärderats i ett omfattande kliniskt program som inkluderar sju kliniska studier, inklusive två fas 3-studier – ACRO-INNOVA 1 och 2. ACROINNOVA-programmet har utvärderat effekt och säkerhet med CAM2029 i patienter med akromegali samt en rad patientrapporterade utfallsmått. Resultaten från studierna har visat på signifikant förbättring av biokemisk kontroll med behandling med CAM2029 jämfört med placebo samt förbättrad symptomkontroll, behandlingsnöjdhet och livskvalitet jämfört med standardbehandling vid baslinjen. Säkerhetsprofilen var jämförbar med nuvarande standardbehandling, utan nya säkerhetsrelaterade observationer.^{6,7} De positiva resultaten understryker potentialen för CAM2029 som ett viktigt nytt behandlingsalternativ för patienter med akromegali. Läs mer om ACROINNOVA-programmet på sidan 35.



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20

4. AKROMEGALI	29
Akromegali, patientberättelse	30
Akromegali, sjukdomsöversikt	31
CAM2029 för akromegali	32
CAM2029 akromegali klinisk utveckling	35

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



CAM2029 – patientcentrerad läkemedelskandidat under utveckling för patienter med akromegali

Pågående regulatoriska processer och lanseringsförberedelser

Under 2024 pågick registreringsprocesser i USA och EU. I USA erhöll Camurus den 21 oktober en begäran om ytterligare information (Complete Response Letter) från FDA för ansökan om marknadsgodkännande för CAM2029 för behandling av patienter med akromegali. Begäran var uteslutande relaterad till observationer vid en cGMP-inspektion av en kontraktstillverkare. Parallellt fortskred under året granskning av ansökan om marknadsgodkännande för CAM2029 för behandling av akromegali i EU och rekommendation om marknads-godkännande väntas i mitten av 2025.

Camurus planerar att kommersialisera CAM2029 på egen hand i USA, Europa och Australien. Under året accelererade lanseringsförberedelserna genom etablering av Camurus Inc, introduktion för nya medarbetare i USA, deltagande vid viktiga endokrinologikonferenser, rådgivande möten med vårdgivare, betalare och patienter samt strategisk utveckling.

CAM2029 har beviljats sär-läkemedelstatus för behandling av akromegali i EU.



USA i fokus

I USA beräknas prevalensen, förekomsten, av akromegali till runt 25 000 patienter, med cirka 3 000 nya fall årligen. Av dessa är något mindre än hälften aktuella för medicinsk behandling.⁸⁻¹¹ På grund av sjukdomens komplexitet hänvisas patienter ofta till ett begränsat antal specialiserade endokrina centra för sin behandling. Dr Georgiana Dobri är biträdande professor i neuroendokrinologi vid neurologisk kirurgi på Weill Cornell Medicine i New York, som täcker ett antal specialistområden, inklusive endokrinologi. Medan de flesta av hennes patienter är lokala på grund av det tätbefolkade området, har hon även patienter från andra delstater i behandling och ett par internationella patienter som hon träffar årligen.



Dr Georgiana Dobri
Biträdande professor neuroendokrinologi,
Neurologisk kirurgi, Weill Cornell Medicine,
New York, USA

Nyckelegenskaper

- Subkutan månadsdos av oktreotid för behandling i patienter med akromegali
- Snabb och långtidsverkande frisättning av oktreotid
- Cirka femfaldig ökning av plasma-exponering av oktreotid med potential för förbättrad behandlingseffekt^{12,13}
- Färdig att använda i förfylld injektionspenna för enkel självadministrering
- Förvaring vid rumstemperatur

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20

4. AKROMEGALI	29
Akromegali, patientberättelse	30
Akromegali, sjukdomsöversikt	31
CAM2029 för akromegali	32
CAM2029 akromegali klinisk utveckling	35

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Nuvarande behandlingslandskap för akromegali i USA

Majoriteten av patienter med akromegali genomgår i det första steget kirurgi för att avlägsna tumören, följt av medicinsk behandling om nödvändigt. ”Målet är att uppnå både tumör- och biokemisk kontroll”, förklarar Dr Dobri och noterar att behandlingsbeslutet främst beror på tumörens egenskaper. Vanligtvis börjar patienter med SSA, i första hand oktreotid eller lanreotid, och om effekten inte är tillräcklig fortsätter man med pasireotid.

Många av patienterna behöver komma till kliniken för att få sin behandling, vilket har en betydande inverkan på patienternas scheman och rutiner, särskilt för de som bor långt bort eller har ett mycket aktivt liv. ”Jag har många unga människor i behandling som är mitt i karriären. De reser mycket, och att behöva komma till kliniken är svårt”, förklarar hon. ”Ett annat problem är storleken på injektionsnålen – den är inte liten.” För oral medicinering nämner hon problematik med följsamhet och matrestriktioner: ”För aktiva människor är det en stor sak att alltid behöva oroa sig för matrestriktioner”, säger hon.

Dr Dobri betonar vikten av att individanpassa behandlingen: ”Jag kanske har en idé om behandlingsvägen, men efter att ha diskuterat med patienten och förstått deras preferenser kan jag välja något annat. Det är avgörande att individualisera och justera behandlingen baserat på vad som fungerar bäst för patienten”, säger hon. ”Oftast får vi nivåerna under kontroll, även om det ibland krävs tre olika mediciner.”

Ökad betydelse av patientrapporterade utfallsmått

Dr Dobri har noterat ett allt större fokus på patientrapporterade utfallsmått. ”Patientföreningarna är mer aktiva, och under de senaste fem åren har det bedrivits mer forskning med fokus på patientnöjdhet kopplat till biverkningar, kontroll, bekvämlighet och den övergripande påverkan på livet – inklusive hur mycket behandlingen påminner patienterna om deras sjukdom på grund av läkarbesök eller att behöva ta medicin varje dag. Många faktorer spelar in.” Hon betonar att det numera inte bara handlar om att kontrollera IGF-1-nivåer utan också om patienternas upplevelse av sin behandling. ”Det är en utveckling mot att göra medicineringen mer bekväm och

tillgänglig utan att förlora effektivitet – definitivt en förändring de senaste åren”, förklarar hon.

CAM2029 – potential att tillgodose behov hos patienter med akromegali

Dr Dobri betonar behovet av mer effektiva, tillgängliga och bekväma behandlingar: ”Idealet är en enda medicin som både är effektiv och lätt att ta”, säger hon. Bekant med CAM2029 ser hon en stor fördel i möjligheten till självadministrering. ”Om patienten kan administrera sin behandling själv är det en stor förbättring jämfört med vad vi hanterar idag på daglig basis”, menar hon. ”Och för patienten är det ett stort plus att inte behöva oroa sig för läkarbesök varje månad för att få sin behandling.”

Hon ser att CAM2029 kan fylla ett viktigt medicinskt behov och, vid ett godkännande, bli ett meningsfullt nytt behandlingsalternativ för akromegali: ”Jag tror att det kommer att ersätta många av dagens behandlingar och vara ett välkommet alternativ”, säger hon. ”Om det prissätts på rätt sätt kan det också minska den ekonomiska bördan på hälso- och sjukvårdssystemet genom att reducera behovet av antalet läkarbesök – vilket gynnar både patientnöjdhet och behandlingsföljsamhet”, avslutar hon.

Referenser

1. Colao, A., et al. Pituitary. 2016; 19 :235-247.
2. Gadelha MR, et al. J Clin Endocrinol Metab. United States; 2022; 107(2):297-308.
3. Prescribing Information SANDOSTATIN® LAR, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2021/021008s041lbl.pdf
4. Prescribing Information SOMATULINE®, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2023/022074s026lbl.pdf
5. Prescribing Information MYCAPSSA®, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2020/208232s000lbl.pdf
6. Ferone, D., et al. J Clin Endocrinol Metab. Published 8 October, 2024.
7. Press release 15 juli, 2024: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2024/camurus-meddelar-positiva-fas-3-resultat-fran-acroinnova-2-studien-av-oktreotid-subkutan-depa-cam2029-i-patienter-med-akromegali/>
8. Broder, M. S., et al. 2016 Nov;22(11):1327-1335.
9. Carlsen S., et al. J Clin Endocr Metab. 2008;93:2984-2990.
10. Frara S., et al. Prog Mol Biol Transl Sci. 2016;138:63-83.
11. Giustina A., et al. Pituitary. 2011;14(2):125-133.
12. Pavel, M., et al. Cancer Chemother Pharmacol. 2019 Feb;83(2):375-385.
13. Tiberg, F., et al. Br J Clin Pharmacol. 2015; 80(3): 460-472.



Sonnie Kim, Head of Medical Affairs USA

Mitt första år som chef för medicinska frågor i USA hos Camurus har varit både produktivt och givande. Jag har tidigare arbetat med flera av personerna i ledningsgruppen och var imponerad av företagets engagemang, passion, innovation och ledarskap.

Under 2024 gjorde vårt medicinska team stora framsteg. Vi identifierade och besökte viktiga centra för hypofyssjukdomar och höll rådgivande möten som gav oss värdefulla insikter om regionala skillnader. Vi ökade också medvetenheten om Camurus som en ny aktör inom endokrinologi vid regionala konferenser. Dessutom byggde och implementerade vi ett fältmedicinskt team. En viktig prestation under året var att etablera solida relationer med vårdgivare vid viktiga kliniker över hela USA.

Akromegali är en sällsynt sjukdom och många kliniker, både vid akademiska och icke-akademiska centra, är involverade i vården och behandlingen av varje patient. Att identifiera nyckelintressenter som behandlar akromegali kan vara utmanande. Trots detta lyckades vi framgångsrikt utbilda en bred grupp av vårdpersonal. Inför lanseringen av Oclaz™ fortsätter arbetet med att öka medvetenheten och utbilda både vårdpersonal, betalare och andra intressenter om behandling av akromegali.

Att få nya insikter från kliniker och patienter om de medicinska behoven kring behandling och att ha en produkt under utveckling med potential att uppfylla dessa behov är otroligt motiverande. Möjligheten att potentiellt kunna erbjuda ett behandlingsalternativ som minskar patientens börda driver både mig och mitt team att sträva efter det bästa varje dag.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20

4. AKROMEGALI	29
Akromegali, patientberättelse	30
Akromegali, sjukdomsöversikt	31
CAM2029 för akromegali	32
CAM2029 akromegali klinisk utveckling	35

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

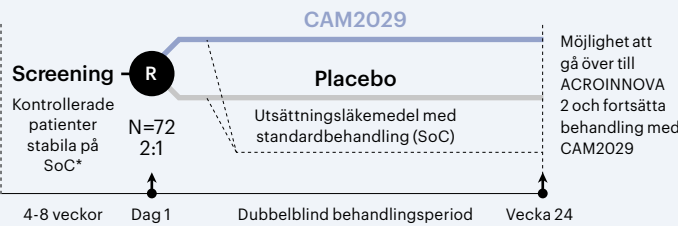
CAM2029 Klinisk utveckling

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 året meddelades finala positiva resultat från ACROINNOVA 2 som bekräftade den långsiktiga säkerhetsprofilen och behandlingseffekten av CAM2029 tillsammans med ökad behandlingstillfredsställelse och livskvalitet jämfört med standardbehandling vid studiens start. Resultaten styrkte tidigare meddelade studieresultat från ACROINNOVA 1 och interimresultat från ACROINNOVA 2.

ACROINNOVA 1

ACROINNOVA 1¹ är en 24-veckors, randomiserad, dubbelblind fas 3-studie som utvärderade behandlingseffekt och säkerhet i patienter med akromegali som randomiserats 2:1 till behandling med CAM2029 eller placebo. Den primära målsättningen med studien var att visa statistiskt signifikant förbättrad behandlingseffekt med CAM2029 jämfört med placebo avseende svarsfrekvens för normala nivåer av den etablerade biomarkören insulinlik tillväxtfaktor-1 (IGF-1).

- Design: 24-veckors, randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad fas 3-studie
- Studiedeltagare: 72 patienter med akromegali som stått på standardbehandling med stabil dos av första generationens SSA i minst 3 månader och var biokemiskt kontrollerade vid screening
- Primärt utfallsmått: Svarsfrekvens för normala IGF-1 nivåer vid vecka 22 och 24
- Sekundära utfallsmått: IGF-1 och tillväxthormonnivåer (GH), behandlings-tillfredsställelse, livskvalitet, plasmanivåer av oktreotid och säkerhet
- Status: Avslutad och rapporterad
- Positiva studieresultat för effekt och säkerhet meddelades i juni 2023 och publicerades i JCEM 2024²



ACROINNOVA 2

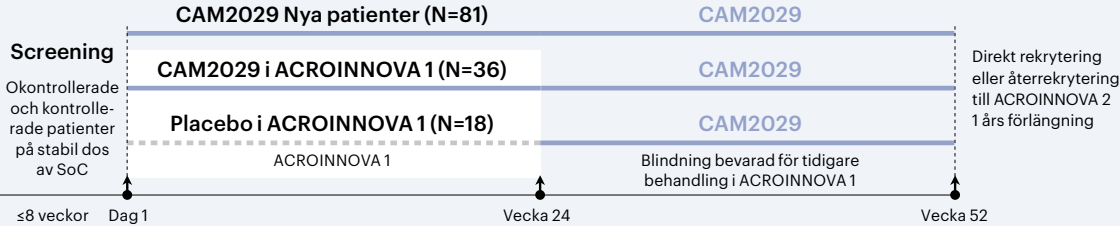
ACROINNOVA 2³ är en 52-veckors, öppen fas 3-långtidssäkerhetsstudie av CAM2029 i tre grupper av patienter med akromegali med nya inkluderade patienter i ACROINNOVA 2 och patienter överförda efter 24-veckors behandling med månadsdos av CAM2029 eller placebo i ACROINNOVA 1. Studiens primära målsättning är långtidssäkerhet och tolerabilitet. ACROINNOVA 2 inkluderar även ett flertal sekundära utfallsmått, inklusive svarsfrekvens för normaliserade nivåer av sjukdomsmarkören insulinlik tillväxtfaktor-1 (IGF-1), sjukdomssymptom och flera patient-rapporterade utfallsmått.

- Design: 52-veckors, öppen långtidsstudie av säkerhet och behandlingseffekt för CAM2029, med ytterligare adderad 52-veckors förlängningsperiod
- Studiedeltagare: 81 nya patienter med akromegali som var biokemiskt okontrollerade eller kontrollerade vid standard-behandling med SSA, samt 54 patienter överförda från behandling med CAM2029 (n=36) eller placebo (n=18) i ACROINNOVA 1
- Status: Huvudperiod avslutad, förlängningsfas pågående
- Positiva interimresultat meddelades i juli 2023⁴ och finala resultat från huvudperioden i juli 2024⁵

* SoC - Standard of Care, standardbehandling

Referenser

1. <https://www.clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT04076462?term=Camurus&draw=1&rank=3>.
2. Ferone, D., et al. J Clin Endocrinol Metab. Publicerad 8 oktober, 2024.
3. <https://www.clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT04125836?term=Camurus&draw=2&rank=2>.
4. <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2023/camurus-meddelar-nya-fas-3-data-som-styrker-langtidssakerhet-och-behandlingseffekt-av-oktreotid-subkutan-depa-cam2029-i-patienter-med-akromegali/>
5. <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2024/camurus-meddelar-positiva-fas-3-resultat-fran-acroinnova-2-studien-av-oktreotid-subkutan-depa-cam2029-i-patienter-med-akromegali/>



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20

4. AKROMEGALI	29
Akromegali, patientberättelse	30
Akromegali, sjukdomsöversikt	31
CAM2029 för akromegali	32
CAM2029 akromegali klinisk utveckling	35

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Positiva resultat från ACROINNOVA-programmet

Under 2024 meddelades finala resultat från ACROINNOVA 2 som bekräftade tidigare positiva resultat från ACROINNOVA 1 och interimresultat från ACROINNOVA 2.

ACROINNOVA 1 uppfyllde samtliga primära och sekundära huvudutfallsmått med statistiskt signifikant bättre behandlingseffekt med CAM2029 jämfört med placebo. Patienter behandlade med CAM2029 uppvisade en hög grad av biokemisk kontroll (IGF-1≤1xULN) och symptomkontroll samt ökad behandlings-tillfredsställelse och livskvalitet jämfört med tidigare standardbehandling med första generationens långtidverkande SSAs, oktreotid och lanreotid. Säkerhetsprofilen för CAM2029 var jämförbar med motsvarande profil för godkända SSAs utan nya eller överraskande observationer.

ACROINNOVA 1-resultat publicerade i JCEM¹:

- Samtliga primära och sekundära huvudutfallsmått uppfylldes med statistisk och klinisk signifikans
- Behandlingstillfredsställelse och livskvalitet förbättrades jämfört med standardbehandling vid baslinjen
- CAM2029 var väl tolererad med en fördelaktig säkerhetsprofil

Referenser

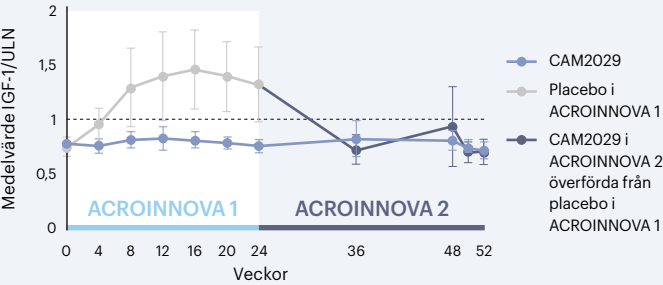
1. Ferone, D., et al. J Clin Endocrinol Metab. Publicerad 8 oktober, 2024.

Fas 3-resultat ACROINNOVA 2:

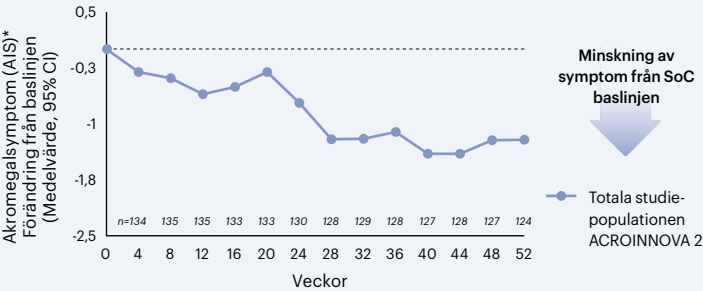
- Bekräftad god långtidssäkerhetsprofil för CAM2029
- Förbättrad behandlingssvarsfrekvens efter 52-veckors behandling med CAM2029 jämfört med standardbehandling vid baslinjen
 - Ökad biokemisk svarsfrekvens (IGF-1≤1xULN) i nya patienter i ACROINNOVA 2
 - Bibehållen hög svarsfrekvens hos patienter överförda från behandling med CAM2029 i ACROINNOVA 1
 - Återställd full svarsfrekvens hos patienter överförda från behandling med placebo i ACROINNOVA 1
- Förbättrad symptomkontroll mätt som minskning av Acromegaly Index of Severity (AIS), summan av sex akromegalisymptom (huvudvärk, svettningar, trötthet, ledvärk, domningar/stickningar och svullnad av mjuk vävnad) under behandlingsperioden
- Ökad patient- och behandlingstillfredsställelse mätt som Patient Satisfaction Score (PSS) och Treatment Satisfaction Questionnaire for Medication (TSQM)
- Ökad livskvalitet mätt med Acromegaly Quality of Life Questionnaire (AcroQoL) och EuroQoL 5D-5L VAS

Behandlingseffekt bekräftad i ACROINNOVA 1 och 2

IGF-1-nivåer över tid (medelvärde, 95% CI)

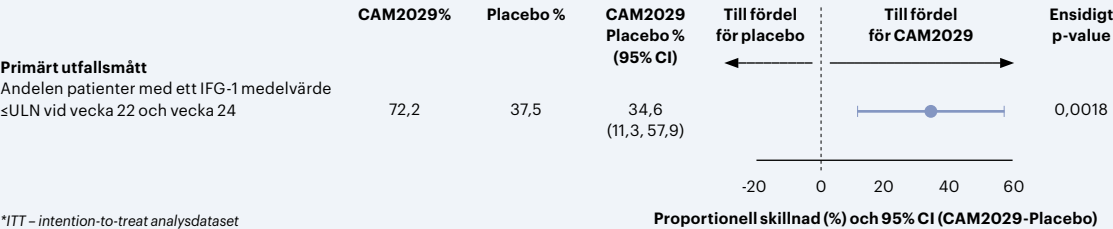


Förbättring av akromegalisymptom



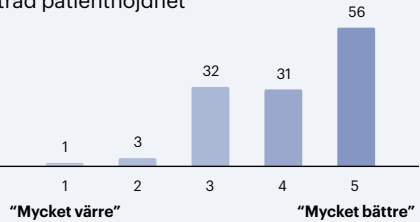
SoC – standard of care; CI – confidence interval
* "Acromegaly Index of Severity (AIS) overall score" beräknades som summan av poäng för sex symptom (huvudvärk, svettningar, utmattning, ledsmärta, parestesi och svullnad av mjuk vävnad). Skalan sträcker sig från 0 (inga symptom) till 18 (allvarliga symptom).

Primärt utfallsmått uppfyllt med statistisk sigifikans (ITT*)



*ITT – intention-to-treat analysdataset

Förbättrad patientnöjdhet



Många patienter bedömde behandlingspplevelsen med CAM2029 som "mycket bättre" än med tidigare standardbehandling (SoC). Patient Satisfaction Scale (skala för patientnöjdhet) bedömer den totala behandlingsupplevelsen jämfört med tidigare behandling (SoC vid baslinjen).

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET klinisk utveckling	42

6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Neuroendokrina tumörer



Neuroendokrina tumörer (NET) är långsamtväxande cancertumörer som härrör från celler i det endokrina systemet och nervsystemet. Tumörerna kan uppstå i hela kroppen, men oftast i mag-tarmkanalen och lungorna. Sjukdomen kan vara kronisk och leda till allvarliga symptom och komplikationer.

350 000

patienter i Europa och USA
uppskattas ha GEP-NET^{1,2}

6,4x

i ökning av åldersjusterade
incidensen för GEP-NET
från 1975 till 2015⁴

60-65%

av alla fall av NET är GEP-NET*
– neuroendokrina tumörer i
mag-tarmkanalen³

GEP-NET – gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer

Referenser
1. Das S., et al. Curr Oncol Rep. 2021;23(4):43.
2. Sandvik O., et al. Br J Surg. 2016;103(3):226-32.
3. Dasari A., et al. JAMA Oncol. 2017 Oct 1;3(10):1335-1342.
4. Xu Z., et al. JAMA Netw Open. 2021 Sep 1;4(9):e2124750.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET klinisk utveckling	42

6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



Livskvalitet är att inte behöva be om hjälp – att själv kunna göra vad jag behöver för att leva ett normalt liv



Simona
lever med GEP-NET, Italien

Går framåt för dem hon älskar

Det som började som en tillfällig ultraljudsundersökning för en oavbruten hicka förändrade Simonas liv. Efter två års undersökningar diagnostiserades hon 2012 med neuroendokrina tumörer, en sjukdom hon aldrig hade hört talas om. Hon var 48 år. *”Jag kände mig förvirrad, rädd, ensam och undrade om jag någonsin skulle få se min dotter växa upp”,* minns hon.

Simona hade många frågor till sin läkare: Hur länge kommer jag att leva? Vilket stadium är jag i? Kommer jag att lida? *”Frågor som var omöjliga att besvara. När jag väl accepterade min nya verklighet blev läkaren och jag ett team, som ett tandem och han sa till mig, ‘vi är i detta tillsammans.’”*

Ytterligare undersökningar avslöjade en tumör i nedre delen av tunntarmen och hon genomgick en omfattande operation för att ta bort delar av tarmen och termisk ablation* för levermetastaser. Efter operationen fick hon långtidsverkande månatliga injektioner, vilket initialt skrämde henne på grund av det livslånga åtagandet. *”När du börjar med något är du van vid att se slutet. Jag var rädd och förstod inte varför jag skulle behöva ta dessa injektioner resten av livet.”*

I början gjorde behandlingen henne trött och hon hade diarré. *”Behandlingen kan vara mycket obekvämt, men efter hundratals injektioner är jag idag van och klagar inte.”* Varje månad kommer en privat sjuksköterska i närheten hem till henne för att administrera injektionen och Simona betonar att hon är lyckligt lottad: *”Jag pratar med andra patienter som kämpar eftersom de måste resa långt,*

ibland till en annan region, för undersökningar och för att få sin behandling.”

Simona introducerades tidigt till den italienska NET-gemenskapen och är nu ordförande för NET Italy ETS och INCAs** medlemsförening. *”När du stöttar andra, stödjer du dig själv. Att lyssna på andra innebär också att fokusera på någon annan, vilket har hjälpt mig mycket.”* Organisationen arbetar för att öka medvetenheten, förkorta tiden till diagnos och säkerställa att patienter har tillgång till bästa möjliga vård.

Simona tror att en ny behandling som patienter kan administrera själva skulle vara en stor förbättring. *”En vanlig injektion skulle jag kunna administrera själv, men det går inte med den behandlingen jag har idag, som är både dyr och ofta smärtsam”,* förklarar hon. Att inte behöva be om hjälp skulle bidra till ökad självständighet. *”Det är ett sätt att säga att jag är normal. Att jag lever som du. Att kunna göra det som behövs för att vara en normal anställd, mamma, dotter, syster och fru – det är god livskvalitet.”*

Simona har accepterat och lärt sig att leva med sin nya verklighet med regelbundna kontroller, månatliga injektioner och sitt arbete för INCA. Hon tar en dag i taget och undviker att tänka för mycket på en osäker framtid. *”Detta är inte ett krig med vinnare eller förlorare, det handlar bara människor som jag, som går framåt för dem vi älskar”,* förklarar hon.

* Termisk ablation är en minimalt invasiv, bildstyrd behandling som förstör tumörceller, inklusive cancer, med hjälp av värme eller extrem kyla

** Läs mer om INCA, International Neuroendocrine Cancer Alliance på <https://incalliance.org/> och NET Italy ETS <https://www.netitaly.net/>

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET klinisk utveckling	42

6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Neuroendokrina tumörer

Neuroendokrina tumörer (NET) är långsamt växande concertumörer som härstammar från celler i det endokrina systemet och nervsystemet. Tumörerna kan uppstå på olika platser kroppen, inklusive lungorna och mag-tarmkanalen. NET är en relativt sällsynt och livs-begränsande sjukdom som ofta upptäcks sent i sjukdomsförloppet.

Uppskattningsvis 55–70 procent av NET har sitt ursprung i mag-tarmkanalen och bukspottkörteln och benämns som gastroentero-pankreatiska tumörer (GEP)-NET.¹ Cirka 10 procent av personer med GEP-NET uppvisar försvagande symptom såsom rodnad, svår diarré (s.k. karci noidsyndrom), bronkospasm (astmaliknande) och fibrotisk hjär tklaffsjukdom (karci noid hjärtsjukdom). Tumörer som ger dessa symptom kallas funktionella och beror på en överproduktion av hormoner.² Ofta har personen inga symptom förrän tumören börjat sprida sig, vilket gör NET svårt att diagnostisera. Överlevnaden för patienter med GEP-NET varierar beroende på det primära tumör-stället; medianöverlevnaden är 3,6 år för NET i bukspottkörteln och 8,6 år för metastaserad NET i tunntarmen.^{3,4}

Genomsnittsåldern vid diagnos av GEP-NET är 63 år och sjukdo-men är lika vanlig hos kvinnor som män.⁵ Incidensen och förekom-sten av GEP-NET ökar stadigt i både Nordamerika, Asien och Europa, med högst ökning noterad i Nordamerika. Kortare tid till diagnos och förbättrad tillgång till behandling anses bidra till den ökade incidensen och överlevnaden för patienter med GEP-NET.²⁻⁴ Upp-skattningsvis 350 000 patienter i EU4 (Frankrike, Tyskland, Italien och Spanien), Storbritannien och USA är diagnostiserade med GEP-NET.^{1,4}

Den primära behandlingsstrategin för GEP-NET är i första hand att ta bort tumören via kirurgi. Detta är dock ofta inte möjligt på grund av tumörernas placering och är i många fall inte botande,



350 000 patienter i EU4, Storbritannien och USA uppskattas ha GEP-NET^{1,4}

eftersom metastaser vanligtvis upptäcks före eller kort efter diagnos.⁶ I dessa fall utgör somatostati-nanaloger (SSAs), oktreotid eller lanreotid, första linjens medicinska standardbehandling. Behandling med SSA har som syfte att förhindra tumörtillväxt och spridning av tumören samt lindra symptom orsakade av en okontrollerad hormonproduktion.⁷

Referenser

1. Das S., et al. Curr Oncol Rep. 2021;23(4):43.
2. Alwan H., et al. Cancer Med. 2020;9(24):9454-61.
3. Dasari A., et al. JAMA Oncol. 2017;3(10):1335-42.
4. Sandvik O., et al. Br J Surg. 2016;103(3):226-32.
5. Sackstein PE, et al. Seminars in Oncology 45 (2018) 249-58.
6. Globe Life Sciences rapport 2022, data on file.
7. Diez, M., et al. Gastroenterol. 2013; 26(1): 29-36.



Symptom

- Hudrodnad
- Diarré, magsmärtor
- Astmaliknande symptom
- Karci noid hjärtsjukdom



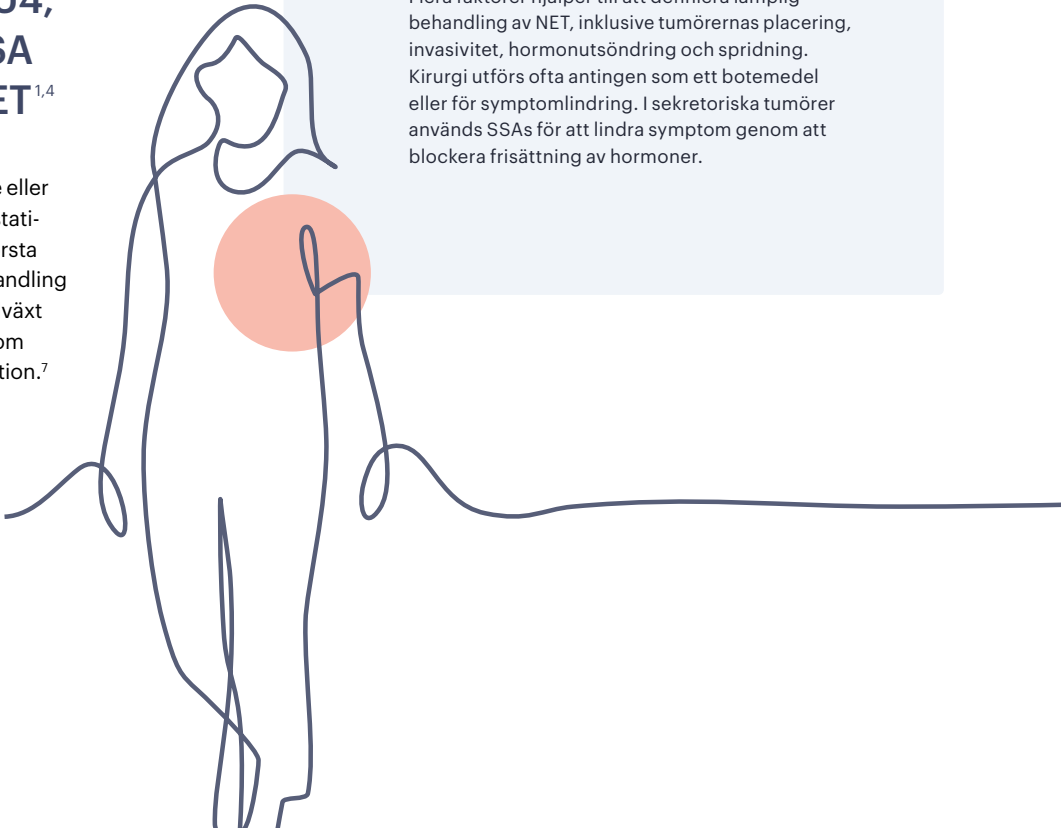
Diagnos

Diagnos av NET baseras på kliniska symptom, bilddiagnostik och biokemiska tester.



Behandling

Flera faktorer hjälper till att definiera lämplig behandling av NET, inklusive tumörernas placering, invasivitet, hormonutsöndring och spridning. Kirurgi utförs ofta antingen som ett botemedel eller för symptomlindring. I sekretoriska tumörer används SSAs för att lindra symptom genom att blockera frisättning av hormoner.



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET klinisk utveckling	42
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



CAM2029

Ny era inom behandling av GEP-NET

Camurus subkutana oktreotiddepå, CAM2029, är en ny långtidsverkande, oktreotid med hög exponering under utveckling för behandling av gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer, (GEP-NET). CAM2029 är utformad för att förbättra tumörkontrollen jämfört med nuvarande standard-behandlingar med första generationens somatostatinanaloger (SSAs). Produktkandidaten erbjuder också fördelen med självadministration, vilket kan öka behandlingsbekvämligheten och livskvaliteten för patienter. Den pågående fas 3-studien SORENT0¹ är den hittills största randomiserade kliniska studien av en SSA i GEP-NET. Under 2024 gjordes betydande framsteg i studien med stort engagemang från alla involverade parter.

Nuvarande behandlingsbörda och behovet av nya innovativa mediciner

Den medicinska standardbehandlingen för GEP-NET – neuroendokrina tumörer lokaliserade i magtarmkanalen eller bukspottskörteln – är injicerbara SSAs, depåer med oktreotid eller lanreotid. Behandling med SSAs syftar till att förhindra tumörtillväxt, hämma överproduktion och hormoner och reducera symptom. Vid sjukdomsprogression kan det krävas byte till mer aggressiva behandlingar såsom strålning och kemoterapi. En förbättrad effektivitet hos SSAs kan fördröja behovet av mer aggressiva behandlingar, vilket besparar patienter negativ inverkan på allmänhälsan och livskvaliteten som kan upplevas med andra linjens behandlingar. Nuvarande SSAs ges intramuskulärt eller djupt subkutant med grova injektionsnålar efter temperering och komplex tillredning, vilket oftast kräver administrering av vårdpersonal. CAM2029 kan bekvämt administreras som en subkutan injektion av patienten själv med hjälp av en injektionspenna. Produkten är också klar att använda och förvaras i rumstemperatur.

Dr Simron Singh är medicinsk onkolog och forskare vid Odette Cancer Research Program, Sunnybrook Research Institute samt chef för den neuroendokrina specialistkliniken vid Sunnybrook Odette Cancer Center i Toronto, Kanada. Hans klinik behandlar ett stort antal NET-patienter, med cirka 300 nya fall och 1 000 uppföljningar årligen. Dr Singh betonar behovet av nya innovativa behandlingar: ”Inom cancervården har vi två mål – att våra patienter ska leva längre och att de ska leva bättre. Patienterna kämpar mot cancer och målet är att de ska kunna leva ett så normalt liv som möjligt”, säger han.



Dr Simron Singh
Medicinsk onkolog och forskare
Odette Cancer Research Program,
Sunnybrook Odette Cancer Center,
Toronto, Kanada

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET klinisk utveckling	42

6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Även om SSAs under lång tid har varit standardbehandling för GEP-NET, påpekar han bristen på betydande framsteg med nya läkemedel: ”Även om dagens mediciner är ganska effektiva, undrar jag om vi verkligen gör allt vi kan innan vi går vidare till mer aggressiva behandlingar.”

Hög biotillgänglighet med potential för förbättrad behandlingseffekt

Det primära målet med SORENTO-studien är att visa på överlägsen progressionsfri överlevnad (PFS) med CAM2029 jämfört med nuvarande standardbehandlingar, oktreotid LAR och lanreotid ATG. Dr Singh, som är ordförande i SORENTO-studiens styrgrupp, koordinerande prövare för studien och lokal studieledare vid sin klinik, ser en potential i ökad exponering av oktreotid: ”Hög exponering av oktreotid i en dos har tilltalat mig under en längre tid – det faktum att vi förmodligen kan göra bättre.”

CAM2029 har i tidigare kliniska studier visat sig ge en signifikant högre biotillgänglighet av oktreotid, vilket ger en betydligt högre exponering av den aktiva substansen jämfört med standardbehandling med oktreotid LAR. Andra kliniska studier har indikerat att en ökad exponering av oktreotid, högre än vad som uppnås med för närvarande godkända läkemedel, kan leda till förbättrad sjukdomskontroll hos patienter med GEP-NET.^{2,3} CAM2029 har därmed potential att förbättra tumör- och symptomkontroll och förlänga tiden till sjukdomsprogression.

”Målet är att stoppa cancers tillväxt under längre perioder, och jag ser stor potential i CAM2029”, säger Dr Singh. ”Både jag och mina patienter är mycket förväntansfulla över vad som kan komma att bli ett nytt kapitel i behandlingen av neuroendokrina tumörer om resultaten är positiva.”

Möjlighet till självadministrering

Dr Singh betonar bekvämligheten med CAM2029 och hur själva administration är en vinst för både patienter och hälso- och sjukvårdssystemet: ”Att behöva komma till kliniken för patienter att ta kontroll över sin vård genom att självadministrera injektioner, liknande diabetes- eller fetmabehandlingar, är mycket tilltalande. Det ger patienten en del av deras liv tillbaka”, säger han. ”Samtidigt frigör det också

resurser för hälso- och sjukvårdssystemet som istället kan fokusera på patienter som inte har detta alternativ och de som behöver mer intensiva behandlingar.”

Återkopplingen på injektionspennan från patienter i studien har varit positiv. ”Patienterna gillar den verkligen. De uppskattar friheten och att behandlingen anpassas till deras liv istället för tvärtom”, summerar Dr Singh.

Kanada är också ett land där stora avstånd är en utmaning, särskilt för individer i landsbygdsområden. ”Långa avstånd är en klar nackdel. Studier i Kanada – och sannolikt även på andra håll – visar att patienter på landsbygden har sämre överlevnadsresultat”, säger Dr Singh. ”Idag avböjer vissa patienter behandling på grund av bördan att resa till kliniker. CAM2029 gör mig entusiastisk eftersom det minskar denna ojämlikhet och gör det möjligt för patienter att få sin cancerbehandling bekvämt i sitt eget hem.”

Potential att bli ny standardbehandling

”GEP-NET är vanligare än man tror, men medvetenheten om sjukdomen är låg”, förklarar Dr Singh. ”Mörkertalet är stort och många människor lever med denna sjukdom som vi skulle kunna hjälpa. Och trots att tiden till diagnos förkortats, diagnostiseras många när tumörerna redan har metastaserats. Med SSAs, såsom CAM2029, kan vi sätta dessa tumörer i ett så kallat viloläge och förbättra patienternas prognos.”

”Baserat på positiva resultat från SORENTO-studien, tror jag att upptaget kommer att vara utmärkt. CAM2029 har potential att bli ny standardbehandling”, avslutar han.

Läs mer om SORENTO-studien på sidan 42.
CAM2029 är även under utveckling för behandling av akromegali och polycystisk leversjukdom, se sidorna 32 och 45.

Referenser
1. <https://www.clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT05050942?cond=NCT05050942&draw=2&rank=1>
2. Sharp AJ, et al. European Endocrinology. 2020;16(2):93-95.
3. Diamantopoulos LN, et al. Neuroendocrinology. 2021;111(7):650-659.
4. Tiberg F., et al. Br J Clin Pharmacol. 2015; 80(3): 460-472.



CAM2029 – utvärderas för ökad progressionsfri överlevnad och behandlings-bekvämlighet för patienter med GEP-NET



Nyckelegenskaper

- Subkutan dosering och snabb och långtidsverkande effekt⁴
- Cirka femfaldig dosjusterad plasma-exponering av oktreotid jämfört med octreotid LAR
- Utvärderas för förlängd progressionsfri överlevnad jämfört med standardbehandling
- Enkel självadministration med förfylld injektionspenna
- Förvaring i rumstemperatur

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET klinisk utveckling	42

6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

CAM2029 Klinisk utveckling

CAM2029 utvärderas i en pågående fas 3-studie, SORENT O (Subcutaneous Octreotide Randomized Efficacy in Neuroendocrine TumOrs)¹ som ett potentiellt nytt behandlingsalternativ för gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NET). Studiens primära mål är att visa på ökad progressionsfri överlevnad (PFS) med CAM2029 jämfört med nuvarande standard- och förstahandsbehandling av GEP-NET.

SORENT O™

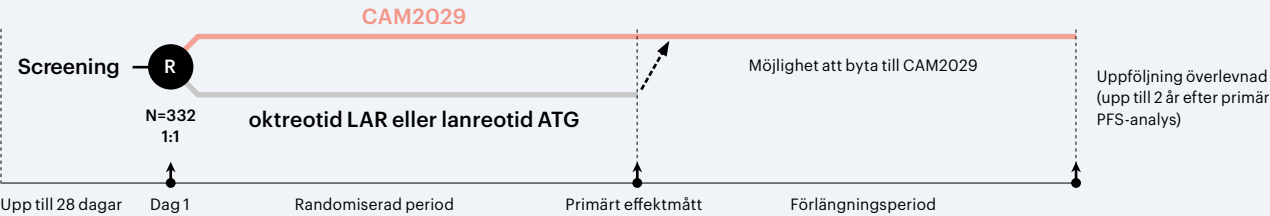
Subcutaneous Octreotide Randomized Efficacy in Neuroendocrine TumOrs

SORENT O

SORENT O är en registreringsgrundande, randomiserad, aktivkontrollerad fas 3-studie som utvärderar behandlingseffekt och säkerhet av CAM2029 jämfört med dagens standardbehandling med oktreotid LAR eller lanreotid ATG i patienter med metastaserad eller icke resektabel GEP-NET. Det är den största randomiserade kliniska studien av en somatostatinanalog som genomförts i GEP-NET. Studien involverar omkring 100 kliniska center i USA, Europa, Asien och Australien och inkluderar 332 patienter som randomiserats till behandling med antingen CAM2029 eller nuvarande standardbehandling. Vid sjukdomsprogression i den randomiserade delen erbjuds samtliga patienter att fortsätta i en öppen förlängd del av studien med intensifierad behandling med CAM2029.

- Design: Randomiserad, multicenter, öppen, aktivkontrollerad fas 3-studie
- Studiedeltagare: 332 patienter med metastaserad eller icke resektabel GEP-NET, grad 1-3
- Primärt utfallsmått: Signifikant förbättrad PFS för CAM2029 jämfört med oktreotid LAR eller lanreotid ATG utvärderat efter 194 fall av tumörprogression eller dödsfall
- Sekundära utfallsmått: Generell överlevnad, ett flertal patientrapporterade utfallsmått (t ex. behandlingstillfredsställelse och livskvalitet), farmakokinetik av oktreotid och säkerhet
- Status: Pågående med slutförd patientrekrytering
- Övergripande studieresultat förväntas under slutet av 2025 eller början av 2026

1. <https://www.clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT05050942?cond=NCT05050942&draw=2&rank=1>



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37

6. POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
PLD, sjukdomsöversikt	44
CAM2029 för PLD	45
CAM2029 PLD klinisk utveckling	46

YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Polycystisk leversjukdom

Polycystisk leversjukdom (PLD) är en sällsynt, genetisk och kronisk sjukdom som karaktäriseras av progressiv tillväxt av cystor av varierande storlek i levern, vilka kan orsaka allvarliga symptom och resultera i kraftigt försämrad livskvalitet. Sjukdomens svårighetsgrad påverkas av ålder och kön, där kvinnor i högre grad än män drabbas av symptomatisk och allvarlig sjukdom.^{1,2}

30 år

Genomsnittsåldern vid diagnos av PLD³

37 000

personer i EU4, Storbritannien och USA uppskattas leva med symptomatisk PLD⁴

Kvinnor är överrepresenterade bland patienter med symptom och allvarlig sjukdom²

Referenser
1. Gevers, T.J., et al. Nat Rev Gastroenterol Hepatol. 10(2): 101-8, 2018.
2. Van Keimpema L., et al. Liver int. 31(1):92-8, 2011.
3. van Aerts RMM, et al. J Hepatol. 68(4):827-37, 2018.
4. I USA, EU4 (Frankrike, Tyskland, Italien och Spanien) och UK. Global Life Sciences report 2020; data on file.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
PLD, sjukdomsöversikt	44
CAM2029 för PLD	45
CAM2029 PLD klinisk utveckling	46

YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Polycystisk leversjukdom

Polycystisk leversjukdom (PLD) är en sällsynt, genetiskt betingad, kronisk sjukdom som karaktäriseras av progressiv tillväxt av multipla vätskefyllda cystor i levern, vilka kan orsaka allvarliga symptom och kraftigt försämrad livskvalitet för patienten.¹

PLD leder till en förstoring av levern som i sin tur kan orsaka allvarliga symptom som buksmärter, illamående, andnöd, tidig mättnadskänsla, begränsad rörlighet, halsbränna och sura uppstötningar. Sjukdomen kan också leda till sällsynta komplikationer såsom blödningar, infektioner eller bristning av levercystorna.²⁻⁵

Sjukdomens svårighetsgrad påverkas av faktorer som ålder och kön. Kvinnor är överrepresenterade bland symptomatiska patienter och ju högre ålder desto större och fler cystor.⁵⁻⁸ De flesta patienter med PLD diagnostiseras i 30-årsåldern efter att ha rapporterat en plötslig och accelererande ökning av midjemåttet, tillsammans med andra PLD-relaterade symptom.⁹

Idag lever uppskattningsvis 37 000 personer i EU4 (Frankrike, Tyskland, Italien och Spanien), Storbritannien och USA med måttlig till svår symptomatisk PLD och det finns ingen godkänd farmakologisk behandling av sjukdomen.¹⁰

Referenser

1. Gevers TJ, et al. Nat Rev Gastroenterol Hepatol. 2013;10(2):101-8.
2. Abu-Wasel B., et al. World J Gastroenterol, 2013. 19(35): p. 5775-86.
3. Perugorria MJ, et al. Nat Rev Gastroenterol Hepatol. 2014;11(12):750-61.
4. Neijenhuis MK, et al. United European Gastroenterol J. 2018;6(1):81-88.
5. Cnossen WR, et al. Orphanet J Rare Dis. 2014;9: 69.
6. Van Keimpema L., et al. Liver int. 31(1):92-8, 2011.
7. Gevers T. J. G., et al. Liver Int. May;35(5):1607-14, 2015.
8. Pisani A., et al. Clin Gastroenterol Hepatol. Jul;14(7):1022-30, 2016.
9. van Aerts RMM, et al. J Hepatol. 68(4):827-37, 2018.
10. In the US, EU4 and UK. Global Life Sciences report 2020; data on file.

