

camurus®

Innovativa, långtidsverkande
läkemedel – för patienter
och samhälle

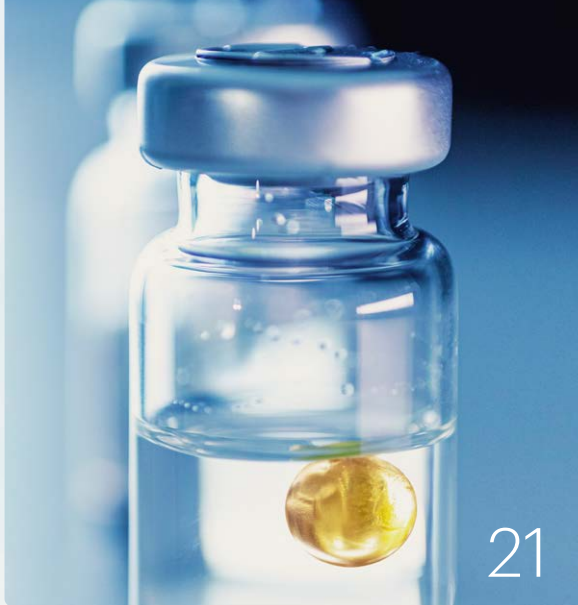
Årsredovisning 2025



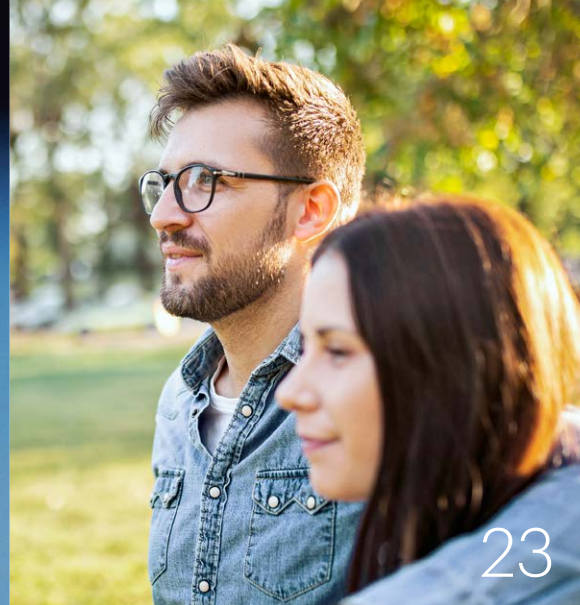
Förbättrad behandling av svåra och kroniska sjukdomar

Miljontals människor världen över lever med tillstånd som allvarligt påverkar hälsa och livskvalitet. Behovet är stort – opioidberoende kostar liv, och komplexa sjukdomar som akromegali och neuro-endokrina tumörer kräver bättre behandlingsalternativ.

På Camurus möter vi dessa utmaningar genom vetenskapligt driven innovation. Baserat på vår FluidCrystal®-teknologi utvecklar vi långtidsverkande läkemedel som förbättrar behandlingsresultat, minskar sjukdomsbördan och bidrar till ett bättre liv för patienter.



21



23



31



37

FluidCrystal[®]

Unik patenterad depåteknologi validerad genom godkända kommersialiserade produkter.

[Läs mer på sidan 21](#) →

Buvidal[®] och Brixadi[®]

Behandling av opioidberoende med förbättrat behandlingsresultat, ökad patientnöjdhet och minskad behandlingsbörda.¹⁻³

[Läs mer på sidan 23](#) →

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.

Oczyesa[®] och Oclaiz[™]

Den första subkutana, månadsprodukten med oktreotid för behandling av akromegali godkänd i EU och Storbritannien, och under registrering i USA.

[Läs mer på sidan 31](#) →

Utvecklingsportföljen

Diversifierad pipeline med stor potential, inklusive CAM2029, långtidsverkande, subkutan depå av oktreotid under registrering och utveckling för behandling av tre allvarliga och sällsynta sjukdomar, och CAM2056 för metabola sjukdomar. [Läs mer på sidan 37](#) →

INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROME GALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

**Patientdriven tillväxtstrategi**

Camurus strategi för hållbart värdeskapande

[Läs mer på sidan 14 →](#)**INTRODUKTION**

Camurus i korthet	5
Camurus resa	6
Finansiell översikt	7
Fokus hållbarhet	8
Milstolpar 2025	10
Vd-ord	11

STRATEGI

Patientdriven tillväxtstrategi	14
Utveckling av portföljen för hållbart värdeskapande	15
Tre strategiska pelare för tillväxt	16
Strategiska prioriteringar 2026	17
Nya i ledningsgruppen	18
Affärsmodell	19
Produkter och utvecklingsportfölj	20

TEKNOLOGI

FluidCrystal-teknologiplattform	21
---------------------------------	----

OPIOIDBEROENDE

Buvidal och Brixadi, översikt	23
Opioidberoende, patientberättelse	24
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	25
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	26
Evidensbas	30

AKROME GALI

Oczyesa och Oclaz, översikt	31
Akromegali, patientberättelse	32
Akromegali, sjukdomsöversikt	33
Oczyesa och Oclaz för akromegali	34