Symptom

- Smärter och obehag i buken
- Andnöd
- Tidig mättnadskänsla
- Halsbränna och sura uppstötningar (Gastroesofageal reflux)
- Sällsynta komplikationer: Blödningar, infektioner eller bristning av levercystorna

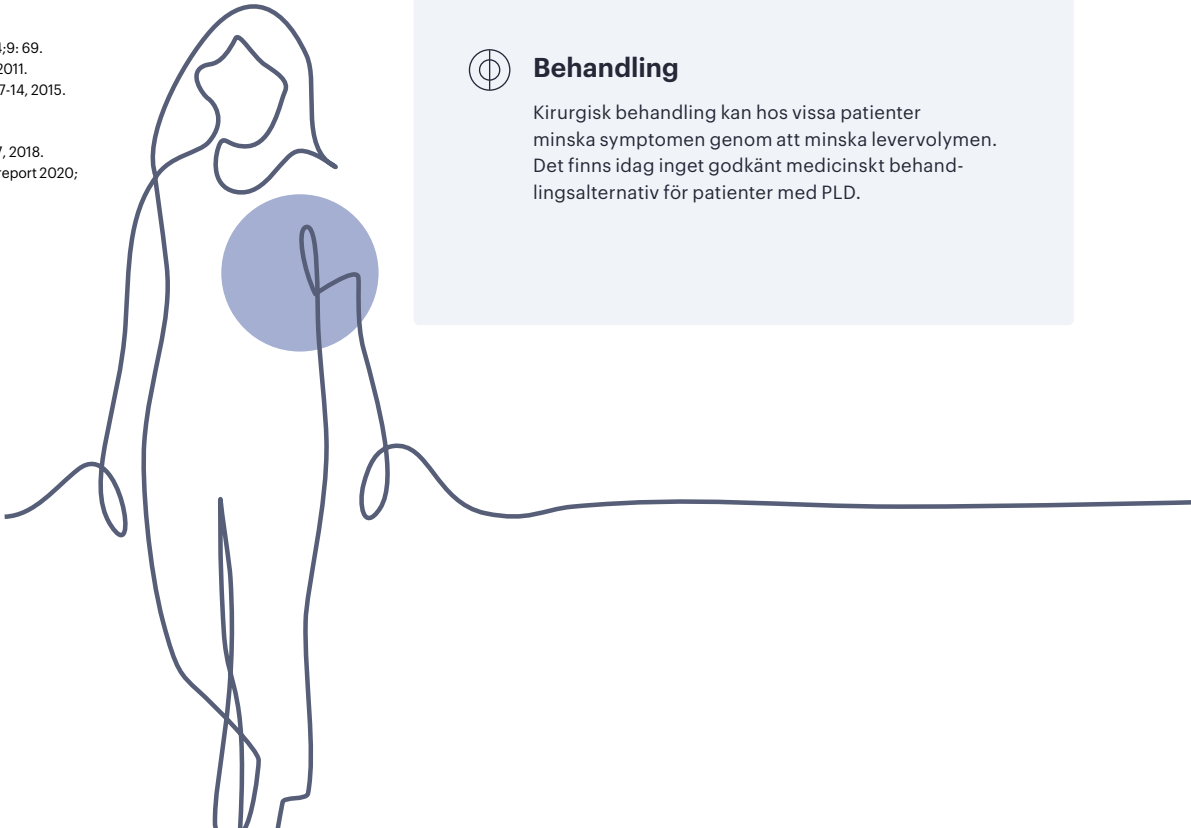
Diagnos

För att diagnostisera PLD används olika typer av bilddiagnostik. De flesta patienterna med PLD är asymptomatiska och diagnostiseras av tillfällighet.⁶

Behandling

Kirurgisk behandling kan hos vissa patienter minska symptomen genom att minska levervolymen. Det finns idag inget godkänt medicinskt behandlingsalternativ för patienter med PLD.

**37 000 personer i EU4,
Storbritannien och USA uppskattas
leva med symptomatisk PLD¹⁰**



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37

6. POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
PLD, sjukdomsöversikt	44
CAM2029 för PLD	45
CAM2029 PLD klinisk utveckling	46

YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

CAM2029

För behandling av symptomatisk polycystisk leversjukdom

Polycystisk leversjukdom (PLD) är en sällsynt och allvarlig sjukdom för vilken det idag inte finns någon godkänd medicinsk behandling. Camurus utvecklar en långtidsverkande subkutan depå av oktreotid, CAM2029, för behandling av patienter med symptomatisk PLD. Målet är att bidra till reduktion av levervolym, minskade sjukdomssymptom och ökad livskvalitet.

Idag lever uppskattningsvis 37 000 personer i EU4 (Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien), Storbritannien och USA med måttlig till svår symptomatisk PLD och behovet av effektiva behandlingslösningar för dessa patienter är stort.¹ CAM2029 har potential att bli den första godkända medicinska behandlingen för patienter med denna svåra sjukdom.

CAM2029 kombinerar snabb och kontrollerad frisättning av oktreotid med möjlighet till bekväm självadministrering av patienter med en förfylld injektionspenna. Kliniska studier har visat behandling med somatostatinanaloger (SSAs), som oktreotid, kan reducera sjukdomssymptomen genom att minska tillväxten av cystor, sekretion av vätska i levern och levervolym.^{2,3}

Under 2024 fortskred Camurus randomiserade, dubbelblinda, placebokontrollerade fas 2/3-studie POSITANO (POLycystic liver Safety and efficacy TRIal with subcutaNeous Octreotide)⁴ som utvärderar behandlingseffekt och säkerhet av CAM2029 jämfört med placebo i patienter med symptomatisk PLD. Vid slutet av året

hade majoriteten av de 71 randomiserade patienterna i studien slutfört huvudperioden och gått vidare till förlängningsfasen. Resultat från huvudperioden av studien väntas under första halvåret 2025. Läs mer om POSITANO på sidan 46.

I oktober 2024 beviljade den Europeiska kommissionen sär läkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av patienter med autosomal dominant PLD i EU. Sedan tidigare har CAM2029 även beviljats sär läkemedelsstatus för samma indikation i USA av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

Referenser

1. Global Life Sciences report 2022; data on file.
2. Gevers TJ, et al. Curr Opin Gastroenterol. 2011;27:294–300.
3. Garofalo C., et al. Sci Rep. 2021 Dec 6;11(1):23500.
4. <https://clinicaltrials.gov/study/NCT05281328>



CAM2029 – potential att bli första godkända medicinska behandlingen för patienter med PLD

Nyckelegenskaper

- Bekväm subkutan självadministrering med injektionspenna
- Hög systemisk exponering av oktreotid
- Mål att reducera och stabilisera lever- och cystvolym utan kirurgiskt ingrepp
- Behandling av symptom och för ökad livskvalitet
- Potential att bli den första godkända farmakologiska behandlingen av PLD

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37

6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
PLD, sjukdomsöversikt	44
CAM2029 för PLD	45
CAM2029 PLD klinisk utveckling	46

YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

CAM2029 Klinisk utveckling

CAM2029 utvärderas för behandling av polycystisk leversjukdom (PLD) i en pågående fas 2/3-studie, POSITANO (Polycystic liver Safety and efficacy TriAl with subcutaneous Octreotide).¹ Syftet är att utvärdera behandlingseffekt, mätt i stabilisering och reduktion av levervolym, samt sjukdomssymptom vid behandling med CAM2029 jämfört med placebo.

POSITANO

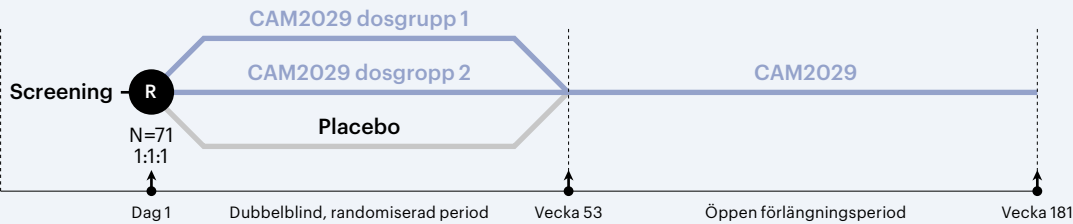
POSITANO är en randomiserad, placebokontrollerad fas 2/3-studie för att utvärdera effekt och säkerhet av oktreotid subkutan depå (CAM2029) i patienter med symptomatisk PLD. Studiedeltagare från 11 kliniska centra i USA och Europa randomiseras till behandling med CAM2029 i två olika dosgrupper eller till placebo. Efter behandling under 52 veckor erbjuds deltagare i studien att fortsätta behandlingen med CAM2029 i en förlängd studieperiod om 120 veckor.

- Design: 52-veckors, randomiserad, placebokontrollerad, dubbelblind fas 2/3-studie
- Studiedeltagare: 71 patienter med symptomatisk PLD
- Primärt effektmått: Förändring från baslinjen i längdjusterad levervolym
- Sekundära utfallsmått: Förändring av självrapporterade PLD-symptom (PLD-S*), ett flertal andra patientrapporterade utfall (PRO) för PLD-symptom och livskvalitet, plasmanivåer av oktreotid, säkerhet och tolerans
- Status: Pågående med samtliga patienter rekryterade
- Övergripande studieresultat förväntas under första halvåret 2025

positanoTM
Polycystic liver Safety and efficacy TriAl
with subcutaneous Octreotide

* PLD-S är ett frågeformulär för utvärdering av patientrapporterade symptom relaterade till PLD som utvecklas av Camurus baserat på diskussioner med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA

1. <https://clinicaltrials.gov/study/NCT05281328>



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43

YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Ytterligare kliniska program

Aktiviteter i andra utvecklingsprogram under 2024

Förutom Camurus projekt i sen utvecklingsfas avancerades flera andra forsknings- och utvecklingsprogram under året och studiedata publicerades.

För Buvidal (CAM2038) pågick livscykelarbete, inklusive förberedelser för en ny klinisk studie för överföring från metadon-behandling till långtidsverkande buprenorfin.

I projektet CAM4071 för behandling av endokrina sjukdomar publicerades resultat av den avslutade fas-1 studien i tidskriften *Endocrine*.¹ Studien visade på dosberoende långtidsverkande frisättning av pasireotide (andra generationens somatostatinanalog) och god effekt med avseende på sänkning av IGF-1-nivåer, samt en god säkerhetsprofil.

Stora framsteg gjordes i den tidiga utvecklingsportföljen, inklusive utvecklingen av en ny FluidCrystal månadsdepå av den glukagon-liknande peptid-1 (GLP-1) receptoragonisten semaglutid, CAM2056.

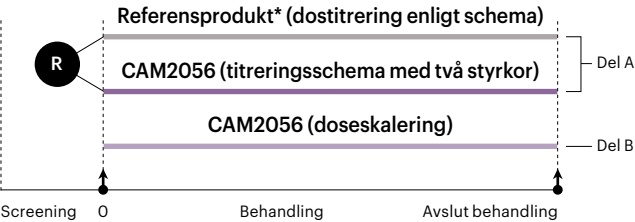
LÄS MER OM CAMURUS ÖVRIGA FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSPROJEKT PÅ CAMURUS HEMSIDA

Referenser
1. Johansson, M., et al. Endocrine. 84; 1125-34, 2024.

CAM2056 Metabola sjukdomar

Under 2024 förbereddes för start av en klinisk fas 1-studie av CAM2056, en ny FluidCrystal månadsdepå av semaglutid för behandling av metabola sjukdomar. Semaglutid finns idag tillgänglig som veckoinjektion och som daglig oral produkt. En subkutan formulering av semaglutid med förlängd frisättning och månadsdosering skulle kunna förbättra följsamheten och behandlingssupplevelsen. CAM2056 utvärderades under året i prekliniska studier med goda resultat. Under andra halvan av året skickades en ansökan in till den europeiska läkemedelsmyndigheten, EMA, för start av ett kliniskt program.

I december erhöles kliniskt prövningstillstånd för en fas 1-studie för att utvärdera farmakokinetik, farmakodynamik och säkerhet av CAM2056 jämfört med semaglutid veckoprodukt i deltagare med övervikt eller fetma som annars är friska. Första studiedeltagaren doserades i januari 2025 och studieresultat väntas under andra halvåret 2025.



* Wegovy



Maria Sörhede Winzell, Senior Director Drug Development Strategy & Innovation

För ett och ett halvt år sedan flyttade jag från USA och mitt jobb på Astra Zeneca för att ta mig an en senior roll med fokus på strategi och innovation på Camurus – ett lyckosamt beslut!

Inom R&D-organisationen ansvarar jag för att utveckla Camurus tidiga produktportfölj och identifiera nya passande projekt inom våra fokusområden: beroendesjukdomar, endokrinologi och sällsynta sjukdomar. Jag är också projektledare för CAM2056, Camurus månadsdepå av semaglutid (GLP-1-agonist) för potentiell behandling av metabola sjukdomar.

Under 2024 drev vi på kort tid fram CAM2056 till start av en klinisk fas 1-studie – en stark insats av projektteamet! Det var stor glädje när vi i december fick godkännandet för att kunna starta studien och första dosen administrerades i början på 2025.

Under året har jag även deltagit i flera konferenser för att hitta nya samarbeten och utvecklingsprojekt där vi kan nyttja vår expertis inom långtidsverkande läkemedel och klinisk utveckling för att utveckla nya innovativa läkemedel. Omvärldsbevakning och att hålla sig uppdaterad med den senaste forskningen är en viktig del av mitt arbete för att strategiskt kunna utveckla verksamheten.

Jag brinner för läkemedelsutveckling – att få djupdyka i nya sjukdomsområden, förstå hur olika substanser verkar i kroppen och hur de potentiellt kan bidra till nya behandlingar för patienter. Att både se den större bilden och detaljerna är nyckeln för att starta nya framgångsrika projekt – en svår uppgift men en utmaning som verkligen triggat mig!

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47

7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
FluidCrystal teknologiplattform	48
Utvecklingsmodell	50
Partnerskap	51
Partnerstrategi	51

8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Teknologi och partnerskap

FluidCrystal

Långtidsfrisättning av läkemedelssubstanser

Camurus FluidCrystal-teknologi är utformad för långtidsfrisättning av läkemedel för att ge behandlingseffekt över lång tid – från dagar till månader – genom en enkel subkutan depåinjektion. Teknologin är kommersiellt och regulatoriskt validerad genom marknadsgodkännanden och produktförsäljning i Europa, USA och Australien. Vid utgången av 2024 hade över tre miljoner doser av produkter eller produktkandidater baserade på FluidCrystal administrerats till patienter världen över.

Långtidsfrisättning med möjlighet till självadministrering

Teknologin består av en lipidbaserad homogen vätska med löst läkemedelssubstans som enkelt kan administreras med hjälp av en konventionell förfylld spruta eller med en injektionspenna, vilket undviker komplicerade blandningssteg. Vid administreringen bildas en läkemedelsdepå vid injektionsstället.

FluidCrystal injektionsdepå ger en förlängd frisättning och långtidsverkande behandlingseffekt, vilket underlättar för patienten då administrering av läkemedlet behöver ske mindre frekvent och dessutom minskar dygnsvariationen med avseende på läkemedels-exponering. Detta kan leda till förbättrade behandlingsresultat, minskad behandlingsbörda och ökad livskvalitet.

Camurus injektionspenna, som introducerats i det pågående

utvecklingsprogrammet för CAM2029, erbjuder ett enklare och bekvämt sätt för patienten att själv administrera sitt läkemedel, vilket kan bidra till ökad självkontroll, flexibilitet och bättre behandlingsföljsamhet.

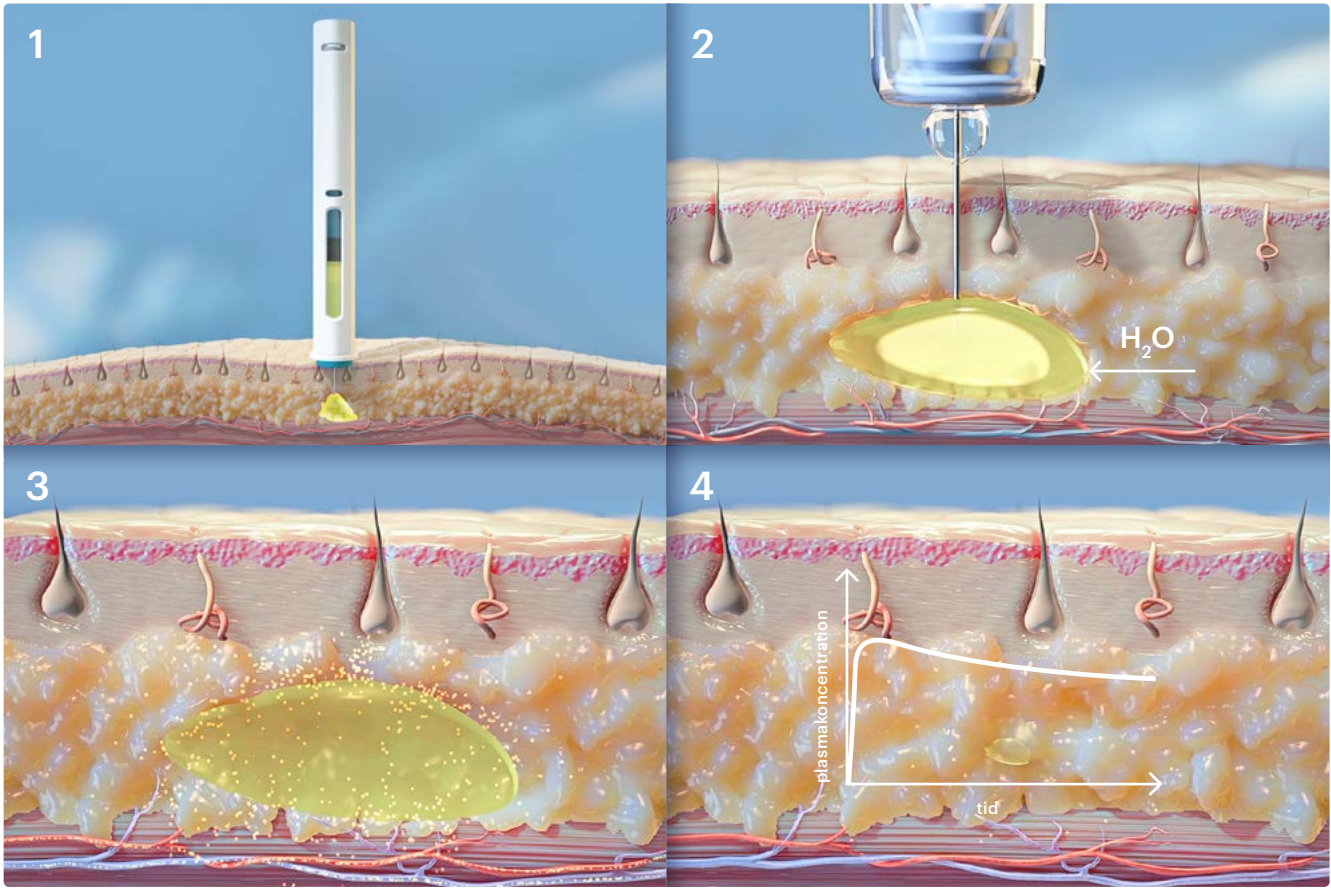
Verkningsätt

Vid kontakt med vävnadsvätska omvandlas den lipidbaserade vätskan till en flytande kristallin gel som snabbt och effektivt kapslar in den aktiva substansen. Läkemedelssubstansen frisätts sedan långsamt med kontrollerad hastighet när lipidmatrisen successivt bryts ner i vävnaden. Frisättningstiden kan styras från några dagar till veckor eller månader beroende på lipidsammansättning och andra faktorer, och ingen kemisk modifiering av läkemedelssubstansen krävs.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47

7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
FluidCrystal teknologiplattform	48
Utvecklingsmodell	50
Partnerskap	51
Partnerstrategi	51

8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



Läkemedelsutveckling med lägre risk

Genom att kombinera FluidCrystal med väletablerade läkemedels-substanser med dokumenterad effekt och säkerhet kan nya patenterade mediciner tas fram snabbare, till en lägre kostnad och till en lägre risk jämfört med utveckling av läkemedel med nya aktiva substanser.

1. Injektion av flytande formulering med hjälp av förfylld spruta eller injektionspenna
2. Inkapsling i flytande kristallin gel som bildas vid upptag av vatten från vävnad
3. Långsam frisättning av läkemedelssubstans
4. Fortsatt frisättning i takt med att gelmatrisen bryts ner tills dess att den helt försvinner

Förbättrad hållbarhet

Under 2024 togs beslut om att gå över till en injektionspenna som inte genererar några växthusgasutsläpp. Genom en kombination av infasning av förnybart material och klimatkompensering av resterande utsläpp nollas de totala utsläppen.

[LÄS MER OM VÅRT HÅLLBARHETSARBETE FRÅN SIDAN 52](#)



Nyckelegenskaper

- Enkel och bekväm dosering
- Anpassad till förfyllda sprutor och injektionspennor
- Kontrollerad läkemedelsfrisättning över lång tid
- Liten injektionsvolym med tunn nål
- Standardiserad tillverkningsprocess
- Kompatibel med småmolekyler, peptider och proteiner

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
FluidCrystal teknologiplattform	48
Utvecklingsmodell	50
Partnerskap	51
Partnerstrategi	51
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Effektiv utveckling av innovativa läkemedelsprodukter

FluidCrystal är Camurus unika patentskyddade teknologiplattform som, i kombination med nya eller redan etablerade aktiva substanser, skapar nya innovativa läkemedel med förbättrade egenskaper och behandlingseffekter. Målet är att hjälpa patienter med allvarliga och kroniska sjukdomar att uppnå bättre behandlingsresultat och förbättrad livskvalitet, samt att förbättra resursanvändningen inom sjukvården.

Nya utvecklingsprojekt

Camurus utvärderar kontinuerligt nya produktmöjligheter där den validerade FluidCrystal-teknologin och utvecklingsexpertisen kan användas för att skapa nya och förbättrade läkemedel. Nya läkemedelskandidater analyseras noggrant med fokus på fem nyckelkriterier (se höger). När dessa uppfylls utvärderas läkemedelskandidaten i prekliniska studier mot den önskade produktprofilen, inklusive dos-behov, tillverkning, stabilitet och frisättning *in vivo*.

Effektiv utveckling

Genom att använda redan etablerade läkemedelssubstanser med väldokumenterad klinisk effekt och säkerhet förenklas utvecklingen och förkortade regulatoriska registreringsvägar möjliggörs. Därmed kan utvecklingstider, kostnader och risker väsentligen reduceras. Godkännandena av Buvidal vecko- och månadsdepå har validerat

FluidCrystal-teknologin och markant minskat de regulatoriska riskerna kopplade till godkännanden av Camurus nästa generations produkter.

Förbättrade behandlingsresultat

Behandlingseffekten av många läkemedel är idag inte fullt utnyttjad på grund av till exempel dåligt optimerad farmakokinetik och biotillgänglighet eller bristande behandlingsfölsamhet. FluidCrystal-teknologin möter dessa utmaningar genom att förbättra den terapeutiska effekten och fölsamheten till behandlingen vilket väsentligen kan förbättra behandlingsresultaten till nytta för patienter, sjukvårdssystem och samhälle. Camurus har även utvecklat en injektionspenna som möjliggör bekväm självadministrering, där indikationen tillåter, vilket kan leda till förenklad behandling och mindre börda för patienten och sjukvården.

Varje ny produktkandidat analyseras noggrant med fokus på fem nyckelkriterier:



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
FluidCrystal teknologiplattform	48
Utvecklingsmodell	50
Partnerskap	51
Partnerstrategi	51
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Partnerskap

För att ytterligare kunna öka vår utvecklingskapacitet och kommersiella räckvidd ingår Camurus partnerskap med läkemedelsföretag som har ledande positioner eller ett strategiskt fokus på relevanta marknader och terapiområden. Camurus söker kontinuerligt efter nya partnerskapsmöjligheter för företagets godkända produkter, utvecklingsprogram och unika FluidCrystal-teknologi. Dessutom utvärderas även möjligheter till in-licensiering eller förvärv av tillgångar som är synergistiska med företagets långsiktiga strategi.

Camurus nyckelpartners inkluderar:

Braeburn – Rättigheter till Brixadi (CAM2038) långtidsverkande buprenorfin i Nordamerika för behandling av opioidberoende.

Rhythm Pharmaceuticals – Globala rättigheter till CAM4072, veckoformulering av setmelanotid baserad på FluidCrystal, för behandling av genetiskt betingade fetmasjukdomar.

NewBridge Pharmaceuticals – Distributionsrättigheter till Buvidal (CAM2038) i 12 länder i Mellanöstern och Nordafrika (MENA).

Därutöver tillkommer ett flertal samarbeten med olika internationella läkemedelsbolag kring FluidCrystal-teknologin samt ett större antal akademiska samarbeten kring Camurus produkter och forsknings- och utvecklingsprojekt.

Aktiv patentstrategi

Camurus strategi avseende immateriella rättigheter inkluderar alla större läkemedelsmarknader. Camurus hanterar patent, know-how, företagshemligheter och varumärken etc. för att skydda företagets produkter och teknologi.

Camurus patentportfölj omfattar företagets produkter och produktkandidater och dess användningsområden samt olika aspekter av företagets teknologiplattform och består för närvarande av cirka 500 patent.

Patenttid och omfång varierar beroende på produkt, tillämpning och geografiskt område. I USA väntas de första patentutgångarna

ske under 2027, medan andra viktiga patent för produkter och teknologin sträcker sig till 2032-2040, med möjlighet till ytterligare exklusivitet genom pågående patentansökningar.

Företaget har också en omfattande know-how och företags-hemligheter kring viktiga aspekter rörande teknologin, dess ingående komponenter, tillverkningsaspekter, olika tillämpningar, förpackningar och stabilitet.

Varumärkesregistreringar används för att skydda våra varumärken.



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTRELIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Hållbarhet

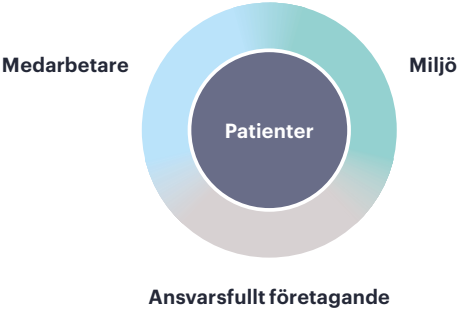
Hållbarhetsrapport

Camurus uppdrag att förbättra livet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar har ett tydligt hållbarhetsperspektiv. Vi strävar efter att förbättra behandlingsutfall, livskvalitet och självständighet för patienter, stödja vårdgivare och skapa samhällsnytta genom att utveckla och ge tillgång till innovativa, kostnadseffektiva, långtidsverkande läkemedel. I vårt uppdrag ingår att bedriva verksamheten på ett långsiktigt hållbart sätt. Ambitionen är att skapa patient- och samhällsnytta parallellt med att risker och miljöpåverkan minimeras i hela värdekedjan och de ökande förväntningarna från våra intressenter uppfylls.

Om hållbarhetsrapporten

I enlighet med Årsredovisningslagen 6 kap. har Camurus AB, under styrelsens ansvar, upprättat denna hållbarhetsrapport. I dokumentet ingår vår hållbarhetsrapport och lagstadgade årsredovisning för 2024. Camurus hållbarhetsrapport på sidorna 52-80 följer det finansiella räkenskapsåret och publiceras årligen. Redovisningskraven relaterade till "Corporate Sustainability Reporting Directive" (CSRD) implementeras kontinuerligt med målet att uppfylla intressentkrav till årsredovisningen 2025.

Camurus fyra fokusområden hållbarhet



1. INTRODUKTION

2. STRATEGI13

3. OPIOIDBEROENDE20

4. AKROMEGALI29

5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER37

6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM43

YTTTERLIGARE
KLINISKA PROGRAM47

7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP48

8. HÅLLBARHETSRAPPORT52

Hållbarhetsstrategi53

Väsentlighetsanalys och
intressentdialoger55

Styrning av hållbarhetsfrågor56

Hållbarhetsrisker och möjligheter58

Fokusområde patienter61

Fokusområde medarbetare65

Fokusområde miljö68

Fokusområde ansvarsfullt
företagande73

Resultatindikatorer76

AKTIEN OCH ORDLISTA81

9. FINANSIELL INFORMATION84

Hållbarhetstrategi

För Camurus fyra fokusområden och med utgångspunkt i FN:s globala hållbarhetsmål (SDG) har företaget fastställt ambitioner med tillhörande mål, nyckeltal och aktiviteter (se tabell nedan).

Camurus fyra fokusområden	Ambitioner	Väsentliga hållbarhetsaspekter	Hållbarhetsmål till 2026 (om inget annat årtal anges)
 Patienter	Alltid sätta patienten i centrum av vår verksamhet	• Patienthälsa och säkerhet (inklusive ansvarsfull produktmärkning) • Innovation • Tillgång till läkemedel • Etisk forskning och utveckling (inklusive etiska kliniska studier och djurskydd)	• Nå 100 000 patienter i behandling med Buvidal¹ • Genomföra årliga projekt med syfte att minska stigma för patienter • Ta minst ett nytt läkemedel till regulatoriskt godkännande
 Medarbetare	Bibehålla en inkluderande, diversifierad och öppen arbetsmiljö där medarbetare kan växa och bidra till våra mål och visioner	• Goda arbetsvillkor i Camurus verksamhet (inklusive arbetsmiljö och säkerhet, jämställdhet och mångfald, arbetsvillkor och individuell utveckling)	• Frisknärvaro över 97% • Könsfördelning på styrelse och ledningsnivå skall reflektera företaget som helhet (±20%)
 Miljö	Utveckla vår verksamhet med minimal miljöpåverkan i hela värdekedjan	• Klimatförändringar • Miljöpåverkan (inklusive läkemedel i miljön)	• Reducera scope 1 och 2² växthusgasutsläpp med minst 50%⁴ senast 2035 • Reducera utvalda scope 3³ växthusgasutsläpp med minst 40%⁴ senast 2035 • Netto noll växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) senast 2045⁵ • Från och med 2024 och framåt ska minst 80% av den använda energin inom Camurus verksamhet komma från förnybara källor • Övergången från bilar med förbränningsmotordrift till elbilar bör ske så snabbt som möjligt⁶: Övergång av tjänstebilar till elbilar i de nordiska länderna till 2030; Övergång av tjänstebilar till elbilar i andra europeiska länder senast 2035; Övergång av tjänstebilar till elbilar i alla andra länder till 2040.
 Ansvarsfullt företagande	Alltid bedriva vår verksamhet och interaktion med intressenter på ett etiskt, ansvarsfullt och respektfullt sätt	• Anti-korruption och konkurrenshämmande beteende (inklusive transparens) • Ansvarsfull marknadsföring av produkter • Hållbarhet i leverantörskedjorna	• Årlig utbildning av samtliga Camurus anställda och konsulter i företagets uppförandekod och relaterade ämnen, såsom antikorruption och dataskydd • Säkerställa en öppen kultur där anställda känner trygghet med att påtala misstänkta tjänstefel, inklusive korruption, samt ett robust ramverk för att monitorera och åtgärda eventuella problem • Redovisa värdeöverföringar till hälso- och sjukvården enligt för Camurus gällande industrikod samt på frivillig basis • Följ upp samtliga leverantörer i första ledet inom forskning och utveckling, produktion och distribution avseende efterlevnaden av Camurus uppförandekod för leverantörer

Externt ramverk
FN:s SDGs

För mer information om hur Camurus verksamhet bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål se [Camurus SDG analys](#)

3 GOD HÄLSA OCH
VÄLBEFINNANDE

5 JÄMSTÄLLDHET

6 RENT VATTEN OCH
SANITET FÖR ALLA

7 HÅLLBAR ENERGI
FÖR ALLA

8 ANSTÄNDIGA
ARBETSVILLKOR
OCH EKONOMISK
TILLVÄXT

10 MINSKAD
OJÄMLIKHET

12 HÅLLBAR
KONSUMTION OCH
PRODUKTION

13 BEKÄMPA KLIMAT-
FÖRÄNDRINGARNA

16 FREDLIGA OCH
INKLUDERANDE
SAMHÄLLEN



 FÖR MER INFORMATION OM PRESTANDA 2024, SE RESULTATINDIKATORER SIDORNA 76-80

Referenser

1. Buvidal (Europa, Australien, MENA) senast 2027.

2. Scope 1-utsläpp omfattar direkta utsläpp från ägda eller kontrollerade källor. Scope 2-utsläpp omfattar indirekta utsläpp från generering av köpt energi.

3. Scope 3-utsläpp omfattar alla indirekta utsläpp (exkl. scope 2) som förekommer i företagets värdekedja, uppströms och nedströms.

4. Jämfört med 2023.

5. Resterande växthusgasutsläpp som inte kan reduceras kommer att klimatkompenseras 2045 och framöver.

6. Där det är tekniskt genomförbart.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Vår resa

Camurus har höga ambitioner för företagets hållbarhetsarbete och strävar alltid efter kontinuerliga förbättringar och ökad hållbarhet i hela värdekedjan.



Noterbara framsteg i Camurus hållbarhetsarbete under 2024

- Publicerat första UN Global Compact "Communication on Progress"
- Förbättrade ESG-rankningar
- Förnyat certifikat som Nasdaq ESG Transparency Partner
- Slutfört UNGC:s utbildningsprogram Business and Human Rights Accelerator och Climate Ambition Accelerator
- Stöd till Unitaid och PATH genom att möjliggöra tillgång till behandling av opioidberoende
- Ny utbildning för mångfald, jämställdhet och inkludering, och för interaktioner med hälso- och sjukvården
- Vidareutvecklat arbetet för mer hållbara leverantörskedjor och hantering av hållbarhetsrisker i leverantörskedjorna
- Inlett certifieringen av laboratorierna enligt My Green Lab-standard
- Faset in förnybara drivmedel i transporter av företagets produkter
- Genomfört en fullständig beräkning av företagets indirekta växthusgasutsläpp (scope 3) enligt Greenhouse Gas Protocol
- Deltagit i projektet CoAction Lund för klimatneutralitet i Lund 2030
- Uppdaterat antikorruptionsarbete med stärkt ramverk kring lobbying
- Lanserat ny global plattform för styrning av interaktioner med hälso- och sjukvården, patientorganisationer och andra intressenter
- Ny extern policy för resor och representation

 LÄS MER OM VÅRT HÅLLBARHETSARBETE PÅ CAMURUS HEMSIDA

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Väsentlighetsanalys och intressentdialoger

Under 2023 uppdaterades Camurus väsentlighetsanalys och analysen bedömdes fortfarande vara aktuell för 2024. Analysen omfattar hela Camurus värdekedja och metodiken är baserad på internationella riktlinjer utgivna av SASB (Sustainability Accounting Standards Board), GRI (Global Reporting Initiative) och OECD (Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling).

Deltagande UN Global Compact

År 2023 anslöt sig Camurus till UN Global Compact och förband sig därmed att följa de tio principerna inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion. Under 2024 har företaget fortsatt arbetet med att integrera dessa principer i strategier, policyer och arbetsmetoder, och att göra dem till vägledande principer i det dagliga arbetet och i relationerna med olika intressenter. Camurus har även upprättat sin första [Communication on Progress](#).



Förbättrade resultat i ESG-rankningar

Camurus utvärderas kontinuerligt av olika företag som genomför ESG-rankningar. Under 2024 förbättrade Camurus både sitt resultat hos Sustainalytics till 21,8, vilket representerar medelhög risk på gränsen till låg risk. I MSCI-rankningen gick Camurus från ett A till ett AA (näst bäst), vilket placerar Camurus bättre än genomsnittet av rankade bolag inom samma bransch. I rankningen från Ethifinance fick Camurus 83/100 – näst högst av rankade bolag inom samma bransch. Läs mer på [Camurus hemsida](#).

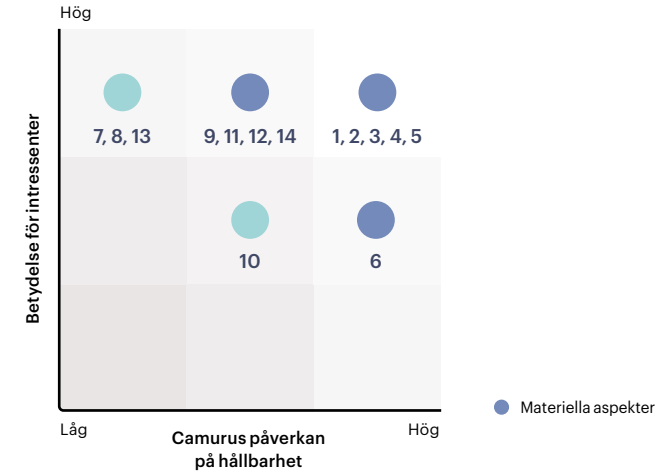
Analysen baseras på resultat från intressentdialoger via möten, enkäter, intervjuer och revisioner med leverantörer, medarbetare, investerare, finansiella institutioner och kunder. Omvärldsanalyser och skrivbordsgranskningar genomfördes kopplade till branschorganisationer, myndigheter, lagstiftande organ, upphandlingskrav, konkurrenter, och tredjeparts ESG-rankingsaktörer samt Nasdaq. Bilden nedan beskriver Camurus process för genomförande av väsentlighetssanalysen.

Analysen bekräftar att Camurus ska fokusera på de områden som utgör Camurus kärnverksamhet såsom ansvarsfull forskning och läkemedelsutveckling, hög tillgänglighet till behandlingar för patienter samt hög patient- och produktsäkerhet. Resultatet visar även på ett behov av ett proaktivt arbete med miljö- och klimatfrågor, förebyggande av miljöförstöring samt goda arbetsvillkor. Även arbetet för att skapa mer hållbara leverantörskedjor och förebygga och avhjälpa korrupktion är viktiga delar i Camurus hållbarhetsarbete.

Under 2024 genomförde Camurus en dubbel materialitetsbedömning (DMA) baserat på kraven i EUs hållbarhetslagstiftning CSRD. Resultaten från den dubbla väsentlighetsbedömningen kommer att granskas av Camurus ledning under 2025 och redovisas i nästa hållbarhetsrapport för räkenskapsåret 2025 som publiceras i nästa hållbarhetsrapport för räkenskapsåret 2026.

Camurus har även initierat en taxonomiutredning för att kartlägga aktiviteter som bidrar till uppfyllelse av EU:s klimatmål. Resultatet kommer att redovisas i Camurus hållbarhetsrapport för 2025.

Väsentlighetsanalys



- Patienter**

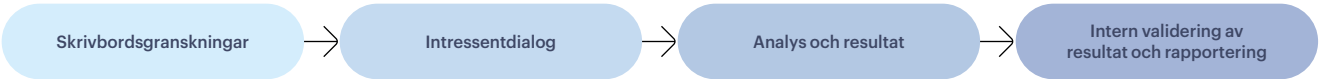
 - 1 Patientsäkerhet och patientnytta (inkl. ansvarsfull produktinformation och märkning)
 - 2 Innovation
 - 3 Tillgång till läkemedel
 - 4 Forskningsetik (inkl. integritet i kliniska studier, transparens och djurskydd)
- Miljö**

 - 6 Klimatpåverkan
 - 7 Vattentillgång
 - 8 Förlust av biologisk mångfald
 - 9 Föroreningar, t. ex. läkemedel i naturen, annan förorening i luft, vatten, jord
 - 10 Resursanvändning och circular ekonomi
- Medarbetare**

 - 5 Goda anställningsvillkor (inkl. hälsa och säkerhet, mångfald, jämställdhet och inkludering, och karriärmöjligheter) - egen arbetskraft
- Ansvarsfullt företagande**

 - 11 Ansvarsfull hantering av leverantörskedjor (inkl. mänskliga rättigheter och arbetsrätt, arbetsmiljö och säkerhet)
 - 12 Antikorrupktion och konkurrens på lika villkor (inkl. transparens)
 - 13 Personlig integritet och dataskydd
 - 14 Ansvarsfull marknadsföring av produkter

Camurus process för genomförande av materialitetsanalysen



Väsentlighetsanalysen omfattar de frågor som Camurus intressenter betonat som viktiga samt de hållbarhetsfrågor där Camurus påverkan, risker och möjligheter bedömts som betydande. Vilka frågor som är viktigast för respektive intressentgrupp skiljer sig åt till viss del och väsentlighetsanalysen är en sammanvägning av det samlade resultatet.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTRELIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Hållbarhetsstyrning

Miljö -och hållbarhetsledningssystem

För att effektivt strukturera miljö- och hållbarhetsarbetet har Camurus infört ett miljö- och hållbarhetsledningssystem som styr hållbarhetsarbetet inom de fyra fokusområdena patienter, medarbetare, miljö och ansvarsfullt företagande. Ledningssystemet bygger på miljöstandarden ISO 14001 och följer cykeln Plan-Do-Check-Act. För mer information se styrdokumentet [Sustainability Management System](#).

Ansvarsfördelning

Hållbarhetsstyrningen på Camurus har en tydlig struktur och väldefinierad ansvarsfördelning och inkluderar Camurus styrelse och ledningsgrupp, en tvärfunktionell hållbarhetskommitté, samt Director Sustainability och alla medarbetare.

Styrelse

Camurus styrelse är ytterst ansvarig för företagets hållbarhetsarbete. Styrelsen får regelbunden information om företagets väsentliga hållbarhetspåverkan, om hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter samt prestanda och framsteg inom hållbarhetsområdet. Baserat på en analys av Camurus hållbarhetspåverkan i värdekedjan samt risker och möjligheter beslutar styrelsen om företagets övergripande strategiska inriktning avseende hållbarhet.

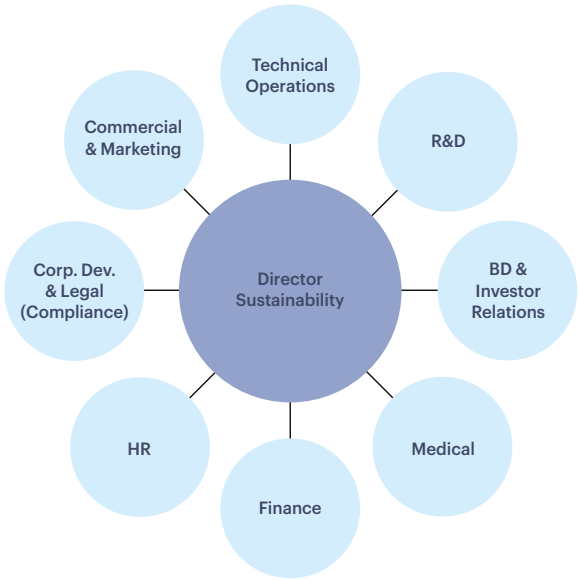
Ledningsgrupp

På uppdrag av styrelsen fattar ledningsgruppen beslut om strategi, mål och nyckeltal samt följer upp framstegen i hållbarhetsarbetet. Dessutom säkerställer ledningsgruppen att adekvat kompetens

och nödvändiga resurser finns tillgängliga. Årligen identifierar ledningsgruppen, baserat på Camurus hållbarhetsmål, ett hållbarhetsrelaterat verksamhetsstyrningsmål som kopplas till företagets incitamentprogram.

Hållbarhetskommitté

Tvärfunktionell kommitté vars medlemmar är aktiva ambassadörer och ansvariga för att utveckla, stödja och implementera Camurus hållbarhetsarbete samt fungera som en länk mot den bredare organisationen.



Jens Gabbert, General Manager DACH och medlem av Camurus hållbarhetskommitté

I hållbarhetskommittén föreslår vi åtgärder som styr Camurus hållbarhetsarbete och i min roll bidrar jag med expertis inom fokusområdet patienter och med ett internationellt perspektiv. Vi är alla ambassadörer för att implementera en kultur av hållbarhet i hela organisationen.

Under 2024 gjorde vi betydande framsteg. Vi definierade hållbarhetsmål, startade miljöcertifieringsprocessen 'My Green Lab', drev en arbetsgrupp för att stödja Camurus dubbla materialitetsbedömning i linje med den nya CSRD-lagstiftningen och andra initiativ. Vi höll även en hållbarhetsfokuserad session på vårt interna globala möte i maj för att öka engagemanget. Det är givande att se våra ansträngningar ge resultat; under året fick vi förbättrade omdömen i flera ESG-rankningar.

Hållbarhet är centralt i vårt arbete i DACH-regionen, där vårt främsta fokus är att öka tillgängligheten till våra produkter. Kraven och möjligheterna varierar mellan länderna, men gemensamt mål är att säkerställa att patienterna har möjlighet att göra ett informat val. Beslutet om den bästa behandlingsvägen bör fattas gemensamt mellan patient och läkare.

Internt introducerade vi flera hållbarhetsrelaterade förmåner för våra anställda, såsom jobbcyklar och en workshop för att säkerställa en hälsosam arbetsmiljö. Vi lanserade ett pensionsprogram med starkt ESG-fokus och arbetade som volontärer under Malteser Social Day. Dessutom implementerade vi en lokal policy för företagsbilar som möjliggör övergången till elfordon.

Att kliva upp varje morgon och ha möjligheten att kunna erbjuda något livsförändrande för våra patienter ger vårt arbete stor mening. Camurus är i en otroligt dynamisk fas med mycket planerat för framtiden och ett starkt patientfokus. Att kunna forma detta tillsammans med mina fantastiska kollegor är ett privilegium.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Director Sustainability

Ordförande i hållbarhetskommittén och ansvarar för att driva ett proaktivt hållbarhetsarbete för att uppnå Camurus hållbarhetsmål. Detta inkluderar strategisk hantering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter samt uppföljning och rapportering av företagets hållbarhetsprestanda. Director Sustainability har stöd av en Sustainability Coordinator i detta arbete.

Compliance Officer

Ansvarar för att säkerställa en god affärsetik inom Camurus.

Linjefchef

Ansvarar för implementeringen av hållbarhetsaktiviteter för att uppnå företagets hållbarhetsmål.

Medarbetare

Ansvarar för att aktivt bidra till Camurus hållbarhetsarbete samt föreslå förbättringar och rapportera avvikelser.

Styrande dokument

Som stöd och vägledning i det dagliga hållbarhetsarbetet och i kontakter med patienter, vårdpersonal, leverantörer, medarbetare och andra intressenter finns ett antal styrdokument som berör samtliga anställda hos Camurus. Styrdokumentet ses över regelbundet och revideras vid behov.