NEUROENDOKRINA TUMÖRER

CAM2029 för GEP-NET, översikt	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET, klinisk utveckling	42

POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM

CAM2029 för PLD, översikt	43
CAM2029 för PLD, sjukdomsöversikt	44
CAM2029 PLD, klinisk utveckling	45

Tidiga utvecklingsprogram

Tidiga utvecklingsprogram	46
Partnerskap och patentstrategi	47
Aktien	48
Ordlista	50

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassafflöden	64
Moderbolagets rapport över kassafflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92

Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160



Camurus medarbetare Nicodemo och Linda, Camurus USA

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



Följ oss på LinkedIn →

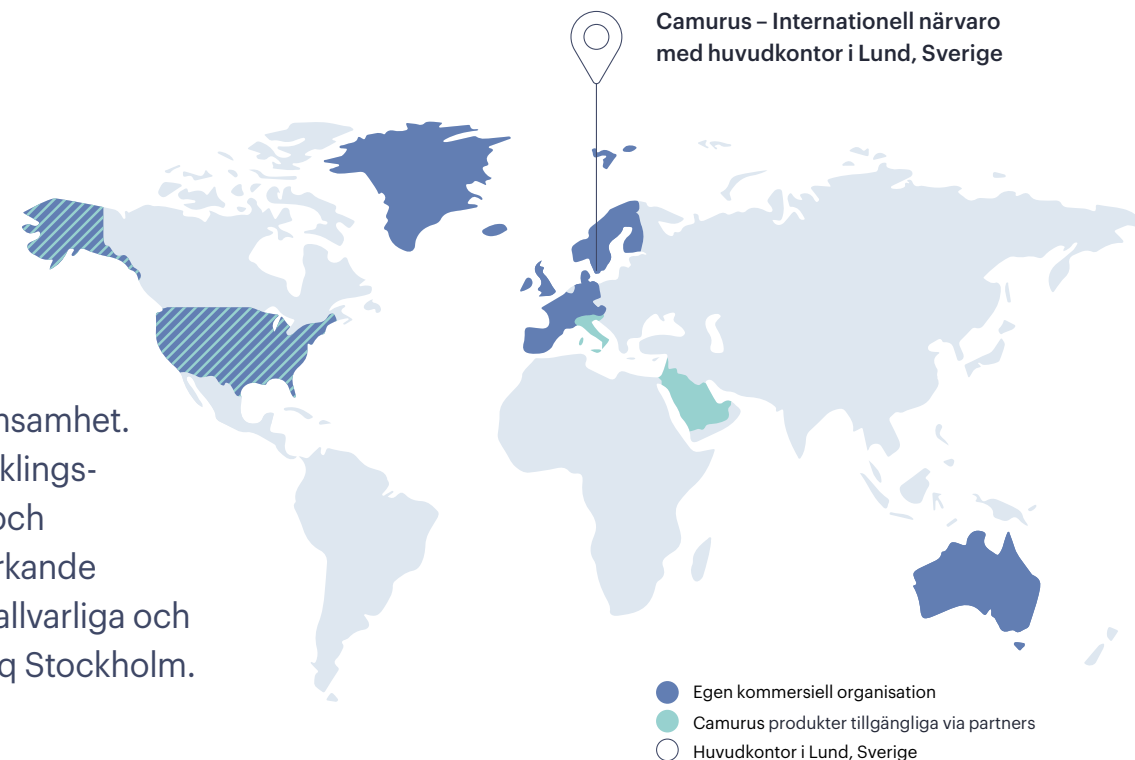
INTRODUKTION

Camurus i korthet	5
Camurus resa	6
Finansiell översikt	7
Fokus hållbarhet	8
Milstolpar 2025	10
Vd-ord	11

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Camurus i korthet

Camurus är ett internationellt forskningsbaserat läkemedelsbolag i snabb tillväxtfas med hållbar lönsamhet. Med två godkända produkter, en avancerad utvecklingsportfölj och unik FluidCrystal-teknologi utvecklar och kommersialiserar företaget innovativa, långtidsverkande läkemedel för att förbättra livet för patienter med allvarliga och kroniska sjukdomar. Camurus är noterat på Nasdaq Stockholm.



285

anställda slutet
av 2025

30+

nationaliteter



Drivs av våra värderingar

Passion

Vi brinner för att göra skillnad



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 nya sätt att tänka och arbeta



Samarbete

Vi tillvaratar den gemensamma kompetensen hos anställda och partners i en inkluderande och stödjande kultur



INTRODUKTION

Camurus i korthet	5
Camurus resa	6
Finansiell översikt	7
Fokus hållbarhet	8
Milstolpar 2025	10
Vd-ord	11

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

10 år som börsnoterat bolag

Viktiga milstolpar som format Camurus

2015



2015

Nasdaq Stockholm

Den 3 december 2015 noteras Camurus aktie på Nasdaq Stockholm. Syftet är att finansiera företagets strategi att bygga en egen kommersiell infrastruktur i Europa och Australien. Noteringen blir den största på Nasdaq Stockholm i sektorn på nästan tio år.

2019

Buvidal

I januari 2019 inleds lanseringen av Buvidal som det första godkända långtidsverkande behandlingsalternativet mot opioidberoende inom EU. Med vecko- och månadsdoser i flera styrkor erbjuder Buvidal ett flexibelt alternativ som kan anpassas till patients behov.

2019

ACROINNOVA

Hösten 2019 inleds ACROINNOVA-programmet med två fas 3-studier av CAM2029 i akromegali – Camurus första egna fas 3-studier. Övergripande målet är att kombinera effektiv sjukdomskontroll med enkel månadsvis självadministrering med en injektionspenna.



2021

SORENTO

I november 2021 doseras den första patienten i Camurus fas 3-studie SORENTO med CAM2029 i neuroendokrina tumörer. Studien inkluderar över 300 patienter och är den största randomiserade studien av en somatostatinanalog inom GEP-NET hittills. Primära målet är att förbättra progressionsfri överlevnad jämfört med standardbehandling.



2023

Brixadi

Efter ett FDA-godkännande i maj 2023 lanseras Brixadi i USA av Camurus licenspartner Braeburn i september 2023. Med cirka 50 000 opioidrelaterade dödsfall årligen är behovet av nya, effektiva behandlingsalternativ betydande.

Referenser

- <https://www.cdc.gov/nchs/nvss/vsrr/drug-overdose-data.htm>

2025

2025

Långtidsverkande inkretiner

Camurus tar ett stort steg inom långtidsverkande inkretiner genom att ingå ett strategiskt samarbets- och licensavtal med Eli Lilly. Partnerskapet omfattar utveckling av innovativa läkemedel baserade på Camurus FluidCrystal-teknologi och upp till fyra av Eli Lillys substanser. Under året meddelas även positiva resultat från Camurus fas 1b-studie av semaglutid månadsdepå, CAM2056, i patienter med övervikt eller fetma.



2025

Oczyesa

Oczyesa godkänns i EU och Storbritannien för behandling av akromegali, och lansering inleds i Tyskland. Som den första subkutana månadsbehandlingen med oktreotid erbjuder produkten långtidsverkande sjukdomskontroll och enkel självadministrering, med potential att minska behandlingsbördan.

● Antalet anställda


● Börsvärde

INTRODUKTION

Camurus i korthet	5
Camurus resa	6
Finansiell översikt	7
Fokus hållbarhet	8
Milstolpar 2025	10
Vd-ord	11

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111



 Camurus medarbetare leva, Stephen och Louise, Camurus Storbritannien och Irland

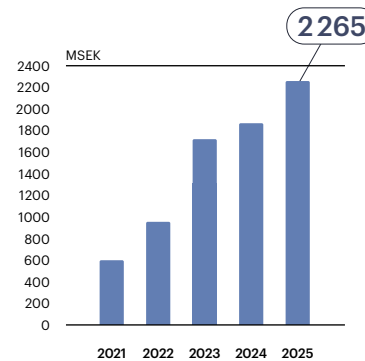
Finansiell översikt

- Totala intäkter **2 265** (1 868) MSEK, en ökning med **21%** (30% vid CER¹)
- Produktförsäljning **1 752** (1 654) MSEK, en ökning med **6%** (12% vid CER¹)
- Rörelsekostnader **1 237** (1 275) MSEK, en minskning med **3%**
- Rörelseresultat **874** (469) MSEK, en ökning med **86%**
- Resultat före skatt **933** (553) MSEK, en ökning med **69%** (98% vid CER¹)
- Årets resultat **736** (428) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie efter utspädning på **12,26** (7,20) SEK
- Likvida medel vid årets slut **3 726** (2 853) MSEK

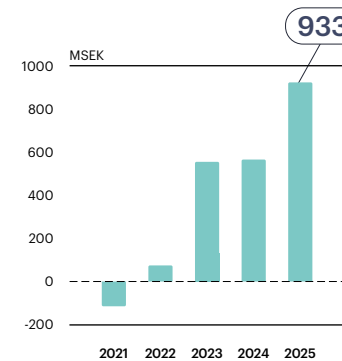
1. Till fasta valutakurser

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

Totala intäkter



Resultat före skatt



Finansiell utsikt 2026*

Intäkter

2,6 till 2,9 miljarder SEK

Mittpunkt +21% jämfört med 2025

Rörelseresultat

0,9 till 1,2 miljarder SEK

Mittpunkt +20% jämfört med 2025

INTRODUKTION

Camurus i korthet	5
Camurus resa	6
Finansiell översikt	7
Fokus hållbarhet	8
Milstolpar 2025	10
Vd-ord	11

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Fokus hållbarhet

Camurus uppdrag att förbättra livet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar har ett tydligt hållbarhetsperspektiv. Ambitionen är att skapa värde för patienter och samhälle samtidigt som risker och miljöpåverkan minimeras genom hela värdekedjan. Målet är hållbar tillväxt genom att frikoppla ekonomisk utveckling från miljöpåverkan – att skapa mer värde med mindre resurser.