Några av de mest centrala styrdokumentet är:

- Sustainability Policy
- Environmental Policy
- Sustainability Management System
- Code of Conduct
- Vendor Code of Conduct
- Anti-corruption Policy
- Healthcare Interactions Policy
- Diversity, Equity & Inclusion Policy
- Global Work Environment Policy
- Harassment and Victimization Policy
- Animal Welfare Policy
- External Travel & Expenses Policy (Healthcare Stakeholders)
- Policy to facilitate access to medicines and drug products
- General guiding principles on sustainable procurement (sustainable procurement policy)
- IT Policy on data use, storage and loss prevention
- UK Modern Slavery Act Transparency Statement

 FÖR ATT TA DEL AV CAMURUS STYRANDE DOKUMENT SE camurus.com/sv/hallbarhet/styrdokument



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Hållbarhetsrisker och möjligheter

Alla verksamheter har inneboende risker och möjligheter. Inom hållbarhetsområdet är dessa risker och möjligheter oftast kopplade till en global och komplex värdekedja, aktiviteter som påverkar människor och miljö, en pågående klimatkris och verksamhetens förmåga att koppla ihop kärnverksamheten med hållbarhetsperspektivet. Riskhanteringsarbetet på Camurus kännetecknas av ett holistiskt angreppssätt för att förebygga och minimera risker och främja möjligheterna. Camurus är medveten om att hållbarhetsrisker som inte hanteras kan utvecklas till direkta affärsrisker. Därför är riskhantering en central del av bolagets verksamhetsledning.

Bolagets riskhanteringsprocess omfattar fyra huvudsakliga steg:

1. Identifiering och analys av hållbarhetsrisker och möjligheter
2. Analys av hur riskerna och möjligheterna påverkar Camurus verksamhet
3. Värdering av riskerna och möjligheterna
4. Identifiering av åtgärder för att förebygga eller minska riskerna och tillvarata möjligheterna samt fördelning av internt ansvar för åtgärderna

Skalan för värdering av risker och möjligheter innehåller tre nivåer: Låg, medelhög och hög.

Riskhanteringsprocessen involverar ledningsgruppen samt ansvariga för sakfrågor. För att identifiera och värdera risker och möjligheter i värdekedjan kopplade till klimatförändringar har Camurus genomfört en klimatscenarioanalys där representanter från berörda delar av verksamheten har deltagit. Analysen har utgått från IPCCs¹ klimatscenarier RCP² 2.6 och RCP 8.5. Utfallet från analysen har inkluderats i Camurus risk- och möjlighetsanalys, se tabellerna nedan. Värderingen av risker och möjligheter kopplade till klimatförändringar baseras på ett kort och medellångt tidsperspektiv³ och IPCC:s klimatscenario RCP 2.6.

Hållbarhetsrisker

Riskområde	Beskrivning	Ris knivå	Avhjäl pande åtgärder
Hållbarhet i leverantörs-kedjorna	Transparens och spårbarhet i leverantörskedjorna: Camurus är verksam i en högt reglerad bransch med tillverkning och leverantörer i första hand i Europa och USA. Camurus har utvecklat en hållbarhetsriskhanteringsprocess för leverantörer för att minimera riskerna i leverantörs- och tillverkningsleden.		• Säkerställa acceptans och efterlevnad av Camurus uppförandekod bland leverantörer • Tillämpa Camurus process för hållbarhetsriskhantering bland leverantörer • Att vid behov genomföra ytterligare åtgärder, inklusive granskning, implementering av handlingsplaner (inklusive klagomålsmekanismer och åtgärdande) och gemensamma projekt för att förbättra hållbarhet i leverantörsleden
Klimatförändringar (“transition risk”)	Ökande prissättning av växthusgasutsläpp: Central del av EU:s klimapolitik, genomförd genom EU:s system för handel med utsläppsrätter (EU ETS). Camurus koldioxidavtryck inom den egna verksamheten (GHG-protokoll scope 1 och 2) är relativt lågt. Camurus är inte föremål för EU ETS men kan komma att påverkas av prissättning i framtiden.		• Fortsätta miljökartläggningen (inklusive analys av växthusgaser) och minskning av utsläpp genom hela Camurus värdekedja
Klimatförändringar (“physical risk”)	Störningar eller förseningar av leveranser (särskilt för råvaror och produktdistribution) på grund av klimatförändringarnas effekter (t.ex. extremväder, höjning av havsnivån, vattenbrist, brand, etc.)		• Regelbunden övervakning av klimatförändringarnas effekter såsom extremväder, vattenbrist, förlust av biologisk mångfald, tillgång på råmaterial etc. på Camurus verksamhet genom hela värdekedjan • Bedöma risken för försörjningsstörningar på grund av klimatförändringar • Planer för hantering av brister och säkerhetsnivåer för lagervara • Diskutera eventuell negativ påverkan från klimatförändringar med potentiellt berörda leverantörer • Bedömning av leverantörers hantering av klimatrelaterade effekter på sin verksamhet
Klimatförändringar (“physical risk”)	Skador på fastigheter såsom Camurus kontor och fastigheter för kontrakterad tillverkning av Camurus produkter (på grund av extremväder t.ex. översvämningar, stormar). Camurus kontor och kontraktstillverkning är lokaliserade på platser med historiskt låg risk för naturfenomen (som svåra väderhändelser, översvämningar, jordbävningar etc.)		• Övervakning och utvärdering av klimatförändringarnas effekter på Camurus lokaler och tillverkningsanläggningar • Samarbeta med hyresvärdar och Camurus tillverkande leverantörer för att mildra eventuella effekter

-  **Hög**
-  **Medelhög**
-  **Låg**

Referenser

1. Intergovernmental panel on climate change
2. Representative concentration pathway
3. Kort tidsperspektiv: fram till 2025; medellångt tidsperspektiv: fram till 2030; långt tidsperspektiv: fram till 2050.

Tabellerna ovan och nedan visar Camurus risker och möjligheter kopplade till hållbarhet, hur dessa har värderats och kan förebyggas/minimeras alternativt främjas.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Riskområde	Beskrivning	Ris knivå	Avhjäl pande åtgärder
Utsläpp till miljö	Utsläpp till miljö (luft, vatten, mark) från produktion, laboratoriearbete och produktanvändning		- Regelbunden övervakning och bedömning av tillverkares säkerhetsrutiner och nödlägesberedskap - Följa Camurus interna säkerhets- och nödlägesrutiner för att förhindra utsläpp till vatten eller luft från företagets laboratorier - Samla upp allt processvatten från produktion och laboratorie-verksamhet och skicka det till destruktion som farligt avfall
Kunskap om växthusgasutsläpp och annan miljö-påverkan i Camurus värdekedja	Kunskap om miljöpåverkan från Camurus verksamhet genom hela värdekedjan. Mer än 90% av växthus-gasutsläppen i Camurus värdekedja är scope 3-utsläpp enligt GHG Protocol.		Fortsätta miljökartläggningen av Camurus värdekedja och samarbete med leverantörer för bättre insikt i processer som genererar miljö- och klimatpåverkan samt hitta förbättringsmöjligheter.
Egen arbetsstyrka	Ett antal medarbetare i affärskritiska nyckel-positioner		- Proaktivt identifiera kritisk kompetens och positioner - Proaktiv rekrytering och kompetensplanering
Egen arbetsstyrka	Svårigheter att hitta och attrahera rätt kompetens		- Proaktivt förhållningssätt att definiera en framtida matris över färdigheter och kompetenser - Attrahera rätt kompetens, säkerställa ett attraktivt erbjudande som också stödjer mångfald och inkludering
Egen arbetsstyrka	Arbetsmiljörelaterade säkerhetsrisker i laboratoriet eller andra säkerhetsrisker för Camurus anställda		- Regelbundna skyddsronder och en skyddskommitté på plats - Planera att rulla ut säkerhetskörning för alla fältbaserade medarbetare
Korruption	Mutor och annan korruption i samband med inter-aktioner med vården, såsom tillhandahållande av finansiering genom sponsring, bidrag eller andra förmåner, i utbyte mot affärer		- Att stärka upp ramverket för affärsetik och efterlevnad genom förbättrade policyer, procedurer, kontroller och utbildning - Använda systemstöd för att säkerställa standardisering och automatisering av kontroller, processefterlevnad, internt godkännande och spårbarhet - Övervakning av och tillsyn på aktiviteter för att upptäcka avvikelser och missförhållanden - Skapa ägarskap och riskmedvetenhet i organisationen, minska motståndet för att ta upp svåra frågor och rapportera avvikelser

- Hög
- Medelhög
- Låg

FÖR INFORMATION OM CAMURUS RISKHANTERINGSPROCESS OCH ANDRA IDENTIFIERADE VÄSENTLIGA AFFÄRSRISKER UTÖVER HÅLLBARHETS RISKER, SE SIDAN 92

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Möjligheter

Möjligheter	Beskrivning	Nivå möjlig-heter	Aktiviteter
Ökat fokus på hållbar-hetsprestanda från finansmarknaden	Camurus starka miljö- och övergripande hållbarhets-arbete kan öka intresset från hållbarhetsinriktade investerare		Förbättra hållbarhetsstatus och hållbarhetsbetyg
Minskade växthus-gasutsläpp på grund av förbättrad tillgång till förnybar energi och övergång till elbilar	Förnybar energi blir mer tillgänglig och billigare. Övergången till elbilsflotta med noll lokala utsläpp minskar växthusgasutsläpp med 90%.		- Övergång till elbilar, användning av förnybar energi inom Camurus verksamhet - Dialog med leverantörer för att öka användningen av förnybar energi och eldrift i Camurus leverantörskedjor - Uppmuntra leverantörer att förbättra hållbarhetsprestanda för att säkerställa lagefterlevnad
Ökad klimatrelaterad lagstiftning i EU	Ökad klimatrelaterad lagstiftning som tvingar företag att minska utsläppen av växthusgaser. Ökad tillgång till produkter och tjänster med låga växthusgasutsläpp som kan minska Camurus koldioxidavtryck genom hela värdekedjan.		- Förbättra hållbarhetsstatus och rapportering enligt CSRD - Uppmuntra leverantörer att förbättra hållbarhetsprestanda och att säkerställa lagefterlevnad
Ökad efterfrågan på klimatsmarta produkter	Kunder, vårdgivare och patienter kräver i ökad omfattning produkter med positiv eller minimal miljöpåverkan utan att kompromissa medicinsk effekt eller säkerhet		Fortsatt samarbete med leverantörer och andra partners för ökad cirkularitet och minskat klimatavtryck av Camurus produkter

- Hög
- Medelhög
- Låg

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48

8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76

AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Patienter

Camurus mål är att, med patienterna i centrum, utveckla och tillgängliggöra innovativa och potentiellt livsförändrande läkemedel för behandling av svåra och kroniska sjukdomar som har positiva effekter för patienter, vårdgivare och samhället.

Tillgång till läkemedel

Camurus åtar sig att tillämpa hållbara affärsprinciper och samarbeta med frivilligorganisationer för att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling, samtidigt som vi ökar patienters tillgång till våra mediciner på nya marknader.

Under 2024 arbetade Camurus intensivt med att öka tillgängligheten till Buvidal, med målet att förbättra livskvaliteten för patienter med opioidberoende. I slutet av 2024 uppskattades fler än 60 000 patienter i 24 länder vara i behandling med Buvidal.*

Camurus har även flera produktkandidater i sen utvecklingsfas som adresserar betydande medicinska behov, bland annat för behandling av akromegali, neuroendokrina tumörer och polycystisk leversjukdom, se sidan 29 och framåt. Var och en av dessa produktkandidater har potential att bidra både till behandlingsfördelar för patienter och resursbesparingar inom sjukvården, exempelvis genom möjligheten för patienten att självadministrera sin behandling.

 FÖR ATT TA DEL AV CAMURUS MÅL
INOM FOKUSOMRÅDET PATIENTER
SE TABELL HÅLLBARHETSSTRATEGI SIDAN 53

* Utlicenserade produkter, som Brixadi, ingår inte i Camurus hållbarhetsarbete utan hanteras av respektive licenstagare. Läs mer om Buvidal och Brixadi på sidan 24.

Höjdpunkter 2024

- Erhållande av pris- och ersättningsgodkännanden för Buvidal i fyra nya länder: Irland, Luxemburg, Schweiz och Portugal
- Stöd till [Unitaid](#) och [PATH](#) genom att möjliggöra tillgång till behandling av opioidberoende för ett hepatit C-förebyggande projekt i flera låg- och medelinkomstländer. Projektet syftar till att utforska nyttan av långtidsverkande injicerbart buprenorfin tillsammans med andra åtgärder för att minska risken för överföring av hepatit C och andra blodburna sjukdomar, inklusive HIV.
- I samarbete med sjukvården genomförde Camurus framgångsrikt ett pilotprojekt för att öka kapaciteten inom behandling för opioidberoende i Storbritannien. Buvidal administrerades till patienter på en sjuksköterskeledd klinik i ett område med begränsade resurser och tillgång till sjukvård. Genom att öka kapaciteten inom sjukvården möjliggjorde projektet även hemvård för patienter som, på grund av dålig fysisk hälsa, inte kunde besöka kliniken. Detta frigjorde även tid för vårdpersonalen att tillgodose patienternas bredare behov av stöd.
- Fortsatt stöd till internationella kampanjer inom opioidberoende och sällsynta sjukdomar med målet att minska stigma och förbättra patientvården
- Stöttat publicering och spridning av ett konsensusdokument i Spanien. Dokumentet sammanfattar åsikter från experter inom beroendebehandling, med fokus på spanska patienters ouppfyllda behandlingbehov.



Det är min räddning
– både för mitt liv
och äktenskap

 LÄS MATTIAS BERÄTTELSE OCH OM
CAMURUS PRODUKT BUVIDAL
PÅ SIDAN 21

60 000

patienter uppskattades vara i
behandling med Buvidal
i slutet av 2024

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Styrdokument

Under 2024 utvecklade och implementerade Camurus även en policy för att underlätta tillgång till läkemedel och läkemedelsprodukter. Policyn identifierar tre huvudsakliga principer som ligger till grund för Camurus arbete:

- *Forskning och utveckling för att möta ouppfyllda medicinska behov:* Tillämpa företagets FluidCrystal-teknologi för att utveckla innovativa läkemedel som möter patienters behov
- *Tillgänglighet:* Tillämpa värdebaserade principer för att skapa innovativa, effektiva och hållbara prissättningsmekanismer som levererar behandling för fler patienter i behov av vård
- *Bidra till att stärka vårdssystem:* Arbeta med regeringar, internationella hälsoorganisationer och icke-statliga organisationer för att stödja och förbättra kvaliteten på vård

För mer information och exempel på hur Camurus arbetar inom detta område, se policyn och information på Camurus hemsida.

Öka medvetenheten och minska stigma

För att förbättra människors tillgång till vård är det avgörande att både öka medvetenheten om sjukdomar och minska stigma. Under 2024 fortsatte Camurus att samarbeta med hälso- och patientorganisationer för att öka kunskapen om allvarliga och sällsynta sjukdomar. I enlighet med (European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations) EFPIA-riktlinjer arbetade Camurus med externa organisationer för att stötta evenemang såsom

Rare Disease Day, International Overdose Awareness Day, World Acromegaly Day och World NET Cancer Day. Dessa syftade till att öka medvetenheten, säkerställa snabb diagnos och förbättra tillgången till optimal vård för patienter.

För mer information om Camurus samarbete med vårdpersonal och företagets transparensrapportering, se Camurus Healthcare Interactions Policy och transparensrapportering.

Patientsäkerhet och patientnytta

Patientsäkerhet är av högsta prioritet för Camurus. Företaget övervakar kontinuerligt sina produkter avseende produktklagomål, biverkningar samt nya säkerhetsproblem (säkerhetssignaler). Camurus har formaliserade rutiner för kvalitets- och säkerhetsriskhantering med riskhanteringsplaner som i tillämpliga fall lämnas in till hälsomyndigheter. Produkternas nytta-risk-profil ses kontinuerligt över och utvärderas i Camurus läkemedelssäkerhetsråd. I tillämpliga fall underrättas hälsomyndigheter i enlighet med tidsramar och kommunikationssätt som anges i nationell lagstiftning.

Camurus har rutiner för att hantera eventuella kvalitetsbrister och indragning av produkt från marknad. En kommitté bestående av ledamöter från Camurus ledningsgrupp och sakkunniga för kvalitet och läkemedelssäkerhet bedömer i förekommande fall kvalitetsdefekter med risk för patienters säkerhet i samråd med relevanta läkemedelsmyndigheter. Beredskapen för, och effektivt genomförande av, indragning testas minst en gång varje år. Genom en kontinuitetsplan säkerställer Camurus att verksamheten kan fortsätta och att nyckelpersoner kan nås vid oväntade händelser och kriser.

På Camurus genomsyras hela organisationen av kvalitetstänkande där principerna är beskrivna i en kvalitetsmanual och definierade i en kvalitetspolicy. Kvalitetsmanualen innehåller följande kvalitetsmål:

- Efterlevnad av utbildningskrav: 100%
- Ingen brist av produkt på grossistnivå
- Klagomål på försäljningskvot: 0,02%
- Genomförda revisioner enligt revisionsplan: 100%
- Leverantörskontroll: 100%

Alla medarbetare utbildas kontinuerligt i att rapportera information om biverkningar och klagomål relaterade till Camurus produkter.

På detta sätt bidrar medarbetarna till att förbättra patienternas säkerhet.

Camurus ledningsgrupp ansvarar för att säkerställa att företaget har lämpliga resurser för att implementera och underhålla ett adekvat och effektivt kvalitetsledningssystem. Ledningsgruppen informeras kontinuerligt om kvalitetssystemets prestanda, den systematiska övervakningen av patientsäkerheten och produkternas nytta-risk-profil.

Företagets aktiviteter inom kvalitet och kvalitetsledningssystem granskas regelbundet via interna revisioner och inspekteras och certifieras av berörda myndigheter. Vid brister utförs grundorsaksanalyser och korrigerande och förebyggande åtgärder implementeras. Dessa åtgärder följs kontinuerligt upp för att säkerställa att eventuella brister har åtgärdats på ett adekvat sätt.

Camurus strävar efter att utveckla läkemedel som gör verklig skillnad för patienter, både i behandlingseffekt och förbättrad livskvalitet. För att säkerställa att Camurus produkter ger relevant patientnytta, förs dialog med patientorganisationer och patientrepresentanter medverkar även i styrkommittéer för vissa kliniska studier.

Patientsäkerhet och styrning

Camurus följer nationell lagstiftning och riktlinjer för de marknader som företaget verkar i, till exempel riktlinjer från European Medicines Agency (EMA) och U.S. Food and Drug Administration (FDA). Företaget följer internationella standarder och riktlinjer för läkemedelsutveckling och distribution, såsom Good Clinical Practice (GCP), Good Distribution Practice (GDP), Good Laboratory Practice (GLP), Good Manufacturing Practice (GMP) och Good pharmacovigilance Practice (GVP).

6,4

miljoner SEK till utbildnings-,
forsknings- och stödinsatser

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Ansvarsfull produktinformation och märkning

Den ändamålsenliga användningen av ett läkemedel föreskrivs av regulatoriskt godkänd produktinformation, och märkningen är därför väsentlig för att säkerställa att hälso- och sjukvårdspersonal och patient kan fatta välinformerade beslut om behandlingen. All marknadsföring av läkemedlet sker enligt de uppgifter och förutsättningar som anges i produktinformationen. Camurus uppfyller samtliga regulatoriska krav gällande framtagande, uppdatering, kommunikation och återgivning av märkningen under produktens hela livscykel.

Forskningsetik

Kliniska studier

Kliniska studier är en nödvändighet för att utveckla innovativa mediciner som förbättrar patienters liv. Genom noggrant genomförda kliniska studier säkerställer Camurus att företagets produkter uppvisar en gynnsam nytta-riskprofil. Ansvar för val av produktkandidat för klinisk prövning, tillverkning, planering, genomförande och rapportering av kliniska studier vilar på Camurus ledningsgrupp.

Innan start av en klinisk studie genomförs alltid en riskbedömning för att identifiera möjliga risker med potentiell negativ påverkan på studien samt ge förslag på åtgärder för att minimera eller eliminera riskerna. Resultaten från riskbedömningarna dokumenteras enligt Camurus procedurer.

Det är Camurus ansvar att säkerställa att försöksprotokollet för en klinisk studie skickas in till berörda, relevanta myndigheter och oberoende etikkommittéer som godkänner och övervakar studien. Kliniska studier genomförs efter försökspersonernas informerade samtycke. Varje deltagare har också rätt att dra tillbaka sitt samtycke närsomhelst under studien. Camurus åtar sig att alltid genomföra kliniska studier i enlighet med gällande internationella etiska och vetenskapliga standarder för design, genomförande, dokumentation och rapportering. Det är Camurus ansvar att säkerställa att kliniska studier som initieras, genomförs och sponsras av Camurus sker i enlighet med Helsingforsdeklarationen samt efter principerna för god klinisk sed (GCP) och gällande lagar och förordningar. På detta sätt garanteras att patienternas rättigheter, säkerhet och välbefinnande säkerställs. Camurus ansvar gäller också för uppgifter och funktioner som delegerats till att utföras av en annan organisation, till exempel

en CRO (Contract Research Organization). Via underskrivna kontrakt ställer Camurus krav på att de delegerade uppgifterna sker i enlighet med god klinisk sed, Helsingforsdeklarationen, gällande lagstiftning och enligt kontrakten. Camurus genomför regelbundet obligatorisk träning i god klinisk sed för alla medarbetare som arbetar med kliniska studier. Den senaste träningen genomfördes under 2024.

Genom att registrera nya kliniska studier i offentliga databaser samt publicera resultaten efter avslutade studier, skapar Camurus transparens och tillit. Camurus åtar sig att rapportera resultaten från sina kliniska studier inom 12 månader efter att studien avslutats. Camurus pågående och nyligen avslutade kliniska studier finns exempelvis registrerade på Clinicaltrials.gov och EU Clinical Trials Register.

Camurus strävar efter att ge studiedeltagare tillgång till medicinerna även efter genomförda kliniska studier om nyttan för fortsatt behandling för den enskilda patienten överväger risken samt att produkten finns tillgänglig och fortsatt behandling är godkänd av relevanta myndigheter.

För mer information om Camurus ställningstagande till etik, mångfald och transparens i sina kliniska studier se [Camurus hemsida](#).



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
Ytterligare kliniska program	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



Djurskydd

Djurskydd är en prioriterad fråga i Camurus hållbarhetsarbete (se Camurus väsentlighetsanalys, sidan 55). På Camurus genomförs djurförsök enbart när det är nödvändigt och alltid i enlighet med all tillämplig lagstiftning, företagets djurskyddspolicy och enligt 3Rs-principen (replace, reduce and refine). Ansvaret för att säkerställa att djurförsöken hanteras i enlighet med gällande lagstiftning och enligt Camurus [djurskyddspolicy](#) vilar på Camurus verkställande direktör.

Camurus kvalitetsavdelning genomför regelbundet revisioner där den interna hanteringen av djurskydd ingår. Under 2024 registrerades inga avvikelser relaterade till djurhantering.

Camurus [uppförandekod för leverantörer](#) inkluderar djurskyddskrav för CROs. Camurus genomför regelbundna revisioner av sina CRO med avseende på kvalitet, djurhållning och djurskydd. När det gäller Camurus interna djurstudier utförs regelbundna revisioner av djurleverantören.

Camurus följer alltid sitt etiska tillstånd och arbetar enligt 3R-principen nedan:

Ersätta djurförsök (replace): Nya formuleringar för läkemedels-substanser utvärderas noggrant i laboratoriet innan de testas i djur för att optimera formuleringarna, vilket betyder att endast få formuleringar testas vidare i djur.

Minska antalet djur i försök (reduce): Nya formuleringar för läkemedelssubstanser utvärderas noggrant i laboratoriet innan de testas i djur. Antalet djur för varje försök är så lågt som möjligt men tillräckligt för att kunna dra relevanta och tillförlitliga slutsatser från försöket.

Förfina djurförsök (refine): Innan en studie startas utvärderas substansen utifrån tillgängliga effektdata och en bedömning görs för val av lämpliga doser för att uppnå försökets syfte och minimera biverkningar. När djuren ges injektionen är de sövda/lätt sederade. De får sedan vakna upp i sin bur med mycket berikningsmaterial för trygghet och lek. Djuren vistas alltid minst två stycken i en bur. Blodprovstagning sker i möjligaste mån via sublingual blödning där djuret fixeras en kort stund men ej behöver sövas. Djuren har kontinuerlig tillsyn under försökets första dag med täta kontroller. Därefter daglig tillsyn. Det hålls regelbundna djurskyddsorgansmöten med veterinär, ansvarig föreståndare och personal där bland annat de ovanstående 3R-principerna diskuteras och utbyte mellan olika forskargrupper sker. Eventuella avvikelser i djurförsöken rapporteras i studierapporter och elektroniskt lagrade rådata och noteras i revisioner. Veterinär tillkallas vid behov.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48

8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76

AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Medarbetare

Camurus medarbetare är företagets viktigaste resurs och företaget strävar efter att skapa en arbetsplats som genomsyras av företagets värderingar – innovation, kvalitet, passion, samarbete och ägandeskap. Ambitionen är att bibehålla en inkluderande, diversifierad och öppen arbetsmiljö där medarbetare kan växa och bidra till våra mål och vår vision.

Höjdpunkter 2024

- Ytterligare förbättrat resultat i medarbetarundersökning avseende medarbetarengagemang
- Fortsatt utveckling av företagets digitala utbildningsplattform med träningar både inom hållbarhet, såväl som ansvarsfullt företagande
- Flertalet lokala initiativ av volontärarbete

 FÖR ATT TA DEL AV CAMURUS MÅL INOM FOKUSOMRÅDET MEDARBETARE SE TABELL HÅLLBARHETSSTRATEGI SIDAN 53

Goda anställningsvillkor

För att attrahera och behålla kompetens arbetar Camurus för ett starkt varumärke som arbetsgivare med goda karriär- och utvecklingsmöjligheter för företagets medarbetare. Arbetet ger resultat och 2024-års medarbetarundersökning visade återigen på ett ännu högre engagemangsindex (eNPS score) än året innan, se tabell på sidan 77. Indexet är ett mått på medarbetarnas benägenhet att rekommendera Camurus som arbetsgivare.

Under 2024 ökade antalet medarbetare från 213 till 256, en ökning med 20 procent.

Företagets mål är både att rekrytera nya medarbetare och behålla engagerade, drivna och kompetenta medarbetare. Camurus deltar i jobbmässor, genomför employer branding-aktiviteter, samarbetar med universitet och genomför studiebesök för studenter vid huvudkontoret. För att utöka rekryteringsmöjligheterna samarbetar Camurus även med andra företag i regionen som behöver säga upp medarbetare på grund av till exempel omstrukturering.

Camurus tillämpar kollektivavtal i de länder där kollektivavtal finns. Under 2024 omfattades 68 procent av Camurus medarbetare av kollektivavtal.

Camurus strävar efter att förbättra balansen mellan arbetsliv och privatliv genom att exempelvis erbjuda flexibilitet och möjlighet att delvis arbeta hemifrån, vilket även minskar miljöpåverkan från jobbspendlande.

Camurus mål inom utveckling av humankapital för 2025 är att:

- 15% av vakanser tillsätts internt
- Personalomsättning är under 10%
- 100% av medarbetarna har tillgång till relevant digital utbildning
- 100% av nya medarbetare genomför företagets mångfaldsutbildning



8,9 av 10

Medarbetarnas känsla av inkludering

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Camurus arbetar för att främja interna kandidater för lediga positioner i företaget. Medarbetare uppmuntras att ha individuella utvecklingsplaner och utifrån medarbetarnas ambitioner och företagets behov arbetar man tillsammans för att förbereda anställda för eventuella framtida nya roller inom företaget. Medarbetare och linjechefer kartlägger tillsammans medarbetarens önskemål kring utveckling i företaget och vilka aktiviteter och insatser som behöver planeras för att åstadkomma denna utveckling.

För att alla medarbetare på ett lättillgängligt sätt ska kunna ta initiativ till eget lärande finns också en digital plattform som erbjuder utbildningar till alla medarbetare.

Systematiska utvärderingar och dialoger mellan linjechefer och medarbetare genomförs årligen för att utvärdera medarbetarens behov, prestation, mål och utveckling under året. Processen inkluderar även en utvärdering av medarbetarens individuella utvecklingsplan. Under 2024 genomfördes fortsatt ett flertal internutbildning för linjechefer kring återkoppling och andra relevanta kompetenser. Företagets årliga medarbetarundersökning ger också medarbetarna möjlighet till konfidentiell återkoppling.

Under 2023 antog Camurus riktlinjer för volontärarbete som ger Camurus medarbetare möjlighet att ägna en dag per år åt frivilligt volontärarbete. Under 2024 genomfördes flertalet volontärprojekt på lokal nivå ute i länderna.

Mångfald, jämställdhet och inkludering

Camurus är ett internationellt företag vars vägledande principer omfattar mångfald, jämlikhet och inkludering. Nolltolerans råder mot alla former av diskriminering, trakasserier och kränkande behandling utifrån kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnicitet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsvariation, sexuell läggning eller ålder. För mer information se Camurus [uppförandekod](#) och [mångfaldspolicy](#). I den årliga medarbetarundersökningen mäter Camurus medarbetarnas känsla av inkludering, vilket 2024 var 8,9 på en skala på 1-10.

Enligt Camurus mångfaldspolicy har alla medarbetare ett ansvar att ta initiativ och aktivt delta i mångfaldsarbetet. Camurus HR-avdelning med HR-chefen i spetsen (som är medlem i ledningsgruppen) har ett samordnande ansvar avseende arbetet med mångfaldsfrågor. Mångfaldsfrågor drivs även i Camurus hållbarhetskommitté.

Camurus lönepolicy förbjuder alla former av diskriminering. Alla medarbetare på Camurus får en adekvat lön i linje med tillämplig löne-benchmark som bolaget genomför regelbundet. Camurus följer årligen upp lönenivåer och löneskillnader i bolaget. Linjechefer har tillgång till resultaten i Camurus löne-benchmark samt till interna löneintervall, vilka ska tas i beaktande vid nyrekrytering och i den årliga lönerevisionen. I 2024 års lönerevision framkom inga oskäligen löneskillnader mellan till exempel män och kvinnor eller inom samma kön. Camurus tillämpar också ett globalt bonussystem.

Camurus strävar efter att alltid rekrytera de mest kvalificerade personerna för uppgiften oavsett bakgrund, kön, könsöverskridande identitet, etnicitet, religion, ålder, funktionsvariation eller sexuell läggning och bolaget värdesätter och främjar aktivt mångfald bland sina medarbetare vilket även är förankrat i företagets mångfaldspolicy och mångfaldsutbildning. Under 2024 utbildades samtliga medarbetare i mångfaldsfrågor. Även introduktionsutbildningen för nya medarbetare inkluderar mångfaldsfrågor.

Camurus samarbetar löpande med initiativet ”Jobbsprånget”, vilket är Sveriges största initiativ för praktikplatser till utlandsfödda akademiker. Syftet med initiativet är att ge deltagare arbetslivserfarenhet och referenser som så småningom ska leda till en permanent anställning. Under 2024 rekryterades tre praktikanter genom Jobbsprånget.

Camurus uppmuntrar sina medarbetare till att identifiera interna mentorer, som kan stötta dem i deras utveckling och vid behov erbjuds även externa coacher eller mentorer där det finns en relevans för verksamheten och medarbetarens individuella utveckling.

Camurus har även tagit emot studenter från mastersprogram och doktorander som skriver sina uppsatser eller avhandlingar hos Camurus med stöd av Camurus medarbetare som fungerar som handledare.

Hälsa och säkerhet

Alla medarbetare på Camurus ska trivas och ha möjlighet att utveckla sin fulla potential på arbetsplatsen. Medarbetarnas välmående, både i den fysiska och psykiska arbetsmiljön, är av yttersta vikt för företaget.

Camurus har ett mål för medarbetarnas frisknärvaro på minst 97 procent (se Camurus hållbarhetsstrategi på sidan 53). Under 2024 var frisknärvaron 98 procent.

Camurus åtar sig att följa alla tillämpliga lagar och förordningar på internationell, regional och nationell nivå. Detta inkluderar bland annat internationella konventioner om mänskliga rättigheter och arbetsrätt, såsom:

- FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna (1948)
- Internationella arbetsorganisationens åtta grundläggande konventioner, nr. 29, 87, 98, 100, 105, 111, 138 och 182
- FN:s konvention om barnets rättigheter, artikel 32

Linjecheferna har ett delegerat arbetsmiljöansvar för sina medarbetare och HR-chefen ett delegerat övergripande ansvar för att samordna och leda Camurus systematiska arbetsmiljöarbete.

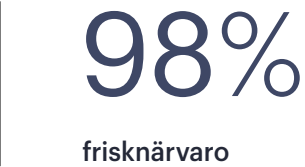
Camurus har en [global arbetsmiljöpolicy](#) som alla medarbetare är ålagda att följa. Arbetsmiljöarbetet bedrivs på ett systematiskt sätt utifrån en ledningsstruktur som inkluderar processfaserna undersökning, riskbedömning, åtgärder och kontroll. Att bedriva arbetsmiljöarbetet enligt denna ledningsstruktur är ett lagkrav i Sverige men Camurus bedriver allt arbetsmiljöarbete i företaget, oavsett land, utifrån denna struktur. Alla medarbetare och inhyrda konsulter berörs av detta arbetssätt.

För mer information se Camurus [arbetsmiljöpolicy](#) och [policy mot trakasserier](#).

Camurus har följande arbetsmiljörelaterade mål:

- Att upprätthålla en effektiv långsiktig verksamhet med en hälsosam fysisk och psykosocial arbetsmiljö och nöjda medarbetare
- Att förebygga arbetsolyckor och arbetsrelaterade sjukdomar. Camurus mål är noll arbetsolyckor och arbetsrelaterade sjukskrivningar.

Målen följs årligen upp inom ramen för det systematiska arbetsmiljöarbetet.



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84



För den svenska verksamheten (59 procent av de anställda) har företaget en skyddskommitté. Årligen genomförs två skyddsronder med syfte att upptäcka och förebygga arbetsmiljörelaterade risker. Skyddsronderna är en viktig del i Camurus arbetsmiljöriskhantering som även består av löpande riskbedömningar av arbetsmiljörisker i hela verksamheten och av ett riskreducerande arbete.

Under 2024 genomförde alla nya chefer en arbetsmiljöutbildning som sträckte sig över sex månader och samtliga medarbetare erbjöds utbildning i hjärt-lungräddning (HLR). En hög nivå av säkerhet ska inte garanteras enbart för Camurus medarbetare utan för alla personer som befinner sig i Camurus lokaler eller utför arbete på Camurus uppdrag i Camurus lokaler. I sin arbetsplatspolicy åtar sig Camurus att säkerställa att alla personer som vistas på Camurus arbetsplats följer företagets säkerhetsföreskrifter för att förebygga incidenter och avhjälpa olyckor på arbetsstället. Målet är noll incidenter eller olyckor.

Camurus nödlägesberedskap styrs av företagets affärskontinuitetsplan och av krisplanen som innehåller anvisningar för hur medarbetare ska bete sig i fall av nödläge.

Alla medarbetare erbjuds vid behov även företagshälsovård, inklusive stödsamtal. De medarbetare som arbetar i Sverige (59 procent) erbjuds även en hälsoundersökning vartannat år.

Respekt för mänskliga rättigheter

Camurus åtar sig att följa FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och att respektera och arbeta i enlighet med alla internationellt erkända mänskliga rättigheter (inklusive de grundläggande mänskliga rättigheterna i arbetslivet enligt ILO:s (International Labour Organization) konventioner, både i och utanför den egna verksamheten, vilket också beskrivs i företagets uppförandekod, uppförandekod för leverantörer och mångfaldspolicy. Camurus engagemang att motverka alla former av tvångsarbete och slaveri återspeglas i företagets UK Modern Slavery Act Transparency Statement.

Camurus har en visselblåsarplattform som är tillgänglig på olika språk. Plattformen ger både medarbetare och externa intressenter (tredje part) möjlighet att anmäla alla former av missförhållanden. För mer information om Camurus plattform för visseblåsning se avsnitt Visselblåsning på sidan 74.

Camurus deltog under 2024 i UN Global Compact:s Business and Human Rights Accelerator, ett utbildningsprogram för företag för att säkerställa respekt för mänskliga rättigheter. Vidare har företaget identifierat fokusområden och tagit fram en handlingsplan för arbetet med att säkerställa respekt för mänskliga rättigheter i hela värdekedjan.

Följande fokusområden har identifierats:

- Leverantörsledet, odling av råmaterial
- Leverantörsledet, distribution
- Patienters hälsa och välmående
- Medarbetares hälsa och välmående

För att säkerställa att eventuella kränkningar av mänskliga rättigheter hanteras på ett korrekt sätt i enlighet med kraven i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga har Camurus under 2024 utvecklat en process för att hantera och gottgöra eventuella kränkningar.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48

8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76

AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Miljö

Camurus arbetar tillsammans med företagets leverantörer och andra samarbetspartners för att kontinuerligt minska företagets miljö- och klimatpåverkan. Ambitionen är att utveckla verksamheten med minimal miljöpåverkan genom hela värdekedjan. En viktig uppgift är att frikoppla Camurus tillväxt av verksamheten från företagets växthusgasutsläpp och annan miljöpåverkan.

Höjdpunkter 2024

- Utökat redovisning av växthusgasutsläpp med hela scope 3 enligt GHG-protokollet
- Fasat in förnybara drivmedel i godstransporter
- Bytt till FSC-märkta produktförpackningar
- Bytt till injektionspenna tillverkad i förnybar plast
- Samarbetsprojekt med leverantörer kring ökad miljöprestanda och hållbarhet i leverantörskedjorna
- Deltagit i projektet CoAction Lund som fokuserar på hållbar mobilitet för att bidra till Lunds kommuns mål om klimatneutralitet 2030
- Reviderat kontraktstillverkningens miljöarbete och infört förbättringsåtgärder
- Initierat miljöcertifiering av Camurus laboratorier enligt My Green Lab standard



FÖR ATT TA DEL AV CAMURUS MÅL INOM FOKUSOMRÅDET MILJÖ SE TABELL HÅLLBARHETSSTRATEGI SIDAN 53

Styrning av miljöarbetet

Utöver att följa gällande lagkrav, styrs Camurus övergripande miljöarbete av företagets styrdokument såsom företagets miljöpolicy och hållbarhetspolicy, hållbarhetsstrategi (se sidan 53) samt Camurus plan för klimatneutralitet.

Camurus tillämpar även ett miljö- och hållbarhetslednings-system som är baserat på miljöledningssystemet ISO 14001. Miljöledningssystemet omfattar bland annat registrering och hantering av avvikelser och följer PDCA-cykeln (Plan-Do-Check-Act). Enligt Camurus hållbarhetspolicy är varje anställd ansvarig för att rapportera hållbarhetsrelaterade avvikelser och/eller föreslå förbättringar. Om en miljöavvikelse upptäcks antingen vid revision eller i det dagliga arbetet genomförs en grundorsaksanalys och avhjälpan och förebyggande åtgärder vidtas.

Camurus tillämpar också en policy för hållbara inköp som beskriver att miljöhänsyn ska tas vid inköp av produkter eller tjänster inom Camurus verksamhet från t.ex. inköp av råvaror eller produktförpackningar, till transporttjänster, laboratorieutrustning eller kontorsmaterial.



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Klimatpåverkan

Klimatpåverkan är en av vår tids största utmaningar och Camurus arbetar aktivt med att minimera företagets utsläpp av växthusgaser i hela värdekedjan. För att reducera verksamhetens klimatpåverkan och styra mot klimatmålen och en grön övergång i enlighet med ramverken och målen i Parisavtalet, tillämpar Camurus sin handlingsplan för klimatneutralitet.

Företagets växthusgasutsläpp¹ redovisas i enlighet med standarden Greenhouse Gas Protocol².

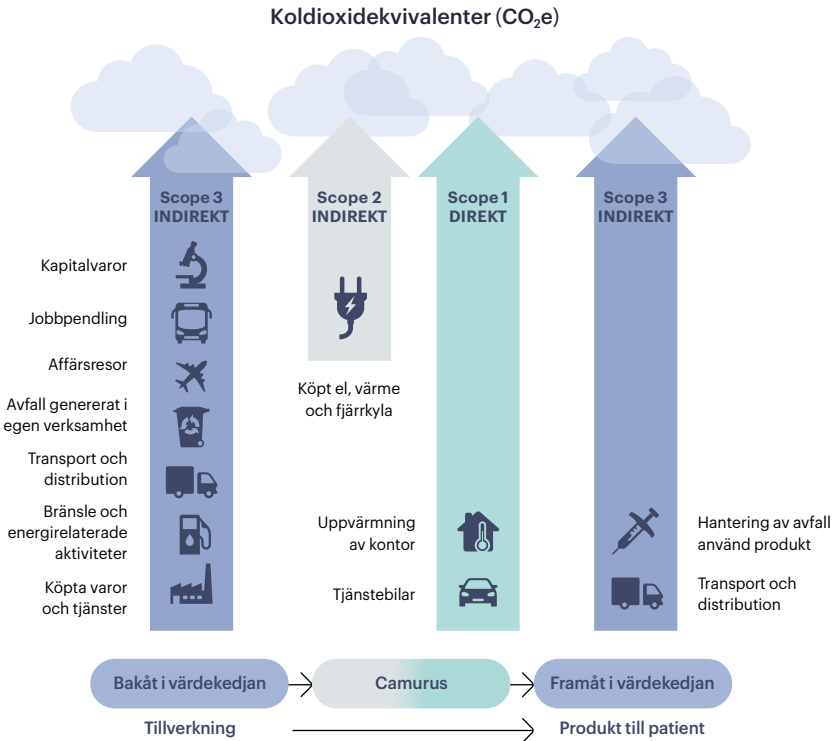
Camurus scope 1-utsläpp³ är förhållandevis låga och omfattar i nuläget växthusgasutsläpp från företagets tjänstebilar samt direkta utsläpp från användning av eldningsolja och naturgas för uppvärmning av Camurus regionala kontor. I tidigare nämnd handlingsplan ingår mål för omställning från förbränningsmotorbil till elbil i Camurus tjänstebilsflotta vilket på sikt kommer att eliminera växthusgasutsläpp från tjänstebilarna inom scope 1.

Även Camurus scope 2-växthusgasutsläpp⁴ är förhållandevis låga. All produktion är utkontrakterad och utsläppen inom Camurus organisation härrör enbart från elförbrukning på kontoren (inklusive laboratoriemiljöer) samt från företagets elbilar. All elektricitet som förbrukades under 2024 vid Camurus huvudkontor, laboratorier samt kontor i Tyskland, Australien och USA kom från förnybara källor.

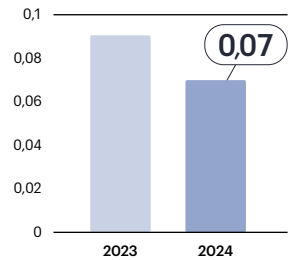
Camurus största klimatpåverkan finns inom scope 3⁵, det vill säga de växthusgasutsläpp som uppstår upp- och nedströms i värdekedjan. Under 2024 har Camurus genomfört en beräkning av alla indirekta växthusgasutsläpp (scope 3 utsläpp) i hela värdekedjan. Över 90 procent av all Camurus växthusgasutsläpp är scope 3 -utsläpp. Tillverkningen och distributionen av företagets produkter bygger på leverantörskedjor i flera led med många olika aktörer och processer, varav alla genererar växthusgasutsläpp i olika mängd. Genom aktiva val av leverantörer och partners har Camurus viss möjlighet att påverka dessa utsläpp, men som en mindre aktör i sammanhanget kan inflytandet vara begränsat.

Medarbetarnas arbetspendling och affärsresor ger också upphov till växthusgasutsläpp. Även forsknings- och utvecklingsfasen av läkemedel, dess användning samt avfallet som uppkommer i samband med användningen, genererar växthusgasutsläpp.

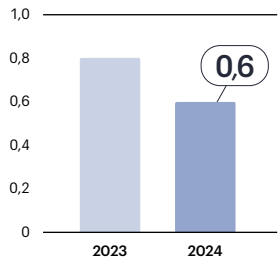
Klimatpåverkan i värdekedjan



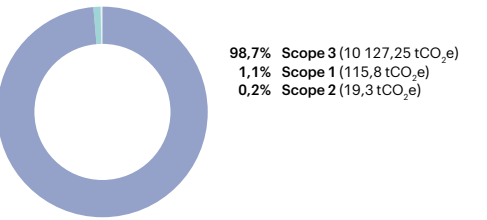
Totala scope 1- och 2-utsläpp per omsättning (MSEK), ton/CO₂e



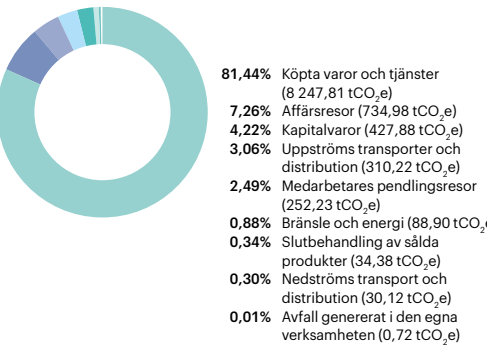
Totala scope 1- och 2-utsläpp per heltidsanställd, ton/CO₂e



Växthusgasutsläpp scope 1, 2 och 3



Växthusgasutsläpp scope 3



Referenser

1. Alla växthusgasutsläpp rapporteras i CO₂-ekvivalenter.
2. GHG-protokollet är ett globalt standardiserat ramverk för att mäta och hantera utsläpp av växthusgaser (GHG).
3. Scope 1-utsläpp omfattar direkta utsläpp från ägda eller kontrollerade källor.
4. Scope 2-utsläpp omfattar indirekta utsläpp från generering av köpt energi.
5. Scope 3-utsläpp omfattar alla indirekta utsläpp (exklusive scope 2) som förekommer i företagets värdekedja, uppströms och nedströms.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48

8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76

AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Lokala utsläpp till luft

Lokala utsläpp till luft från till exempel fordon såsom utsläpp av kolmonoxid (CO), kolväten (HC), partiklar (PM), kväveoxider (NO_x) och svaveldioxid (SO₂) medför både miljö- och hälsoproblem. Camurus har ingen egen produktion. Därför förekommer lokala utsläpp till luft nästan uteslutande från företagets bilflotta. Camurus mäter sina utsläpp och har som mål att eliminera avgaserna från företagets bilar (se miljömål för införande av elbilar i verksamheten i tabellen hållbarhetsstrategi på sida 53). Genom att ställa om Camurus bilflotta till elbilar kommer vid sidan av växthusgasutsläppen även avgasutsläppen falla bort. Elbilar bidrar också till en tystare och hälsosammare miljö vilket är särskilt viktigt vid körning i städer och tätorter. Camurus uppmanar också sina leverantörer att använda förnybar energi och ställa om till eldrift så fort som möjligt.