Vår hållbarhetsstrategi fokuserar på patienter, medarbetare, miljö och ansvarsfullt företagande, med tydliga ambitioner, mål och aktiviteter som bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål (SDGs).

Vårt kontinuerliga förbättringsarbete återspeglas i höga och förbättrade omdömen i internationella hållbarhetsrankningar.

Höjdpunkter 2025



Patienter

70 000

patienter uppskattades vara i behandling med Buvivald i slutet av 2025



Miljö

96%

förnybar energi använd inom Camurus verksamhet



Medarbetare

8,7 av 10

i resultat för medarbetarnas känsla av inkludering



Ansvarsfullt företagande

98%

av medarbetarna känner sig trygga med att rapportera eventuella missförhållanden

Resultat ESG-rankningar

AA

av MSCI

19,7 Låg risk

av Morningstar Sustainalytics

83/100 ESG

Platinum medalj

av Ethifinance

Good, Prime Status, B-

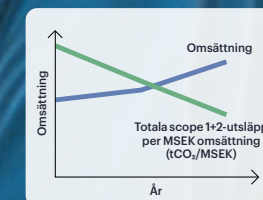
av Institutional Shareholder Services (ISS)

WE SUPPORT



Läs mer i Camurus hållbarhetsrapport på sidan 111 →

Frikoppling omsättning från koldioxidutsläpp



2025 erhöll Camurus laboratorier högsta nivån av My Green Lab-certifiering, Green



The world's most trusted certification for sustainable laboratories

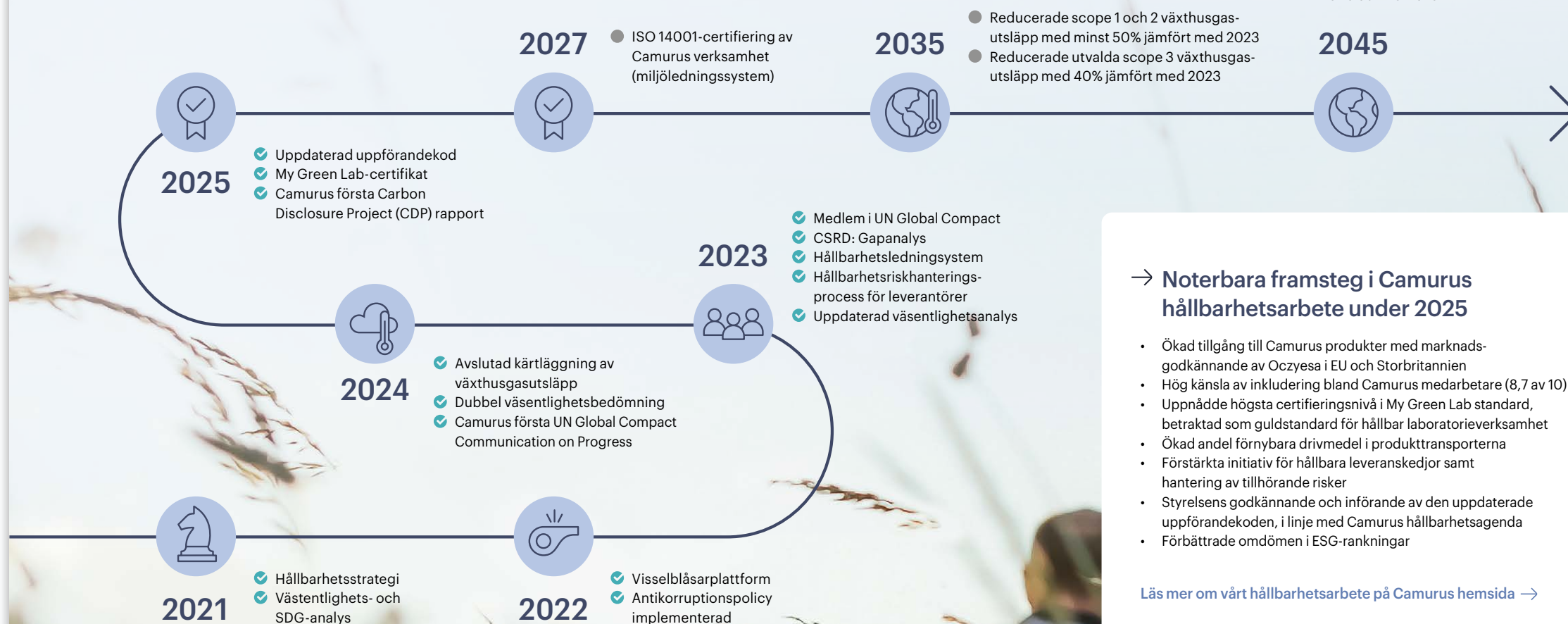
INTRODUKTION

Camurus i korthet	5
Camurus resa	6
Finansiell översikt	7
Fokus hållbarhet	8
Milstolpar 2025	10
Vd-ord	11

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Vår hållbarhetsresa

Camurus har höga ambitioner för företagets hållbarhetsarbete och strävar alltid efter kontinuerliga förbättringar.



→ Noterbara framsteg i Camurus hållbarhetsarbete under 2025

- Ökad tillgång till Camurus produkter med marknads-godkännande av Ocyesa i EU och Storbritannien
- Hög känsla av inkludering bland Camurus medarbetare (8,7 av 10)
- Uppnådde högsta certifieringsnivå i My Green Lab standard, betraktad som guldstandard för hållbar laboratorieverksamhet
- Ökad andel förnybara drivmedel i produkttransporterna
- Förstärkta initiativ för hållbara leveranskedjor samt hantering av tillhörande risker
- Styrelsens godkännande och införande av den uppdaterade uppförandekoden, i linje med Camurus hållbarhetsagenda
- Förbättrade omdömen i ESG-rankningar

Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på [Camurus hemsida](#) →

INTRODUKTION

Camurus i korthet	5
Camurus resa	6
Finansiell översikt	7
Fokus hållbarhet	8
Milstolpar 2025	10
Vd-ord	11

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Kommersiell utveckling

- Q1**
- ✓ Marknadsgodkännande för Buvidal i Serbien
 - ✓ Buvidal lanseras i Schweiz och Luxemburg

- Q2**
- ✓ Buvidal introduceras i Portugal

- Q3**
- ✓ Positiv försäljningstrend för Brixadi i USA. Inom segmentet långtidsverkande injicerbart buprenorfin (LAIB) når Brixadi en patientandel på närmare 30%.

- Q4**
- ✓ Europeisk lansering av Oczyesa för behandling av akromegali initieras i Tyskland
 - ✓ Uppskattat fler än 70 000 patienter i behandling med Buvidal vid årets slut

Utvecklingsportfölj

- ✓ Dosering påbörjas i fas 1b-studie av CAM2056 semaglutid månadsdepå

- ✓ Europeiska kommissionen godkänner Oczyesa för behandling av akromegali i EU
- ✓ Positiva resultat ACROINNOVA 2 förlängningsstudie
- ✓ Positiva fas 2b-resultat från POSITANO-studien av CAM2029 i patienter med PLD
- ✓ Camurus och Eli Lilly ingår samarbets- och licensavtal avseende långtidsverkande inkretiner baserade på FluidCrystal

- ✓ Oczyesa godkänns i Storbritannien för behandling av akromegali
- ✓ FDA och den Europeiska kommissionen utfärdar säriläkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av autosomal dominant PLD

- ✓ Positiva resultat från fas 1b-studien av CAM2056 semaglutid månadsdepå i deltagare med övervikt eller fetma jämfört med semaglutid veckoinjektion
- ✓ Camurus och Gubra ingår samarbets- och licensavtal för utveckling av långtidsverkande behandling för hypoparatyreoidism
- ✓ Uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för Oclaiz™ för behandling av akromegali skickas in till FDA

Bolagsutveckling

- ✓ Camurus tilldelas EthiFinance ESG Platinum medalj
- ✓ Camurus vd Fredrik Tiberg tilldelas The Arthur D. Little Nordic Life Science Award

- ✓ Camurus vd tilldelas Chief Executive of the Year vid European Mediscience Awards 2025

- ✓ Anders Vadsholt tillträder som ny CFO och medlem av Camurus ledningsgrupp
- ✓ Camurus omdöme förbättras i ESG-rankingar, inklusive Sustainalytics och ISS

- ✓ Camurus justerar finansiella utsikten för 2025
- ✓ Camurus erhåller högsta nivå i certifiering från My Green Lab (Green)

Referenser

1. <https://www.camurus.com/sv/hallbarhet/rankningar>

PLD - Polycystisk leversjukdom

INTRODUKTION

Camurus i korthet	5
Camurus resa	6
Finansiell översikt	7
Fokus hållbarhet	8
Milstolpar 2025	10
Vd-ord	11

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Långsiktig patientnytta

Under 2025 uppnådde Camurus betydande tillväxt och ökad lönsamhet, samtidigt som fler patienter fick tillgång till effektiva behandlingar, den kommersiella närvaron stärktes på nya marknader och utvecklingsportföljen avancerade mot nya godkännanden samt långsiktigt värdeskapande. Fredrik Tiberg, vd och koncernchef, reflekterar över ett år av framsteg och blickar mot milstolpar under 2026.



2025 var ett produktivt år
på många fronter

Fredrik Tiberg, vd och koncernchef

INTRODUKTION

Camurus i korthet	5
Camurus resa	6
Finansiell översikt	7
Fokus hållbarhet	8
Milstolpar 2025	10
Vd-ord	11

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

2025 var ett produktivt år för Camurus. Vilka var de viktigaste framgångarna?

2025 var ett produktivt år på flera fronter. Vi stärkte vår globala ledarposition inom långtidsverkande behandling av opioidberoende, och såg god tillväxt för Buvidal och Brixadi på våra marknader. Den totala försäljningen av produkterna översteg 500 miljoner USD, vilket indikerar betydande patientnytta samt en stabil kommersiell plattform.