Förebyggande av utsläpp till mark och vatten

Då Camurus inte har någon egen produktion utan endast bedriver laborativ verksamhet och kontorsarbete uppstår i regel inga utsläpp till mark och vatten. I laboratorierna hanteras enbart



mycket små volymer av läkemedel och kemikalier och Camurus har tydliga skriftliga rutiner och fysiska åtgärder på plats (såsom pluggade avlopp och spillredskap) för att förebygga och åtgärda ett eventuellt spill av aktivt ämne eller kemikalier. Camurus strävar efter att minimera miljöpåverkan från sina produkter så långt som möjligt i hela värdekedjan och har ett tätt samarbete med sina leverantörer för att förebygga utsläpp av läkemedel eller kemikalier. Inom kontraktstillverkningen finns väl utvecklade säkerhetsrutiner på plats för att förebygga utsläpp till miljö. Allt processvatten hanteras som farligt avfall och skickas till destruktion enligt gällande lagstiftning, likaså kontaminerade kärl och skyddskläder. Resursanvändning och cirkularitet Läkemedel berörs av många legala krav för att säkerställa kvalitet och produktsäkerhet vilket kan göra det svårt att miljöanpassa själva läkemedlet. Camurus läkemedel mot t. ex. opioidberoende kräver väsentligt lägre mängder aktiv substans än jämförbara preparat för daglig medicinering och bidrar till att förbättra

behandlingsresultat och livskvaliteten för patienter med opioidberoende. Företagets FluidCrystal-teknologi bygger på användning av lipider som kommer från förnybara råvaror såsom soja- och solrosolja. Förpackningen närmast Camurus läkemedel består av både stål, glas, gummi och plast. Sprutan monteras i en säkerhetsanordning av plast som läggs i ett plasttråg gjort av 80 procent återvunnet material. All plast i förpackningen är PVC-fri och andelen återvunnet material i plastförpackningarna är sammanlagt 29 procent. Bipacksedlarna är gjorda av FSC-märkt papper. Ytterförpackningen av wellpapp är gjord av 100 procent återvunnet material. Alla Camurus datorer är märkta med miljöcertifieringarna TCO och Energy Star. Märkningarna innehåller kriterier för att säkerställa prestanda inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och arbetsmiljö. I enlighet med företagets policy för hållbara inköp försöker Camurus i så stor utsträckning som möjligt köpa in kontorsprodukter som är miljömärkta eller ekologiska som till exempel kontorspapper, mat och dryck.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Huvudkontorets fastighet

Av Camurus medarbetare arbetade under 2024 55 procent på företagets huvudkontor i Lund, Ideon Science Park, Sverige. Byggnaden innehar miljöcertifieringen Miljöbyggnad Silver. Under 2024 pågick förberedelserna för flytten till företagets nya huvudkontor i början på 2025. Fastigheten för det nya huvudkontoret kommer att vara certifierad enligt LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) nivå Guld, ha solceller på taket och värmas upp genom ett fjärrvärmesystem som återvinner spillvärme från närliggande forskningsanläggning. För mer information om det nya huvudkontorets miljöprestanda se intervju med Camurus Director Sustainability Iris Rehnström på sidan 17.

Energi

Camurus verksamhet är inte energiintensiv, och 95 procent av all använd energi som används i Camurus kontor och laboratorier kommer från förnybar källa. Camurus handlingsplan för klimatneutralitet innehåller målet att upprätthålla en hög andel förnybar energi i verksamheten. I och med flytten av huvudkontoret och dess miljö- och energicertifiering förväntar sig Camurus en minskad energianvändning per kvadratmeter från kontors- och laboratorieverksamheten från och med 2025.

Camurus tjänstebilsflotta är inte särskilt stor och drivs huvudsakligen av diesel och bensin, men andelen elbilar ökar kontinuerligt i linje med Camurus handlingsplan för klimatneutralitet.

Inom kontraktstillverkningen arbetas det aktivt för att minska energiförbrukningen. Mellan åren 2023-2024 minskade den sammanlagda energiförbrukningen med 16 procent och det arbetas med en handlingsplan för att ytterligare minska förbrukningen.

Vatten

Inom Camurus verksamhet är vattenförbrukningen relativt låg och vatten används huvudsakligen inom kontorsverksamheten och till rengöring av mindre laboratorieutrustning. Enligt Camurus miljöpolicy, i vilken alla Camurus anställda är utbildade, ska vatten användas så effektivt som möjligt.

I den utkontrakterade tillverkningen av Camurus produkter används vatten till exempel vid rengöring och sterilisering av utrustning och för processkylning, men även i dessa processer är vattenförbrukningen förhållandevis låg jämfört med till exempel andra industrier eller jordbruk. Tillgången till vatten är god i de områden där huvudkontoret och produktionen är lokaliserade därför ses tillgången på vatten inte som en betydande hållbarhetsfråga för Camurus.

Avfall

I Camurus miljöpolicy åtar sig företaget att reducera och förebygga allt avfall, inklusive farligt avfall som är speciellt viktigt att hantera utifrån ett miljöperspektiv.

Camurus egen verksamhet ger upphov till både icke-farligt avfall och farligt avfall såsom kemikalier, aktiva substanser, kontaminerade kärl eller skyddsutrustning från laboratorieverksamhet. Allt farligt avfall samlas in, mäts och destrueras i enlighet med gällande lagstiftning. Icke farligt avfall såsom matrester, papper, plast och metall källsorteras. Under 2024 fanns inte förutsättningar att mäta icke-farligt avfall individuellt och mättes därför baserat på hyrd yta. Samma metod tillämpades för energi- och vattenförbrukningen. Från och med 2025 vid Camurus nya huvudkontor kommer både energiförbrukningen, vattenanvändningen och avfall mätas individuellt.

Ett nytt koncept för källsortering av kontorsavfall har utarbetats som ska introduceras på det nya huvudkontoret under 2025 för att öka graden av källsortering. Till följd av reducerat laboratoriearbete minskade mängden farligt avfall inom Camurus verksamhet med 11 procent under 2024 jämfört med 2023.

En betydande del av avfallet i kontraktstillverkningen av Camurus produkter är farligt avfall. Avfallet innehåller läkemedelssubstanser, varav vissa är narkotikaklassade. Allt farligt avfall samlas in och destrueras i enlighet med gällande lagkrav. Annat avfall källsorteras och under 2023 byggdes en ny miljöstation som togs i drift i början av 2024. Avfallsfraktionerna kan nu separeras på ett bättre sätt vilket ökar sorterings- och återvinningsgraden av plast och wellpapp. Brännbart avfall minskade med 29 procent under 2024 jämfört med 2023.

Avfallsmålet för kontraktstillverkning är att senast 2025 minska brännbart avfall med minst 10 procent jämfört med 2023 års nivåer.

95%

förnybar energi använd inom Camurus kontor och laboratorier

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48

8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76

AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Kemikalier

I Camurus laboratorier används kemikalier. För att säkerställa en säker hantering av dessa kemikalier finns nationella och internationella regelverk. Vissa kemikalier omfattas av EU:s förordning om registrering, utvärdering, godkännande och begränsning av kemikalier (REACH) och Camurus strävar efter att i görligaste mån undvika dessa. Camurus arbetar för att byta ut farliga kemikalier till mindre farliga kemikalier och varje inköp av kemikalier föregås av en miljöbedömning.

Även inom kontraktstillverkningen av Camurus produkter finns ett strukturerat kemikaliearbete och produktvalsprincipen¹ tillämpas. Endast begränsade mängder kemikalier används i tillverkningsprocessen och kvävgas står för den största användningen. Etanol används för rengöring av till exempel processutrustning.

Miljöförbättrande åtgärder

I enlighet med Camurus miljömål (se Camurus hållbarhetsmål på sida 53) var alla förmånsbilar som Camurus tillhandahöll till sina medarbetare under 2024 antingen elbilar eller laddhybrider.

Camurus tog under 2024 beslutet att certifiera sina laboratorier enligt miljöstandarden My Green Lab. I november 2024 startade certifieringsprocessen med en nulägesanalys. Certifieringsprocessen kommer att fortsätta under 2025. Under 2024 har Camurus genomfört en rad möten med företagets större leverantörer för att identifiera och minska potentiella risker samt att förbättra miljöprestandan inom deras leverantörskedjor. Genom att samarbeta nära med leverantörerna har Camurus arbetat för att säkerställa att alla parter följer strikta miljöstandarder och implementerar hållbara metoder. Detta initiativ är en del av Camurus långsiktiga engagemang för att främja miljömässig hållbarhet och ansvarstagande i hela sin värdekedja.

Camurus har under året följt upp miljöprestandan inom kontraktstillverkningen med hjälp av månatliga möten och det har vidtagits åtgärder för att förbättra produkternas miljöprestanda. Konkreta miljöförbättringar har genomförts avseende produktförpackningar i kartong, som numera är tillverkade av FSC-märkt (Forest Stewardship Council) kartong. För ytterligare information om förbättringar se avsnitteten Avfall och Energi.

Camurus har fattat beslutet att övergå från att använda en injektionspenna tillverkad av fossil plast till en injektionspenna tillverkad av bioplast som är gjord på förnybar råvara. Denna förändring innebär en betydande minskning av injektionspennans växthusgasutsläpp med cirka 40 procent, från 183 gram CO₂e till 111 gram CO₂e.

Dessutom har leverantören åtagit sig att klimatkompensera för de återstående växthusgasutsläppen, vilket ytterligare bidrar till att minimera den totala miljöpåverkan.

För att minska distributionens klimatpåverkan har Camurus, i enlighet med företagets plan för klimatneutralitet, övergått till att använda förnybar biodiesel HVO (Hydrotreated Vegetable Oil) för godstransporter på väg. Denna omställning minskade växthusgasutsläppen från vägtransporterna med i genomsnitt 95 procent under 2024. Klimatavtrycket från flygtransporterna har också minskat med 30 procent under 2024 genom infasningen av det förnybara drivmedlet SAF (Sustainable Aviation Fuel).

I Tyskland har Camurus framgångsrikt genomfört pilotprojektet ”Jobbcykel” för att främja hållbar mobilitet. Jobbcykel använder löneväxling för att låta medarbetarna leasa en företagscykel, som de även kan använda på sin fritid. Medarbetarna kan välja mellan olika typer av cyklar, såsom elcyklar, citybikes, mountainbikes och lastcyklar. Jobbcykel är ytterligare ett sätt för Camurus att stödja hållbar mobilitet och ge medarbetare incitament att motionera i sin vardag.

Vidare kommer Camurus med start 2025 medfinansiera kollektivtrafikbiljetter för arbetspendling för medarbetare som är placerade på huvudkontoret i Sverige.

Camurus har under 2024² inte minskat växthusgasutsläpp genom klimatkompensation³ eller koldioxidavskiljning och lagring (CCS)⁴. Camurus tillämpar inga interna system för koldioxidprissättning⁵.

30%

reduktion av växthusgasutsläpp från flygtransporter genom användning av förnybart drivmedel SAF*

95%

reduktion av växthusgasutsläpp från vägtransporter genom användning av förnybar biodiesel HVO*

* Jämfört med användning fossilt drivmedel

1. Produktvalsprincipen innebär att en verksamhetsutövare undviker att använda kemiska produkter eller biotekniska organismer som kan vara skadliga för människors hälsa eller miljön om de kan ersättas med mindre farliga alternativ.

2. ESRS, E1, E1-7.

3. Olika aktiviteter som företagen genomför med syfte att kompensera för utsläpp av koldioxid eller andra typer av växthusgaser genom att betala för att motsvarande mängd utsläpp minskar någon annanstans.

4. Carbon Capture and Storage (CCS) innebär att koldioxiden i rökgaserna fångas in från kraftverk, förbränningsanläggningar eller stora processindustrier. Den avskilda koldioxiden komprimeras och transporteras sen i flytande form till en lämplig lagringsplats djupt ner i marken.

5. ESRS, E1, E1-8.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTRELLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Ansvarsfullt företagande

Camurus strävar efter att tillsammans med leverantörer, vårdenheter, patienter och andra intressegrupper säkerställa en hög nivå av affärsetik och hållbarhet. Det inkluderar att förhindra korruption och konkurrensbegränsande beteende, att säkerställa transparens i samarbeten och marknadsföring, utan att äventyra dataskydd och patientintegritet samt att hantera hållbarhetsrisker i leverantörskedjorna. Ambitionen är att alltid bedriva verksamheten och interaktion med intressenter på ett etiskt, ansvarsfullt och respektfullt sätt.

Höjdpunkter 2024

- Ny global plattform för styrning av interaktioner med hälso- och sjukvården, patientorganisationer och andra intressenter utvecklades och implementerades
- Medarbetare i alla funktioner utbildades i ansvarsfullt företagande, inklusive affärsetik och antikorruption. För medarbetare i kontakt med hälso- och sjukvård, patientorganisationer och andra intressenter genomfördes också ytterligare utbildning i de ramverk och policyer som omgärdar sådana situationer, inklusive för representation med hälso- och sjukvård.
- Tillsättning av förstärkta resurser för regelefterlevnad på det nya dotterbolaget i USA samt i Australien, och utnämning av ytterligare resurs för moderbolaget från årsskiftet
- Hållbarhetsutvärderingen av leverantörer utökades till flera leverantörer och ett flertal samarbeten med leverantörer inleddes

Affärsetik

Alla Camurus leverantörer förväntas följa gällande lagar och regelverk för respektive marknad. Företagets interna uppförandekod samt uppförandekod för leverantörer är två viktiga verktyg för att säkerställa att god affärsetik och regel efterlevnad genomsyrar verksamheten och integreras i samarbeten, processer och rutiner.

I bolagsstyrningsrapporten finns information om granskning av företagets finansiella rapporter, riktlinjer och oberoende kommittéer för ersättningar, inklusive de till styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare. Ytterst ansvarig för god affärs-etik samt att ingen korruption förekommer är Camurus vd.

Policyer, rutiner och kontrollmekanismer ses kontinuerligt över utifrån en årlig riskvärdering. För mer information om Camurus värdering av risker och möjligheter se Hållbarhets-risker och möjligheter på sidan 58.



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Ramverk för god affärsetik

Under 2024 vidtogs flera viktiga initiativ för att stärka ramverket för affärsetik och regelefterlevnad, med syftet att säkerställa efterlevnad av de strikta etiska principer som lagstiftning samt etiska koder och riktlinjer ställer, se vidare i avsnitten nedan. Ramverket tar sin utgångspunkt i EFPIA:s kod (European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations) och behandlar utöver det exempelvis antikorrupsions-, visselblåsnings- och dataskyddsfrågor.

Efterlevnadsramverket består av styrdokument såsom uppförande-kod, och policyer för antikorruption, och samverkan med hälso-och sjukvården och dess intressenter, där den sistnämnda även täcker marknadsföring av Camurus produkter. Ramverket utvecklas kontinuerligt för att minska risker och förhindra incidenter av tjänstefel och inkluderar sedan 2023 processer för utvärdering av leverantörer och affärspartners utifrån ett hållbarhetsperspektiv, inklusive riskhantering, bolagsstyrning och antikorruption.

Genom sitt efterlevnadsramverk säkerställer Camurus att:

- Informationen om företagets produkter är korrekt, balanserad och objektiv
- Samverkan och dialog med vårdpersonal, vårdorganisationer och patientorganisationer sker på ett etiskt och transparent sätt
- Marknadsföring, utveckling och forskning följer etiska standarder
- Camurus följer tillämpliga lagar, förordningar och koder
- Tredje-part, såsom distributörer, leverantörer av kontrakts-forskning, och andra tjänsteleverantörer, ej är involverade i korrupta eller andra oetiska affärer, när de agerar på Camurus vägnar

Arbete mot korruption

Som läkemedelsbolag har Camurus daglig kommunikation med sjukvårdspersonal, patienter, patientorganisationer, leverantörer och affärspartners. Dialoger under vilka bolagets medarbetare riskerar att utsättas för situationer som kan kopplas till korruption och mutor.

Camurus har nolltolerans mot all form av korruption. Detta tydliggörs i Camurus interna uppförandekod, uppförandekod för leverantörer samt i företagets antikorrupsionspolicy, som uppdaterades under 2024, med förstärkt styrning av lobbying-aktiviteter.

Medarbetare i samtliga funktioner utbildades under året i affärsetik inklusive anti-korruption. För Camurus medarbetare i kontakt med externa intressenter inom hälso-och sjukvården, genomfördes också fördjupande utbildningar om regelefterlevnad med koppling till anti-korruption.

Alla nyanställda i Camurus utbildas även i företagets uppförande-kod och antikorrupsionspolicy som en del av sitt introduktions-program.

Konkurrens på lika villkor

Camurus efterföljer alla tillämpliga konkurrenslagar. Lagarna innebär ett förbud att genom avtal med konkurrenter, leverantörer och kunder fastställa eller upprätthålla priser eller på annat sätt begränsa konkurrensen.

Samverkan med hälso-och sjukvården och dess intressenter

Förutom nationella lagar och förordningar inom området, har Camurus åtagit sig att följa EFPIA:s kod och riktlinjer för marknadsföring av läkemedel och interaktion med vårdpersonal, vårdorganisa-tioner och patientorganisationer. Reglerna omfattar bland annat korrekt och evidensbaserad marknadsföring, att samverkan sker på ett professionellt och förtroendefullt sätt, och utan otillbörlig påverkan.

Camurus ramverk för samverkan med hälso- och sjukvården och dess intressenter, består av en global policy, med tillhörande rutiner och riktlinjer.

Policyn slår fast bärande principer och regler för interaktioner med hälso-och sjukvården och dess intressenter för att säkerställa att dessa genomsyras av god etik, integritet, förtroende och ansvarsfullt företagande. I tillägg uttrycker policyn Camurus åtagande att följa såväl EFPIA:s kod som lokala branschkoder, genom att omfamna självreglering som ett viktigt instrument i branschen och verksam-heten. Den praktiska implementeringen av ramverket förstärktes under 2024 genom utveckling av en ny global plattform för styrning av sådana interaktioner och driftsättning av plattformen mot slutet av året.

Alla berörda medarbetare utbildas inom etisk och transparent marknadsföring. För att säkerställa intern kompetens och god imple-mentering av ramverket och den nya plattformen, genomförs också fördjupande compliance utbildningar för Camurus medarbetare i kontakt med externa intressenter inom hälso-och sjukvårdsområdet. Sedan 2023 redovisar Camurus alla bidrag till hälso- och sjukvården och patientorganisationer. Under 2024 utökades redovisningen till att även inkludera donationer till andra välgörande ändamål och så kallade prövarinititerade studier (“Investigator Sponsored Studies (ISS)”). Se transparensrapportering.

Personlig integritet och dataskydd

Camurus värnar om skyddet av personlig integritet vid all behandling av personuppgifter. Camurus har väl etablerade policyer och rutiner för att säkerställa skyddet av alla registrerades personuppgifter, i enlighet med tillämplig lagstiftning för dataskydd (inklusive Dataskyddsförordningen, GDPR). Ett dataskyddsombud är utsedd att stötta organisationens arbete och säkerställa efterlevnad av GDPR. Översyn och uppdatering av policyer och rutiner görs löpande, och minst årligen. För mer information om hur Camurus hanterar personuppgifter se Camurus integritetspolicy.

Visselblåsning

Camurus har en visselblåsarrutin och en digital visselblåsarplattform, där den sistnämnda finns tillgänglig internt via företagets intranät och externt via Camurus hemsida. Camurus tar misstänkta tjänstefel på största allvar och via rapporteringsverktyget tillhandahålls en lättillgänglig, säker och tillförlitlig mekanism för anställda och tredje part att rapportera misstänkta missförhållanden som involverar Camurus. Eventuella ärenden som rapporteras utreds noggrant och efterföljande åtgärder vidtas vid behov. Under 2024 förbättrades rapporteringsverktyget och rapportering kan numera göras på engelska, spanska, franska, tyska, tyska och svenska, utifrån rapportörens preferens av språk.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Lobbying och politiska bidrag

Camurus uppförandekod och anti-korrupsionspolicy tydliggör att Camurus inte ger några bidrag till politiska partier eller politiker och vi intar i övrigt en neutral position i förhållande till politiska partier. Under 2024 uppdaterades anti-korrupsionspolicyn med förstärkt styrning av lobbying aktiviteter.

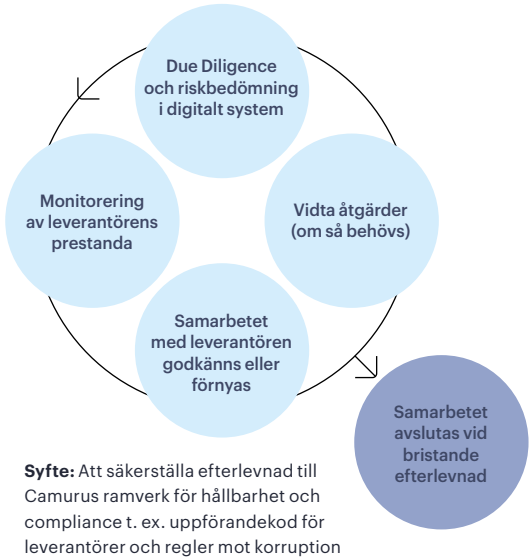
Ansvarsfull hantering av leverantörskedjor

Trots att läkemedelsindustrin är starkt reglerad finns det sociala risker, miljörisker och korrupsionsrisker i komplexa och globala leverantörskedjor, ofta i flera led. För att upptäcka och hantera hållbarhetsrisker i leverantörskedjorna har Camurus implementerat en riskhanteringsprocess som bygger på ett due diligence perspektiv. De hållbarhetskrav som Camurus ställer på sina leverantörer beskrivs i Camurus uppförandekod för leverantörer som företagets leverantörer behöver efterleva. Dessa hållbarhetskrav följs regelbundet upp av Camurus och leverantörerna riskvärderas baserat på sin prestanda inom områdena hållbarhetsstyrning, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, arbetsmiljö, miljö och antikorrupktion. För att effektivt bedriva det operativa uppföljningsarbetet med företagets leverantörer nyttjar Camurus ett digitalt riskhanteringssystem. Flödet för processen visas i bilden nedan.

Exempel på aktiviteter som vidtas om Camurus riskanalysprocess visar hög risknivå för en leverantör är revisioner, samarbeten för prestationsförbättring såsom utbildningar, gemensamma analyser och gemensamma mål samt kontinuerliga uppföljningar. Under 2024 har Camurus genomfört flera möten med företagets betydande leverantörer och utfört skrivbordsrevisioner. Under dessa möten diskuterades riskerna för brott mot mänskliga rättigheter, negativa effekter på markanvändning, biologisk mångfald och klimat vid odling av råvarorna soja och solrosolja. Leverantören av soja har intygat att den soja som används som råvara till Camurus hjälpämne inte odlas i områden där det finns hög risk för negativa effekter på markanvändning, biologisk mångfald, klimatet eller för brott mot mänskliga rättigheter.

Ovan beskriven riskhanteringsprocess tillämpas även på distributörer, leverantörer av kontraktsforskning, och andra tjänsteleverantörer se avsnittet Ramverk för god affärsetik. Under 2024 har Camurus genomfört ett flertal riskbedömningar av distributörer och betydande tjänsteleverantörer, utifrån ett anti-korrupsions- och affärsetiskt perspektiv. Detta innefattar granskning av policyer, process-beskrivningar och annan dokumentation, såväl som uppföljande möten med nya och befintliga affärspartners, inklusive återförsäljare och andra, till exempel bolag som företräder Camurus i interaktion med hälso- och sjukvården eller med andra liknande intressenter.

Riskhantering av leverantörer



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Resultatindikatorer – patienter

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Uppskattat antal patienter i behandling med Buvidal vid utgången av året	Antal	60 000	48 000	36 000
Länder där Buvidal och Brixadi finns tillgängligt ¹	Antal	24	23	20
Projekt med fokus på att minska stigma för personer med opiodberoende	Antal	2	3	2
Produktindragningar (kliniska studier)	Antal	0	0	0
Produktindragningar (marknad)	Antal	0	0	0
Inspektioner från hälsomyndigheter	Antal	0	1	2
Utförda revisioner ² sammanlagt	Antal	37 ³	31	44
Externa revisioner	Antal	33	20	–
Interna revisioner	Antal	4	11	–
Genomförda revisioner av CRO avseende djurskydd	Antal	1	2	1
Genomförda internrevisioner där djurskydd ingår	Antal	0	1	0
Totalt antal djur i djurförsök	Antal	641	673	1 142
Möss	Antal	–	–	375
Råttor	Antal	610	637	760
Kaniner	Antal	7	9	7
Minigrisar	Antal	18	27	–
Hundar	Antal	6	–	–

1. Buvidal (Europa, Australien, MENA), Brixadi utlicenserad (USA).

2. Inkluderar audits inom områden såsom Good Distribution Practice, Good Manufacturing Practice och Good Pharmacovigilance Practice.

3. Revisionsprogrammet genomfördes planenligt.

4. Enligt ESRS S1; S1-6.

5. Personer som har slutat dividerat med genomsnittligt antal anställda under året.
6. Enligt ESRS S1; S1-7: Konsulter som arbetar främst inom kliniska studier.

7. Enligt ESRS S1; S1-8 : Camurus strävar efter att tillämpa kollektivavtalsliknande villkor även för medarbetare i länder där det idag inte finns möjlighet till kollektivavtal. För konsulter gäller villkoren i de företag som de är anställda i.

8. Enligt ESRS S1; S1-9.

Resultatindikatorer – medarbetare

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Antal medarbetare (headcount)	Antal	256	213	176
Antal heltidsanställda	Antal	238	–	–
Antal deltidanställda	Antal	18	–	–
Andel män/kvinnor av totalt antal anställda	Procent	36/64	33/67	35/65
Andel män/kvinnor på chefsnivå	Procent	50/50	54/46	53/47
Andel män/kvinnor i ledningsgrupp	Procent	67/33	70/30	70/30
Andel män/kvinnor i styrelse	Procent	67/33	56/44	62/38
Tillsvidareanställda heltid (FTE) totalt och efter kön och land (män/kvinnor) ⁴				
Sverige	Antal/procent	139 (32/68)	134 (31/69)	–
Danmark	Antal/procent	3 (0/100)	3 (0/100)	–
Norge	Antal/procent	2 (50/50)	2 (50/50)	–
Finland	Antal/procent	2 (100/0)	2 (100/0)	–
Frankrike	Antal/procent	7 (43/57)	8 (37/63)	–
Spanien	Antal/procent	10 (50/50)	10 (50/50)	–
Tyskland	Antal/procent	16 (31/69)	15 (33/67)	–
Österrike	Antal/procent	2 (0/100)	2 (0/100)	–
Storbritannien	Antal/procent	23 (48/52)	21 (48/52)	–
Belgien	Antal/procent	2 (100/0)	1 (100/0)	–
Australien	Antal/procent	14 (36/64)	15 (20/80)	–
USA	Antal/procent	18 (56/44)	–	–
Visstidsanställda heltid totalt och efter kön och land (män/kvinnor)				
Sverige	Antal/procent	1 (0/100)	–	–
Tyskland	Antal/procent	1 (0/100)	2 (100/0)	–
Danmark	Antal/procent	1 (0/100)	1 (0/100)	–
Australien	Antal/procent	–	2 (50/50)	–
Personalomsättning ⁵	Procent	4,7	6,2	13,4
Konsulter ⁶	Antal	18	20	–
Andel medarbetare som har kollektivavtal ⁷	Procent	68	71	–
Medarbetare efter ålder - under 30 år - mellan 30 och 50 år-över 50 år ⁸	Antal	11-135-110	8-125-80	–

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Medarbetare efter ålder - under 30 år -mellan 30 och 50 år-över 50 år ¹	Procent	4-53-43	4-59-37	-
Andelen medarbetare som deltog i regelbundna prestations- och karriärutvecklingsgranskningar ²	Procent	100	100	-
Genomsnittligt antal utbildningstimmar för alla medarbetare ³	Antal	2,9	3,4	-
Andel medarbetare som berörs av Camurus ledningssystem för hälsa och säkerhet ⁴	Procent	100	100	-
Dödsfall till följd av arbetsskador och arbetsrelaterad ohälsa (medarbetare och konsulter) ⁵	Antal	0	0	-
Dödsfall till följd av arbetsskador och arbetsrelaterad ohälsa entreprenörer ⁵	Antal	0	0	-
Registreringsbara arbetsrelaterade olyckor ⁵	Antal	4	1	-
Andel registrerbara arbetsrelaterade olyckor ⁵	Antal/miljon arbetade timmar	9,0	2,6	-
Registrerbar arbetsrelaterad ohälsa ⁵	Antal fall	0	2	-
Förlorade dagar på grund av arbetsrelaterade skador och arbetsrelaterad ohälsa ⁵	Antal dagar	0	161,2	-
Arbetsrelaterade tillbud ⁶	Antal	8	4	3
Frisknärvaro	Procent	98,1	96,9	97,5
Andel medarbetare som har rätt att ta ut familjerelaterad ledighet ⁷	Procent	100	100	-
Andelen kvinnor som tagit ut familjerelaterad ledighet ⁸	Procent	21,3	-	-
Andelen män som tagit ut familjerelaterad ledighet ⁸	Procent	12,0	-	-
Andelen medarbetare som tagit ut familjerelaterad ledighet ⁸	Procent	18,0	-	-
Procentuell löneskillnad mellan kvinnor och män ⁹	Procent	27,8	31,6	-
Förhållandet mellan ersättningen för företagets högst betalda individ och medianersättningen för dess anställda ¹⁰		1:7,9	1:9,9	-
Lost Time Incident Rate (LTIR)		0	6,2	-
Fall av anmäld diskriminering eller trakasserier ¹¹	Antal	3	0	0
Andel lediga tjänster som fyllts genom internrekrytering	Procent	13	22	16
Resultat eNPS ¹²		64	56	55
Resultat av medarbetarundersökning ”Jag är fri från stress som negativt påverkar min förmåga att arbeta”	Skala 1-10	7,3	7,2	7,6
Resultat av medarbetarundersökning ”Jag tycker att arbetsmiljön är öppen och vänskaplig”	Skala 1-10	8,9	8,7	8,9

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Resultat av medarbetarundersökning ”Jag känner mig trygg att uttrycka min åsikt även om jag inte håller med”	Skala 1-10	8,8	8,6	8,7
Resultat av medarbetarundersökning ”Min arbetsplats tillåter mig att växa och ta mig an nya ansvarsområden”v	Skala 1-10	8,3	8,0	8,3
Resultat av medarbetarundersökning genomsnittspoäng för tillhörighet	Skala 1-10	8,9	8,8	8,8

1. Enligt ESRS S1; S1-9.

2. Enligt ESRS S1; S1-13.

3. Enligt ESRS S1; S1-13, Nyckeltalet omfattar endast de digitala utbildningar som riktar sig till alla medarbetare. Individuella utbildningar dokumenteras i medarbetarens individuella elektroniska utbildningskort och dessa data är inte tillgängliga på aggregerad nivå i företaget idag. Camurus medarbetare måste också läsa och signera alla policies och standard operation procedures (SOP) som de är berörda av.

4. Enligt ESRS S1; S1-14: Att driva arbetsmiljöarbetet enligt ledningssystemet för hälsa och säkerhet är ett lagkrav i Sverige men arbetssättet tillämpas på alla medarbetare i företaget.

5. Enligt ESRS S1; S1-14.

6. Tillbud är en nästan-olycka, d v s ingen skada som konsekvens men det hade kunnat bli en skada. Tillbud rapporteras och analyseras i syfte att bygga bort risker och förebygga arbetsrelaterade olyckor eller ohälsa.

7. Enligt ESRS S1; S1-15.

8. Enligt ESRS S1; S1-15: Dessa indikatorer har blivit felberäknade i 2023 års hållbarhetsrapport. 2024 års rapportering lever upp till kraven i ESRS S1.
9. Enligt ESRS S1; S1-16.

10. Enligt ESRS S1; S1-16: Beräkningen omfattar alla medarbetare inklusive vd. Det finns inga timbetalda medarbetare på Camurus. In rapportering av fördelningen av löneskillnaderna mellan män och kvinnor per anställningskategori och/eller efter land/segment är i dagsläget inte möjligt då Camurus har för få medarbetare i alla länder förutom Sverige.

11. Enligt ESRS S1; S1:17: Fall av diskriminering kan anmälas både via visselblåsarplattformen, internt till linjefeher eller HR-avdelningen, även medarbetarundersökningen efterfrågar information anonymt om upplevd diskriminering. Under 2024 visade medarbetarundersökningen på tre fall av diskriminering har registrerats via medarbetarundersökningen. Camurus har under 2024 genomfört en mångfaldsutbildning som också innehåller information om diskriminering som är förbjuden inom Camurus.

12. Engagemangsindexet eNPS (employee net promoter score) mäter på en skala från -100 till +100 hur väl medarbetarna trivs, känner stolthet samt viljan att rekommendera arbetsplatsen till andra.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Resultatindikatorer – miljö

Redovisningsprinciper för beräkning av växthusgasutsläpp

Alla växthusgasutsläpp är beräknade enligt GHG Protocol och CSRD, ESRS E1. Basåret för beräkningarna är 2024.

Scope 1-utsläppen härrörde från tjänstebilar och uppvärmning av kontor. De emissionsfaktorer som användes kommer från DEFRA 2023/2024. Utsläppen minskade under 2024 jämfört med 2023, då Camurus, i enlighet med sina miljömål, ersatte förbränningsmotorbilar med elbilar och laddhybrider i tjänstebilsflottan.

Utsläppen inom scope 2 härröde från elbilar och laddhybriders elförbrukning, från elförbrukningen på kontoren och labben samt från fjärrvärme och fjärrkyla. Utsläppen har ökat under 2024 jämfört med 2023 då flera elbilar och laddhybrider har varit i drift. För beräkningarna användes emissionsfaktorer från DEFRA 2023/2024, EEA 2023/2024, US EPA 2024, Australian National Greenhouse Account Factors 2024, AIB 2022/2023, Energimarknadsinspektionen 2023 samt primärdata från leverantören.

Camurus scope 3-utsläpp uppstår i företagets värdekedja. Camurus har beräknat nio kategorier av scope 3-utsläpp av de femton definierade i

GHG-protokollet. De återstående sex kategorierna är inte tillämpliga på Camurus verksamhet. De använda beräkningsmetoderna varierar beroende på kategori och datakälla. Primärdata t.ex. från leverantörer har använts i första hand. Där ingen primärdata var tillgänglig har så kallad utgiftanalys, det vill säga värdet av inköpta varor, tjänster eller kapitalvaror från Camurus finanssystem använts som initial data för emissionsberäkningarna. De emissionsfaktorer som har använts kommer främst från DEFRA (2021, 2023, 2024).

Redovisningsprinciper rapporteras endast för kategori 3.1 (inköpta varor och tjänster) som står för 81 procent av alla scope 3-utsläpp. Inköpta varor och tjänster beräknades både via primärdata från t.ex. leverantörer och utgiftsanalys. Utsläpp från den utkontrakterade produktionen och från förpackningsmaterial har beräknats baserat på primärdata från relevanta leverantörer. Utsläpp från inköpta tjänster relaterade till klinisk forskning beräknades via utgiftsanalys. Camurus räknade fram en emissionsfaktor baserad på Camurus bidrag till leverantörens växthusgasutsläpp. Andra emissionsfaktorer som användes inom kategori 3.1 kommer från DEFRA (2021, 2023, 2024) och är omräknade från GBP till SEK med hjälp av genomsnittlig växelkurs för det aktuella året.

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
<i>Energiförbrukning</i>				
Energiförbrukning från kontor inklusive laboratorier	MWh	965	973	989
Andel förnybar energi av energiförbrukning från kontor inklusive laboratorier	Procent	95	95	85
Energiförbrukning från tjänstebilar	MWh	492	–	–
Andel förnybar energi av energiförbrukning från tjänstebilar	Procent	0 ¹	–	–

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Total energiförbrukning från kontor inklusive laboratorier och tjänstebilar	MWh	1 457	–	–
Andel förnybar energi av energiförbrukning från kontor inklusive laboratorier och tjänstebilar	Procent	63	–	–
<i>Energiintensitet</i>				
Total energiförbrukning per omsättning	MWh/MSEK	0,8 ²	–	–
Total energiförbrukning per heltidsanställd	MWh/antal	6,1 ²	–	–
Omsättning MSEK	MSEK	1 868	1 717	956
Heltidsanställda	Antal	238	213	176
<i>Växthusgasutsläpp</i>				
Totala scope 1-utsläpp	tCO ₂ e	116	159	162
Totala scope 2-utsläpp (marknadsbaserade)	tCO ₂ e	25	17	11 ³
Totala scope 2-utsläpp (platsbaserade)	tCO ₂ e	19	12	10
Totala scope 1- och 2-utsläpp (marknadsbaserade)	tCO ₂ e	141	176	173
Totala scope 1- och 2-utsläpp (platsbaserade)	tCO ₂ e	135	171	172
Totala scope 3-utsläpp	tCO ₂ e	10 127	386	60
3.1 Köpta varor och tjänster	tCO ₂ e	8 248	51	–
3.2 Kapitalvaror	tCO ₂ e	428	–	–
3.3 Bränsle- och energirelaterade aktiviteter (inte inkluderade i scope 1 och 2)	tCO ₂ e	89	46	60
3.4 Uppströms transport och distribution	tCO ₂ e	310	287,7 ⁴	–
3.5 Avfall genererat i den egna verksamheten	tCO ₂ e	1,0	0,8	–
3.6 Affärsresor	tCO ₂ e	735	–	–
3.7 Medarbetares pendlingsresor	tCO ₂ e	252	–	–
3.9 Nedströms transport och distribution ⁵	tCO ₂ e	30	–	–
3.12 Slutbehandling av sålda produkter	tCO ₂ e	34	–	–

1. Elbilarna i Camurus tjänstebilsflotta kör delvis på förnybar el dock kan exakt konsumtion av förnybar el inte beräknas i dagsläget.

2. Energiintensiteten har beräknats baserat på totala energiförbrukningen (kontor, laboratorier och tjänstebilar).

3. Camurus upptäckte ett fel i de använda emissionsfaktorerna för de marknadsbaserade och platsbaserade beräkningarna av scope 2 växthusgasutsläppen för 2022. Därför räknade Camurus om 2022 års växthusgasutsläpp.
4. Redovisade utsläpp för 2023 härrör bara från transporter av Camurus produkt. I de redovisade utsläpp för 2024 i samma kategori ingår, förutom utsläpp från transport av produkt, även utsläpp från transport av råmaterial och förpackningsmaterial.

5. För 2023 redovisades av misstag 287,7 ton CO2e från produkttransporter i kategori nedströms transport och distribution. Dessa utsläpp borde ha redovisats i kategorin upptröms transport och distribution istället. Felet är rättat.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Totala scope 1-, 2- och scope 3-utsläpp (marknadsbaserad)	tCO ₂ e	10 268	562	233
Totala scope 1-, 2- och scope 3-utsläpp (platsbaserad)	tCO ₂ e	10 262	557	232
Växthusgasintensitet				
Totala scope 1- och 2-utsläpp (marknadsbaserade) per MSEK omsättning	tCO ₂ e	0,08	0,10	-
Totala scope 1- och 2-utsläpp (platsbaserade) per MSEK omsättning	tCO ₂ e	0,07	0,09	0,18
Totala scope 1, 2 och 3-utsläpp (marknadsbaserade) per MSEK omsättning	tCO ₂ e	5,60	-	-
Totala scope 1, 2 och 3-utsläpp (platsbaserade) per MSEK omsättning	tCO ₂ e	5,49	-	-
Totala scope 1- och 2-utsläpp (marknadsbaserade) per heltidsanställd	tCO ₂ e	0,59	0,80	-
Totala scope 1- och 2-utsläpp (platsbaserade) per heltidsanställd	tCO ₂ e	0,57	0,83	0,98
Totala scope 1, 2 och 3-utsläpp (marknadsbaserade) per heltidsanställd	tCO ₂ e	43,14	-	-
Totala scope 1, 2 och 3-utsläpp (platsbaserade) per heltidsanställd	tCO ₂ e	43,11	-	-
Avfall				
Farligt avfall, huvudkontor, inkl. labb	t	1,3	1,5	2,1
Restavfall, huvudkontor, inkl. labb	t	2,6	1,8	1,3
Wellpapp	t	0,7	0,8	0,7
Elektronik	t	0,1	0,1	0,2
Matavfall	t	0,4	0,5	0,4
Metall	t	0,06	0,04	0,04
Plast	t	1,2	1,2	0,8
Papper	t	0,5	0,3	0,3
Andel återvunnet avfall av allt avfall	Procent	37	37	38
Vattenanvändning				
Total vattenanvändning huvudkontor inkl. labb	m ³	2 915	4 005	4 730

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Avgasutsläpp tjänstebilar ¹				
CO	t	0,17485	0,42401	-
HC	t	0,03093	0,07496	-
NO _x	t	0,37999	0,47363 ²	-
PM	t	0,00214	0,00277	-
SO ₂	t	0,00028	0,00042	-
Övergång till elbilar				
Andel elbilar av antal tjänstebilar	Procent	14	3	-
Andel laddhybrider av antal tjänstebilar bilar	Procent	16	16	-
Andel elbilar av antal förmånsbilar ³	Procent	73	-	-
Andel laddhybrider av antal förmånsbilar	Procent	27	-	-

1. Avgasutsläppen från tjänstebilsflottan minskade under 2024 jämfört med 2023 tack vare en delvis övergång till elbilar och laddhybrider. I beräkningarna användes emissionsfaktorer från svenska Trafikverket: Emissionsfaktorer för vägtrafik 2021-2030 (excel).

2. Camurus har upptäckt ett fel i beräkningarna för 2023. Felet har rättats.

3. Växthusgasutsläppen från privat användning av förmånsbilar är inte inkluderade i Camurus växthusgasberäkningar för scope 1 och 2. Däremot är vissa utsläpp från användningen av förmånsbilar inkluderade i växthusgasberäkningarna av medarbetarnas affärsresor och pendlingsresor.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Hållbarhetsstrategi	53
Väsentlighetsanalys och intressentdialoger	55
Styrning av hållbarhetsfrågor	56
Hållbarhetsrisker och möjligheter	58
Fokusområde patienter	61
Fokusområde medarbetare	65
Fokusområde miljö	68
Fokusområde ansvarsfullt företagande	73
Resultatindikatorer	76
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Andel av medarbetarna¹ tränade i uppförandekod och affärsetik	Procent	90,5	99,5	–
Andel av medarbetare i kontakt med hälso- och sjukvården tränade i Healthcare interactionpolicy	Procent	92,5	–	–
Andel av medarbetare¹ tränade i Anti-korruption policy	Antal	97,5	–	94
Andel av medarbetare i kontakt med hälso- och sjukvården tränade i External travel and expense policy	Antal	89	–	–
Rapporterade incidenter eller klagomål rörande dataskyddsbrott	Antal	0	3	1
Rapporterade misstankar om överträdelse av uppförandekod (totalt antal)	Antal	4²	3	3
Varav rapporterade korruptionsärenden	Antal	2³	2	0
Varav rapporterade "visselblåsningar"⁴	Antal	1	2	2
Andel nya betydande leverantörer⁵ inkluderade i Camurus hållbarhetsriskhanteringsprocess	Procent	100	100	–

1. Inkluderar alla tillsvidareanställda och tillfälligt anställda, exklusive långtidslediga anställda.

2. Inkluderar ärenden för vilka utredningar slutfördes under 2024. Korrigering och preventiva åtgärder inkluderar uppdatering av policy, utbildning, disciplinåtgärder. Ärendebeskrivning: a) två fall gällde otillåten sponsringsförmån till hälso- och sjukvårdspersonal, b) ett fall gällde otillåten representation med hälso- och sjukvårdspersonal, och c) ett fall gällde avsaknaden av skriftliga avtal vid konsultation av hälso- och sjukvårdspersonal.
3. Avser fall som beskrivs under ärendebeskrivning a) respektive b) i fotnot 2.

4. "Visselblåsningar" inkluderar även uppgifter om överträdelse som framförts av Camurus anställda direkt till Compliance-funktionen på Camurus, dvs ej nödvändigtvis uppgifter som rapporteras till Compliance genom Camurus plattform för visseblåsning.

5. Leverantörer inom områdena forskning och utveckling, produktion och distribution som berörs av Camurus Standard Operating Procedure för hållbarhetsriskhantering av leverantörer.

Skatter	Camurus AB Sweden 2024	Camurus group globalt 2024	Camurus AB Sweden 2023	Camurus group globalt 2023
Totalt antal anställda	152	256	134	213
Intäkter från tredjepartsförsäljning (MSEK)	1 765	1 868	1 643	1 717
Vinst före skatt (MSEK)	534	553	526	549
Andra materiella tillgångar än likvida medel (MSEK)	795	873	609	718
Inkomstskatt (MSEK)	111	124	109	118
Periodiserad skatt (MSEK)	120	126	217	220

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Camurus AB (publ),
org.nr 556667-9105

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2024 på sidorna 52-80 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande* om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre

omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 29 april 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52

AKTIEN OCH ORDLISTA	81
Aktien	81
Ordlistan	83

9. FINANSIELL INFORMATION	84
---------------------------	----



Utveckling av Camurus aktie under 2024

Camurus aktie var under 2024 noterad på Nasdaq Stockholm Large Cap-lista under kortnamnet CAMX. Vid utgången av 2024 var stängningskursen för aktien 565,50 SEK.

Noteringen på Nasdaq Stockholm i december 2015 utgjorde ett viktigt steg i strategin att bygga ett framgångsrikt och långsiktigt lönsamt läkemedelsbolag. Camurus har sedan dess fortsatt utveckla en bred produkt- och projektportfölj och etablerat en egen effektiv marknads- och försäljningsorganisation samt en distributionskedja för specialistläkemedel i Europa, Australien och förbereder nu även för egen lansering i USA.