Ocyyesa godkändes för behandling av akromegali i EU och Storbritannien, med första lansering i Tyskland. Parallellt har en ansökan om marknadsgodkännande för Oclaiz (det föreslagna amerikanska varumärkesnamnet för Ocyyesa) lämnats in till FDA, där ett preliminärt datum för godkännande är satt till den 10 juni 2026. Vidare rapporterades positiva fas 1b-resultat för CAM2056, vår månadsformulering av semaglutid för behandling av obesitas. Dessutom har strategiska samarbeten etablerats med Eli Lilly och Gubra, vilket ytterligare stärkt vår pipeline och potential för långsiktigt värdeskapande.

Under året öppnade vi också vårt nya huvudkontor och forskningslaboratorium i Lund, startade vår amerikanska kommersiella verksamhet i Princeton och drev vårt hållbarhetsarbete framåt. Allt detta har möjliggjorts av vårt engagerade och växande team.

Hur ser du på den finansiella utvecklingen under året?

Camurus levererade ett utmärkt resultat med en intäktsstillväxt på 21 procent och nästan dubblerad rörelsevinst, trots utmaningar som geopolitiska faktorer, offentlig finansiering, kostnader för läkemedelsersättning och förändringar i valutakurser. Att vi ändå kunde uppfylla vår prognos visar på organisationens styrka och finansiella disciplin. Vi har strategiskt allokert våra resurser till kommersiell utveckling, forskning och innovation samt effektiv administration. Vår goda finansiella ställning skapar utrymme för fortsatt investering i förbättrad patientvård, vetenskaplig utveckling och förberedelser för framtida expansion samt kommande viktiga milstolpar.

Buvidal och Brixadi visade fortsatt tillväxt inom marknaden för opioidberoende. Hur ser du på framstegen och utmaningarna?

Det finns fortfarande ett betydande medicinskt behov som tyvärr kvarstår på en alltför hög nivå. Potenta syntetiska opioider, såsom fentanyl

och nitazener orsakar omfattande skador, samtidigt som miljontals människor fortfarande saknar tillgång till effektiv behandling. Våra vecko- och månadsprodukter ger patienter effektiva behandlingsalternativ, som bidrar till återhämtning, höjer livskvaliteten och minskar stigma.

På marknader där tillgången till behandling är god, som i Australien, Norden och andra delar av Europa, ser vi hög användning och starka marknadsandelar. Den största utmaningen är att förbättra tillgängligheten till behandling för patienter genom att bredda ersättningssystemen och säkerställa finansiering på de viktigaste europeiska marknaderna. Våra team adresserar dessa utmaningar genom marknadsspecifika initiativ, vilka stöds av en omfattande och växande evidensbas bestående av över 250 vetenskapliga publikationer samt väl underbyggd hälsoekonomisk dokumentation.

I USA har vår licenspartner Braeburn samarbetat med betalare och utvecklat patientprogram för att förbättra tillgången till behandling. Drygt två år efter lanseringen står Brixadi för över 30 procent av det långtidsverkande buprenorfinsegmentet. Trots dessa framsteg kvarstår den största potentialen i att överföra patienter från daglig sublingual behandling, som utgör cirka 90 procent av buprenorfinmarknaden i USA.

I Europa och Australien utgör övergång från metadon till långtidsverkande buprenofin en betydande tillväxtpotential.

Hur ser du på den långsiktiga potentialen för Buvidal och Brixadi?

Behoven är betydande, våra läkemedel levererar starka behandlingsresultat och utsikterna för långsiktig tillväxt är lovande. Brixadi förväntas ha en långsiktig försäljningspotential som överstiger 1 miljard USD på den amerikanska marknaden, medan Buvidal bedöms kunna generera intäkter om mer än 300 miljoner USD internationellt.

Vi investerar i kliniska studier och andra aktiviteter för att stärka evidensbasen, och samarbetar med intressenter för att säkra finansiering så att fler får tillgång till behandling.

Ocyyesa godkändes och lanserades i Europa som den första subkutana månadsinjektionen av oktreotid för akromegali. Hur har produkten tagits emot?

Ocyyesa har tagits emot väl i Tyskland tack vare sin bevisade effekt,

**Utmärkt resultat med en intäktsstillväxt på 21% och nästan dubblerad rörelsevinst**

Camurus CFO Anders Vadsholt och Camurus vd och koncernchef Fredrik Tiberg

**INTRODUKTION**

Camurus i korthet	5
Camurus resa	6
Finansiell översikt	7
Fokus hållbarhet	8
Milstolpar 2025	10
Vd-ord	11

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

enkla dosering, möjlighet till självadministration och ökad livskvalitet. Det uppskattas av både patienter och läkare.

Lanseringen utökas nu till Storbritannien och Norden, med planer på att introducera produkten på ytterligare europeiska marknader framöver.

Vad är status för Oclaiz i USA och hur ser vägen till lansering ut?

Camurus lämnade i december 2025 in en uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande till FDA för Oclaiz som underhållsbehandling av akromegali, och preliminärt godkännandedatum är satt till den 10 juni 2026. Det amerikanska teamet fokuserar på förberedelser inför lanseringen, inklusive medicinsk utbildning, etablering av relationer med vårdpersonal och patientföreningar samt presentation av fas 3-data från ACROINNOVA-studierna vid vetenskapliga konferenser.