Under januari 2024 genomförde företaget en riktad nyemission om 2 000 000 nya aktier till en teckningskurs om 545 SEK per aktie (den "Riktade Emissionen"), genom vilken företaget tillfördes 1 090 miljoner SEK, före avdrag för transaktionskostnader. Teckningskursen bestämdes genom ett accelererat bookbuilding-förfarande. Nettolikviden från den Riktade Emissionen avses användas för att:

- a) stärka Camurus förmåga att förvärva kommersiella tillgångar och utvecklingsprogram i sen fas som kompletterar CAM2029-portföljen inom sällsynta sjukdomar och/eller nuvarande verksamhet inom behandlingar av opioidberoende,
- b) accelerera uppbyggnaden av bolagets amerikanska kommersiella organisation för CAM2029, inklusive marknadsföring, market access och medicinsk rådgivning, och förbereda förväntade lanseringar inom neuroendokrina tumörer och polycystisk leversjukdom, samt
- c) utveckla och stärka tillverkningskapaciteten för att stödja tillväxt och expansion inom befintliga och framtida terapeutiska områden, och säkerställa långsiktig produktförsörjning.

Kursutveckling från 1 januari 2024 till 31 december 2024



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
Aktien	81
Ordlistan	83
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Kursutveckling

Camurus aktie ökade med 5 procent under 2024. Stängningskursen den 31 december 2024 var 565,50 SEK. Högsta betalkursen under året var 714,50 SEK (30 augusti 2024) och lägsta betalkursen under året var 439,40 SEK (16 februari 2024). Vid utgången av året var börsvärdet 33 miljarder SEK.

Ägarförhållande

I slutet av 2024 hade Camurus AB 12 995 aktieägare, varav 12 258 var svenska finansiella och institutionella placerare och privata investerare med innehav på 78 procent av aktiekapitalet och rösterna, och 737 var utländska finansiella, institutionella och privata investerare med innehav på 22 procent av kapitalet och rösterna. De tio största ägarna svarade för 61 procent av kapitalet och rösterna.

Aktiekapital och kapitalstruktur

Vid årsskiftet uppgick aktiekapitalet till 1 471 975,45 kronor fördelat på 58 879 018 aktier med ett kvotvärde om 0,025 SEK.

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK, fördelat på lägst 20 000 000 aktier och högst 80 000 000 aktier.

Camurus bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och bolagets aktier är anslutna till Euroclear Sweden AB, vilket innebär att Euroclear Sweden AB administrerar bolagets aktiebok och registrerar aktierna på person och organisation. Samtliga aktier äger lika rätt till bolagets vinst och andel av överskott vid eventuell likvidation.

Utdelningspolicy och förslag till utdelning

Camurus kommer fortsätta att fokusera på att vidareutveckla och utöka den kliniska utvecklingsportföljen och den kommersiella verksamheten enligt plan, och tillgängliga finansiella resurser avses att användas för finansieringen av denna strategi. Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om att ingen utdelning för räkenskapsåret skall ske.

Aktieägare 31 december 2024

	Antal aktier	% av kapital	% av röster
Sandberg Development AB	20 530 692	34,9	35,0
Fjärde AP-Fonden	2 808 776	4,8	4,8
JP Morgan Chase Bank	2 341 984	4,0	4,0
Swedbank Robur Fonder	2 181 347	3,7	3,7
State Street Bank and Trust	2 008 381	3,4	3,4
Tiberg, Fredrik	1 615 000	2,7	2,8
Handelsbankens fonder	1 336 497	2,3	2,3
Avanza Pension	1 245 689	2,1	2,1
The Bank of New York Mellon	877 810	1,5	1,5
Afa Försäkring	816 153	1,4	1,4
Norges Bank	704 848	1,2	1,2
JP Morgan SE	643 206	1,1	1,1
SEB Investment Management	642 193	1,1	1,1
CS Client Omnibus	631 048	1,1	1,1
Camurus Lipid Research Foundation	480 150	0,8	0,8
Övriga aktieägare	20 015 244	34,0	33,7
Total	58 879 018	100,0	100,0

Fördelning storlekssklasser 31 december 2024

	Antal aktieägare	Antal aktier	% av kapital	% av röster
1 – 500	10 994	945 527	1,61	1,61
501 – 1 000	849	660 318	1,12	1,13
1 001 – 5 000	762	1 684 784	2,86	2,87
5 001 – 10 000	122	870 644	1,48	1,48
10 001 – 15 000	48	593 465	1,01	1,01
15 001 – 20 000	32	572 078	0,97	0,98
20 001 –	188	53 552 202	90,95	90,92
Totalt	12 995	58 879 018	100,00	100,00

Ägarkategorier 31 december 2024

	Antal aktieägare	Antal aktier	% av kapital	% av röster
Svenska institutioner	525	38 048 936	64,62	64,48
Svenska privata aktieägare	11 733	7 966 379	13,53	13,59
Utländska aktieägare institutioner och privata	737	12 863 703	21,85	21,94
	12 995	58 879 018	100,00	100,00

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
Aktien	81
Ordlistan	83
9. FINANSIELL INFORMATION	84

Ordlista

- A

Agonist Läkemedel eller annan substans som binder till och blockerar en receptor och stimulerar receptorns aktivitet

Akromegali Sjukdom som innebär en onormal kroppslig tillväxt, vilken beror på överproduktion av tillväxthormon

Analog Liknande molekylstruktur
- B

Biotillgänglighet Ett ämnes biotillgänglighet är ett mått på hur mycket av ett ämne som tas upp av kroppen

Buprenorfin Aktiv substans som är kraftigt smärtstillande och som kan användas vid opiatberoende
- C

CNS Centrala nervsystemet

CRO Contract Research Organization, kontraktsorganisation för klinisk forskning
- E

EFPIA European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations

EMA European Medicines Agency, europeiska läkemedelsverket

Endokrina sjukdomar Sjukdomar som påverkar det endokrina systemet, dvs. kroppens tillverkning, insöndring och påverkan av hormoner

Endometrios Medicinskt problem som innebär att livmoderns slemhinna (endometriet) växer utanför livmodern

ESG Environmental, Social, Governance – miljöfrågor, sociala frågor, styrning av hållbarhetsfrågor

EU4 Samlingsbeteckning för Frankrike, Tyskland, Italien och Spanien
- F

Farmakodynamik (PD) Ett läkemedels effekt i och påverkan på kroppen

Farmakokinetik (PK) Kroppens på- och inverkan på ett läkemedel

FDA Food and Drug Administration, amerikanska livs- och läkemedelsverket

- G

GEP-NET Gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer

GHG-protokollet Green House Gas Protocol, globalt standardiserat ramverk för att mäta och hantera utsläpp av växthusgaser (CO₂)
- I

IGF-1 Insulin-like Growth Factor 1, insulinliknande tillväxtfaktor 1

Incidens Nya fall av en sjukdom per år

In vitro Biologisk process som sker utanför en levande cell eller organism

In vivo Biologisk process som sker innanför en levande cell eller organism

Intramuskulär injektion Injektion av läkemedel i en muskel, t. ex. i sätesmusklerna
- K

Kliniska studier Studier utförda på människor

Klinisk prövningsansökan formell ansökan för att få tillstånd att genomföra en klinisk prövning
- L

Leuprolid Aktiv substans som bland annat används vid behandling mot prostatacancer

Lipider Samlingsnamn för en grupp ämnen som består av fetter eller fettliknande ämnen
- M

MAA Market Authorization Application, ansökan om marknadsgodkännande

MENA Mellanöstern och Nordafrika

Milstolpesersättning Ekonomisk ersättning som erhålls inom ramen för ett partnerprogram när ett visst specificerat mål uppnåtts

MME mg morfinekvivalenter
- N

NDA New Drug Application, ansökan om marknadsgodkännande

NET Neuroendokrina tumörer, samlingsnamn för olika typer av hormonproducerande tumörer

- O

Oktreotid Aktiv substans som bland annat används vid behandling av cancer
- P

PAH Pulmonell arteriell hypertension

PLD Polycystisk leversjukdom

Peptid Molekyl som består av en kedja av aminosyror

Prekliniska studier Studier utförda i modellsystem, dvs. inte på människor

Prevalens Befintliga fall av en sjukdom
- R

RP Raynauds fenomen
- S

SDG Sustainable Development Goals, FN:s globala hållbarhetsmål

Setmelanotid En peptid (MC4-receptoragonist) för behandling av ovanlig genetisk fetma

SoC Standard of Care, standardbehandling

SSA Somatostatin Analogues, somatostatinanaloger, utgör standarden för effektiv och säker medicinsk behandling av akromegali och symptomkontroll av NET

Subkutan injektion Injektion av läkemedel under huden

Sublingual Under tungan

Särläkemedelsstatus Läkemedel för behandling av allvarliga eller livshotande sjukdomar, vilka är så ovanliga att läkemedelsbolag är ovilliga att utveckla dem av ekonomiska skäl
- W

WHO World Health Organization

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Förvaltningsberättelse

Koncern och moderbolag

Styrelsen och verkställande direktören för Camurus AB (publ), med säte i Lund och organisationsnummer 556667-9105, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2024 för moderbolaget och koncernen. Årsredovisningen samt revisionsberättelsen omfattar sidorna 84-130. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat och balansräkningar, rapporter över totalresultat, kassaflödesanalyser, specifikationer av förändringar av eget kapital jämte tilläggsupplysningar och noter, vilket utgör den sammanhållna årsredovisningen.

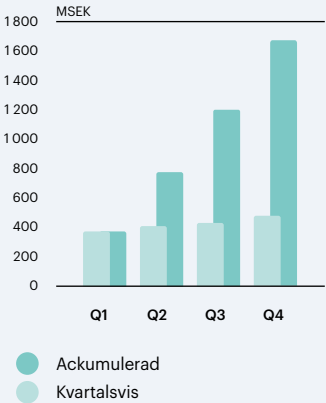
Finansiell översikt

MSEK	2024	2023	Δ
Totala intäkter	1 868	1 717	9%
– varav produktförsäljning	1 654	1 299	27%
Rörelsekostnader	1 275	1 070	19%
Rörelseresultat	469	526	-57
Årets resultat	428	431	-3
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	7,20	7,50	-0,30
Likvida medel	2 853	1 190	140%

FINANSIELL
SAMMANFATTNING 2024

- Totala intäkter uppgick till 1 868 (1 717) MSEK, en ökning med 9 procent. Exklusive engångsintäkter relaterade till FDA-godkännandet av Brixadi i USA 2023, ökade totala intäkter med 557 MSEK, motsvarande 42 procent
- Produktförsäljningen uppgick till 1 654 (1 299) MSEK, en ökning med 27 procent
- Rörelseresultat uppgick till 469 (526) MSEK, en minskning med 57 MSEK
- Årets resultat uppgick till 428 (431) MSEK, vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 7,39 (7,78) SEK och efter utspädning om 7,20 (7,50) SEK

Produktförsäljning



MILSTOLPAR 2024

Behandling av opioidberoende

- Buvidal® var tillgänglig i 24 länder, med uppskattningsvis fler än 60 000 patienter i behandling vid årets slut
- Fortsatt positiv marknadspenetration av Brixadi® vecko- och månadsdepå för behandling av opioidberoende i USA resulterade i royaltyintäkter om 212 MSEK
- Pris- och ersättningsgodkännaden erhöles för Buvidal i Irland, Schweiz, Portugal och Luxemburg
- Data om behandlingseffekt i opioidberoende individer som använder fentanyl publicerades i *JAMA Network Open*¹

Pipeline

- En ny registreringsansökan (NDA) för Oclaiz™ (CAM2029) i akromegali accepterades för granskning av den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, i USA i mars 2024. Vid datum för marknadsgodkännande (PDUFA) den 21 oktober 2024, utfärdade FDA en begäran om ytterligare information (Complete Response Letter, CRL) relaterad till en cGMP-inspektion av en kontraktstillverkares anläggning
- En ansökan om marknadsgodkännande (MAA) för CAM2029 för behandling av akromegali skickades in till och accepterades för granskning av den europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA)
- Resultat från ACROINNOVA 1-studien publicerades i *The Journal of Clinical Endocrinology & Metabolism*²
- Positiva fas 3-resultat från ACROINNOVA 2-studien i patienter med akromegali meddelades³
- ACROINNOVA fas 3-data presenterades vid ACE 2024, ECE 2024 och ENDO 2024

- Patientrekryteringen avslutades i POSITANO-studien av CAM2029 i patienter med polycystisk leversjukdom (PLD) och majoriteten av patienterna slutförde den 52-veckor långa huvudperioden av studien och gick vidare till förlängningsfasen
- Europeiska kommissionen utfärdade sär-läkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av autosomal dominant polycystisk leversjukdom (PLD)
- Kliniskt prövningstillstånd utfärdades och en fas 1-studie av semaglutid månadsdepå, CAM2056 i patienter med övervikt eller fetma som annars är friska initierades

Organisationsutveckling

- Under 2024 ökade antalet anställda från 213 till 256, då företaget fortsatte att utveckla sina kommersiella och verksamhetsfunktioner. Cirka 48 procent av medarbetarna arbetade med FoU-relaterade aktiviteter, 39 procent i aktiviteter relaterade till försäljning och marknadsföring och resterande del arbetade med administration
- Camurus flyttades från Mid Cap till Nasdaq Stockholm storbolagslista (Large Cap)
- Camurus genomförde en riktad nyemission, signifikant övertecknad, med tillförd nettolikvid om 1 026 MSEK
- Camurus etablerade Camurus Inc i Carnegie Center, Princeton, NJ, USA
- Behshad Sheldon tillträdde som President Camurus Inc och medlem av Camurus ledningsgrupp
- Bo A. C. Tarras-Wahlberg tillträdde som VP Legal & Group General Counsel och medlem av Camurus ledningsgrupp

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERRIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

- En ny medarbetarundersökning genomfördes med höga omdömen över samtliga kategorier och ett engagemangsindex, employee Net Promoter Score (eNPS), på 64 – en förbättring jämfört med föregående år och flerfaldigt högre än benchmark
- Camurus förnyade företagets certifikat som Nasdaq Transparency Partner
- Camurus skickade in sin första Communication on Progress till UN Global Compact (UNGC) kring företagets framsteg, arbete och hållbarhetsprestanda
- Camurus omdöme förbättrades i ESG-rankingar: Ethifinance ranking ökade från 73/100 till 83/100 – vilket placerar Camurus bättre än genomsnittet av rankade bolag inom samma bransch och MSCI:s ranking ökade från A till AA – vilket placerar Camurus inom topp-20 procent av företagen med högst betyg av rankade bolag inom samma bransch
- Camurus inkluderades som ett av 25 företag i Fortunes nya redaktionella lista “Leading the charge: Spotlighting the 25 companies smashing the glass ceiling” som uppmärksammar innovativa, växande företag med ett starkt fokus på mångfald och jämställdhet i ledande befattningar
- Camurus finansiella utsikt för helåret 2024 höjdes i november; totala intäkter till 1 810–1 880 MSEK och vinst före skatt till 450–510 MSEK

Camurus verksamhet

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.

Utveckling Buvidal

Under 2024 fortsatte Camurus stärka positionen för Buvidal och levererade stark tillväxt inom långtidsverkande behandling av opioidberoende på samtliga av Camurus marknader i Europa, Australien och MENA-regionen. Produktförsäljningen ökade med 27 procent till 1 654 (1 299) MSEK. I slutet av året stod fler än 60 000 patienter på behandling med Buvidal, vilket motsvarar en ökning med 12 000 patienter under året.

Under 2024 gjorde Camurus betydande insatser för att ytterligare förbättra patienternas tillgång till Buvidal genom samarbete med vårdgivare, betalare och andra beslutsfattare. Arbetet resulterade i ökad marknadspenetration, nya pris- och ersättningsgodkännanden i Irland, Schweiz, Portugal och Luxemburg, utökad tillgång på behandlingskliniker och förbättrad tillgänglighet till behandling för patienter.

Responsen på behandlingen med Buvidal fortsätter att vara mycket positiv bland patienter, vårdgivare och andra intressenter på alla marknader. Detta återspeglas i de positiva behandlingsresultaten med Buvidal som presenterades vid ledande konferenser och i vetenskapliga tidskrifter under året. Exempelvis publicerades data relaterade till behandlingseffektivitet hos patienter med opioidberoende som använder fentanyl i *JAMA Network Open*¹ under andra kvartalet 2024.

Vid sidan om vetenskapliga publikationer har ett betydande intresse för Buvidal i media noterats, vilket lett till ökad medvetenhet om opioidberoende som sjukdom, patienters utsatta situation och möjligheter till förbättrad vård och livskvalitet med långtidsverkande läkemedel.

Utveckling Brixadi i USA

I USA resulterade försäljningen av Brixadi för behandling av opioidberoende i 212 MSEK i royalty-intäkter till Camurus, en ökning med 203 MSEK jämfört med 2023. Camurus amerikanska licens-tagare Braeburn har etablerat bred tillgång till behandling med Brixadi med hög täckningsgrad bland amerikanska betalare (Medicaid, kommersiella, federala samt kriminalvården). Den justerade andelen receptföreskrivningar för Brixadi vid årets slut närmade sig 25 procent av det långtidsverkande buprenorfinsegmentet i USA.⁴

Framsteg i utvecklingsportföljen

En ny registreringsansökan (NDA) för OclazTM (CAM2029) i akromegali accepterades för granskning av FDA i USA i mars 2024. På datum för godkännande (PDUFA) den 21 oktober utfärdade FDA en begäran om ytterligare information (CRL) för CAM2029, vilken uteslutande var relaterat till en cGMP-inspektion vid en kontraktstillverkares anläggning, och i väntan på utfärdande av en inspektionsklassificering. Under året publicerades

resultat från ACROINNOVA 1 i *The Journal of Clinical Endocrinology & Metabolism*², positiva fas 3-resultat från ACROINNOVA 2 i patienter med akromegali meddelades³ och fas 3 ACROINNOVA-data presenterades vid ACE 2024, ECE 2024 och ENDO 2024.

Förutom i akromegali gjordes framsteg i den andra indikationen för CAM2029, gastroentero-pankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NET). Behandlingen av patienter fortskred i den registreringsgrundande, globala, fas 3-studien SORENTO, som utvärderar progressionsfri överlevnad (PFS) med CAM2029 jämfört med standardbehandling i patienter med GEP-NET. Under året genomförde Camurus en uppdaterad analys av progressionshändelser i studien som indikerade längre PFS och lägre antal händelser än förväntat i studiepopulationen, av vilka en majoritet hade avancerad sjukdom GEP-NET grad 2 till 3 vid studiens start. Baserat på en indikerad långsammare än förväntad tumörprogression i studiepopulationen uppdaterades den uppskattade tidpunkten för att nå antalet PFS-händelser, som krävs för att läsa ut primära resultat, från första halvåret 2025 till slutet av 2025 eller början av 2026.

Vidare gjordes framsteg i den tredje indikationen för CAM2029, polycystisk leversjukdom (PLD). Patientrekryteringen slutfördes i POSITANO fas 2/3-studien och vid årets slut hade majoriteten av de 71 patienterna i studien slutfört huvudperioden om 52 veckor och gått vidare till förlängningsfasen. Dessutom beviljade Europeiska kommissionen särlekemedelsstatus till CAM2029 för behandling av autosomal dominant PLD.

Slutligen erhöles kliniskt prövningstillstånd för start av en fas 1-studie av en månadsdos av semaglutid, CAM2056, i personer med övervikt eller fetma som annars är friska.

Mer utförlig information om framsteg i studierna återfinns i avsnittet Forskning och utveckling nedan.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Fokus på Camurus medarbetare, värderingar och hållbarhet

För tredje året i rad ökade Camurus 2024 sitt eNPS-omdöme i företagets medarbetarundersökning från en redan hög nivå. eNPS-omdömet på 64 är högt inom sektorn och branschen i allmänhet, vilket visar de anställdas uppskattning och ambassadörskap för företaget. Företagets värderingar fortsatte att implementeras i hela organisationen genom att utse förebilder varje kvartal. Camurus Value Award ger möjlighet att uppmärksamma extraordinära insatser i linje med företagets värderingar och dela goda exempel mellan länder och funktioner. Camurus implementerade också ett antal ledarskapsprinciper som ger ett ramverk och vägledning om hur ledare inom Camurus bör agera.

Camurus har en stark ambition att bidra till en hållbar utveckling genom att beakta både miljöfrågor, sociala frågor och styrning av hållbarhetsfrågor (ESG) i företagets verksamhet. Under 2024:

- Camurus förnyade företagets certifikat som Nasdaq Transparency Partner, vilket visar på företagets engagemang i marknadstransparens och för högre hållbarhetsstandarder
- Camurus skickade för första gången in den årliga kommunikationen kring företagets framsteg, arbete och prestanda inom hållbarhet (Communication on Progress) till det globala FN-initiativet United Nations Global Compact (UNGC), världens största hållbarhetsnätverk för företag. Informationen har fokus på fem områden (styrning, mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorruption) och är designad att supportera deltagande företag att mäta och följa upp sitt arbete inom de tio principer som ingår i UNGC inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorruption

- Camurus inkluderades som ett av 25 företag i Fortunes nya redaktionella lista “Leading the charge: Spotlighting the 25 companies smashing the glass ceiling”, som uppmärksammar innovativa, växande företag med ett starkt fokus på mångfald och jämställdhet i ledande befattningar
- MSCI, ett globalt hållbarhetsanalysföretag, förbättrade Camurus rankning från ett A till ett AA på en skala från CCC (eftersläppare) till AAA (ledare). Med ett AA, som anses vara en ledarposition, placerar sig Camurus bland topp-20 procent av företagen med högst betyg av rankade bolag inom samma bransch
- Camurus omdöme förbättrades även i ESG-rankingen av Ethifinance från 73/100 till 83/100, vilket placerar Camurus bättre än genomsnittet av rankade bolag inom samma bransch

För mer information, läs Camurus hållbarhetsrapport på sidorna 52-80.

Positiv avslutning på året och utsikter för 2025

Camurus avslutade 2024 starkt med intäkter i det översta spannet av den höjda finansiella utsikten från november. Betydande framsteg gjordes i utvecklingsportföljen och i att etablera sin egen organisation för lanseringsförberedelser av Oclai^z™ i USA.

I samband med Bokslutskommunikén för 2024, och baserad på en stark tillväxt under året, meddelade Camurus sin finansiella utsikt för 2025:

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

Den finansiella utsikten tar hänsyn till följande faktorer:

- a) Nuvarande makroekonomiska marknadsförhållanden
- b) Kontinuerliga investeringar för att stödja företagets strategiska vision 2027
 - FoU kommer att vara oförändrad jämfört med 2024, cirka 0,65 miljarder SEK
 - Ökande investeringar om cirka 0,35 miljarder SEK för att fullt ut implementera verksamheten i USA, lansera CAM2029 globalt och stödja företagets tillväxt
- c) Ur ett investeringsperspektiv kommer företaget att investera cirka 0,2 miljarder SEK under de kommande två åren relaterat till en andra tillverkare för Camurus produkter, vilket förbättrar företagets tillverkningskapacitet och stöd för kommande produktlanseringar
- d) Kostnad för sociala avgifter avseende företagets långsiktiga incitamentsprogram kan tillfälligt fluktuera

På medellång sikt efter 2025, är Camurus på god väg att nå visionen för 2027 med ytterligare möjligheter i den tidiga utvecklingsportföljen och genom affärsutveckling. Den fortsatta framgången är resultatet av starka prestationer och bidrag från mycket engagerade medarbetare och partners, med stöd från aktieägare, vårdpersonal och inte minst från patienter.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling (FoU) fortsätter att vara en viktig strategisk prioritering, vilket omfattar att stärka FoU-portföljen med innovativa, egenutvecklade produkter samt nya potentiella externa projekt. Camurus FoU-organisation inkluderar samtliga kritiska utvecklingsområden, inklusive farmaceutiska, analytiska, prekliniska, kliniska och regulatoriska funktioner, vilket gör det möjligt för företaget att driva projekt i alla utvecklingsfaser – från tidig preklinisk utvecklingsfas till sen klinisk och registreringsfas. Camurus FoU-kostnader uppgick 2024 till 684 (638) MSEK, vilket motsvarar 54 (60) procent av rörelsekostnaderna och 37 (37) procent av företagets totala intäkter.

Efter framgången för företagets produkter inom området opioidberoende, är Camurus nu i sen utvecklingsfas av den andra långtidsverkande behandlingen baserad på FluidCrystal-teknologin, CAM2029. CAM2029 är en långtidsverkande subkutan depå av oktreotid, i registreringsfas för behandling av akromegali och i sen klinisk utveckling för GEP-NET och PLD. Parallellt med CAM2029-programmet avanceras flera nya kliniska och tidiga prekliniska program.

Buvidal – opioidberoende

Opioidberoende och opioidrelaterade överdoser är ett växande globalt hälsoproblem. Opioidberoende är ett allvarligt, kroniskt sjukdomstillstånd som ofta kännetecknas av frekventa återfall och medför betydande mentala, fysiska och sociala problem, inklusive överföring av infektionssjukdomar, oavsiktliga överdoser och kriminalitet. Den medicinska behandlingen utgörs ofta av daglig medicinering med buprenorfin eller

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
Ytterligare kliniska program	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
Aktien och ordlista	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

metadon, som är effektiv, men förknippad med begränsad behandlingsföljsamhet, stor behandlingsbörda och stigma för patienter.

Buvidal (buprenorfin) injektionsvätska, depålösning används för att behandla opioidberoende hos vuxna och ungdomar som är 16 år eller äldre, som även får medicinskt, socialt och psykologiskt stöd.⁵ Den långtidsverkande subkutana behandlingen finns tillgänglig både som vecko- och som månadsprodukter i flera dosstyrkor, vilket gör att behandlingen kan anpassas till patientens individuella behov och livssituation. Buvidal är både snabb- och långtidsverkande, vilket effektivt kan minska användningen av illegala droger, abstinenssymptom och drogbegär. Dessutom blockerar Buvidal effekten av andra opioider och har därigenom potential att minska risken för återfall och överdos.⁶

Kliniska studier och erfarenheter genom användning av Buvidal har visat att produkten bidrar till att minska behandlingsbördan, inklusive ökad behandlingstillfredsställelse och förbättrad livskvalitet jämfört med dagligt administrerat sublinguallt buprenorfin.⁷⁻⁹ Nyare rapporter belyser också hur behandling med Buvidal kan resultera i betydande kostnadsbesparingar för hälso- och sjukvårdssystemet, i fängelsemiljöer och för samhället.¹⁰⁻¹³

Antalet patienter som behandlades med Buvidal fortsatte att öka under året och uppskattades till 60 000 vid årets slut. I USA marknadsförs och distribueras produkten under varumärket Brixadi av Camurus licenspartner Braeburn. Brixadi (buprenorfin) depålösning för subkutan injektion är indikerad för behandling av måttligt till svårt opioidberoende.¹⁴

CAM2029 – Behandling för patienter med akromegali, NET och PLD

CAM2029 är en långtidsverkande subkutan depå av oktreotid under utveckling för behandling av akromegali, GEP-NET och PLD. CAM2029 har utvecklats som en förfylld spruta eller injektionspenna, färdiga att användas direkt utan beredningssteg, och möjliggör enkel subkutan injektion, inklusive av patienten själv. Detta innebär en avsevärd förenkling av handhavande och dosering, ytterligare underlättad av att produkten kan förvaras i rumstemperatur, jämfört med nuvarande standardbehandlingar. Dessutom väntas den mycket högre exponeringen av oktreotid för

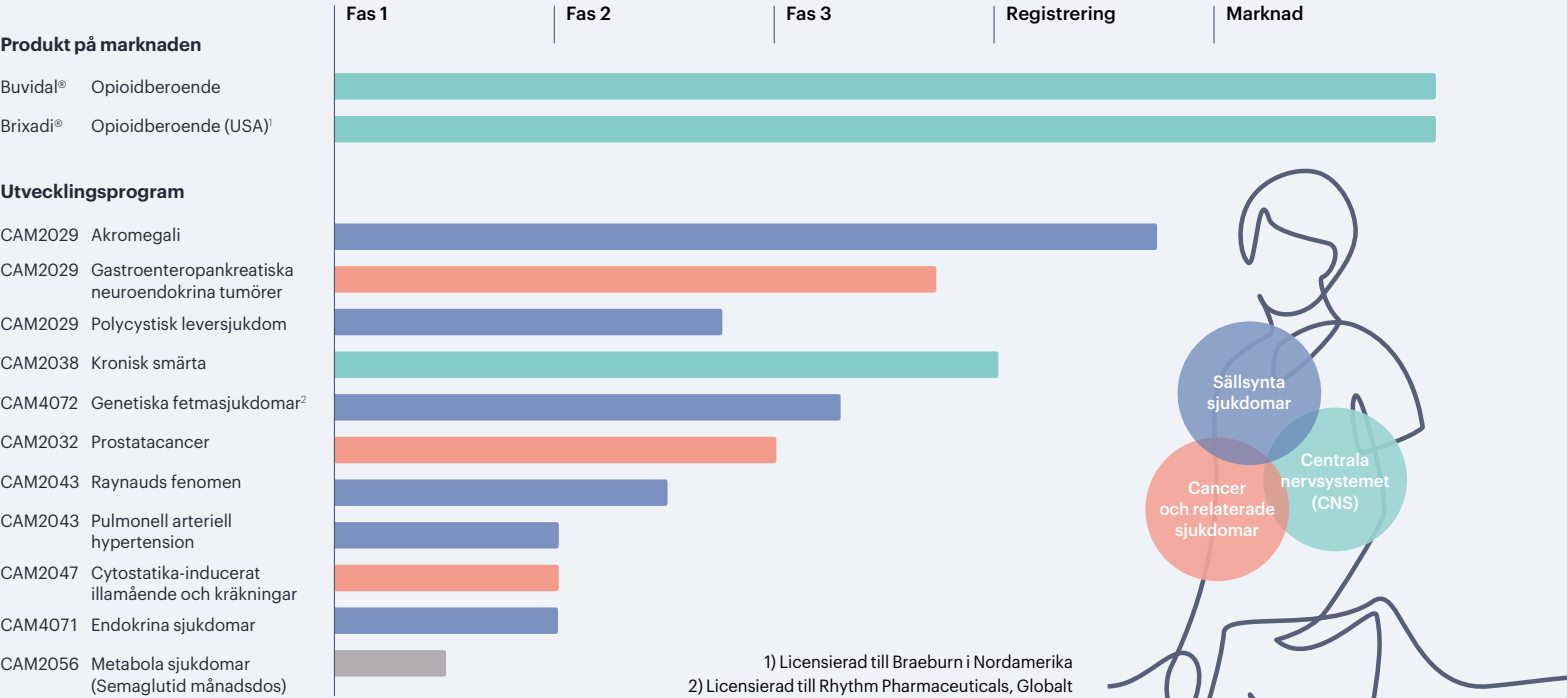
CAM2029 ge möjlighet till förbättrad behandlingseffekt för vissa patienter. Den globala marknadspotentialen för CAM2029 beräknas överstiga totalt 2 miljarder USD för de tre indikationerna för vilka läkemedelskandidaten utvecklas.

Efter positiva kliniska resultat från de registreringsgrundande fas 3-studierna i akromegali, ACROINNOVA 1 och 2, skickade Camurus in en registreringsansökan (NDA) till FDA för Oclaiz™ i december 2023. Ansökan accepterades för granskning av FDA i mars 2024 med datum för godkännandebeslut (PDUFA) den 21 oktober 2024. På det datumet utfärdade FDA en begäran om ytterligare information (CRL) för Oclaiz™ relaterat

till en cGMP-inspektion vid en kontraktstillverkares anläggning, och i väntan på utfärdandet av inspektionsklassificering och inspektionsrapport från FDA. Begäran innehöll inga ytterligare anmärkningar, exempelvis relaterade till klinisk effekt eller säkerhetsdata för CAM2029.

I april 2024 lämnade Camurus in en ansökan om marknadsgodkännande (MAA) för CAM2029 för behandling av akromegali till EMA och ansökan accepterades för granskning i maj 2024. Granskning av registreringsansökan fortskred enligt plan under 2024.

I juli 2024 meddelade Camurus positiva finala resultat från en 52-veckors, öppen fas 3-studie,



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

ACROINNOVA 2, som utvärderade långtidssäkerhet och behandlingseffekt av CAM2029 i patienter med akromegali. Studien inkluderade totalt 135 patienter som stod på stabil dos av standardbehandling med första generationens somatostatin-analoger och antingen var biokemiskt kontrollerade (IGF-1≤1xULN) eller okontrollerade vid screening. Av de 135 patienterna var 81 nya patienter i studien och 54 patienter som överfördes efter 24-veckors behandling med CAM2029 eller placebo i ACRO-INNOVA 1. Det primära utfallsmåttet var långtids-säkerhet, utvärderad efter 52-veckors behandling. CAM2029 tolererades väl med en säkerhetsprofil jämförbar med nuvarande standardbehandling, utan nya säkerhetsrelaterade observationer. ACROINNOVA 2 inkluderade ett flertal sekundära utfallsmått, inklusive svarsfrekvens för normaliserade nivåer av sjukdomsmarkören insulinlik tillväxtfaktor-1 (IGF-1), sjukdomssymptom och flera patientrapporterade utfallsmått. Behandling med CAM2029 över 52 veckor resulterade i ökad svarsfrekvens för normaliserade IGF-1-nivåer om 12,7 procent (95%CI: 5,5, 19,9) i totalpopulationen och 22,8 procent (95%CI: 11,6, 33,9) i nyrekryterade patienter jämfört med standardbehandling vid studiens start. Patienter med normaliserade nivåer bibehöll, eller återfick (för placebo-patienter), biokemisk kontroll vid behandling med CAM2029. Därutöver resulterade behandlingen med CAM2029 i en kontinuerlig förbättring av sekundära utfallsmått, inklusive akromegalisymptom, behandlingstillfredsställelse och livskvalitet jämfört med standardbehandling vid studiens start. I oktober 2024 publicerades resultat från fas 3-studien ACROINNOVA 1 i *The Journal of Clinical Endocrinology & Metabolism*² och fas 3-data från ACROINNOVA-programmet presenterades vid ACE 2024, ECE 2024 och ENDO 2024. Den registreringsgrundande fas 3-studien av

CAM2029 för behandling av GEP-NET, SORENTO, fortskred under året. SORENTO är en randomiserad, aktivkontrollerad, multicenterstudie utformad för att visa statistiskt signifikant ökad progressionsfri överlevnad hos patienter med icke-operabel, metastaserande GEP-NET i behandling med CAM2029 jämfört med nuvarande standardbehandling. Studien inkluderar 332 patienter vid kliniska sites i USA, Europa, Asien och Australien, av vilka majoriteten hade framskriden sjukdom, GEP-NET grad 2 eller 3, vid studiens start. Huvudresultaten från SORENTO kommer att analyseras när 194 händelser av sjukdomsprogression har dokumenterats i studien. Under året genomfördes en uppdaterad analys av progressionshändelser i SORENTO vilken indikerade längre progressionsfri överlevnad (PFS) än förväntat i studiepopulationen. Baserat på en bättre tumörkontroll än förväntat i studien justerades estimatet för att nå antalet PFS-händelser för att läsa ut primära resultaten från första halvåret 2025 till slutet av 2025, eller början av 2026. I PLD-programmet slutfördes i februari 2024 patientrekryteringen i den pågående randomiserade, dubbelblinda, placebokontrollerade fas 2/3-studien av CAM2029, POSITANO. Totalt inkluderades 71 patienter i studien, av vilka en majoritet i slutet av 2024 hade avslutat den 52 veckor långa huvudperioden och gått vidare till förlängningsfasen. De primära och första sekundära målen är att utvärdera behandlingseffekt av CAM2029 jämfört med placebo på levervolym och patientrapporterade symptom hos patienter med PLD. De PLD-relaterade symptomen kommer att utvärderas med hjälp av ett verktyg för patientrapporterade resultat (PRO) som utvecklas av Camurus i samråd med FDA. För närvarande finns det inga godkända farmakologiska behandlingar för PLD och vid ett godkännande skulle CAM2029 vara den första produkten som finns tillgänglig för en patientgrupp

med ett stort medicinskt behov. Övergripande resultat från POSITANO väntas under andra kvartalet 2025. I september 2024 meddelade Camurus att EMA:s kommitté för läkemedel (COMP) utfärdat ett positivt utlåtande för läkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av autosomal dominant PLD. I oktober utfärdade den Europeiska kommissionen läkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av autosomal dominant PLD. CAM2056 – månadsdepå med glukagonliknande peptid-1 receptoragonist CAM2056 är en långtidsverkande subkutan månadsdepå av semaglutid, en glukagonliknande peptid-1 (GLP-1) receptoragonist. Semaglutid finns idag tillgänglig som injektionsvätska för subkutan dosering en gång i veckan för behandling av diabetes typ 2 och fetma samt som en daglig oral dosering för behandling av diabetes typ 2. CAM2056 utvecklas som en bekväm månadsdepå av semaglutid, med målet att minska antalet injektioner för patienter jämfört med tillgängliga injicerbara veckoprodukter av semaglutid, med potential att förbättra följsamheten och behandlingsupplevelsen för patienterna. Under året slutförde Camurus det prekliniska programmet för CAM2056, med resultat som uppfyllde målprofilen för farmakokinetik, farmakodynamik (inklusive viktkontroll) och tolerabilitet samt regulatoriska krav för en klinisk prövningsansökan (CTA). Vidare slutfördes GMP-tillverkning av kliniskt prövningsmaterial samt det kliniska studieprotokollet. CTA för en klinisk fas 1-studie av CAM2056 lämnades in till EMA under andra halvåret 2024. Ansökan godkändes och den kliniska studien initierades före årsskiftet. Studien är en randomiserad, doseskalrande, multipeldos fas 1-studie som

utvärderar farmakokinetik, farmakodynamik (inklusive viktminskning) och säkerhet med CAM2056 jämfört med veckodepå med aktiv jämförelseprodukt hos studiedeltagare med övervikt eller fetma som i övrigt är friska. Resultat från studien väntas under andra halvåret 2025. Övriga utvecklingsprojekt baserade på FluidCrystal i klinisk utveckling CAM4071 är en långtidsverkande formulering av pasireotid, en andra generationens somatostatin-analog (SSA) som för närvarande är godkänd för behandling av Cushings syndrom och akromegali. CAM4071 har studerats i en avslutad randomiserad, öppen, doseskalrande fas 1-studie som utvärderade farmakokinetik, farmakodynamik och säkerhet i friska frivilliga studiedeltagare. Studien inkluderade de aktiva jämförelseprodukterna Signifor®, en pasireotidformulering med omedelbar frisättning, och Signifor® LAR, en långtidsverkande suspensionsprodukt av pasireotid baserad på en polymerteknologi. Resultat från studien publicerades under året och visade att CAM4071 gav långtidsverkande frisättning av pasireotid med snabb respons och med liknande varaktighet av IGF-1-suppression jämfört med Signifor® LAR 60 mg. Dessutom var säkerhets- och tolerabilitetsprofilen för CAM4071 jämförbar med de för närvarande tillgängliga pasireotidprodukterna.¹⁵ CAM2032 är en långtidsverkande produktkandidat med leuprolid för behandling av prostatacancer utvecklad för administrering av patienten själv. CAM2032 har framgångsrikt utvärderats i två avslutade fas 2-studier. Endometrios och tidig pubertet är exempel på möjliga tilläggsindikationer för CAM2032. Camurus har inte för avsikt att själva kommersialisera CAM2032 utan söker partners för utlicensiering.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Tidiga forskningsprojekt

Utvecklingsprojekt i tidig fas

Inom tidig forskning och utveckling utvärderas för närvarande flera nya produktkandidater med målet att översätta studieresultat till kliniska utvecklingsprojekt. Forskningsaktiviteterna är inriktade på terapiområden av särskilt intresse för Camurus och omfattar formuleringsoptimering för aktiva substanser med avseende på frisättningsprofil, stabilitet samt farmakologiska och toxikologiska egenskaper. Efter utläsning av data med resultat som matchar fördefinierad målproduktsprofil kan nya kliniska utvecklingsprogram startas.

Egen utveckling

Nya möjligheter utvärderas kontinuerligt inom tidig FoU med målet att föra över tidiga projekt till klinisk utveckling. Innan betydande tekniska FoU-aktiviteter påbörjas, genomförs en grundlig utvärdering med fokus på tydligt medicinskt behov, teknologimatch, tidseffektiv klinisk utveckling, marknadsexklusivitet och patentskydd av ett tvärfunktionellt team. Nya produktkandidater är baserade både på etablerade och nya aktiva substanser. Projekten är inriktade på terapiområden där Camurus har stark intern utvecklingsexpertis och där det finns synergier med Camurus kommersiella organisation, inkluderande CNS, endokrinologi och sällsynta sjukdomar.

Samarbetsprojekt

Vid sidan om egna tidiga utvecklingsprojekt utför Camurus prekliniska studier i samarbete med biotech- och läkemedelsbolag, där FluidCrystal utvärderas med olika aktiva substanser. Projekten omfattar såväl marknadsförda aktiva substanser, där samarbetet kan vara en del av livscykelhanteringen, som helt nya substanser där FluidCrystal ingår i utvecklingsstrategin från start.

Finansiell information

Intäkter och resultat

Koncernens totala nettoomsättning för året blev 1 867,6 (1 716,9) MSEK, en ökning om 9 procent jämfört med föregående år (9 procent vid CER*). Exklusive milstolpesbetalningar huvudsakligen relaterade till godkännandet av Brixadi i USA 2023, ökade totala intäkter med 556,9 MSEK motsvarande 42 procent.

Under 2024 var produktförsäljningen 1 654,0 (1 299,0) MSEK, en ökning med 27 procent jämfört med föregående år (27 procent vid CER), främst relaterat till försäljningen av Buvidal i Europa och Australien. Royaltyintäkter för produktförsäljning av Brixadi i USA var 212,1 MSEK.

Marknadsförings- och distributionskostnader för året uppgick till 492,4 (375,8) MSEK, en ökning drivet av kommersiell acceleration av Buvidal i Europa och Australien samt expansion till nya marknader.

Administrativa kostnader för året var 91,3 (48,6) MSEK vilket är i linje med bolagets ambitioner avseende företagsutveckling.

Kostnader för forskning och utveckling, inklusive avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar, uppgick till 683,6 (637,7) MSEK. FoU-investeringar drevs av de fortsatta framstegen i de tre pågående registreringsgrundande fas 3-programmen av CAM2029 för behandling av akromegali och GEP-NET, fas 2/3-programmet i PLD samt det nya kliniska programmet för månadsdepå av semaglutid, CAM2056.

Under 2024:

- En ny registreringsansökan (NDA) för OclazTM (CAM2029) i akromegali accepterades för granskning av FDA i USA i mars 2024. Vid datum för marknadsgodkännande (PDUFA), den 21 oktober 2024, utfärdade FDA en begäran om ytterligare

information (CRL) relaterad till en cGMP-inspektion av en kontraktstillverkares anläggning.

- En ansökan om marknadsgodkännande (MAA) för CAM2029 för behandling av akromegali skickades in till och accepterades för granskning av EMA under andra kvartalet 2024
- Positiva fas 3-resultat från ACROINNOVA 2-studien i patienter med akromegali meddelades under tredje kvartalet 2024. Parallellt presenterades ACROINNOVA fas 3-data vid ACE 2024, ECE 2024 och ENDO 2024.
- Resultat från ACROINNOVA 1-studien publicerades i *The Journal of Clinical Endocrinology & Metabolism*²
- Patientrekryteringen avslutades i POSITANO-studien av CAM2029 i patienter med PLD
- Europeiska kommissionen utfärdade sär läkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av autosomal dominant PLD
- Kliniskt prövningstillstånd erhöles för semaglutid månadsdepå, CAM2056

Övriga intäkter under året uppgick till 6,3 (1,1) MSEK och övriga kostnader till -7,9 (-7,5) MSEK.

Rörelseresultatet för året uppgick till 469,2 (525,9) MSEK, en minskning med 56,7 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till 83,4 (23,4) MSEK.

Resultatet före skatt ökade med 1 procent till 552,5 (549,3) MSEK. Exklusive engångsintäkter var ökningen 409,3 MSEK motsvarande 286 procent.

Efter bedömning av moderbolagets under-skottsavdrag har en skattekostnad på -124,1 (-117,9) MSEK redovisats i koncernen.

Koncernens resultat för året var positivt, 428,4 (431,4) MSEK, en minskning med 3,0 MSEK.

* Till fasta växelkurser

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var positivt 593,1 (651,3) MSEK.

Förändring av rörelsekapital påverkade kassaflödet negativt med -205,1 (-44,4) MSEK, främst driven av lagerökning och kundfordringar relaterade till tillväxten av Buvidal och lanseringsförberedelser för Oclaiz™, samt ökade royalt ytintäkter från produktförsäljningen av Brixadi.

Kassaflödet från investeringsverksamhet uppgick till -29,4 (-10,1) MSEK och avser huvudsakligen materiella tillgångar som förvärvats av bolaget. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1 300,7 (28,8) MSEK, främst relaterad till den riktade nyemissionen med tillförd nettolikvid om 1 026 MSEK i januari 2024, amortering av leasingsskulder -10,6 MSEK och utnyttjande av teckningsoptioner i programmet TO2021/2024 om 285,5 MSEK. Årets totala kassaflöde uppgick till 1 659,3 (625,5).

Finansiell ställning

Per den 31 december 2024 uppgick koncernens likvida medel till 2 852,7 (1 189,8) MSEK och eget kapital till 3 289,7 (1 493,0) MSEK. Skillnaden jämfört med föregående år är främst relaterad till den riktade nyemissionen, utnyttjande av teckningsoptioner i programmet TO2021/2024 under 2024 samt årets resultat.

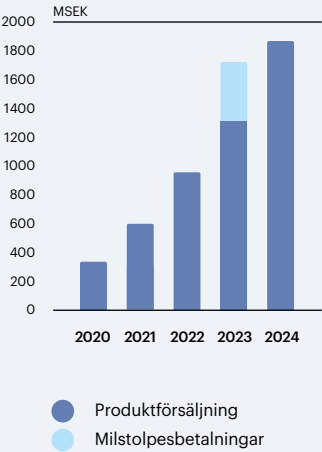
Inga lån fanns upptagna per den 31 december 2024 eller har tagits upp sedan dess.

Fem år i sammandrag för koncernen

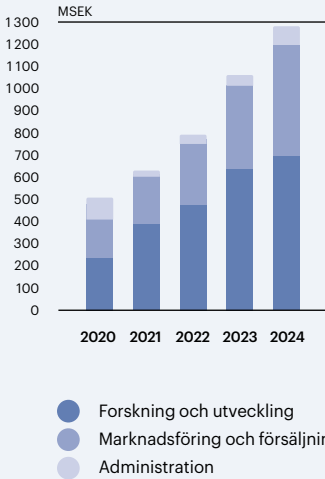
MSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Totala intäkter	1 868	1 717	956	601	336
Rörelseresultat	469	526	72	-111	-205
Finansiella poster, netto	83	23	1	-1	-1
Årets resultat	428	431	56	-90	-167
Resultat per aktie före utspädning, kronor	7,39	7,78	1,01	-1,66	-3,18
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ¹⁾	7,20	7,50	0,97	-1,66	-3,18
Soliditet i koncernen, procent	88%	78%	76%	78%	81%
Eget kapital	3 290	1 493	995	849	847
Likvida medel	2 853	1 190	566	412	462
Antal anställda vid periodens slut	256	213	176	148	134
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	124	109	95	83	77

1) Utspädningseffekten är framräknad enligt IAS 33.

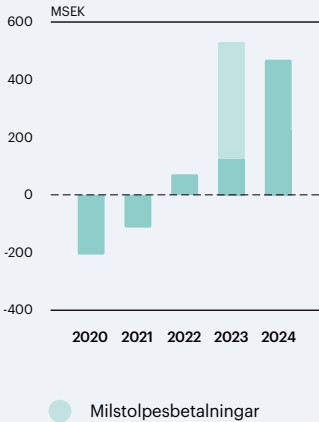
Omsättning



Rörelsekostnader



Rörelseresultat



Säsongvariationer

Bolagets försäljning uppvisar inga tydliga säsongvariationer.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick till 1 764,6 (1 643,3) MSEK under 2024. Rörelseresultatet uppgick till 428,9 (501,9) MSEK och årets resultat uppgick till 422,5 (416,4) MSEK.

Moderbolagets eget kapital uppgick per den 31 december 2024 till 3 187,3 (1 399,2) MSEK och balansomslutningen till 3 537,5 (1 705,3) MSEK, varav likvida medel uppgick till 2 714,4 (1 095,8) MSEK.

Referenser

- Nunes, E. V., et al. JAMA Network Open. 2024;7(6):e2417377.
- Ferone, D., et al. J Clin Endocrinol Metab. 8 Oct, 2024.
- <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2024/camurus-meddelar-positiva-fas-3-resultat-fran-acroinnova-2-studien-av-oktreetoid-subkutan-depa-cam2029-i-patienter-med-akromegali/>
- Veeva Compass Claims Data
- Buvidal SmPC, https://www.ema.europa.eu/en/documents/product-information/buvidal-eparproduct-information_en.pdf
- Walsh L., et al. JAMA Psychiatry. 2017;74(9):894-902.
- Lofwall MR, et al. JAMA Intern Med. 2018;178(6):764-773.
- Lintzeris N., et al. JAMA Network Open. 2021;4(5):e219041.
- Frost M., et al. Addiction. 2019;114:1416-1426.
- Basile M., et al. Global & Regional Health Technology Assessment. 2021;8(1).
- Pedersen MH, et al. Curr Med Res Opin. 2022;38(11):1959-65.
- Phillips-Jackson H., et al. ClinicoEconomics and outcomes research: CEOR. 2020;12:233-40.
- Ling R., et al. BMC Health Serv Res. 2022;22(1):1326.
- Brixadi Prescribing Information: https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2023/210136Orig1s000lbl.pdf
- Johnsson, M., et al. Endocrine. 84; 1125-34, 2024.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Övrig information

Miljöinformation

Camurus verksamhet är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken utan kontrolleras regelbundet genom miljötillsyn. Bolaget följer myndigheternas krav på hantering och destruktion av miljöfarligt avfall och arbetar aktivt för att minska energiförbrukningen och användningen av miljöfarliga ämnen. Camurus är inte involverat i någon miljötvist.

Aktiekapital och ägarstruktur

Per den 31 december 2024 uppgick Camurus aktiekapital till 1 471 975,45 SEK fördelat på 58 879 018 aktier, med ett kvotvärde per aktie om 0,025 SEK. Det totala antalet utestående aktier uppgick till 58 639 018 stamaktier med vardera en röst. Den enskilt största aktieägaren i Camurus var Sandberg Development AB med totalt 20 530 692 aktier motsvarande 34,87 procent av kapitalet och 35,01 procent av rösterna.

Anställda

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under 2024 till 224 (187), varav 66 (65) procent var kvinnor. Vid årsskiftet var antalet anställda 256 (213), varav 124 (109) inom forskning och utveckling, 100 (82) inom marknad och försäljning samt affärsutveckling och 31 (21) inom administration. Av det totala antalet anställda i slutet av 2024 var 64 procent kvinnor och 36 procent män. Alla anställda får samma bemötande och erbjuds samma möjligheter oavsett ålder, kön, religion, sexuell läggning, funktionsnedsättning eller etnicitet. Löner och andra ersättningar uppgick till 469,2 (395,0) MSEK.

Förslag till vinstdisposition för räkenskapsåret 2024

Följande står till årsstämmans förfogande: Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 3 174 514 SEK, balanseras i ny räkning. Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2024. Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande noter och boksluts-kommentarer.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes av årsstämman 2023. Avsikten är att riktlinjerna ska fortsätta gälla i fyra år fram till årsstämman 2027. För information om fast och rörlig ersättning se not 9 och 28.

Bolagsstyrningsrapport

Med utgångspunkt i kapitel 6, sektion 8 i årsredovisningslagen har Camurus beslutat att upprätta en bolagsstyrningsrapport som är skild från årsredovisningen.

Finansiell utsikt 2025

Följande faktorer har tagits hänsyn till vid framtagande av den finansiella utsikten för 2025: a) Nuvarande makroekonomiska marknads-förhållanden

- b) Kontinuerliga investeringar för att stödja företagets strategiska vision 2027
 - FoU kommer att vara oförändrad jämfört med 2024, cirka 0,65 miljarder SEK
 - Ökande investeringar om cirka 0,35 miljarder SEK för att fullt ut implementera verksamheten i USA, lansera CAM2029 globalt och stödja företagets tillväxt
- c) Ur ett investeringsperspektiv kommer företaget att investera cirka 0,2 miljarder SEK under de kommande två åren relaterat till en andra tillverkare för Camurus produkter, vilket förbättrar företagets tillverkningskapacitet och stöd för kommande produktlanseringar
- d) Kostnad för sociala avgifter avseende företagets långsiktiga incitamentsprogram kan tillfälligt fluktuera

Camurus finansiella utsikt för helåret 2025 är enligt följande:

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

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Riskhantering

Camurus process för riskhantering syftar till att säkerställa att företagsbeslut tar hänsyn till vilka risker som tas och hur dessa risker hanteras på ett så tidigt stadium som möjligt. Riskhantering är en integrerad del av Camurus företagsstrategi, planeringsprocesser (långsiktig plan, årlig budget och kvartalsprognoser) och affärsverksamhet.

Riskbedömningen inkluderar två huvuddimensioner: a) företagets lönsamhet, nutid och framtid, samt kassaflöde b) etiska, hållbarhets- och anseendespekter. Dimensionerna diskuteras mellan företagets vd och Camurus styrelse på årsbasis i samband med översyn av den långsiktiga femårsplanen och årsbudgeten.

Vid riskbedömning identifieras och utvärderas sannolikheten för att en risk ska inträffa och konsekvenserna av att en sådan risk resulterar i en reell händelse. För identifierade risker med en rankning över fastställd nivå, föreslås, implementeras och dokumenteras riskminimerande åtgärder. Återrappor tering sker löpande till styrelsen.

Nedan beskrivs Camurus mest väsentliga risker relaterade till bransch och verksamhet, marknads- och finansiella aspekter. För Camurus hållbarhetsrelaterade risker, se sidan 58.

BRANSCH- OCH VERKSAMHETS-RELATERADE RISKER

Läkemedelsutveckling och projekt i tidiga utvecklingsskeden

Camurus har idag, självt eller tillsammans med samarbetspartners ett antal projekt i preklinisk utvärdering. Projekten kräver fortsatt forskning och utveckling och är därmed föremål för sedvanliga risker kopplade till läkemedelsutveckling, såsom att produktutvecklingen försenas och att kostnaderna blir högre än förväntat. Vidare kan det visa sig att produktkandidaterna inte visar sig vara tillräckligt effektiva eller säkra och att Camurus inte erhåller nödvändiga myndighetsgodkännande.

Kliniska prövningar och regulatoriska godkännanden

Innan en läkemedelskandidat kan lanseras på marknaden måste Camurus eller dess samarbetspartner genomföra prekliniska och kliniska studier för att i dessa dokumentera och påvisa att produktkandidaten ger upphov till en signifikant behandlingseffekt och har en acceptabel säkerhetsprofil. Faktorer är svåra att med säkerhet förutsäga:

- a) när den planerade kliniska prövningen kommer att starta eller slutföras,
- b) när i tiden kostnader kommer att uppstå för kliniska prövningar, samt
- c) den förväntade effekt och säkerhetsprofil som ska uppnås, vilket kan leda till att kliniska studier eller projekt avbryts eller ställs in, eller att produktkandidaten inte erhåller nödvändiga tillstånd för vidare kliniska studier eller försäljning på marknaden.

Positiva resultat av kliniska prövningar avser att stödja ansökningar om marknadsgodkännande från tillsynsmyndigheter runt om i världen och för att kommersialisera framtida produkter. Sådana godkännande från myndigheter är inte enbart under Camurus kontroll.

Produkt- och teknologisamarbeten med andra läkemedelsbolag

Produkt- och teknologisamarbeten är en mycket viktig del av Camurus strategi för att öka sin utvecklingskapacitet och kommersiella genomslagskraft samt uppnå lönsamhet. Camurus huvudsakliga risker inom detta område är:

- a) att ett eller flera av bolagets befintliga samarbetsavtal sägs upp,
- b) att Camurus i framtiden inte lyckas ingå fler sådana avtal. Camurus möjligheter att realisera värdet av sina produktkandidater kan försenas eller förhindras i avsaknad av sådana samarbetsavtal,
- c) att meningsskiljaktigheter kan uppstå mellan Camurus och dess partners,
- d) att sådana partners inte uppfyller sina avtalsenliga åtaganden eller att partnern beslutar sig för att prioritera utvecklingen av alternativa produktkandidater som kan komma att konkurrera med Camurus samarbeten/produktkandidater/produkter.

Vidare kan det vara svårt att med säkerhet förutsäga specifika tidslinjer i samarbetsprojekt, eftersom de tidplaner som sätts upp när samarbetet inleds till sin natur är indikativa.

Intäkter från samarbetspartners och licenstagare

En del av Camurus intäkter förväntas bestå av intäkter från samarbetspartners och licenstagare (milstolpsersättningar och försäljningsbaserad royalty). Alla sådana intäkter är beroende av att bolagets produktkandidater utvecklas väl och uppnår överenskomna utvecklings och regulatoriska milstolpar, samt av den efterföljande produktlanseringen och försäljningen på marknaden, dvs faktorer som Camurus inte har direkt kontroll över.

Myndighetsprövning och registrering av nya läkemedel

För att påbörja och genomföra kliniska prövningar av en produktkandidat, för att kunna marknadsföra och sälja ett läkemedel och för att kunna tillverka och distribuera det, måste tillstånd eller godkännande erhållas av berörda myndigheter i respektive land eller region. Camurus är beroende av myndigheters rutiner, åsikter och krav för att erhålla sådana licenser, vilket kan påverka förväntad tid eller kostnad för att få dem.

Även efter det att en produkt har godkänts för marknadsföring kommer Camurus och dess samarbetspartners, inklusive tillverkare av produkt och kliniskt provningsmaterial, att vara skyldiga att uppfylla myndighetskrav avseende tillverkning, distribution, säkerhetsrapportering och tillsyn över marknadsföringen av produkterna. Underlåtenhet att leva upp till kraven kan resultera i avbrott i försörjningskedjan eller påföljder för Camurus och dess externa partners.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Varuförsörjning och hantering
av narkotiska preparat

CAM2038 (inklusive Buvidal och Brixadi) innehåller narkotiska preparat eller s.k. kontrollerade ämnen och är därför föremål för särskilda föreskrifter, t. ex. i fråga om framställning, handhavande, import och export. Underlåtenhet av Camurus, dess samarbetspartners, kontraktstillverkare eller distributörer att efterleva dessa regler och etiska normer kan resultera i avbrott i försörjningskedjan, administrativa, civilrättsliga eller straffrättsliga sanktioner som skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Camurus verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kommersialisering, marknads-
acceptans och beroende av
ersättningssystem

När en läkemedelsprodukt erhåller marknadsgodkännande finns det en risk att försäljningen, regionalt eller globalt, inte motsvarar förväntningarna och att kommersiella framgångar uteblir. Ersättningen som en läkemedelsprodukt från tid till annan kan erhålla beror ofta på det värde produkten anses kunna tillföra patienten, sjukvårdssystemet och samhället i stort. Det finns en risk för att produkterna inte kvalificerar sig för subventioner från privat och offentligt finansierade sjukvårdsprogram eller att ersättningen blir lägre än förväntat, vilket bland annat kan påverka marknadsupptaget för produkten eller vinstmarginalen. Parallellt kan regeringar undersöka alternativa system för att minska den ökande andelen av farmaceutiska läkemedel i deras respektive bruttonationalprodukt.

Konkurrens

Läkemedelsindustrin är mycket konkurrensutsatt och produktutvecklingen kännetecknas av betydande innovation. Camurus nuvarande och potentiella konkurrenter kan vara allt från stora multinationella läkemedelsföretag, etablerade biotechföretag, specialiserade läkemedelsbolag och generikaföretag, samt universitet och andra forskningsinstitutioner. Konkurrensen kan påverka både kommersiell produkt och produktkandidater under utveckling.

Patent och andra immateriella
rättigheter

Camurus har en aktiv immaterialrättsstrategi, där bolaget strävar efter att skydda sina plattformsteknologier och produkter på viktiga världsmarknader. Det föreligger en risk att befintliga och framtida patent, varumärken och övriga immateriella rättigheter som innehas av Camurus inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd mot intrång och konkurrens.

FINANSIELLA RISKER

Valutakursrisker

Camurus är utsatt för valutarisk i form av transaktionsexponering. Camurus har sitt säte i Sverige och företaget redovisar finansiell ställning och resultat i SEK. Transaktionsexponering uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än SEK. En stor del av Camurus intäkter och kostnader är i utländsk valuta, framförallt AUD, EUR, GBP, NOK samt USD.

Kreditrisker

Det finns en risk att Camurus motparter inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden och därigenom skapar en förlust för Camurus. Om Camurus åtgärder för att hantera kreditrisker inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Camurus finansiella ställning och resultat.

Finansieringsrisk

Eftersom den kommersiella marknaden för Buvidal snabbt växer, har Camurus möjlighet att finansiera andra verksamheter i bolaget. Såväl storlek som tidpunkt för Camurus framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland kostnaderna för verksamheten, möjligheterna att lyckas i forsknings- och utvecklingsprojekt och att ingå samarbets- och licensavtal, tidpunkten för mottagandet och storleken på milstolpesersättningar och royalty samt marknadsens mottagande av lanserade och potentiella produkter.

Tillgången till och villkoren för ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer som marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt Camurus kreditvärdighet och kreditkapacitet.

För mer detaljerad information om hantering av finansiella risker se not 3, sidan 106.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE	
KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2024	2023
Totala intäkter	5	1 867 581	1 716 850
Kostnader för sålda varor	6	-129 507	-122 348
Bruttovinst		1 738 074	1 594 502
Marknads- och försäljningskostnader	6	-492 400	-375 822
Administrationskostnader	6, 8, 28	-91 322	-48 629
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-683 619	-637 696
Övriga rörelseintäkter	7, 13	6 336	1 055
Övriga rörelsekostnader	13	-7 904	-7 507
Rörelseresultat		469 165	525 903
Finansiella intäkter	10	84 441	24 740
Finansiella kostnader	10	-1 084	-1 339
Finansiella poster netto		83 357	23 401
Resultat före skatt		552 522	549 304
Inkomstskatt	11	-124 128	-117 862
Årets resultat ¹⁾		428 394	431 442
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser		2 722	-1 887
Totalresultat för året ¹⁾		431 116	429 555

1) Allt hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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

	Not	2024	2023
Resultat per aktie före utspädning	12	7,39	7,78
Resultat per aktie efter utspädning	12	7,20	7,50

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2024	2023
Nettoomsättning	5, 28	1 764 550	1 643 291
Kostnader för sålda varor	6	-110 513	-121 142
Bruttovinst		1 654 037	1 522 149
Marknads- och försäljningskostnader	6, 28	-471 978	-324 991
Administrationskostnader	6, 8, 28	-73 234	-49 698
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-679 249	-633 593
Övriga rörelseintäkter	7, 13	7 240	–
Övriga rörelsekostnader	13	-7 904	-12 013
Rörelseresultat		428 912	501 854
Intäkter från andelar i koncernföretag		23 480	–
Ränteintäkter och liknande poster	10	82 734	24 550
Räntekostnader och liknande poster	10	-1 482	-505
Resultat efter finansiella poster		533 644	525 899
Resultat före skatt		533 644	525 899
Skatt på årets resultat	11	-111 113	-109 452
Årets resultat		422 531	416 447

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

Noterna på sidorna 99 till 125 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Koncernens balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	14	22 722	22 749
Materiella anläggningstillgångar			
Leasingtillgångar	26	16 846	24 008
Inventarier	15	40 891	15 674
Finansiella anläggningstillgångar			
Övriga långfristiga fordringar		1 563	1 406
Uppskjutna skattefordringar	16	125 874	219 914
Summa anläggningstillgångar		207 896	283 751
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor, råvaror och produkter i arbete	18	140 223	100 955
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19, 20	416 344	274 071
Övriga fordringar	19	25 991	26 695
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	113 859	32 508
Summa kortfristiga fordringar		556 194	333 274
Likvida medel	19, 22	2 852 699	1 189 840
Summa omsättningstillgångar		3 549 116	1 624 069
SUMMA TILLGÅNGAR		3 757 012	1 907 820

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	2		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	23	1 472	1 391
Övrigt tillskjutet kapital	23	3 408 062	2 042 503
Reserver		5 199	2 478
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-125 052	-553 371
Summa eget kapital		3 289 681	1 493 001
SKULDER	2		
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	26	7 138	13 613
Sociala avgifter personaloptionsprogram		21 567	32 612
Summa långfristiga skulder		28 705	46 225
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	19	118 253	99 278
Leasingskulder	26	9 906	10 894
Aktuella skatteskulder		15 270	11 283
Sociala avgifter personaloptionsprogram		52 837	46 823
Övriga skulder		49 882	33 445
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	192 478	166 871
Summa kortfristiga skulder		438 626	368 594
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 757 012	1 907 820

Noterna på sidorna 99 till 125 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Moderbolagets balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	37 278	15 605
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	36 616	24 436
Uppskjuten skattefordran	16	120 358	217 213
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1 440	1 372
Summa anläggningstillgångar		195 692	258 626
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor, råvaror och produkter i arbete	18	132 060	84 246
Kortfristiga fordringar			
Fordringar dotterbolag	28	27 902	–
Kundfordringar	20	353 067	226 808
Övriga fordringar		10 902	7 597
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	103 556	32 219
Summa kortfristiga fordringar		495 427	266 624
Kassa och bank	22	2 714 358	1 095 802
Summa omsättningstillgångar		3 341 845	1 446 672
SUMMA TILLGÅNGAR		3 537 537	1 705 298

Belopp i KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	2		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	1 472	1 391
Reservfond		11 327	11 327
Summa bundet eget kapital		12 799	12 718
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		-622 465	-1 038 836
Överkursfond		3 374 448	2 008 889
Årets resultat		422 531	416 447
Summa fritt eget kapital		3 174 514	1 386 500
Summa eget kapital		3 187 313	1 399 218
SKULDER	2		
Obeskattade reserver			
Avskrivningar utöver plan		3 486	3 486
Summa obeskattade reserver		3 486	3 486
Långfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		489	572
Sociala avgifter personaloptionsprogram		18 038	27 266
Summa långfristiga skulder		18 527	27 838
Kortfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		–	4 583
Leverantörsskulder		93 986	96 155
Sociala avgifter personaloptionsprogram		44 229	38 280
Övriga skulder		40 302	24 012
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	149 694	111 726
Summa kortfristiga skulder		328 211	274 756
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 537 537	1 705 298

Noterna på sidorna 99 till 125 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat, inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023		1 386	1 973 733	4 365	-984 813	994 671
Totalresultat för året						
Årets resultat		-	-	-	431 442	431 442
Omräkningsdifferenser		-	-	-1 887	-	-1 887
Transaktioner med aktieägare						
Utnyttjande av teckningsoptioner	24	5	33 992	-	-	33 997
Personaloptionsprogram	24	-	35 814	-	-	35 814
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt		-	-1 036	-	-	-1 036
Utgående balans per 31 december 2023	23	1 391	2 042 503	2 478	-553 371	1 493 001
Ingående balans per 1 januari 2024		1 391	2 042 503	2 478	-553 371	1 493 001
Totalresultat för året						
Årets 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	24	25	267 533	-	-	267 558
Personaloptions-/prestationsaktieprogram	24	-	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	23	1 472	3 408 062	5 199	-125 052	3 289 681

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Not	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat, inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023		1 386	11 327	1 940 119	-1 038 836	913 996
Årets resultat och totalresultat		-	-	-	416 447	416 447
Transaktioner med aktieägare						
Utnyttjande av teckningsoptioner	24	5	-	33 992	-	33 997
Personaloptionsprogram	24	-	-	35 814	-	35 814
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt		-	-	-1 036	-	-1 036
Utgående balans per 31 december 2023		1 391	11 327	2 008 889	-622 389	1 399 218
Ingående balans per 1 januari 2024		1 391	11 327	2 008 889	-622 389	1 399 218
Årets resultat och totalresultat		-	-	-	422 531	422 531
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		56	-	1 089 950	-	1 090 006
Försäljning av optioner		-	-	23 177	-	23 177
Utnyttjande av optioner	24	25	-	267 533	-	267 558
Personaloptions-/prestationsaktieprogram	24	-	-	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	11 327	3 374 448	-199 934	3 187 313

Noterna på sidorna 99 till 125 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		469 165	525 903
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	27	52 642	112 333
Erhållen ränta		84 427	24 743
Betald ränta	26	-1 084	-1 339
Betald inkomstskatt		-12 068	-10 316
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		593 082	651 324
Ökning/minskning varulager	18	-39 032	5 855
Ökning/minskning kundfordringar	20	-142 248	-79 081
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-79 657	-9 410
Ökning/minskning leverantörsskulder		18 353	13 552
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		37 492	24 638
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-205 092	-44 446
Kassaflöde från den löpande verksamheten		387 990	606 878
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	14	-1 758	-937
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-27 613	-9 190
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-29 371	-10 127
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld	26	-10 624	-9 520
Nyemission efter emissionskostnader	23	1 311 525	32 692
Förvärv av egna aktier		-76	-
Övriga långfristiga fordringar		-157	5 591
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 300 668	28 763
Årets kassaflöde		1 659 287	625 514
Likvida medel vid årets början	22	1 189 840	565 539
Omräkningsdifferens i kassaflöde och likvida medel		3 572	-1 213
Likvida medel vid årets slut	22	2 852 699	1 189 840

Moderbolagets rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		428 912	501 854
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	27	28 743	84 810
Erhållen ränta		82 734	24 550
Betald ränta		-1 482	-505
Betald inkomstskatt		-	8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		538 907	610 717
Ökning/minskning varulager	18	-47 814	12 115
Ökning/minskning kundfordringar	20	-126 259	-69 498
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-129 331	-16 440
Ökning/minskning leverantörsskulder		-2 169	24 921
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		74 623	9 654
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-230 950	-39 248
Kassaflöde från den löpande verksamheten		307 957	571 469
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-24 179	-9 190
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-24 179	-9 190
Finansieringsverksamheten			
Nyemission efter emissionskostnader	23	1 311 525	32 692
Förvärv av egna aktier		-76	-
Utdelning från dotterbolag		23 480	-
Långfristiga skulder till dotterbolag		-83	-
Övriga långfristiga fordringar		-68	5 619
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 334 778	38 311
Årets kassaflöde		1 618 556	600 590
Likvida medel vid årets början	22	1 095 802	495 212
Likvida medel vid årets slut	22	2 714 358	1 095 802

Noterna på sidorna 99 till 125 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 1 Allmän information

Camurus AB (publ), org. nr 556667-9105, är ett publikt forskningsbaserat och kommersiellt läkemedelsbolag. Camurus AB är moderföretaget i Camurus-koncernen. Camurus AB har sitt säte i Lund med adress Rydbergs Torg 4, 224 84 Lund, Sverige.

Camurus AB ägs till 34,9 procent av Sandberg Development AB, org. nr. 556091-0712, den enskilt största ägaren. Bolagets aktie är noterad vid Nasdaq Stockholm sedan den 3 december 2015.

Denna årsredovisning var föremål för fastställelse av styrelsen den 29 april 2025.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna års- och koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder, om inte annat anges.

2.1 GRUNDER FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

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. Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av denna not.

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper, se not 4.

2.1.1 ÄNDRINGAR I REDOVISNINGS-PRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya standarder, ändringar och tolkningar som gäller från 1 januari 2024

Inga standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2024 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder, ändringar och tolkningar gällande från 1 januari 2025

Ingen av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025 förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernen och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

Den nya standarden IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2027 eller senare. Koncernen kommer att börja tillämpa den nya standarden den 1 januari 2027 med retroaktiv tillämpning för jämförelseåret 2026. Standarden kommer inte att påverka redovisning eller värdering av poster i de finansiella rapporterna, men hur utformningen av rapporter och upplysningar påverkas kommer att utvärderas.

2.2 KONCERNREDOVISNING
Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för

förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade företaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

2.3 FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna och avrundade till närmaste tusental (KSEK).

2.4 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

-förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapporteringsvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som föreläggat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

2.5 SEGMENTSRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktören. Se vidare not 5.

2.6 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete

Koncernen bedriver forskning och utveckling kring nya produkter. Risker i pågående utvecklingsprojekt består bland annat av tekniska och tillverknings-

relaterade risker, säkerhets och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier och marknadsgodkännande, samt IP-risker relaterade till godkännande av patent-ansökningar och upprätthållande av patent. Allt utvecklingsarbete anses därför vara forskning (eftersom arbetet inte möter de kriterier som listas nedan) fram tills dess att produkten erhållit marknadsgodkännande. Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten,
- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga, och
- utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Balanserade tillgångar som mött aktiveringskriterierna ovan har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar påbörjas då tillgången är färdig för användande. Avskrivning görs linjärt för att fördela kostnaden för de egenutvecklade immateriella tillgångarna över deras bedömda nyttjandeperiod, vilken sammanfaller

med den återstående patentperioden för produkt- och uppgår till mellan 10 och 15 år.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras innefattar utvecklingsutgifter, utgifter för anställda samt en skäligen andel av indirekta kostnader. Övriga utvecklingsutgifter, som inte uppfyller ovan kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

2.7 MATERIELLA ANLÄGGNINGS-TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt och uppgår till mellan 4 och 8 år för inventarier.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

2.8 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA ANLÄGGNINGS-TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

2.9 VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden, (FIFU) samt med beaktande av produkternas återstående hållbarhetstid. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. I varulagret ingår färdigvaror och handelsvaror, produkter i arbete samt råvaror.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

2.10 FINANSIELLA INSTRUMENT

2.10.1 IFRS 9

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett eget kapitalinstrument i ett annat företag. Redovisningen beror på hur de finansiella instrumenten har klassificerats. En finansiell tillgång eller en finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Camurus blir part i ett avtal.

Kundfordringar består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten och tas upp i balansräkningen när faktura har skickats och företagets rätt till ersättning är ovillkorlig. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning baserad på koncernens historiska erfarenhet och historiska kreditbedömningar inklusive framåtblickande antaganden.

Skuld avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten och tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

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 intäkter eller Övriga rörelsekostnader. I balansräkningen redovisas derivat på raden Övriga fordringar (vid positivt verkligt värde) och Övriga skulder (vid negativt verkligt värde).

En finansiell tillgång, eller del av en finansiell tillgång, tas bort från balansräkningen när rättigheterna realiseras, förfaller eller bolaget tappar kontrollen över dem. En finansiell skuld, eller del av en finansiell skuld, tas bort från balansräkningen när förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt utsläckts. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Vinster och förluster från borttagande ur balansräkning samt modifiering redovisas i resultatet.

Finansiella tillgångar

Skuldinstrument: klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden. Instrumenten klassificeras till:

- upplupet anskaffningsvärde
- verkligt värde via övrigt totalresultat, eller
- verkligt värde via resultatet.

Koncernens tillgångar i form av skuldinstrument klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultatet.

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Kundfordringar redovisas initialt till det fakturerade värdet. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna enligt effektivräntemetoden. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster.

Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Nedskrivning för kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och på kreditförsämring sedan första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar ett objektivt, sannolikhetsvägt utfall som beaktar flertalet scenarier baserade på rimliga och verifierbara prognoser.

Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid.

Värderingen av förväntade kreditförluster baseras på olika metoder. Övriga fordringar och tillgångar som inte omfattas av den förenklade metoden skrivs ned enligt en ratingbaserad metod genom extern kreditrating. De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av likvida medel och övriga fordringar. Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponeringen vid fallissemang.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultaträkningen.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader. Likvida medel omfattas av kraven på förlustreservering för förväntade kreditförluster.

2.11 EGET KAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller teckningsoptioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Då teckningsoptioner utnyttjas emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

2.12 AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

2.13 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner, samt förmånsbestämda s.k. Alectaplaner. Samtliga planer redovisas som avgiftsbestämda pensionsplaner. Planen omfattar samtliga anställda inklusive koncernens verkställande direktör och ledande befattningshavare.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön.

Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För perioden har koncernen inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta

redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familje- pensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 10,3 MSEK (2023: 9,9 MSEK, 2022: 7,5 MSEK). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen är inte väsentlig.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 175 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2024 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 162 procent (2023: 158 procent).

Pensionsåtaganden i form av direktpension säkerställs med en företagsägd pantsatt kapitalförsäkring. Åtagandet är helt beroende av värdet på kapitalförsäkringen. Dessa åtaganden i form av ställda panter redovisas till samma belopp som kapitalförsäkringens verkliga värde per balansdagen.

2.14 INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdeskatt, rabatter, returer och andra prisavdrag. Koncernens intäkter redovisas enligt följande:

Transaktionspriset uppskattas till det värde som Camurus bedömer skall tillfalla bolaget vid avtalets ingång, avdrag för rabatter och mervärdesskatt. Transaktionspriset uppdateras löpande om förutsättningarna som ligger till grund för uppskattningen har ändrats.

Licens- och samarbetsavtal

Intäkter från avtal som görs med kunder i forskningsprojekt redovisas utifrån avtalets ekonomiska innebörd. Intäkter från licens- och samarbetsavtal kan bestå av engångsbetalningar, licens-, royalty- och milstolpesersättningar för nyttjandet av Camurus immateriella rättigheter samt ersättningar för forskningstjänster. Camurus kan därutöver enligt avtal ha rätt att erhålla ersättning för nedlagda kostnader. Intäktsredovisningen avspeglar intjänandet av intäkter utifrån de utförda åtagandena enligt de specifika avtalsvillkoren.

Camurus tillämpar kriterierna för intäktsredovisning på varje separat identifierat åtagande för att den ekonomiska innebörden i transaktionen ska återges i redovisningen. Det medför att avtalens olika transaktioner delas upp i distinkta prestationsåtaganden vilka redovisas separat. Avtalen innehåller ofta ersättning för användandet av Camurus immateriella rättigheter som licenseras till motparten och ersättning för forskningsarbete som Camurus utför. Dessa åtaganden analyseras för att avgöra om de utgör distinkta prestationsåtaganden som ska redovisas vart och ett för sig eller om de ska ses som ett åtagande. Licensen bedöms utgöra ett separat prestationsåtagande i de fall licensen kan användas utan tillhörande konsulttjänster från Camurus. Om det totala värdet på avtalet understiger det verkliga värdet för samtliga prestationsåtaganden fördelas differensen ("rabatt") på de separata prestationsåtagandena utifrån deras relativa fristående försäljningspris.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Nedan beskrivs principerna för intäktsredovisning av prestationsåtagandena (och för motsvarande separata transaktioner) i licens- och samarbetsavtal.

Licensrätt till Camurus immateriella tillgångar

En bedömning görs om licensen som motparten erhåller under avtalet innebär en rättighet att använda den immateriella tillgången som den är när licensen upplåts eller en rättighet till åtkomst av den immateriella tillgången under hela licensperioden. Bedömningen görs utifrån avtalets ekonomiska innebörd.

En tilldelning av licensrättigheter till en fast avgift under ett icke uppsägningsbart avtal som tillåter licenstagaren att utnyttja Camurus rättigheter fritt och där Camurus inte har några kvarstående förpliktelser att utföra, bedöms i allt väsentligt vara en rättighet att använda, vilken redovisas vid en given tidpunkt. Om avtalet istället innebär att mottagaren har en rättighet till åtkomst under hela licensperioden periodiseras ersättningen linjärt över avtalstiden. Vanligtvis är distinkta licenser av slaget ”rätt att använda” eftersom de forsknings-tjänster som skulle kunna påverka värdet och nyttan av licensen redovisas separat som ett eget distinkt prestationsåtagande.

Transaktionspriset, som ska erhållas som ersättning för det utförda åtagandet att överföra en licens till en kund, kan beroende på villkor i avtalet vara fast eller rörligt. Fasta intäkter för en licens som ska redovisas vid en given tidpunkt redovisas när kunden erhåller kontroll över licensen och kan dra nytta av den. För rörliga intäkters intäktsredovisning se nedan under Milstolpesersättning och engångsbetalningar samt Royalty.

Milstolpesersättning och engångsbetalningar

I de fall Camurus erhåller en engångsbetalning vid avtalets ingående allokeras den enligt beskrivningen ovan dels till licensåtagandet och dels till forskningstjänsterna. Den del som har allokerats till licensen intäktsredovisas när motparten har erhållit kontroll över licensen. Tillkommande potentiella ersättningar, d.v.s. rörliga ersättningar, som beror av att vissa milstolpar i framtida läkemedelsutveckling inträffar, intäktsredovisas först när det bedöms att det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter som redovisats inte uppstår. Denna tidpunkt bedöms inträffa först när det har bekräftats av motparten att milstolpen uppnåtts.

Royalty

En motpart kan även ersätta Camurus för nyttjandet av en IP-rätt genom att betala royalties på framtida försäljning av ett läkemedel baserat på IP-rätten. Intäkter för försäljningsbaserad royalty som utlovas i utbyte mot en licens för immateriell egendom redovisas endast när den efterföljande försäljningen sker.

Forskningstjänster

Ersättning för forskningstjänster erhålls både i förskott som ett fast belopp samt på löpande räkning. Erhållen forskningsersättning redovisas i den period då tjänsterna utförs. Intäkterna beräknas genom att färdigställandegraden på prestationsåtagandena fastställs baserat på hur stor andel av tjänsterna som utförts i förhållande till de totala tjänster som ska utföras. Forskningstjänster som sker på löpande räkning intäktsförs i takt med att tjänsterna utförs.

Försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor redovisas när kontrollen av varan har överförts till kund. Detta inträffar vanligtvis vid leverans av varorna till de återförsäljare och distributörer som är koncernens kunder. I vissa fall är transaktionspriset inte känt vid tidpunkten för leverans, då det slutliga priset är avhängigt en rabatt som kommer att betalas till de offentliga eller privata försäkringsgivare som bekostar patienters läkemedel, eller på grund av att en andel av transaktionspriset faktureras först i samband med leverans till slutlig kund. Koncernen uppskattar och redovisar detta löpande. Återförsäljare har rätt att returnera osålda varor, och koncernen uppskattar och redovisar därför ett belopp för framtida eventuella returer. Intäkter från försäljning av varor redovisas endast i den utsträckning det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter som redovisats inte förväntas uppstå.

Ersättningar för nedlagda kostnader

Ersättning för nedlagda kostnader, dvs kostnader som vidarefaktureras kunden redovisas enligt principerna för huvudman och agent i IFRS 15. Det medför att Camurus analyserar om bolaget agerar som huvudman i transaktionen, dvs att Camurus kontrollerar varan eller tjänsten innan den överförs till kunden. Om Camurus är huvudman i transaktionen redovisas beloppet som erhålls från motparten som intäkt. Om Camurus agerar agent så utgörs intäkten istället av erhållen provision.

2.15 RÄNTEINTÄKTER

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av

bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

2.16 LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

Personaloptionsprogram

Camurus har två personaloptionsprogram (ESOP) aktiva för bolagets anställda. Programmen antogs av Årstmman 2022 respektive 2023.

Optionerna som tilldelas de anställda vederlagsfritt har en löptid på mellan cirka tre och nästan 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 eller 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.

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

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

rapportperiods slut intjänade personaloptionerna. Sociala avgifter redovisas som personalkostnad och motsvarande avsättning görs under lång- eller kortfristiga skulder beroende på återstående löptid. Utförligare beskrivning av personaloptions-programmen finns under not 24.

Prestationsaktieprogram

Camurus har ett prestationaktieprogram (PSP) aktivt som riktar sig till bolagets anställda. Programmet antogs av årsstämman 2024. PSP-rätten som tilldelas de anställda vederlagsfritt har en löptid på cirka tre år räknat från tilldelningsdagen. Tilldelningen av prestations-aktier är villkorad av uppfyllelse av prestationsmål kopplade till (a) absolut sammansatt ökning av Total Shareholder Return (TSR) mellan årsstämman 2024 och årsstämman 2027, som viktas 40 procent, (b) Camurus omsättningstillväxt, där omsättningen (enligt redovisningen) för räkenskapsåret 2023 jämförs med omsättningen (enligt redovisningen) för räkenskapsåret 2026, som viktas 30 procent, och (c) pipeline-utvecklingen under räkenskapsåren 2024-2026, som viktas 30 procent. Beroende på uppfyllandet av prestations-målen, kan antalet prestationsaktier som tilldelas deltagarna efter utgången av intjänandeperioden uppgå till mellan 0 och 120 procent av PSP-rätten. 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 anställde kvarstår i bolagets tjänst under utnyttjandeperioden. Den totala kostnaden redovisas över intjänandeperioden. Vid varje rapport-periods 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.

2.17 LEASING

Koncernen som leasetagare

Vid ingåendet av ett avtal fastställer koncernen om avtalet är ett leasingavtal baserat på avtalets innehåll. Ett avtal är ett leasingavtal om det överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. Koncernen redovisar tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal i balansräkningen med några få undantag. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet liksom en ränta på leasing-skulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingskulden. Koncernen har leasingkontrakt för byggnader och tjänstebilar. Leasing av byggnader har generellt en leasingperiod på mellan 5 och 8 år. Leasingbilar har generellt en leasingperiod på 3 till 4 år.

Leasingskulder

Koncernen redovisar åtagandet att betala leasing-avgifterna som en leasingskuld. Vid inlednings-datumet för ett leasingavtal (d.v.s. det datum då den underliggande tillgången blir tillgänglig för användande) redovisar koncernen en leasingskuld motsvarande nuvärdet av de leasingbetalningar som ska erläggas under leasingperioden. Leasing-perioden bestäms som den icke-uppsägningsbara perioden tillsammans med perioder att förlänga

eller säga upp avtalet om koncernen är rimligt säker på att nyttja dessa optioner. Leasingbetalningarna inkluderar fasta betalningar (efter avdrag för eventuella rabatter och liknande i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas), samt variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris och belopp som förväntas betalas enligt restvärdesgarantier. Leasingbetalningarna inkluderar dessutom lösenpriset för en option att köpa den underliggande tillgången eller straff-avgifter som utgår vid uppsägning i enlighet med en uppsägningsoption, om sådana optioner är rimligt säkra att utnyttjas av koncernen. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller ett pris redovisas som en kostnad i den period som de är hänförliga till.

För beräkning av nuvärdet av leasingbetalning-arna använder koncernen den implicita räntan i avtalet om den enkelt kan fastställas och i övriga fall används koncernens marginella upplånings-ränta per inledningsdatumet för leasingavtalet. Efter inledningsdatumet av ett leasingavtal ökar leasingskulden för att återspegla räntan på leasing-skulden och minskar med utbetalda leasingavgifter. Dessutom omvärderas värdet på leasingskulden till följd av modifieringar, förändringar av leasing-perioden, förändringar i leasingbetalningar eller förändringar i en bedömning att köpa den under-liggande tillgången. Låneränta har fastställts för koncernen för nyttjanderättsklasserna byggnader respektive tjänstebilar.

Nyttjanderättstillgångar

Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en nyttjande-rättstillgång. Koncernen redovisar nyttjanderätts-tillgångar i rapporten över finansiell ställning vid inledningsdatumet för leasingavtalet. Nyttjande-rättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och

eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingskulden. Anskaffnings-värdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingskulden, initiala direkta utgifter, samt even-tuella förskottsbetalningar som görs vid eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag för eventuella rabatter och liknande som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet.

Tillämpning av praktiska undantag

Koncernen tillämpar undantaget att klassificera nyttjanderättsavtal kortare än 12 månader eller som upphör 12 månader från övergångstidpunkten som korttidsleasingavtal och dessa ingår därmed inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätts-tillgångarna. Dessutom har koncernen valt att tillämpa undantaget att inte inkludera tillgångar av lågt värde (dvs tillgångar med ett nyansknaffnings-värde understigande 5 000 USD) bland redovisade skulder och nyttjanderättstillgångar.

Koncernen tillämpar huvudregeln avseende icke-leasingkomponenter och separerar således icke-leasingkomponenter från leasingkomponenter i leasingavtalen.

2.18 KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetal-ningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

2.19 MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

I samband med övergången till redovisning enligt IFRS i koncernredovisningen, har moderföretaget övergått till att tillämpa RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

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

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men innehåller de kolumner som anges i ÅRL. Uppställningsformerna för moderbolaget ger skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och poster inom eget kapital.

Internt upparbetade immateriella tillgångar

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

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.

Koncernbidrag

Företaget tillämpar alternativregeln i RFR 2, Redovisning för juridiska personer, från Rådet för finansiell rapportering (RFR). Såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i juridisk person, utan bolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I bolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättnings- tillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. För övriga finansiella tillgångar baseras nedskrivningar på marknadsvärden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar som är skuldinstrument

Finansiella tillgångar som är skuldinstrument omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Nedskrivning för kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället. Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid.

Värderingen av förväntade kreditförluster baseras på olika metoder. Metoden för kundfordringar baseras på historiska kundförluster kombinerat med framåtblickande faktorer.

Övriga fordringar och tillgångar skrivs ned enligt en ratingbaserad metod med referens till extern kreditrating. Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponeringen vid fallissemang. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värdering- en av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

Även fordringar på koncernbolag omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Bolaget bedömer att koncernbolagen i dagsläget har likartade riskprofiler och bedömning sker på kollektiv basis för likartade transaktioner. Baserat på bolagets bedömningar enligt ovanstående metod med beaktande av övrig känd information och framåtblickade faktorer bedöms förväntade kreditförluster inte vara väsentliga och ingen reservering har därför redovisats.

Leasing

IFRS 16 leasing tillämpas ej i moderbolaget i enlighet med möjlighet till undantag enligt RFR 2. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 3 Finansiell riskhantering

3.1 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker; marknadsrisk (omfattande valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk.

a) Marknadsrisk

Den risk som är mest väsentlig för koncernen avseende marknadsrisker är valutarisken, som beskrivs i separat avsnitt nedan. Ränterisken är begränsad inom koncernen då det inte finns någon långfristig upplåning eller långfristig räntebärande placering.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexpo- neringar, framför allt avseende australiensiska dollar (AUD), euro (EUR), brittiska pund (GBP), norska kronor (NOK) samt amerikanska dollar (USD). Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, som

inköp och försäljning samt redovisade tillgångar i form av kundfordringar och skulder i form av leverantörsskulder. Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta.

Om den svenska kronan hade försvagats/ förstärkts med 10 procent i förhållande till dessa valutor, med alla andra variabler konstanta, skulle det omräknade årsresultatet och det egna kapitalet per den 31 december 2024 ha varit för AUD 12,3 (9,6) MSEK, för EUR 10,5 (10,5) MSEK, för GBP 17,1 (13,5) MSEK, för NOK 1,9 (2,4) MSEK, respektive för USD 4,0 (15,6) MSEK högre/lägre. Förändringar av den svenska kronan i förhållande till övriga valutor bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på årets resultat.

Under året har Camurus använt derivat för att säkra nettoflödet i AUD, EUR, GBP och NOK. Säkringen görs med löptider på upp till 12 månader, i enlighet med beslutad finanspolicy.

Balansexponering för tillgångar, som inkluderar kundfordringar och likvida medel (KSEK)	2024-12-31	2023-12-31
AUD	127 557	97 454
EUR	159 270	144 318
GBP	186 898	150 063
NOK	19 393	23 973
USD	58 813	158 119
Andra valutor	17 504	9 706
Summa	569 435	583 634
Balansexponeringen för leverantörsskulder (KSEK)	2024-12-31	2023-12-31
AUD	-4 294	-1 050
CHF	-1 160	-13 234
EUR	-54 026	-39 225
GBP	-15 609	-15 192
USD	-18 879	-2 088
Andra valutor	-2 094	-2 646
Summa	-96 062	-73 435

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

b) Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder, grossister och detaljister, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Endast banker och finansinstitut med god kapacitet att uppfylla finansiella åtaganden, enligt Standard & Poor’s rating eller motsvarande rating från Moody’s eller Fitch, accepteras.

Före avtal ingås kreditkontrolleras koncernens kunder varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysnings företag. Även andra faktorer beaktas i den samlade bedömningen. Kundernas finansiella ställning följs även upp och prövas löpande. Uppföljning av kundfordringar sker löpande med kontroll över förfallna kundfakturor. Ledningen förväntar sig inte

några förluster till följd av utebliven betalning då koncernens motpartners huvudsakligen utgörs av stora företag varför kreditrisken för närvarande bedöms som låg. För mer information se not 20 Kundfordringar.

c) Likviditetsrisk

Koncernen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Koncernen, 31 december 2024	Upp till en månad	1 till 3 månader	3 till 12 månader	1 till 5 år
Leverantörsskulder	107 082	11 171	–	–
Leasingskulder	625	3 325	8 548	12 367
Övriga kortfristiga skulder	190	–	–	–
Summa	107 897	14 496	8 548	12 367
Koncernen, 31 december 2023	Upp till en månad	1 till 3 månader	3 till 12 månader	1 till 5 år
Leverantörsskulder	98 245	1 033	–	–
Leasingskulder	576	3 266	8 895	18 168
Övriga kortfristiga skulder	190	–	–	–
Summa	99 011	4 299	8 895	18 168

3.2 HANTERING AV KAPITAL

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Verksamheten har finansierats genom genererade vinstmedel från framgångsrika forsknings- och utvecklingsarbeten, produktförsäljning samt genom nyemission av aktier. Eget kapital betraktas därför som koncernens kapital.