Den amerikanska marknaden för akromegali är betydande, och Oclaiz utmärker sig som den första månadsinjektionen som kan administreras av patienten själv. Lanseringen kommer att påbörjas kort efter godkännande.

SORENTO-studien av CAM2029 vid GEP-NET är en viktig utvecklingsmilstolpe. Hur fortlöper den?

SORENTO är den hittills största randomiserade studien av en somatostatinanalog för behandling av GEP-NET, med 332 patienter. Studien går bra och vi räknar med att slutföra den randomiserade fasen under andra halvåret 2026, följt av utläsning av primära resultat. Våra kliniska och medicinska team jobbar under tiden med att säkerställa bra genomförande, granskning av data, samt att resultat kan läsas ut så snabbt som möjligt.

Ett positivt resultat från SORENTO-studien kan få stor betydelse för patienter med GEP-NET samt för Camurus. CAM2029 beräknas ha en försäljningspotential på omkring 2 miljarder USD inom området.

CAM2056 visade lovande resultat i fas 1b-studien. Vilka var de viktigaste resultaten, och vad blir nästa steg?

Studien visade mycket bra resultat. För personer med övervikt eller fetma ledde CAM2056, vår månadsformulering av semaglutid, till snabbare och större viktnedgång samt lägre glukosnivåer jämfört

med den veckovisa injektionen givet enligt rådande rekommendationer, samtidigt som tolerabilitet och säkerhet var likvärdig. Det faktum att en månadsinjektion ger så bra effekt i förhållande till en veckoinjektion är kliniskt viktigt.

Med utgångspunkt i resultaten förbereds nu en fas 2b-studie med planerad start under senare delen av 2026. Parallellt utvecklas en ny injektionspenna inför det kommande fas 3-programmet. Obesitas utgör ett av de mest prioriterade medicinska områdena idag och FluidCrystal-teknologin har potential att bidra till den fortsatta utvecklingen inom fältet. Dessutom har GLP-1 visat lovande resultat i behandling av neurologiska sjukdomar samt beroenderelaterad problematik, vilket överensstämmer med vår befintliga expertis.

Ni ingick strategiska partnerskap med både Eli Lilly och Gubra under 2025. Hur stärker dessa Camurus position?

Båda partnerskapen är av stor betydelse och bidrar till att ytterligare validera vår forskning, utveckling och teknologiplattform. Samarbetet med Eli Lilly, som är världsledande inom det kardiometabola sjukdomsområdet, fortskred enligt plan. Fokus ligger på att utveckla nya långtidsverkande inkretinläkemedel, framför allt dubbel- och trippelagonister som riktar sig mot GLP-1, GIP och glukagon.

Partnerskapet med Gubra breddar vår utvecklingsportfölj inom endokrinologi och paratyreoideahormonanaloger. Samarbetet bidrar till innovation, teknologisk utveckling och verksamhetsdiversifiering för långsiktigt värdeskapande.

Hur förenas Camurus starka patientfokus med ett växande hållbarhetsansvar?

För oss tar hållbarhetsarbetet sin utgångspunkt i patienternas tillgång till behandling. Att förbättra tillgängligheten till behandling för personer med opioidberoende och akromegali – tillstånd med stor börda både för individen och samhället – är i sig ett viktigt uttryck för ansvarstagande. Under 2025 uppnådde vi den högsta nivån av My Green Lab-certifiering för vår forskningsverksamhet, uppdaterade vår uppförandekod så att den bättre speglar våra etiska värderingar, och stärkte vårt resultat i internationella ESG-rankningar. Dessa insatser är betydelsefulla för oss, inte bara för rapporteringen i sig, utan som uttryck för hur vi vill bedriva vår verksamhet.



Ett positivt resultat från SORENTO-studien kan få stor betydelse för patienter med GEP-NET

Hur har organisationen utvecklats under denna period av snabb tillväxt?

Att växa snabbt och samtidigt bibehålla sin kultur är utmanande. Jag är stolt över hur vi har lyckats med detta.

Samspelet mellan kommersiell effektivitet, vetenskaplig nyfikenhet och patientfokus är en central del av Camurus verksamhet. Det starka samarbetet mellan våra team ger en positiv arbetskultur som bekräftas i våra medarbetarundersökningar.

Vilka är era prioriteringar för kapitalallokering?

Camurus har en stark balansräkning och tydliga riktlinjer för hur den ska användas. Våra prioriteringar är i första hand att återinvestera i fortsatt tillväxt för Buvidal, den kommersiella lanseringen av Oczyesa och Oclaiz och avancera vår forsknings- och utvecklingsportfölj, med särskilt fokus på CAM2056. För det andra arbetar vi vidare med affärsutveckling och söker kompletterande projekt inom CNS, endokrinologi och onkologi som passar vår affärsmodell och strategi.

Vad kan vi förvänta oss från Camurus 2026?