3.3 BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

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 valuta-terminskontrakt fastställs som nuvärdet av framtida kassaflöden baserat på kurser för valutaterminer på balansdagen.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Det är en risk att de uppskattningar som görs för redovisningsändamål inte motsvarar det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Intäktsredovisning

Camurus har komplexa kundavtal och ledningen måste göra bedömningar och uppskattningar vid tillämpningen av intäktsredovisningsprinciperna. I avsnittet Redovisningsprinciper avseende intäkter anges de områden där bedömningar och uppskattningar behöver göras. Områden som är viktiga i bedömningen är uppdelningar och identifiering av de olika åtagandena i kontrakten, hur priset på dessa åtaganden ska allokeras, när i tiden och på vilket sätt åtagandena skall redovisas (vid ett tillfälle eller över tid). Camurus måste också avgöra om ett avtal som innehåller en licens att nyttja Camurus immateriella rättighet är en rättighet att använda, vilken redovisas vid en given tidpunkt, eller om det är en rättighet till åtkomst, vilken redovisas över tid.

Rabatter och returer

Intäkter från produktförsäljning redovisas när Camurus har uppfyllt sitt prestationsåtagande, dvs vanligtvis vid leverans av varorna till de återförsäljare och distributörer som är koncernens kunder. Då faktiska och slutliga förhållanden avseende rabatter för försäljning i innevarande period inte alltid är kända vid bokslutet baseras vissa avräkningar från bruttointäkterna på uppskattningar. Vidare har återförsäljare rätt att returnera osålda varor varför koncernen uppskattar och redovisar ett avdrag för framtida eventuella returer. Se även not 2.14 avseende intäktsredovisning och not 25 avseende upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. De bedömningar som ledningen gör påverkar under vilken period och till vilket belopp intäkten redovisas.

Varulager

Inkurans

Varulager består av råmaterial för tillverkning, tillverkat halvfabrikat och färdiga varor av bolagets marknadsförda produkter. Produkter som inte blir godkända vid kvalitetskontroll i samband med tillverkning kostnadsförs direkt. Färdigvarulager värderas löpande med hänsyn till återstående hållbarhetstid hos produkterna och inkuransbedömningen uppdateras regelbundet och baseras huvudsakligen på historisk inkurans och försäljningsprognoser. En kraftigt ändrad efterfrågan på en produkt alternativt förändrad hållbarhetstid skulle kunna leda till en ökad risk för inkurans och därmed ett nedskrivningsbehov. Camurus verkar inom läkemedelsbranschen, en bransch som regleras och kontrolleras av ett flertal myndigheter

inom och utom Sverige. Dessa myndigheters beslut kan göra att de lagerhållna produkternas hållbarhetstid kan komma att ändras. De bedömningar som ledningen gör påverkar under vilken period och till vilket belopp inkurans skall redovisas.

Balanserade utgifter för produktutveckling

Koncernen aktiverar utgifter hänförliga till produktutvecklingsprojekt i den omfattning de bedöms uppfylla kriterierna enligt IAS 38 p. 57 (se not 2.6 Immateriella tillgångar).

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter för utveckling har därför utförts för att säkerställa att det redovisade värdet inte överstiger återvinningsvärdet. De väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden innefattar:

- Marknadsstorlek
- Förväntad marknadsandel
- Förväntade ekonomiska fördelar
- Diskonteringsränta
- Förväntad tillväxttakt

Uppskjuten skattefordran

I den redovisade uppskjutna skattefordran ingår samtliga uppkomna underskott. Företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar gällande möjligheten att utnyttja underskottsavdragen och de temporära skillnader som ligger till grund för den redovisade skattefordran.

Leasingavtal

Se not 26.

Långsiktiga incitamentsprogram

Verkligt värde för optionerna vid implementering av programmen har beräknats med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris och riskfri ränta för optionens löptid.

Verkligt värde på instrumenten samt relaterade sociala avgifter har uppdaterats på balansdagen, Black & Scholes värderingsmodell tillämpas. Aktiekursen som används i modellen kan avvika från den faktiska aktiekursen på rapporteringsdagen på grund av marknadens volatilitet. För mer information, se not 24.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 5 Segmentsinformation

Den högste 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, dvs utveckling av läkemedel baserade på Camurus teknologiplattform, i koncernen 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.

	Koncernen		Moderbolaget	
Intäkter fördelade per produkter och tjänster	2024	2023	2024	2023
Produktförsäljning ¹⁾	1 654 012	1 298 962	1 536 925	1 218 256
Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster	1 474	2 270	1 474	2 270
Licensintäkter och milstolpesersättningar	–	406 120	–	406 120
Royalties	212 095	9 498	212 095	9 498
Koncernintern försäljning	–	–	14 056	7 147
Summa	1 867 581	1 716 850	1 764 550	1 643 291

1) Avser försäljning av Buvidal

	Koncernen		Moderbolaget	
Intäkter fördelade per geografiskt område	2024	2023	2024	2023
Europa ²⁾	1 061 614	820 088	1 061 614	820 088
Afrika, Mellanöstern och Asien (inklusive Oceanien) ³⁾	592 988	481 529	484 761	407 970
Nordamerika ⁴⁾	212 979	415 233	218 175	415 233
Summa	1 867 581	1 716 850	1 764 550	1 643 291

2) Varav Storbritannien 447 125 (310 656) KSEK, Finland 227 190 (192 704) KSEK och Sverige 91 728 (79 462) KSEK.
3) Varav Australien 535 575 (451 178) KSEK för koncernen och 418 488 (370 472) KSEK för moderbolaget.
4) Varav USA 212 780 (414 651) KSEK.

Intäkter om cirka 493,2 (406,5) MSEK avser en enskild extern kund. Av koncernens anläggningstillgångar finns 98,2 (99,9) procent i Sverige.

Not 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Rörelsens kostnader presenteras i totalresultatrapporten med en klassificering baserad på funktionerna ”Kostnader för sålda varor”, ”Marknads- och försäljningskostnader”, ”Administrationskostnader”

samt ”Forsknings- och utvecklingskostnader”. Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag.

	Koncernen		Moderbolaget	
Fördelning av kostnadsslag	2024	2023	2024	2023
Råmaterial och förnödenheter	129 507	122 348	110 513	121 142
Övriga kostnader ^{1) 2)}	464 779	459 684	716 162	594 076
Lokal-/driftskostnader inklusive laboratoriekostnader	313 224	200 983	206 451	158 938
Kostnader för ersättningar till anställda (Not 9)	469 166	395 000	292 102	264 529
Av- och nedskrivningar (Not 14 och 15)	14 637	13 987	2 506	2 752
Summa kostnader för sålda varor, forskning och utveckling, försäljning och administration	1 391 313	1 192 002	1 327 734	1 141 437

1) Inkluderande kostnader som ligger till grund för forsknings- och utvecklingsarbeten samt för moderbolagets kostnader för tjänster relaterade till marknadsföring och försäljning från dotterbolagen med 325 236 (183 430) KSEK.
2) Nedlagda kostnader för partnerfinansierade aktiviteter inom forskning och utveckling under perioden har i allt väsentligt motsvarat storleken på intäkterna. Se även not 5 Segmentsinformation och posten ”Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster”.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 7 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Valutakursvinster (not 13)	5 535	–	7 240	–
Övriga poster	801	1 055	–	–
Summa övriga rörelseintäkter	6 336	1 055	7 240	–

Not 8 Ersättningar till revisorn

Revision och övriga tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
PwC				
Revisionsuppdraget	1 895	1 924	1 524	1 524
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	112	17	112	17
Övriga tjänster	260	60	260	60
Summa	2 266	2 001	1 895	1 601
Övriga revisorer				
Revisionsuppdraget	263	209	–	–
Övriga tjänster	26	–	–	–
Summa	286	209	–	–

Revisionsarvoden består av arvoden för det årliga revisionsuppdraget och andra revisionstjänster som är av den karaktären att de endast kan utföras av externrevisorn, och inkluderar granskning av koncernredovisningen samt lagstadgad revision. Arvoden för revisionsnära konsulttjänster består av arvoden för utlåtanden och andra uppdrag som är i relativt hög grad förknippade med revisionen av koncernens och bolagens årsredovisningar och som traditionellt utförs av externrevisorn. Arvoden för skattekonsultationer inkluderar arvoden för transferprissättning, debiterande för skattetjänster, skattekonsultationer och skatterådgivning hänförlig till förvärv, avyttringar och andra projekt samt stöd vid skatterevisioner. Alla övriga arvoden inkluderar arvoden för övriga tjänster.

Not 9 Anställda, personalkostnader, ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Medelantal anställda (varav kvinnor)	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Sverige	134 (93)	115 (79)	134 (93)	115 (79)
Storbritannien	22 (11)	19 (9)	–	–
Tyskland	17 (12)	15 (9)	–	–
Norge	2 (1)	2 (1)	–	–
Finland	2 (0)	2 (0)	–	–
Frankrike	7 (4)	9 (6)	–	–
Australien	14 (11)	11 (8)	–	–
Spanien	10 (5)	9 (4)	–	–
Danmark	2 (2)	3 (3)	–	–
Belgien	2 (0)	1 (0)	–	–
Österrike	2 (2)	1 (1)	–	–
USA	10 (6)	–	–	–
Summa	224 (147)	187 (121)	134 (93)	115 (79)

Könsfördelning i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare, antal på balansdagen (varav kvinnor)	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	20233	2024	2023
Styrelseledamöter ¹⁾	9 (3)	11 (4)	6 (2)	9 (4)
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	12 (4)	10 (3)	9 (3)	9 (3)

1) Verkställande direktör, Chief Commercial Officer samt ekonomichef, som ingår i styrelsen redovisas även som verkställande direktör och ledande befattningshavare.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Löner och andra ersättningar ¹⁾	310 685	248 301	163 999	148 128
Sociala avgifter	121 931	118 395	100 992	93 931
Pensionskostnader	36 550	28 304	27 111	22 470
Summa	469 166	395 000	292 102	264 529

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter och vd samt övriga anställda (varav bonus)	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare ¹⁾	53 372 (11 797)	45 026 (9 647)	39 893 (7 827)	38 349 (7 913)
Övriga anställda	257 313	203 275	124 106	109 779
Summa	310 685	248 301	163 999	148 128

1) Se även not 24 och 28.

Pensionskostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	8 480	6 922	8 268	6 922
Övriga anställda	28 070	21 382	18 843	15 548
Summa	36 550	28 304	27 111	22 470

För ersättningar och övriga förmåner till styrelsen och ledande befattningshavare se not 28
Transaktioner med närstående samt not 24 Långsiktiga incitamentsprogram.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Årsstämman 2023 beslutade att godkänna nuvarande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses i detta sammanhang Camurus vd och de vid var tid till vd rapporterade chefer som också ingår i företagets ledning. Avsikten är att riktlinjerna ska fortsätta gälla i fyra år fram till årsstämman 2027. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman. I den mån styrelseledamot utför arbete för Camurus vid sidan av styrelseuppdraget ska dessa riktlinjer gälla även för eventuell ersättning (t.ex. konsultarvode) för sådant arbete.

Riktlinjernas främjande av Camurus affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Camurus vision är att vara världsledande inom avancerade läkemedelsformuleringar och tillhandahålla innovativa medicinska produkter som väsentligen förbättrar behandlingen för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. En framgångsrik implementering av Camurus affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Målsättningen med Camurus ersättningspolicy för ledande befattningshavare är därför att erbjuda konkurrenskraftig och marknadsmässig totalersättning, så att kompetenta och skickliga medarbetare kan attraheras, motiveras och behållas. Ytterligare information om Camurus affärsstrategi finns på camurus.com. Camurus har pågående långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram som har beslutats av bolagsstämman och därför inte omfattas av dessa

riktlinjer. Programmen omfattar samtliga anställda i Camurus och syftar till att ge anställda möjlighet att ta del av bolagets framtida resultat- och värdeutveckling genom att främja delaktighet i och ansvarstagande för bolaget. De aktierelaterade incitamentsprogrammen syftar även till att stärka Camurus förmåga att rekrytera och behålla kompetenta, motiverade och engagerade medarbetare. För deltagande i redan implementerade program krävs egen investering och flerårig innehavstid och incitamentsprogrammens utfall relaterar till utvecklingen av bolagets aktiekurs på Nasdaq Stockholm. För mer information om dessa program se Camurus hemsida camurus.com.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och utgöras av fast kontantlön, rörlig kontantärsättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver, och oberoende av dessa riktlinjer, besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Fast kontantlön

Fast kontantlön ska vara marknadsmässig och fastställas utifrån den enskilda befattningshavarens ansvar, befogenhet, kompetens och erfarenhet.

Rörlig kontantärsättning

Den rörliga kontantärsättningen ska baseras på förutbestämda, väldefinierade och mätbara finansiella och icke-finansiella mål för koncernen respektive på grupp- och individnivå, t ex intäkter från produktförsäljning, rörelseresultat, myndighetsgodkännande, marknads lansering eller start av kliniska studier för bolagets produktkandidater och produkter. Den rörliga kontantärsättningen får uppgå till högst 60 procent av den sammanlagda

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

fasta kontantlönen under mätperioden för målen. Mätperioden för målen för rörlig kontantersättning kan vara ett eller flera år. Målen för rörlig kontant-ersättning ska vara utformade så att de främjar Camurus utveckling, affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en koppling till bolagets finansiella utvecklig över tid och utvecklingen i bolagets läke-medelsprojekt, som till sin natur är långsiktiga.

Pensionsförmåner

Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, för vd och övriga ledande befattningshavare, ska vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av gällande kollektivavtalad tjänste-pension (ITP). Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande i enlighet med ITP. Pensions-premierna ska uppgå till högst 35 procent av den pensionsgrundande lönen om inte andra premie-nivåer gäller enligt tillämplig ITP-plan.

Övriga förmåner

Övriga förmåner, som får innefatta bland annat sjukvårdsförsäkring och bilförmån, ska tillämpas med restriktivitet. Sådana förmåner får samman-lagt uppgå till högst 10 procent av den fasta kontantlönen.

Extraordinär ersättning

Ytterligare kontantersättning kan utgå som engångsarrangemang vid extraordinära omständigheter i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande ett års fast kontantlön. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet och ska tillämpas med mycket stor restriktivitet.

Utländska anställningsförhållanden

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och övriga förmåner, veder-börliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

Ersättning till styrelseledamöter

För de fall styrelseledamot (inklusive genom helägt bolag) utför tjänster för Camurus utöver styrelse-arbetet kan särskilt kontant arvode för detta betalas (konsultarvode) förutsatt att sådana tjänster bidrar till implementeringen av Camurus affärsstrategi och tillvaratagandet av Camurus långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Det årliga konsultarvodet ska vara marknadsmässigt och sättas i relation till nyttan för Camurus och får för respektive styrelseledamot aldrig överstiga styrel-searvodet per år. Ersättning till styrelseledamot, liksom övriga villkor, beslutas av styrelsen.

Fastställande av utfall för rörlig kontantersättning m.m.

Ersättningsutskottet ska för styrelsen bereda, följa och utvärdera frågor rörande rörlig kontantersätt-ning. När mätperioden för uppfyllelse av målen för utbetalning av rörlig kontantersättning har avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning som dessa har uppfyllts. Bedömningar huruvida finansiella mål har uppfyllts ska baseras på revide-rad finansiell information för aktuell period. Rörlig ersättning till vd samt rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare som baseras på mål på koncernnivå beslutas av styrelsen utifrån ersätt-ningsutskottets rekommendationer. Rörliga ersätt-ningar till övriga befattningshavare som baseras på mål på grupp- eller individnivå beslutas av vd.

Rörlig kontantersättning kan utbetalas efter avslu-tad mätperiod eller vara föremål för uppskjuten utbetalning. Program och kriterier för rörlig kon-tantersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig kontantersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter. Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

Anställningstid och upphörande av anställning

Ledande befattningshavare ska vara anställd tills-vidare. För vd ska vid anställningens upphörande gälla en uppsägningstid om högst tolv månader vid uppsägning från bolagets sida. Fast kontantlön under uppsägningstid och eventuellt avgångs-vederlag för vd ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 24 månader. Vid uppsägning från vd:s sida får gälla en uppsägningstid om högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Mellan Camurus och övriga ledande befattnings-havare ska gälla en uppsägningstid om högst tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och högst sex månader vid uppsägning från befattnings-havarens sida. Fast kontantlön under uppsägnings-tid och eventuellt avgångsvederlag ska samman-taget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för tolv månader. Avgångs-vederlag ska inte utgå vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida.

Ledande befattningshavare ska kunna ersättas för konkurrensbegränsande åtaganden efter anställ-ningens upphörande, dock endast i den mån avgångsvederlag inte utgår för motsvarande tids-

period. Sådan ersättning ska syfta till att ersätta befattningshavaren för skillnaden mellan den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen och den (lägre) inkomst som erhålls, eller skulle kunna erhållas, genom nytt anställningsavtal, upp-drag eller egen verksamhet. Ersättningen får beta-las under den tid som det konkurrensbegränsande åtagandet är tillämpligt, dock som längst under en period om sex månader efter anställningens upphörande.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Camurus anställda beaktats genom att upp-gifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersätt-ningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Inom styrelsen finns ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattnings-havare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Camurus. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens respektive

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

ersättningsutskottets behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte styrelseledamot, vd eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns

särskilda skäl för det och avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Camurus ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Not 10 Finansiella intäkter och kostnader/
Övriga ränteintäkter och räntekostnader
samt liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
Finansiella intäkter	2024	2023	2024	2023
Ränteintäkter, externa	84 368	24 715	82 630	24 526
Ränteintäkter, interna	–	–	74	–
Utdelning från koncernbolag	–	–	23 480	–
Övriga finansiella intäkter	73	25	30	24
Finansiella intäkter	84 441	24 740	106 214	24 550

	Koncernen		Moderbolaget	
Finansiella kostnader	2024	2023	2024	2023
Räntekostnader, externa	-11	-66	-8	-11
Räntekostnader, interna	–	–	-1 458	-460
Räntekostnader, leasing	-988	-1 209	–	–
Övriga finansiella kostnader	-85	-64	-16	-35
Finansiella kostnader	-1 084	-1 339	-1 482	-505
Summa finansiella poster netto	83 357	23 401	104 732	24 045

Not 11 Inkomstskatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Aktuell skatt:				
Aktuell skatt på årets resultat ¹⁾	-15 764	-12 177	–	–
Justeringar avseende tidigare år	-67	-663	–	8
Summa aktuell skatt	-15 831	-12 840	–	8
Uppskjuten skatt (se not 16)	-108 297	-105 022	-111 113	-109 460
Summa uppskjuten skatt	-108 297	-105 022	-111 113	-109 460
Inkomstskatt	-124 128	-117 862	-111 113	-109 452

1) Hänförligt till dotterbolag.

Inkomstskatten på resultatet skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Resultat före skatt	552 522	549 304	533 644	525 899
Skatt vid svensk skattesats på 20,6%	-113 820	-113 157	-109 931	-108 335
Skatteeffekter av:				
- Ej skattepliktiga intäkter	6	211	6	112
- Ej avdragsgilla kostnader	-2 304	-2 277	-1 188	-1 237
- Justering avseende tidigare år	-67	-663	–	8
- Skillnad i utländska skattesatser	-7 943	-1 976	–	–
Skattekostnad	-124 128	-117 862	-111 113	-109 452

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen är 22,5 (21,5) procent och för moderbolaget 20,8 (20,8) procent.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
Ytterligare kliniska program	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 12 Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under året

a) Före utspädning

Resultat 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.

240 000 aktier har återköpts under perioden och innehas som egna aktier av moderföretaget.

	2024	2023
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	428 394	431 442
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	58 008	55 477

b) Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretaget har en kategori av potentiella stamaktier med utspädnings-effekt i form av personaloptioner och prestations-aktierätter. För dessa görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för moderföretagets aktier), för ett belopp motsva-

rande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående optioner och aktie-rätter.

Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att personaloptio- nerna utnyttjas och prestationsaktierätterna tilldelas.

För ytterligare information avseende långsiktiga incitamentsprogram, se not 24 och not 28.

	2024	2023
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	428 394	431 442
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	58 008	55 477
Justering för personaloptioner och prestationsaktierätter (tusental)	1 492	2 021
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusental)	59 500	57 497

Not 13 Valutakursdifferenser

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt nedan. Nettot redovisas som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad i resultaträkningen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Valutakursvinster (not 7)	5 535	–	7 240	–
Valutakursförluster	–	-7 507	–	-12 013
Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen	5 535	-7 507	7 240	-12 013

Not 14 Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	29 093	28 156
Upparbetning	1 758	937
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	30 851	29 093
Ingående avskrivningar	-6 344	-4 559
Avskrivningar	-1 785	-1 785
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 129	-6 344
Redovisat värde¹⁾	22 722	22 749

1) Beloppet avser pågående kliniska studier av Buvidal i Australien, Tyskland och England.

I nedskrivningsprövningen utgörs återvinningsvärdet av den kassagenererande enhetens beräknade nyttjandevärde. Avskrivningskostnader på 1 785 (1 785) KSEK ingår i sin helhet i forsknings- och utvecklingskostnader.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
Materiella anläggningstillgångar	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	39 413	33 148	39 146	32 881
Inköp	27 613	9 190	24 179	9 190
Försäljning och utrangering	–	-2 925	–	-2 925
Omräkningsdifferens	142	–	–	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	67 168	39 413	63 325	39 146
Ingående avskrivningar	-23 739	-23 878	-23 541	-23 714
Avskrivningar	-2 671	-2 488	-2 648	-2 452
Försäljning och utrangering	–	2 925	–	2 925
Nedskrivningar	142	-300	142	-300
Omräkningsdifferens	-9	2	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-26 277	-23 739	-26 047	-23 541
Redovisat värde	40 891	15 674	37 278	15 605

Avskrivningskostnader på 2 671 (2 488) KSEK ingår i sin helhet i forsknings- och utvecklingskostnader.

Not 16 Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar och -skulder fördelas enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
Uppskjutna skattefordringar	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	6 590	147 054	–	140 375
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	125 513	79 371	120 358	76 838
Summa uppskjutna skattefordringar	132 103	226 424	120 358	217 213
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	-5 585	-5 035	–	–
Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas inom 12 månader	-644	-1 475	–	–
Summa uppskjutna skatteskulder	-6 229	-6 510	–	–
Uppskjutna skatteskulder/skatteskulder	125 874	219 914	120 358	217 213

	Koncernen		Moderbolaget	
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter	2024	2023	2024	2023
Ingående balans	219 914	324 667	217 213	326 404
Emissionskostnader bokförda över eget kapital	14 258	269	14 258	269
Redovisning i resultaträkningen (Not 11)	-108 297	-105 022	-111 113	-109 460
Utgående balans	125 874	219 914	120 358	217 213

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Förändring i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under året, som har redovisats i resultaträkningen, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	Koncernen					
	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Materiella tillgångar	Personal-options-program	Derivat	Summa
Per 1 januari 2023	-718	-4 862	405	3 437	–	-1 737
Redovisat i resultaträkningen	–	175	-3	5 373	-1 107	4 438
Per 31 december 2023	-718	-4 687	402	8 810	-1 107	2 701
Per 1 januari 2024	-718	-4 687	402	8 810	-1 107	2 701
Redovisat i resultaträkningen	–	6	-59	2 593	276	2 816
Per 31 december 2024	-718	-4 681	343	11 404	-831	5 516

Uppskjutna skattefordringar	Moderbolaget		
	Skatte-effekt på underskott	Temporära skillnader	Summa
Per 1 januari 2023	323 750	2 653	326 404
Redovisat över eget kapital	269	–	269
Redovisat i resultaträkningen	-110 175	715	-109 460
Per 31 december 2023	213 843	3 368	217 213
Per 1 januari 2024	213 843	3 368	217 213
Redovisat över eget kapital	14 258	–	14 258
Redovisat i resultaträkningen	-112 093	980	-111 113
Per 31 december 2024	116 008	4 348	120 358

I uppskjutna skattefordringar ingår 571,1 MSEK, varav 1 041,2 MSEK taxerade, som avser underskottsavdrag för Camurus AB. För mer information se not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar.

Not 17 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget			
Per 1 januari 2024	24 436	Per 1 januari 2023	14 388
Förändring under året	–	Förändring under året	–
IFRS 2 personaloptionsprogram ¹⁾	12 180	IFRS 2 personaloptionsprogram ¹⁾	10 048
Per 31 december 2024	36 616	Per 31 december 2023	24 436

1) Dotterbolagens IFRS 2 kostnader avseende personaloptionsprogrammen ESOP2021/2024, ESOP2022/2026 och ESOP2023/2026 som beslutades av årstämman 2021, 2022 samt 2023. IFRS 2 kostnaderna, totalt 33 685 (21 505) KSEK, är inte fördelade per dotterbolag i tabellen nedan.

Moderbolaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Org.nummer	Registrerings- och verksamhetsland	Kapitalandel	Antal aktier	Redovisat värde	
					2024-12-31	2023-12-31
Camurus Inc	43-1648843	USA	100%	1 000	83	83
Cubosome Inc	43-1648841	USA	100%	1 000	83	83
Camurus Development AB	556421-1208	Sverige	100%	3 591 143	407	407
Camurus GmbH	HRB727015	Tyskland	100%	25 000	243	243
Camurus Ltd	10571011	UK	100%	1	0	0
Camurus Oy	2864875-7	Finland	100%	25 000	238	238
Camurus AS	920137253	Norge	100%	250 000	253	253
Camurus SAS	67838703114	Frankrike	100%	25 000	238	238
Camurus Pty Ltd	627784605	Australien	100%	40 000	255	255
Camurus S.L	B88343363	Spanien	100%	25 000	262	262
Camurus ApS	40486585	Danmark	100%	180 000	255	255
Camurus BV	0753.912.209	Belgien	100%	1 000	260	260
Camurus Austria GmbH	FN 560172h	Österrike	100%	1	354	354
Summa					2 931	2 931

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE	
KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 18 Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Lager färdig vara	46 166	40 327	38 003	23 618
Produkter i arbete	41 612	22 742	41 612	22 742
Lager av råvaror	52 445	37 886	52 445	37 886
Summa	140 223	100 955	132 060	84 246

Den utgift för varulagret som kostnadsförts i koncernen ingår i posten kostnader för såld vara och uppgår till 115,2 (105,7) MSEK.

Not 19 Finansiella instrument per kategori

I nedanstående tabell presenteras koncernens finansiella tillgångar och skulder, klassificerade i kategorierna enligt IFRS 9.

	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar i balansräkningen		
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Kundfordringar	416 344	274 071
Derivat (del av Övriga fordringar)	4 033	5 373
Likvida medel	2 852 699	1 189 840
Summa	3 273 076	1 469 284
Skulder i balansräkningen		
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Leverantörsskulder	118 253	99 278
Derivat (del av Övriga skulder)	2 841	1 002
Övriga kortfristiga skulder	190	190
Summa	121 284	100 470

Not 20 Kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Kundfordringar	417 448	274 071	353 067	226 808
Reserv för osäkra fordringar	-1 104	–	–	–
Kundfordringar netto	416 344	274 071	353 067	226 808

Per den 31 december 2024 var kundfordringar uppgående till 30 992 (45 635) KSEK förfallna, huvudsakligen utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter.

Analys av kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
1-30 dagar	23 540	44 178	23 540	44 178
31-60 dagar	2 355	1 032	2 355	1 032
> 61 dagar	5 097	425	1 331	425
Summa förfallna kundfordringar	30 992	45 635	27 226	45 635

Redovisade belopp, per valuta, för kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
AUD	63 277	47 263	–	–
EUR	127 497	69 219	127 497	69 219
GBP	162 336	117 163	162 336	117 163
NOK	15 211	18 617	15 211	18 617
SEK	19 121	8 503	19 121	8 503
USD	17 113	7 194	17 113	7 194
Andra valutor	11 788	6 112	11 788	6 112
Summa kundfordringar	416 344	274 071	353 067	226 808

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda kostnader	32 606	18 145	22 303	17 856
Upplupen intäkt	81 253	14 363	81 253	14 363
Summa	113 859	32 508	103 556	32 219

Not 22 Likvida medel/Kassa och bank

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Banktillgodohavanden	2 852 699	1 189 840	2 714 358	1 095 802
Summa	2 852 699	1 189 840	2 714 358	1 095 802

Not 23 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Not	Antal aktier (tusental)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2023	54 423	1 386	1 973 733	1 975 119
Utnyttjande av teckningsoptioner	201	5	33 992	33 997
Personaloptionsprogram	24	–	35 814	35 814
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt	–	–	-1 036	-1 036
Per 31 december 2023	55 624	1 391	2 042 503	2 043 894
Per 1 januari 2024	55 624	1 391	2 042 503	2 043 894
Nyemissioner	2 338	56	1 089 950	1 090 006
Försäljning av optioner	–	–	23 177	23 177
Utnyttjande av optioner	917	25	267 533	267 558
Personaloptions-/prestationsaktieprogram	24	–	39 857	39 857
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt	–	–	-54 957	-54 957
Per 31 december 2024	58 879	1 472	3 408 062	3 409 535

Aktiekapitalet består av 58 879 018 aktier med kvotvärdet 0,025 kr.
Aktierna har ett röstvärde på en (1) röst per aktie.
Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 24 Långsiktiga incitamentsprogram

PERSONALOPTIONSPROGRAM

Incitamentsprogram 2021/2024

Den 16 december 2024 avslutades teckningsperioden för det långsiktiga programmet ESOP 2021/2024. Under året har 917 400 aktier tecknats till teckningskursen 263,50 SEK. Genom utnyttjandet av personalsoptionerna tillfördes Camurus 241,7 MSEK före emissionskostnader.

Incitamentsprogram 2022/2026

Vid årsstämman 12 maj 2022 beslutade aktieägarna att införa Incitamentsprogram 2022/2026 baserat på personaloptioner för bolagets anställda. Optionerna som tilldelas de anställda vederlagsfritt har en löptid på cirka 3 år räknat från tilldelningsdagen. När optionerna tjänats in kan de lösas in under perioden 1 juni 2025 – 1 mars 2026 (utnyttjandeperioden) förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd. Varje intjänad option ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i Camurus till lösenpris motsvarande 130 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som följde närmast efter bolagets årsstämma 2022 och aktiekursen fastställdes till 237,40 kronor. Incitamentsprogrammet omfattar maximalt 1 000 000 personaloptioner.

Totalt tilldelade personaloptioner uppgår vid utgången av 2024 till 890 666 stycken, varav till vd 42 000 samt till övriga ledande befattningshavare 137 500 stycken.

Incitamentsprogram 2023/2026

Vid årsstämman 10 maj 2023 beslutade aktieägarna att införa Incitamentsprogram 2023/2026 baserat på personaloptioner för bolagets nyanställda. Optionerna som tilldelas de anställda vederlagsfritt har en löptid på cirka 3 år räknat från tilldelningsdagen. När optionerna tjänats in kan de lösas in under perioden 1 juni 2026 – 31 december 2026 (utnyttjandeperioden) förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd. Varje intjänad option ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i Camurus till lösenpris motsvarande 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagarna som följde närmast efter bolagets årsstämma 2023 och aktiekursen fastställdes till 346,30 kronor. Incitamentsprogrammet omfattar maximalt 200 000 personaloptioner.

Totalt tilldelade personaloptioner uppgår vid utgången av 2024 till 22 000 stycken, alla till ledande befattningshavare.

PRESTATIONSAKTIEPROGRAM

Incitamentsprogram 2024/2027

Vid årsstämman 8 maj 2024 beslutade aktieägarna att införa Incitamentsprogram 2024/2027 baserat på prestationsaktier (PSP) för bolagets anställda. 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 prestationsmål kopplade till (a) absolut sammansatt ökning av Total Shareholder Return (TSR) mellan

årsstämman 2024 och årsstämman 2027, som viktas 40 procent, (b) Camurus omsättningstillväxt, där omsättningen (enligt redovisningen) för räkenskapsåret 2023 jämförs med omsättningen (enligt redovisningen) för räkenskapsåret 2026, som viktas 30 procent, och (c) pipeline-utvecklingen under räkenskapsåren 2024-2026, som viktas 30 procent. 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. Tilldelning av prestationsaktier kan ske under perioden 1 juni 2027 – 31 december 2027 och är villkorad av att deltagaren behåller sin anställning inom Camurus-koncernen under hela Intjänandeperioden. Incitamentsprogrammet omfattar maximalt 240 000 prestationsaktierätter.

Totalt tilldelade PSP-rätter uppgår vid utgången av 2024 till 139 100 stycken, varav till vd 4 000 samt till övriga ledande befattningshavare 18 100 stycken.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Förändring i utestående incitamentsprogram	Tilldelade optioner
Per 1 januari 2024	1 847 566
Återkallade instrument	
ESOP 2021/2024	-2 500
ESOP 2022/2026	-17 000
PSP 2024/2027	-950
Utnyttjade instrument	
ESOP 2021/2024	-917 400
Tilldelade instrument	
ESOP 2023/2026	2 000
PSP 2024/2027	140 050
Total förändring	-795 800
Antalet aktier som tilldelade optioner kan berättiga till 31 december 2024	1 051 766

Beräkning av verkligt värde på
personaloptionsprogrammen

Verkligt värde för optionerna vid implementering av programmen har beräknats med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris samt risk-fri ränta för optionens löptid. Personaloptionens verkliga värde bestämdes till 59,45 kr för ESOP 2022/2026 i samband med implementering av programmet den 1 juni 2022 och 79,75 kr för ESOP 2023/2026 i samband med implementering av programmet den 1 juni 2023.

För ytterligare information kring dessa program se protokoll från årsstämman 2022 och 2023 publicerat på bolagets hemsida, www.camurus.com.

Sammanställning pågående
incitamentsprogram

Fullt utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner och personaloptioner per 31 december 2024 motsvarar sammanlagt 1 051 766 aktier och skulle medföra en utspädning av aktieägare med 1,79 procent, se nedan sammanställning för mer information.

Om beslutade men ej tilldelade personaloptioner fullt utnyttjas, ytterligare totalt 100 900 stycken, skulle den total utspädning av aktieägare öka till 1,96 procent.

Under året påverkades rörelseresultatet negativt med 81,6 MSEK efter skatt utan någon kassaflödes- påverkan, relaterat till personaloptionsprogrammen.

Program	Tilldelade optioner	Potentiell utspädnings- effekt för antalet tilldelade optioner	Tecknings- period	Tecknings- kurs i kr för teckning av aktier vid utnytt- jande av optionerna	Verkligt värde ²⁾	Antalet anställda som deltar i programmet
ESOP 2022/2026	890 666 ¹⁾	1,51% ¹⁾	1 jun 2025- 1 mar 2026	237,40	1 jun 2022: 59,45 kr	142
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	139 100	0,24%	1 jun 2027- 31 dec 2027			242
Summa	1 051 766	1,79%				

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.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna semesterlöner och bonus	65 385	49 372	39 087	33 274
Upplupna sociala avgifter	36 126	29 063	30 711	25 774
Upplupna FoU-kostnader	27 825	21 815	27 825	21 815
Upplupna konsultkostnader	6 500	5 644	2 462	3 761
Upplupna kostnader övrigt ¹⁾	53 680	29 790	46 647	25 923
Periodiserad intäkt från licens- och samarbetsavtal	2 962	31 187	2 962	1 179
Summa	192 478	166 871	149 694	111 726

1) Posten inkluderar upplupna kundrabatter och förskottsbetalningar enligt avtal om 37 011 (17 319) KSEK.

Not 26 Leasingavtal

Koncernen har leasingkontrakt för byggnader och tjänstebilar. Leasing av byggnader har generellt en leasingperiod på mellan 5 och 8 år. För avtal rörande fastigheter har Camurus fastställt en kontraktslängd som bedömts rimlig med beaktande av hur uppsägnings- och förlängningsklausuler har tillämpats tidigare och genom att bedöma faktorer som till exempel fastighetens betydelse för affärs-

verksamheten och den forskning och utveckling bolaget bedriver, egna planerade eller genomförda investeringar i den hyrda fastigheten och marknadsläget för fastigheter.

För tjänstebilar har koncernen en leasingperiod på 3 till 4 år utan förlängningsalternativ.

Nyttjanderättstillgångar

Tabellen nedan presenterar nyttjanderättstillgångarnas bokförda värde och avskrivningar per tillgångsslag.

2023-12-31	Byggnader	Tjänstebilar	Totalt
Avskrivningar	-5 026	-4 388	-9 414
Utgående balans per 31 december 2023	15 476	8 532	24 008

2024-12-31	Byggnader	Tjänstebilar	Totalt
Avskrivningar	-5 863	-4 460	-10 323
Utgående balans per 31 december 2024	9 763	7 083	16 846

Tillkommande nyttjanderätter under räkenskapsåret uppgår till totalt 3 161 (7 810) KSEK.

Leasingskulder

I tabellen nedan presenteras de belopp som har redovisats som leasingskulder i koncernens balansräkning.

	2024-12-31	2023-12-31
Långfristiga leasingskulder	7 138	13 613
Kortfristiga leasingskulder	9 906	10 894
Summa	17 044	24 507

För löptidsanalys avseende avtalsenliga odiskonterade betalningar av leasingskulderna, se not 3.1 c).

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Under första kvartalet 2025 ingick bolaget ett nytt hyresavtal för sitt nya huvudkontor i Lund, vilket kommer att redovisas i enlighet med IFRS 16. Till följd av detta kommer bolaget att redovisa en nyttjanderätts-tillgång och tillhörande leasingsskuld i balansräkningen under första kvartalet 2025. Det totala värdet av tillgången och skulden relaterade till leasingavtalet uppgår till 76,7 MSEK. 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. Tillhörande skulder amorteras över leasingperioden.

Redovisade kostnader hänförliga till leasingavtal

I tabellen nedan presenteras de belopp, hänförliga till leasingavtal, som har redovisats som kostnader i koncernens resultaträkning under året.

	2024	2023
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	10 323	9 414
Räntekostnader för leasingsskulder	988	1 209
Kostnader avseende korttidsleasingavtal	1 357	629
Kostnader avseende leasingavtal för tillgång till lågt värde	197	194
Summa	12 866	11 446

Koncernens totala kassautflöde gällande leasingavtal uppgick till 13 166 (11 552) KSEK. Tillkommande nyttjanderätter är inte kassaflödespåverkande.

Operationell leasing och leasing i moderbolaget

Framtida minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal gällande vid rapportperiodens slut förfaller till betalning enligt följande.

	Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31
Inom ett år	7 394	7 402
Senare än ett men inom fem år	6 177	12 003
Senare än fem år	–	678
Summa	13 571	20 083

Kostnader för leasing i moderbolaget uppgick under 2024 till 7 166 (7 162) KSEK.

Not 27 Upplysningar om kassaflödet

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Avskrivningar	14 637	13 987	2 506	2 752
Derivat	3 179	-4 371	1 839	1 002
Personaloptionsprogram	34 826	102 717	24 398	81 056
Summa	52 642	112 333	28 743	84 810

Avstämning av leasingsskulder i finansieringsverksamheten

	2024	2023
Ingående balans per 1 januari	-24 507	-26 217
Kassaflöde	10 624	9 520
Tillkommande leasingavtal	-3 161	-7 810
Utgående balans per 31 december	-17 044	-24 507

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 28 Transaktioner med närstående

Närstående parter är samtliga dotterföretag och ledande befattningshavare inom koncernen, d.v.s. styrelsen och företagsledningen, samt dess familjemedlemmar.

(a) Köp och försäljning av tjänster	2024	2023
Köp av tjänster: – Dotterbolag	207 722	183 429
Summa	207 722	183 429
Försäljning av tjänster: – Dotterbolag	14 056	7 147
Summa	14 056	7 147

Varor och tjänster köps och säljs enligt marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan Camurus AB och dess dotterföretag har förekommit avseende managementtjänster samt tjänster relaterade till marknadsföring och försäljning.

(b) Andra transaktioner	2024	2023
Utdelningar till det svenska moderföretaget	23 480	–
Marknadsföringsbidrag till dotterföretag	117 513	–
Summa	140 993	–

(c) Ersättning till ledande befattningshavare	2024	2023
Löner och andra kortfristiga ersättningar	46 165	34 333
Andra långfristiga ersättningar	8 480	6 552
Aktierelaterade ersättningar	76 354	–
Summa	130 998	40 884

Riktlinjer 2024

Till styrelsens ordförande, ledamöter och för kommittéarbete utgår arvode enligt de gällande riktlinjer för ersättning och villkor för ledande befattningshavare som antogs av bolagsstämman den 10 maj 2023. Avsikten är att riktlinjerna ska fortsätta gälla i fyra år fram till årsstämmen 2027.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör

koncernledningen. För nuvarande koncernledningens sammansättning, se sidorna 141-142.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till i förväg uppsatta och väldefinierade mål. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra 60 procent av den fasta årslönen för vd och övriga ledande befattningshavare. Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram.

För ytterligare information, se not 9.

Beslutade ersättningar och övriga förmåner 2024

	Styrelse ¹⁾	Revisions- utskott ¹⁾	Ersättnings- utskott ¹⁾	Summa
Styrelsen				
Per Olof Wallström, Ordförande	800	–	25	825
Hege Hellström	335	70	–	405
Jakob Lindberg	335	–	50	385
Stefan Persson	335	70	–	405
Erika Söderberg Johnsson	335	150	–	485
Fredrik Tiberger	–	–	–	–
Summa	2 140	290	75	2 505

	Grundlön	Rörlig ersättning ²⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Koncernledningen					
Fredrik Tiberger, vd	7 121	3 546	22 886	3 081	36 635
Övriga ledande befattningshavare (11 personer)	25 159	9 149	54 657	5 398	94 363
Summa	32 281	12 696	77 543	8 480	130 998

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Beslutade ersättningar och övriga förmåner 2023

	Styrelse ¹⁾	Revisions- utskott ¹⁾	Ersättnings- utskott ¹⁾	Summa
Styrelsen				
Per Olof Wallström, Ordförande	750	–	–	750
Hege Hellström	325	50	–	375
Jakob Lindberg	325	–	25	350
Stefan Persson	325	50	–	375
Behshad Sheldon	325	–	25	350
Erika Söderberg Johnsson	325	125	–	450
Fredrik Tiberg	–	–	–	–
Ole Vahlgren	325	50	–	375
Kerstin Valinder Strinnholm	325	–	50	375
Summa	3 025	275	100	3 400

	Grundlön	Rörlig ersättning ²⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Koncernledningen					
Fredrik Tiberg, vd	6 358	3 259	73	2 366	12 056
Övriga ledande befattningshavare (9 personer)	17 845	6 189	609	4 186	28 828
Summa	24 203	9 448	682	6 552	40 884

1) Stämmobeslutade arvoden för perioden maj 2024 – maj 2025 (maj 2023 – maj 2024) för utbetalning två gånger per mandatperiod.
Styrelsearvode för verkställande direktören utgår ej.
2) Inklusive upplupen semesterersättning.

Pensioner

Pensionsåldern för vd och ledande befattningshavare är 65 år.

Avgångsvederlag

Mellan företaget och vd gäller en uppsägningstid om tolv månader från bolaget och från vd sex månader. Avgångsvederlag utgår ej. Om verkställande direktörens anställning i bolaget upphör som följd av eller i samband med att bolaget

överläts till ny ägare gäller en uppsägningstid på 24 månader från bolagets sida. Under denna tid utgår fast månadslön och andra ersättningar enligt gällande anställningsavtal. Ersättningar från bolaget ska i detta fall inte reduceras med andra eventuella ersättningar som vd kan erhålla under uppsägningstiden. Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3-12 månader. Avgångsvederlag utgår ej.

Fordringar och skulder vid årets slut till följd av köp av tjänster

c) Fordringar på närstående	2024-12-31	2023-12-31
Dotterbolag	87 710	33 021
Summa	87 710	33 021
Skulder till närstående		
Dotterbolag	59 808	37 604
Summa	59 808	37 604

Fordringar och skulder till närstående härrör i allt väsentligt från tjänster relaterade till marknadsföring och försäljning samt cashpool balanser.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Not 29 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter	2024-12-31	2023-12-31
Kapitalförsäkring ställd som säkerhet för pensionsåtagande	11 177	8 924
Moderbolagsgaranti avseende bankåtagande	22 803	–
Summa	33 980	8 924
Eventualförpliktelser	2024-12-31	2023-12-31
Bankgaranti	12 003	4 440
Summa	12 003	4 440

Not 30 Vinstdisposition

För räkenskapsåret 2024 föreslår styrelsen att till förfogande stående vinstmedel, 3 174 514 KSEK, balanseras i ny räkning. Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2024.

Not 31 Händelser efter räkenskapsårets slut

Den 3 mars 2025 meddelade Camurus att Jon Garay Alonso kommer att lämna tjänsten som finanschef (CFO) i företaget av personliga skäl. Rekryteringsprocessen av en ny CFO inleddes och en smidig överlämning kommer att säkerställas. Utöver tidigare kommentar har inga väsentliga händelser skett efter räkenskapsårets slut.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 27 maj 2025 för fastställelse.

Lund den 29 april 2025

Per Olof Wallström
Ordförande

Hege Hellström
Ledamot

Jakob Lindberg
Ledamot

Stefan Persson
Ledamot

Fredrik Tiberg
Ledamot, vd och koncernchef, CSO

Erika Söderberg Johnsson
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 april 2025
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Camurus AB (publ),
org nr 556667-9105

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Camurus AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 84-126 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som

har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att

styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den

aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställnings- tagande till, årsredovisningen och koncernredo- visningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Redovisning av intäkter

Under år 2024 Camurus har redovisat 1 868 MSEK i intäkter, fördelat i huvudsak på produktförsäljning och royalties. Försäljningen har i allt väsentligt skett till kunder i Europa, Australien och Nordamerika.

Bolaget bedömer att det finns ändamålsenliga processer och kontroller på plats för att säker- ställa en korrekt redovisning av intäkterna, och denna bedömning ligger till grund för posten.

Vi hänvisar till avsnitt 2.14 under Redovis- nings-principer i Camurus årsredovisning för 2024 för en beskrivning av de tillämpade redo- visningsprinciperna.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har skaffat oss en förståelse för de kontroller som är utformade för att hantera intäktsredovisningen, särskilt när det gäller intäkternas existens från produktförsäljning och royalties. Vi har, med hjälp av stickprov, utfört detaljgranskning för att verifiera existensen i den redovisade försäljningen. Detta har utförts genom bland annat kundsaldoförfrågningar samt betalningsuppföljningar.

Förutom de granskningsåtgärder som nämnts ovan, har vi även granskat ledningens väsentliga bedömningar och antaganden relaterade till intäkterna.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-51, 81-83 och 139-144, samt hållbarhetsrapporten på sidorna 52-80. Informationen i ”Ersättningsrapport 2024” för Camurus-koncernen, vilken publicerats på bolagets hemsida den 30 april 2025 utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt

IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som

användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revision/ansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Camurus AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGLI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/ revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Camurus AB (publ) för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Camurus AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns.

Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen.

Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen.

Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och

eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Camurus AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 8 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan 11 maj 2015.

Malmö den 29 april 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Bolagsstyrningsrapport

Camurus är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Lund. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och handlas under förkortningen CAMX. Camurus bolagsstyrning baseras på tillämpliga lagar, regler och rekommendationer för noterade bolag, såsom Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares, Camurus bolagsordning och andra bolagsspecifika regler och riktlinjer.

Denna rapport avser verksamhetsåret 2024 och är granskad av bolagets revisor.

TILLÄMPNING AV KODEN

Under 2024 har Camurus med ett undantag tillämpat Koden utan avvikelser. Under perioden 1 april 2024 fram till bolagets årsstämma den 8 maj 2024 arbetade styrelseledamoten Behshad Sheldon i bolagets ledning utöver styrelseledamot och vd Fredrik Tiberg, vilket innebär en avvikelse från punkt 4.3 i Koden. Skälet till avvikelsen var att möjliggöra för Behshad Sheldon att fullfölja styrelsearbete på ett lämpligt sätt efter det att hon tillträdde rollen som President Camurus Inc och medlem i bolagets ledningsgrupp den 1 april 2024.

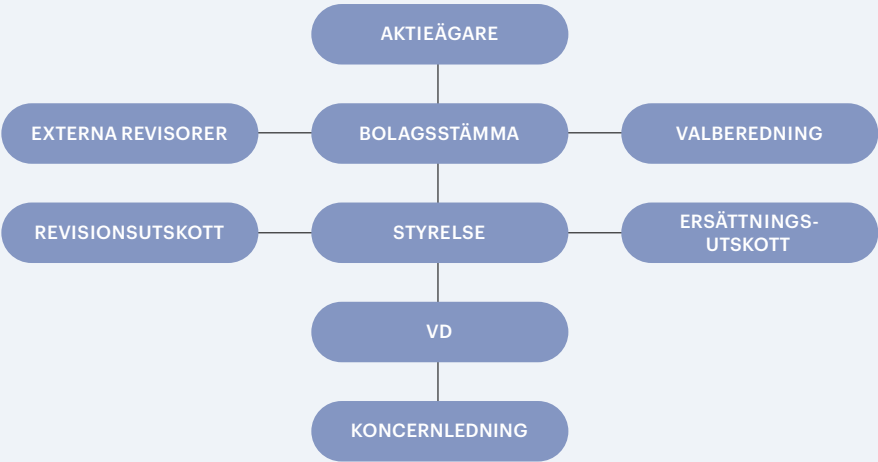
EXTERNA REGELVERK SOM PÅVERKAR BOLAGSSTYRNINGEN

- Aktiebolagslagen
- Svensk kod för bolagsstyrning <https://www.bolagsstyrning.se/>
- Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares, <https://www.nasdaq.com/solutions/rules-regulations-stockholm>
- Regelverk för extern redovisning
- Andra tillämpliga regler och rekommendationer

EXEMPEL PÅ INTERNA REGELVERK SOM HAR BETYDELSE FÖR BOLAGSSTYRNINGEN

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning inklusive instruktion för styrelsens utskott
- Instruktion för verkställande direktör inklusive instruktion om finansiell rapportering och hållbarhetsrapportering
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- IT-policy
- Integritetsskyddspolicy
- Ekonomihandbok
- Personalhandbok
- Uppförandekod
- Kommunikationspolicy
- Insiderpolicy
- Hållbarhetspolicy

Bolagsstyrningens struktur



1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

BOLAGSSTYRNINGENS STRUKTUR

Aktieägare och aktien

Camurus aktie är sedan 3 december 2015 upptagen till handel på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Den 2 januari 2024 flyttades Camurus aktie från Mid Cap till Large Cap-segmentet efter Nasdaqs årliga genomgång av de nordiska börsvärdessegmenten.

Enligt Camurus bolagsordning kan aktier utges i två serier, stamaktier och aktier av serie C. Varje stamaktie berättigar innehavaren till en (1) röst och varje aktie av serie C berättigar innehavaren till en tiondels (1/10) röst. Per den 31 december 2024 uppgick det totala antalet stamaktier i bolaget till 58 879 018 (55 623 618), vilket motsvarar 58 879 018 (55 623 618) röster, fördelat på 12 995 (11 974) aktieägare. Vid samma datum fanns inga aktier av serie C registrerade. Camurus innehar 240 000 egna stamaktier, vilka inte kan företrädas vid bolagsstämma. Det maximala antalet aktier som kan företrädas vid en bolagstämma är, under nuvarande förhållanden, följaktligen 58 639 018. För ytterligare information om Camurus ägarstruktur och större aktieägare, se årsredovisningen 2024 sidorna 81-82 samt camurus.com.

Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande utövas på bolagsstämman som är Camurus högsta beslutande organ. Stämman beslutar om bolagsordningen och på årsstämman väljer aktieägarna styrelseledamöter, styrelsens ordförande och revisor, samt beslutar om deras arvoden.

Vidare beslutar årsstämman om fastställande av resultat- och balansräkning, om disposition beträffande bolagets vinst eller förlust och om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och vd. Årsstämman beslutar även om valberedningens tillsättande och arbete, samt om

principer för ersättnings- och anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare. Aktieägarna har rätt att delta samt rösta för samtliga sina aktier. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid bolagsstämman. Årsstämma ska hållas i Lund varje år före utgången av juni månad. Extra bolagsstämma hålls vid behov.

Kallelse till årsstämma eller sådan extra bolagsstämma där ändringar av bolagsordningen ska hanteras måste ske tidigast sex och senast fyra veckor innan stämman.

Kallelse till övriga extra bolagsstämmor måste ske tidigast sex och senast tre veckor innan stämman. Kallelse ska ske genom publicering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Information om kallelsen ska också publiceras i Svenska Dagbladet.

Årsstämma 2024

Årsstämman 2024 ägde rum den 8 maj i Lund. Vid stämman var cirka 57 procent av de totala rösterna representerade. Aktieägare kunde utöva sin rösträtt på årsstämman även genom poströstning i enlighet med föreskrifterna i Camurus bolagsordning. Till årsstämmans ordförande valdes advokat Jakob Wijkander. Vid stämman fattades bland annat beslut om:

- Fastställande av resultat- och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen samt dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen
- Antalet styrelseledamöter och revisorer
- Ersättning till styrelsens ordförande och styrelsens stämموالدا ledamöter samt revisor
- Val av ledamöter:
 - Följande ledamöter omvaldes: Per Olof Wallström, Fredrik Tiberg, Hege Hellström, Jakob Lindberg, Erika Söderberg Johnsson och Stefan Persson

- Till styrelsens ordförande omvaldes Per Olof Wallström
- Kerstin Valinder Strinnholm och Ole Vahlgren hade inför årsstämman avböjt omval. Behshad Sheldon hade utsetts till President i Camurus Inc samt medlem i bolagets ledningsgrupp och lämnade därför styrelsen i samband med årsstämman.
- PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Johan Rönnbäck, omvaldes till revisor
- Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier och/eller konvertibler med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen fram till och med årsstämman 2025. Emission får ske av sammanlagt så många nya aktier och/eller konvertibler, som motsvarar högst 20 procent av bolagets aktiekapital vid den tidpunkt bemyndigandet utnyttjas för första gången.
- Bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av bolagets egna aktier i syfte att möjliggöra finansiering eller betalning av eventuella framtida företagsförvärv. Återköpta aktier får också användas för leverans av aktier till deltagare i prestationsaktieprogram 2024/2027 samt för att säkra eventuella betalningar av framtida sociala avgifter. Förvärv får ske på Nasdaq Stockholm, vid ett eller flera tillfällen fram till och med årsstämman 2025, av sådant antal aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid uppgår till högst två (2) procent av samtliga aktier i bolaget, till ett pris per aktie inom det vid var tid registrerade börskursintervallet. Överlåtelse får under samma tid ske av högst så många aktier som bolaget innehar vid tidpunkten för överlåtelse.
- Implementering av ett incitamentsprogram i enlighet med styrelsens förslag för anställda i koncernen, baserat på prestationsaktier. För att

säkerställa bolagets åtaganden under incitamentsprogrammet, beslutade årsstämman om (i) ändring av bolagsordningen för att möjliggöra utgivande av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier, (ii) en riktad emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier, (iii) bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av samtliga emitterade C-aktier, och (iv) överlåtelse av bolagets egna stamaktier till deltagare i programmet.

- Godkännande för Camurus Development AB att, direkt eller indirekt, överlåta 150 000 oanvända teckningsoptioner, eller på annat sätt förfoga över teckningsoptionerna från personaloptionsprogrammet ESOP 2021/2024, i syfte att täcka den uppskattade kostnaden avseende sociala avgifter med anledning av programmet. Protokoll och information från årsstämman 2024 finns tillgängligt på camurus.com.

Årsstämma 2025

Camurus årsstämma 2025 kommer hållas onsdagen den 27 maj 2025, kl 17.00 på The Loop, Rydbergs torg 4, 224 84, Lund. Styrelsen har beslutat att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt vid årsstämman även genom poströstning i enlighet med bestämmelserna i Camurus bolagsordning. För ytterligare information och rätt att delta, se sidan 143 i Camurus årsredovisning för 2024 eller camurus.com.

Protokollet och information från årsstämman 2025 kommer att finnas tillgängligt på camurus.com.

Valberedning

Valberedningen representerar Camurus aktieägare och har till uppgift att bereda årsstämmans beslut i val- och ersättningsfrågor. Valberedningen ska enligt den instruktion som antogs av årsstämman 3 maj 2016, bestå av fyra ledamöter, varav tre ska

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

representera de tre största ägarna i bolaget, enligt Euroclear Sweden AB, per den 31 augusti året före stämman. Den fjärde personen ska enligt samma beslut vara styrelsens ordförande.

Valberedningen iakttar de regler som gäller för styrelsens ledamöters oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Vidare ska valberedningens sammansättning offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Camurus valberednings uppdrag omfattar beredning och upprättande av förslag till val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, revisorer samt stämmoordförande. Därutöver innefattar valberedningens uppdrag att föreslå arvode till styrelsens ledamöter, till ledamöter i styrelsens utskott samt till revisorerna.

I valberedningen inför årsstämman 2025 ingår¹

Representanter/Aktieägare

Per Sandberg, utsedd av Sandberg Development AB,
Arne Lööw, utsedd av Fjärde AP-fonden,
Oscar Bergman, utsedd av Swedbank Robur Fonder; och
Per Olof Wallström, styrelsens ordförande.

Valberedningen ägnar särskild uppmärksamhet åt frågor kring mångfald. Vid framtagande av förslag till styrelse tillämpar valberedningen punkt 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen, med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ska ha en ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund liksom att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. I fråga om könsfördelningen i styrelsen är valberedningens ambition att arbeta mot de mål som uppställts av Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

Årsstämman 2024 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag,

vilket innebar att sex ledamöter valdes, varav två kvinnor och fyra män (motsvarande 33,33 respektive 66,67 procent). Valberedningen inför årsstämman 2025 består av styrelsens ordförande samt de tre röstmässigt största ägarna per den 31 augusti 2024, vilka tillsammans representerar cirka 43 procent av antalet aktier och röster i bolaget.

STYRELSE

Sammansättning och oberoende

Enligt bolagsordningen ska Camurus styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Vid årsstämman 2024 valdes sex styrelseledamöter. Camurus vd ingår i styrelsen och bolagets Chief Financial Officer fungerar som styrelsens sekreterare. Andra befattningshavare i Camurus deltar i styrelsens sammanträden som föredragande i särskilda frågor. I enlighet med Koden ska en majoritet av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Utöver vd Fredrik Tiberg bedöms samtliga styrelseledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Samtliga styrelseledamöter förutom Stefan Persson bedöms vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Camurus uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

Vid verksamhetsårets 2024 utgång bestod Camurus styrelse av styrelseordförande Per Olof Wallström samt styrelseledamöterna Fredrik Tiberg, Hege Hellström, Jakob Lindberg, Stefan Persson och Erika Söderberg Johnsson. Information om styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, utbildning, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag, samt aktieinnehav i

bolaget per 31 december 2024 presenteras i årsredovisningen 2024 på sidan 140. Med aktieinnehav i bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav. Andra uppdrag i koncernen anges inte.

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen, bolagsordningen samt Svensk kod för bolagsstyrning. Styrelsens arbete regleras vidare av den skriftliga arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och vd. Därutöver behandlar arbetsordningen beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor samt den finansiella rapporteringen och hållbarhetsrapportering. Styrelsen har även fastställt en instruktion för vd samt antagit andra särskilda policydokument.

Styrelsen ansvarar för koncernens organisation och förvaltningen av dess angelägenheter, fastställande av koncernens övergripande mål, utveckling och uppföljning av de övergripande strategierna, beslut om större förvärv, avyttringar och investeringar, beslut om eventuella placeringar och lån i enlighet med finanspolicyn, löpande uppföljning av verksamheten, fastställande av kvartals- och årsbokslut samt den fortlöpande utvärderingen av vd och övriga medlemmar i koncernledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och hållbarhetsrapporteringen, inklusive system för övervakning och intern kontroll för bolagets finansiella rapportering och ställning (se även ”Intern kontroll” nedan). Styrelsen ska vidare tillse att bolagets externa informations-

1) Ägarstatistiken som ska användas ska vara sorterad efter röststyrka (ägargrupperad) och innehålla de 25 största aktieägarna. För det fall det i denna ägarstatistik förekommer förvaltarregistrerade aktieinnehav ska sådana endast beaktas om förvaltare har uppgivit underliggande aktieägars identitet till Euroclear Sweden AB eller om bolaget, utan att vidta några egna åtgärder, erhåller annan information som utvisar underliggande aktieägars identitet.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

givning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Styrelsen är även ansvarig för fastställande av erforderliga riktlinjer samt andra policydokument, såsom uppförandekod och kommunikations- och insiderpolicy. Vid styrelsens sammanträden finns bland annat följande återkommande punkter på dagordningen: affärsläge, projektstatus, marknadsfrågor, fastställande av delårsrapporter och årsredovisning, inklusive hållbarhetsrapporter, strategisk genomgång, framtidsutsikter samt finansiell rapportering och hållbarhetsrapportering.

Styrelsens ordförande följer Camurus verksamhet genom fortlöpande kontakter med vd. Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete samt ansvarar för att styrelseledamöterna får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar även för att både befintliga och nya styrelseledamöter fortlöpande uppdateras och fördjupar sina kunskaper om Camurus och i övrigt får den fortbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Det är dessutom ordföranden som ansvarar för kontakter med aktieägare i ägarfrågor och för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete. Utvärderingen av styrelsens arbete för 2024 genomfördes genom en anonym enkätundersökning av en oberoende tredje part, där ledamöterna fick möjlighet att uttala sig om styrelsens arbete. Resultatet presenterades och diskuterades under ett styrelsesammanträde i början av 2025 och kommer att beaktas för styrelsens arbete under 2025. Valberedningen har mottagit rapporten över utvärderingen från styrelsens ordförande.

Utöver det konstituerande styrelsemötet ska minst fem ordinarie styrelsemöten avhållas. Extra möten kan ordnas för att behandla frågor som inte kan skjutas upp till något av det planerade mötena. Vid det styrelsemöte där revisionen genomgås, träffar styrelsen revisorn.

Styrelsens arbete under 2024

Styrelsen har under året haft tolv (12) ordinarie styrelsemöten, inklusive konstituerande möte, och fyra (4) möten per telefon. Utöver detta har ett antal styrelsemöten hållits per capsulam, främst ifråga om administration av pågående långsiktiga incitamentsprogram. Under 2024 har styrelsens arbete huvudsakligen dominerats av strategiska överväganden och beslut avseende bolagets företags- och organisationsutveckling i samband med den pågående lanseringen av Buvidal vecko- och månadsdepå för behandling av opioidberoende i Europa och Australien, prioriterade utvecklingsprojekt, registreringsgrundande kliniska studier av CAM2029 för akromegali, NET och PLD, affärsutveckling samt partnerskap. Styrelsen har också fattat beslut avseende Camurus finansiella mål och utdelningspolicy, finansiella rapporter samt tagit fram ett förslag till ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för samtliga anställda i koncernen för framläggande till årsstämmans beslut 2025.

För 2025 har styrelsen sammanlagt planerat in tolv (12) möten.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inom sig inrättat två utskott, revisionsutskottet och ersättningsutskottet, som båda arbetar enligt styrelsens fastställda instruktioner.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att övervaka Camurus finansiella rapportering samt hållbarhetsrapportering, övervaka effektiviteten i den interna kontrollen samt informera sig om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen och granskningen av hållbarhetsrapporten för bolaget och koncernen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet samt därvid särskilt uppmärksamma om revisorn

tillhandahåller andra tjänster än revisionstjänster åt Camurus samt ha regelbunden kontakt med revisorn. Revisionsutskottet ska vidare bistå valberedningen vid förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet består för närvarande av Erika Söderberg Johnsson (ordförande), Hege Hellstrøm samt Stefan Persson. Utskottet uppfyller aktiebolagslagens krav på oberoende samt redovisnings- och revisionskompetens. Utskottet har sammanträtt fem gånger under året. Camurus revisorer har deltagit vid fyra av sammanträdena. Vid dessa möten behandlades frågor såsom revisorns planering av revisionen, iakttagelser och granskning av styrelsens och vd:s förvaltning av bolaget samt bolagets finansiella rapporter (inklusive olika projekteringar, nästa års budget och Camurus vision 2023-2028), bedömning av intern kontroll och IT-säkerhetsramverk, inklusive utvecklande av en plan för att mildra företagets cyberisk. Under 2024 bjöd Camurus in fyra revisionsbolag att delta i en formell upphandlingsprocess för revisionsuppdraget. Två av dessa bolag inkom med anbud och efter utvärdering föreslog revisionskommittén till styrelsen att nomineringskommittén föreslår omval av PwC.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare, samt att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen. Utskottet ska även följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om, liksom gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

i bolaget och ska bistå styrelsen med upprättande av ersättningsrapport enligt 8 kap. 53 a § aktiebolagslagen.

Ersättningsutskottet består för närvarande av Jakob Lindberg (ordförande) och Per Olof Wallström. Utskottet bedöms uppfylla Kodens krav på oberoende samt erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet sammankallades fyra gånger under året. Vid dessa sammanträden diskuterade utskottet bolagets befintliga ersättningsystem som syftar till att attrahera och behålla kompetenta och motiverade medarbetare, bedömde om eventuella justeringar av riktlinjerna för ersättning till vd och ledande befattningshavare bör föreslås årsstämman samt diskuterade framtida aktierelaterade incitamentsprogram. För information om löner och ersättningar till vd och ledande befattningshavare, se not 9 i årsredovisningen för 2024.

Beslutade arvoden till styrelseledamöter 2024

Styrelseledamot	Funktion	Oberoende	Styrelse-arvode	Ersättning, KSEK ¹⁾			Närvaro/Deltagande ²⁾		
				Revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Totalt	Styrelse	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott
Per Olof Wallström	Ordförande	•	800	–	25	825	24/24	–	2/4
Hege Hellstrøm	Ledamot	•	335	70	–	405	23/24	5/5	–
Jakob Lindberg	Ledamot	•	335	–	50	385	24/24	–	4/4
Stefan Persson	Ledamot	³⁾	335	70	–	405	24/24	5/5	–
Erika Söderberg Johnsson	Ledamot	•	335	150	–	485	24/24	4/5	–
Fredrik Tiber ⁴⁾	Ledamot, vd och koncernchef	⁵⁾	–	–	–	–	24/24	–	–
Behshad Sheldon	Ledamot	•	⁶⁾	–	–	–	9/24	–	1/4
Ole Vahlgren	Ledamot	•	⁶⁾	–	–	–	8/24	3/5	–
Kerstin Valinder Strinnholm	Ledamot	•	⁶⁾	–	–	–	9/24	–	1/4
Totalt			2 140	290	75	2 505			

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH KONCERNLEDNING

Verkställande direktören (vd) är ansvarig för den löpande förvaltningen och utvecklingen av Camurus i enlighet med tillämplig lagstiftning och tillämpliga regler, inklusive Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares samt Svensk kod för bolagsstyrning och de riktlinjer, instruktioner och strategier som fastställts av styrelsen. Vd ska säkerställa att styrelsen får sådan saklig och relevant information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom övervakar vd att Camurus mål, policys och strategiska planer som fastställts av styrelsen efterlevs och ansvarar för att informera styrelsen om Camurus utveckling mellan styrelsens sammanträden.

Vd leder arbetet i koncernledningen, som är ansvarig för den övergripande utvecklingen av bolagets verksamhet och affärer. Utöver vd har koncernledningen under året bestått av Chief Financial Officer, Chief Business Development Officer, Chief Commercial Officer, Chief Technical Officer, Global Head of HR, VP Clinical Development & Pharmacovigilance, VP Regulatory Affairs, Chief Medical Officer, Senior VP R&D, och sedan april 2024 President Camurus Inc samt sedan september 2024 även VP Legal & Group General Counsel (sammanlagt tolv personer). Under året sammanträdde ledningsgruppen vid 21 tillfällen. För information om nuvarande ledande befattningshavare i Camurus, när dessa tillträdde sina befattningar samt födelseår, utbildning, erfarenhet, aktieinnehav i bolaget per den 31 december 2024 samt pågående och tidigare uppdrag hänvisas till årsredovisningen

1) Stämmobeslutade arvoden för perioden maj 2024 – maj 2025
2) Tabellsiffrorna visar närvaro/deltagande per möten. Styrelsen har under 2024 haft totalt 12 ordinarie möten och 12 extra styrelsemöten, inklusive 8 beslut som fattades per capsulam.
3) Ledamot är att anse som beroende till större aktieägare.
4) För ersättning till vd, se not 9 och 28 i årsredovisningen för 2024.
5) Ledamot är att anse som beroende till bolaget och dess ledning.
6) Ledamot lämnade styrelsen vid årsstämman den 8 maj 2024. För ersättning till denna styrelseledamot, inklusive arvode för utskottsarbete, se bolagsstyrningsrapporten för 2023.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

2024 sidorna 141-142. Aktieinnehav i bolaget omfattar eget och/eller närståendes innehav. Andra uppdrag i koncernen anges inte. Vd saknar väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som har betydande affärsförbindelser med Camurus.

Ersättning till styrelse-ledamöter och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Vid årsstämma den 8 maj 2024 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter för perioden till och med utgången av årsstämman 2025 ska utgå med 800 000 SEK till ordförande och med 335 000 SEK till envar av övriga bolagsstämmodvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Som ersättning för utskottsarbete beslutades att ordförande för revisionsutskottet ska erhålla 150 000 SEK och övriga ledamöter i utskottet 70 000 SEK vardera, samt att ordförande för ersättningsutskottet ska erhålla 50 000 SEK och övriga ledamöter i utskottet 25 000 SEK.

Ersättning till koncernledningen

Ersättningsfrågor för ledande befattningshavare behandlas av styrelsens ersättningsutskott. Styrelsen beslutar om vd:s ersättning på förslag av ersättningsutskottet.

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Nuvarande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes av årsstämman 2023. Mer information om fast och rörlig ersättning finns i Ersättningsrapporten 2024 (i fråga om vd) samt i årsredovisningen för 2024 not 9 och 28.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det och avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Skälen till varje avsteg måste anges i ersättningsrapporten följande år. Under 2024 har riktlinjerna följts utan avvikelser.

EXTERNA REVISORER

Camurus revisor är sedan årsstämman 2015 revisionsfirman PricewaterhouseCoopers AB (“PwC”). På årsstämman 2024 omvaldes PwC till revisor i Camurus fram till slutet av årsstämman 2025. Vid årsstämman 2024 omvaldes auktoriserade revisorn Johan Rönnbäck som huvudansvarig revisor. Revisorn genomför en översiktlig granskning av kvartalsrapporten för tredje kvartalet samt reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn uttalar sig vidare om huruvida denna bolagsstyrningsrapport har upprättats samt om vissa upplysningar häri är förenliga med års- och koncernredovisningen.

Revisorn rapporterar resultatet av sin revision av årsredovisningen och koncernredovisningen, sin genomgång av bolagsstyrningsrapporten

genom revisionsberättelsen samt särskilda yttranden om bolagsstyrningsrapporten och efterlevnad av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, som framläggs för årsstämman. Därtill avger revisorn detaljerade redogörelser över utförda granskningar inför revisionskommittén tre gånger om året samt till styrelsen i dess helhet en gång om året.

De arvoden som revisorn fakturerat de två senaste räkenskapsåren redovisas i not 8 i årsredovisningen för 2024.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolags- och årsredovisningslagen som innehåller krav på att information om de viktiga inslagen i Camurus system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten, samt i Koden. Styrelsen ska bland annat se till att Camurus har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker som bolaget och dess verksamhet är förknippad med.

Camurus tillämpar COSOs ramverk (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) för intern kontroll av den finansiella rapporteringen. Rutinerna för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har utformats i syfte att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som ska

tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, koncernledningen och övrig personal.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastlagt instruktioner och styrdokument i syfte att reglera vd:s och styrelsens roll och ansvarsfördelning. Det sätt på vilket styrelsen övervakar och säkerställer kvaliteten på den interna kontrollen dokumenteras i styrelsens arbetsordning och Camurus finanspolicy samt policy för intern kontroll, där styrelsen har fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen. I dessa ingår bland annat regelbunden kontroll och uppföljning av utfall jämfört med förväntningar och tidigare år, liksom bevakning över bland annat de redovisningsprinciper som Camurus tillämpar. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskbedömning och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till vd. Styrelsen är dock ytterst ansvarig.

Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Ansvar och befogenheter, instruktioner, riktlinjer, manualer och policys utgör, tillsammans med lagar och föreskrifter, kontrollmiljön när det gäller den finansiella rapporteringen.

Styrelsen har, baserat på bedömd god kontrollmiljö och extern granskning av revisorer, bedömt att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en funktion för internrevision inrättas.

Riskbedömning

Camurus genomför löpande riskbedömningar för att identifiera risker avseende den finansiella rapporteringen men även risker som bolagets

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

verksamhet är förknippad med. Dessa risker inkluderar bland annat felaktigheter i redovisningen samt oegentligheter och bedrägerier. Riskhantering är inbyggd i varje process och olika metoder används för att bedöma, upptäcka och förebygga risker samt för att säkerställa att de risker som Camurus är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policys, instruktioner och uppföljningsrutiner. För beskrivning av Camurus operationella risker se förvaltningsberättelsen sidorna 84-93 samt för de finansiella riskerna not 3. Finansiell riskhantering i Camurus årsredovisning för 2024.

Kontrollaktiviteter

Utformningen av kontrollaktiviteter är av särskild vikt i Camurus arbete med att förebygga och upptäcka risker samt brister i den finansiella rapporteringen. Kontrollstrukturen består av tydliga roller i organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som bland annat inkluderar behörighetskontroller i IT-system, affärssystem och attestkontroller. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen är mycket viktig för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Information och kommunikation

Camurus har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Policys, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga i elektronisk och tryckt form.

För den externa informationsgivningen finns riktlinjer som har utformats i syfte att säkerställa att Camurus lever upp till kraven på korrekt informationsgivning till marknaden.

Uppföljning, utvärdering och rapportering

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som koncernledningen lämnar. Styrelsen erhåller regelbundet uppdaterad finansiell information om Camurus utveckling mellan styrelsens möten. Koncernens finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte.

Styrelsen ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen samt uppföljning av att rapporteringen till styrelsen fungerar. Detta arbete innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammas i samband med den externa revisionen. Bolaget genomför årligen en självutvärdering av arbetet med riskhantering och den interna kontrollen. Processen inkluderar en granskning av hur fastlagda rutiner och riktlinjer tillämpas. Styrelsen erhåller information om viktiga slutsatser från denna årliga utvärderingsprocess, liksom om eventuella förslag om åtgärder avseende bolagets interna kontrollmiljö. Dessutom rapporterar de externa revisorerna regelbundet till styrelsen, dels genom revisionsutskottet, dels till styrelsen i sin helhet.

EXTERN REVISION

Årsstämman väljer externa revisorer för en period om ett år i taget. Revisorerna granskar årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning efter en revisionsplan som fastställts i samråd med styrelsens revisionsutskott. I samband med revisionen rapporterar revisorerna sina iakttagelser till koncernledningen för avstämning samt därefter till styrelsen genom

revisionsutskottet. Avrapportering till revisionsutskottet sker i samband med att revisionen av förvaltningen och granskningen av det slutgiltiga bokslutet avslutas.

Styrelsen träffar revisorerna minst en gång per år då de avrapporterar sina iakttagelser direkt till styrelsen utan närvaro av Camurus vd och Chief Financial Officer. Revisorerna deltar dessutom på årsstämman där de redogör för sitt revisionsarbete och sin rekommendation i revisionsberättelsen.

Lund, april 2025

Styrelsen

Mer information om Camurus bolagsstyrning samt styrelsemedlemmarna finns i avsnittet ”Bolagsstyrning” på camurus.com.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Camurus AB (publ),
org.nr 556667-9105

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2024 på sidorna 131-137 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö den 29 april 2025
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81
9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Nyckeltal och definitioner

Nyckeltal, MSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Totala intäkter	1 868	1 717	956	601	336
Rörelseresultat	469	526	72	-111	-205
Årets resultat	428	431	56	-90	-167
Kassaflöde från den löpande verksamheten	388	607	101	-143	-239
Likvida medel	2 853	1 190	566	412	462
Eget kapital	3 290	1 493	995	849	847
Soliditet i koncernen, procent	88%	78%	76%	78%	81%
Balansomslutning	3 757	1 908	1 305	1 082	1 044
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	58 008 077	55 476 539	55 067 400	54 450 727	52 678 479
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ¹⁾	59 499 883	57 497 487	57 170 617	56 227 742	54 615 059
Resultat per aktie före utspädning, kronor	7,39	7,78	1,01	-1,66	-3,18
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ¹⁾	7,20	7,50	0,97	-1,66	-3,18
Eget kapital per aktie före utspädning, kronor	56,71	26,91	18,06	15,59	16,09
Eget kapital per aktie efter utspädning, kronor ¹⁾	55,29	25,97	17,40	15,10	15,52
Antal anställda, vid årets slut	256	213	176	148	134
Antal anställda inom FoU, vid årets slut	124	109	95	83	77
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	54%	60%	61%	62%	47%

1) Utpädningseffekten är framräknad enligt IAS 33

Likvida medel Kassa och banktillgodohavanden

Soliditet, procent Eget kapital dividerat med totalt kapital

Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning
Genomsnittligt antal aktier före justering för utspädningseffekten av nya aktier

Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning
Genomsnittligt antal aktier justerat för utspädningseffekten av nya aktier

Resultat per aktie före utspädning, kronor
Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning

Resultat per aktie efter utspädning, kronor
Resultatet dividerat med 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)

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Styrelse

Per Olof Wallström

Styrelsens ordförande sedan 2015.
Styrelseledamot sedan 2010.
Ledamot i ersättningsutskottet..



Födelseår: 1949. **Utbildning:** Apotekarexamen från Uppsala Universitet. **Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Arosia Communication AB och Nexttobe AB. **Arbetslivserfarenhet:** Vd för Q-Med, Melacure AB och Karo Bio AB. Ledande befattningar för Merck Sharpe & Dohme, Astra, Pharmacia och Bristol Myers Squibb. **Innehav:** 102 185 aktier.

Jakob Lindberg

Styrelseledamot sedan 2021.
Ordförande i ersättningsutskottet.



Födelseår: 1972. **Utbildning:** Licentiatexamen i molekylär immunologi och en masterexamen i preklinisk medicin från Karolinska Institutet samt en kandidatexamen i ekonomi och administration från Stockholms universitet. **Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot på Affibody AB och Senior Scientific Advisor på Oncopeptides AB. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet från internationell läkemedelsutveckling varav cirka 10 år som vd och forskningschef i Oncopeptides AB, och har varit venture partner hos Patricia Industries, en del av Investor AB. Har tidigare även varit analytiker på Merrill Lynch & Co, konsult på McKinsey & Co, och var medgrundare av Collectricon. **Innehav:** –

Fredrik Tiberg

Koncernchef och verkställande direktör sedan 2003, Chief Scientific Officer.
Styrelseledamot sedan 2002.



Födelseår: 1963. **Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik från Lunds tekniska högskola. Teknisk doktor samt docent i fysikalisk kemi från Lunds Universitet. **Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Camurus AB, Camurus Lipid Research Foundation och Amniotics AB. Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). **Arbetslivserfarenhet:** Vd för Heptahelix AB, forskningschef för Camurus, gästprofessor i fysikalisk och teoretisk kemi vid University of Oxford. **Innehav:** 1 615 000 aktier, 42 000 personaloptioner och 4 000 prestationsaktier.

Stefan Persson

Styrelseledamot sedan 2022.
Ledamot i revisionsutskottet.



Födelseår: 1967. **Utbildning:** Studier i teknisk fysik och elektronik vid Linköpings Tekniska Högskola. **Övriga pågående uppdrag:** Styrelsemedlem i Sandberg Development, Watersprint, Isec och Silanos. Styrelseordförande i Aimpoint, Rescue, Nordisk, GAIM, SWATAB och Xocchiالي. **Arbetslivserfarenhet:** Vd och koncernchef för Camurus huvudägare Sandberg Development AB. Bakom sig har han en lång och framgångsrik karriär inom Perstorp, Sony Ericsson, Bang & Olufsen och som vd på Precise Biometrics. **Innehav:** 3 097 aktier.

Revisor:
Johan Rönnbäck, Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Hege Hellström

Styrelseledamot sedan 2020.
Ledamot i revisionsutskottet.



Födelseår: 1965. **Utbildning:** Kandidatexamen i medicinsk laboratorievetenskap, Oslo Metropolitan University, Norge. **Övriga pågående uppdrag:** Chief Commercial Officer på Advicenne (franskt läkemedelsföretag), partner i Belnor BVBA. Styrelseledamot i Vivesto AB, InflaRX och Guard Therapeutics. **Arbetslivserfarenhet:** 30 års erfarenhet av försäljning, marknadsföring, strategiutveckling och bolagsledning inom Baxter Healthcare, Genzyme/Sanofi och Sobi. Tidigare befattningar har varit President of Europe, Middle East och North Africa på Sobi, Global Business Unit Head på Sanofi och General Manager Benelux på Genzyme. **Innehav:** 3 250 aktier.

Erika Söderberg Johnsson

Styrelseledamot sedan 2023.
Ordförande i revisionsutskottet.



Födelseår: 1970. **Utbildning:** Masterexamen i Business and Economics från Handelshögskolan i Stockholm. **Övriga pågående uppdrag:** CFO i Novo Nordisk Foundation, Styrelseledamot i Saab AB, Marley Spoon SE och Novo Nordisk Cellerator P/S. **Arbetslivserfarenhet:** Investment banking på SEB Enskilda och seniora ledande befattningar som CFO för Global Genomics AB, Affibody AB, Karo Bio AB, Biotage AB och senast som CFO och därefter senior rådgivare för Kinnevik AB. Tidigare styrelseuppdrag inkluderar Mabtech Holding AB, Sectra AB, MedCap AB, Lunar A/S och Qliro Group AB. **Innehav:** 608 aktier.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Koncernledning

Fredrik Tiberg

Koncernchef och verkställande direktör,
Chief Scientific Officer
Anställd i bolaget sedan 2002.



Födelseår: 1963. **Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik från Lunds tekniska högskola. Teknisk doktor samt docent i fysikalisk kemi från Lunds Universitet. **Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Camurus AB, Camurus Lipid Research Foundation och Amniotics AB. Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). **Arbetslivserfarenhet:** Vd för Heptahelix AB, forskningschef för Camurus, gästprofessor i fysikalisk och teoretisk kemi vid University of Oxford. **Innehav:** 1 615 000 aktier, 42 000 personaloptioner och 4 000 prestationsaktier.



Richard Jameson

Chief Commercial Officer
Anställd i bolaget sedan 2016.

Födelseår: 1964. **Utbildning:** Fil. kand. i Tillämpad Biologi från University West of England. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 30 år i läkemedelsindustrin, med ledande roller inom försäljning, marknadsföring, market access och företagsledning för företag som Serono, Schering Plough, Ferring och Indivior PLC. **Innehav:** 29 193 aktier, 24 000 personaloptioner och 2 300 prestationsaktier.

Jon Garay Alonso

Chief Financial Officer
Anställd i bolaget sedan 2022.



Födelseår: 1973. **Utbildning:** Ekonomexamen från Universidad Comercial de Deusto. Executive MBA från IESE Business School. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet inom ekonomi. Tidigare roller har bl a varit Europe Finance Director, Pharmaceuticals & Medication Delivery och UK, Ireland, Nordic Finance Director på Baxter International, Vice president Finance & Business Control EMEA på Gambro AB, Nordic Region Finance Director/ Unomedical CFO på Convatec – Unomedical A/S och Finance Director Portugal & Iberia Finance Analysis & Planning Director, på Bristol-Myers Squibb. **Innehav:** 1 450 aktier, 24 000 personaloptioner och 2 300 prestationsaktier.



Agneta Svedberg

Vice President Clinical Development
Anställd i bolaget sedan 2015.

Födelseår: 1963. **Utbildning:** Mastersexamen i radiofysik och kandidatexamen i medicin från Lunds Universitet samt Executive MBA från Executive Foundation Lund (EFL). **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 30 års erfarenhet av läkemedelsutveckling, bland annat som COO på Zealand Pharma A/S, CEO för Cantargia AB samt Senior Vice President, Clinical Development på Genmab A/S. **Innehav:** 22 987 aktier, 16 000 personaloptioner och 1500 prestationsaktier.

Fredrik Joabsson

Chief Business Development Officer
Anställd i bolaget sedan 2001.



Födelseår: 1972. **Utbildning:** Fil. dr. i fysikalisk kemi samt Fil. mag. i kemi från Lunds Universitet. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet av läkemedelsutveckling genom olika positioner inom forskning och utveckling samt affärsutveckling. **Innehav:** 40 170 aktier, 16 000 personaloptioner och 1 500 prestationsaktier.



Annette Mattsson

Vice President Regulatory Affairs
Anställd i bolaget sedan 2017.

Födelseår: 1966. **Utbildning:** Bachelor of Pharmacy, Uppsala Universitet och Företagsekonomi, Lunds Universitet. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 30 års erfarenhet inom regulatory affairs inklusive European RA Director/ Global RA Lead på AstraZeneca och Global RA Lead på LEO Pharma. **Innehav:** 2 004 aktier, 16 000 personaloptioner och 1 500 prestationsaktier.

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROME GALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTT ERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETS RAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Torsten Malmström

Chief Technical Officer
Anställd i bolaget sedan 2013.



Födelseår: 1968. **Utbildning:** Fil. dr. i kemi från Lunds Universitet. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet från läkemedelsindus-trin bland annat som Director Pharmaceutical Development på Zealand Pharma, Director Development på Polypeptide och Team Manager på Astra Zeneca. **Innehav:** 35 363 aktier, 16 000 personaloptioner och 1 500 prestationsaktier.



Markus Johnsson

Senior Vice President R&D
Anställd i bolaget 2003-2017, åter 2021.

Födelseår: 1972. **Utbildning:** Ph.D. i fysikalisk kemi och masterexamen i kemi från Uppsala universitet. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet av projektledning, farmaceutisk och analytisk utveckling, bland annat som VP Pharmaceutical & Analytical Development på Camurus och Project Management på PolyPeptide Laboratories. **Innehav:** 21 000 aktier, 9 500 personaloptioner och 1 500 prestationsaktier.

Maria Lundqvist

Global Head of HR
Anställd i bolaget sedan 2021.



Födelseår: 1966. **Utbildning:** Civilekonomexamen från Uppsala Universitet. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet inom Human Resources från både R&D och kommersiella organisationer, bland annat som HR-chef på Teva Pharmaceuticals i Norden och från olika HR-positioner på Tetra Pak, Vestas och Astra Zeneca. **Innehav:** 16 000 personaloptioner och 1 500 prestationsaktier.



Alberto M. Pedroncelli

Chief Medical Officer
Anställd i bolaget sedan 2023.

Födelseår: 1964. **Utbildning:** MD från University of Milano och Ph.D. i endokrinologi från forskarskolan vid University of London. **Arbetslivserfarenhet:** Läkare och endokrinolog med långvarig erfarenhet från ledande globala positioner inom klinisk utveckling och medical affairs inom läkemedelsindustrin, inklusive som Chef för klinisk utveckling och medicinska frågor inom endokrinologi på Recordati och mer än tio år i olika ledande befattningar på Novartis med ansvar för globala kliniska program inom sällsynta sjukdomar. **Innehav:** 1 000 aktier, 20 000 personaloptioner och 1 500 prestationsaktier.

Behshad Sheldon

President Camurus Inc.
Anställd i bolaget sedan 2024.



Födelseår: 1963. **Utbildning:** B.SC. i Neurovetenskap från University of Rochester. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 25 års erfarenhet från ledande positioner inom den internationella läkemedelsindustrin, inklusive som vd och koncernchef för Braeburn Pharmaceuticals fram till 2017, och från ledande befattningar inom Smithkline Beecham, Bristol-Myers Squibb och Otsuka Pharmaceuticals samt som direktör på Biotech Value Advisors. **Innehav:** 1 000 aktier, 2 000 personaloptioner och 1 500 prestationsaktier.



Bo A. C. Tarras-Wahlberg

Vice President Legal & Group General Counsel.
Anställd i bolaget sedan 2024.

Födelseår: 1975. **Utbildning:** LLM från Lunds universitet och har studerat vid Queens Mary College, London. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet som advokat och bolagsjurist inom läkemedelsindustrin och medicinteknik. Omfattande internationell erfarenhet med nära 15 år i inter-nationella ledande juridiska befattningar på Baxter Healthcare, mestadels i Storbritannien, och på Gambro i Sverige. Även arbetat på advokatbyrå i Stockholm och Malmö. Inledde sin karriär som tingsnotarie i Stockholm. **Innehav:** 1 500 prestationsaktier

1. INTRODUKTION	
2. STRATEGI	13
3. OPIOIDBEROENDE	20
4. AKROMEGALI	29
5. NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
6. POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
YTTERLIGARE KLINISKA PROGRAM	47
7. TEKNOLOGI OCH PARTNERSKAP	48
8. HÅLLBARHETSRAPPORT	52
AKTIEN OCH ORDLISTA	81

9. FINANSIELL INFORMATION	84
Förvaltningsberättelse	84
Risker	92
Koncernens rapport över totalresultat	94
Moderbolagets resultaträkning	94
Koncernens balansräkning	95
Moderbolagets balansräkning	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	97
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	97
Koncernens rapport över kassaflöden	98
Moderbolagets rapport över kassaflöden	98
Noter 1-31	99
Intygande	126
Revisionsberättelse	127
Bolagsstyrningsrapport	131
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	138
Nyckeltal och definitioner	139
Styrelse	140
Koncernledning	141
Årsstämma 2025	143

Årsstämma 2025

Camurus årsstämma 2025 kommer hållas 27 maj, kl. 17.00, på The Loop, Rydbergs torg 4, 224 84 Lund. Inregistrering till stämman börjar kl. 16.30.

Styrelsen har beslutat att aktieägare ska kunna utöva sin rösträtt på årsstämman även genom poströstning i enlighet med föreskrifterna i Camurus bolagsordning.

Rätt att delta och anmälan

A) Deltagande i stämmolokalen

Den som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska:

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena den 19 maj 2025, och
- senast den 21 maj 2025 anmäla sig på bolagets hemsida [camurus.com](https://anmalan.vpc.se/EuroclearProxy), per post till Camurus AB (publ), c/o Euroclear Sweden AB, ”Årsstämma”, Box 191, 101 23 Stockholm, per e-post till GeneralMeetingService@euroclear.com eller via telefon 08-402 91 82. Vid anmälan ska aktieägaren uppge namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer och namn på eventuella biträden (högst två).

B) Deltagande genom poströstning

Den som önskar delta i årsstämman genom poströstning ska:

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena den 19 maj 2025, och
- senast den 21 maj 2025 anmäla sig genom att avge sin poströst så att poströsten är Euroclear Sweden AB tillhanda senast den dagen. Ifyllt och undertecknat poströstningsformulär kan skickas med post till Camurus AB (publ), c/o Euroclear Sweden AB, ”Årsstämma”, Box 191, 101 23 Stockholm eller med e-post till GeneralMeetingService@euroclear.com. Aktieägare kan även avge poströst elektroniskt genom verifiering med BankID via Euroclear Sweden AB:s hemsida <https://anmalan.vpc.se/EuroclearProxy>

Den som vill närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud, måste anmäla detta enligt A) ovan. Det innebär att en anmälan genom endast poströstning inte räcker för den som vill närvara i stämmolokalen.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier hos bank eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, förutom anmälan om deltagande i bolagsstämman inregistrera sina aktier i eget namn, så att vederbörande är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per den 19 maj 2025. Sådan registrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistrering som har gjorts

av förvaltaren senast den 21 maj 2025 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

För ytterligare information om hur man anmäler sig och förutsättningar för deltagande i årsstämman, hänvisas till kallelsen till årsstämman.

Aktieägarinformation

Delårsrapporter, årsredovisningar och Camurus pressmeddelanden finns tillgängliga på camurus.com och kan beställas från Camurus AB, Rydbergs torg 4, 224 84 Lund.

Årsredovisningen för 2024 i tryckt format skickas till alla som så begär och finns tillgänglig för nedladdning på camurus.com.

Kalender

15 maj 2025, kl. 07:00
Delårsrapport, januari-mars 2025

27 maj 2025, kl. 17.00
Årsstämma 2025

17 juli 2025, kl. 07:00
Delårsrapport, januari-juni 2025

6 november 2025, kl. 07:00
Delårsrapport, januari-september 2025

Kontaktuppgifter

Camurus AB
Rydbergs torg 4
224 84 Lund

Telefon: 046-286 57 30
Webbplats: www.camurus.com
Investerarkontakt: ir@camurus.com



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