Jag ser betydande möjligheter till värdeskapande tillväxt. Utöver den pågående kommersiella framgången är det tre förväntade milstolpar som utmärker sig. FDA-godkännandet och lanseringen av Oclaiz i USA är en av dem och skulle etablera Camurus som ett kommersiellt bolag på båda sidor av Atlanten. De primära resultaten från SORENTO är utan tvekan en mycket viktig händelse med potential att öppna upp en mycket stor marknad. Starten av fas 2b-studien för CAM2056 inom obesitas är också ett viktigt steg i ett av våra mest lovande program. Sammantaget visar detta hur mycket vi har uppnått och pekar ut riktningen för framtiden.

INTRODUKTION

STRATEGI**Patientdriven tillväxtstrategi 14**

Utveckling av portföljen för hållbart värdeskapande 15

Tre strategiska pelare för tillväxt 16

Strategiska prioriteringar 2026 17

Nya i ledningsgruppen 18

Affärsmodell 19

Produkter och utvecklingsportfölj 20

TEKNOLOGI 21

OPIOIDBEROENDE 23

AKROME GALI 31

NEUROENDOKRINA TUMÖRER 37

POLYCYSTISK LEVERSJKDOM 43

TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM 46

PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI 47

AKTIEN OCH ORDLISTA 48

FINANSIELL INFORMATION 51

HÅLLBARHETSRAPPORT 111

Patientdriven tillväxtstrategi

Camurus strategi grundas i ett starkt engagemang för att förbättra livet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar genom innovativa, patientcentrerade behandlingar. Vi använder vår vetenskapliga spetskompetens och etablerade kommersiella styrka för att skapa hållbart värde för patienter, sjukvård och samhälle.



Camurus medarbetare Tiago, Mar och Maria, Camurus Iberia

INTRODUKTION

STRATEGI

Patientdriven tillväxtstrategi	14
Utveckling av portföljen för hållbart värdeskapande	15
Tre strategiska pelare för tillväxt	16
Strategiska prioriteringar 2026	17
Nya i ledningsgruppen	18
Affärsmodell	19
Produkter och utvecklingsportfölj	20

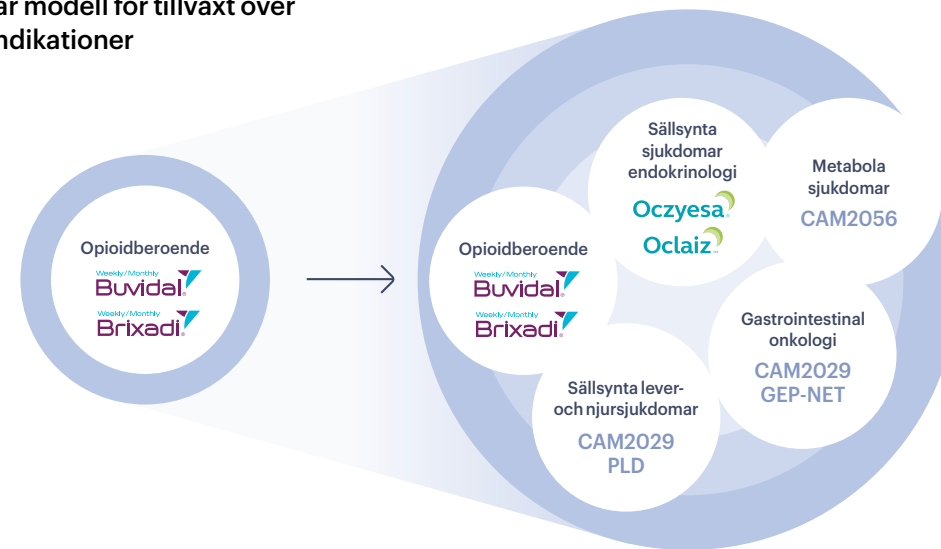
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Utveckling av portföljen för hållbart värdeskapande

Med utgångspunkt i framgångarna med vår första kommersiella produkt, Bupival/Brixadi, tar vi nu steget in i nästa tillväxtfas med fokus på att nå fler patienter och förbättra behandlingsresultat inom flera terapiområden. Vi expanderar vår kommersiella plattform, introducerar nya innovativa terapier och stärker vår pipeline av innovativa läkemedelskandidater genom forskning och utveckling samt strategiska partnerskap och förvärv.

Genom målmedveten satsning på sjukdomsområden med tydliga medicinska behov, en bred och växande expertis inom forskning och utveckling samt en etablerad kommersiell organisation och starka finanser, är Camurus väl positionerat för långsiktigt värdeskapande för patienter, vårdgivare och aktieägare. Bolagets strategi består av tre centrala pelare för framtida tillväxt, marknadsexpansion och diversifiering av intäkter.

Skalbar modell för tillväxt över flera indikationer



På väg mot vår vision för 2027

5x

Femfaldig omsättningsökning (till 4,5 miljarder SEK)



Kommersiell infrastruktur i USA

Status slutet av 2025

MDSEK 2,3 2025

Status slutet av 2025

Redo att lansera Oclaiz

4

Godkännanden av fyra utvecklingsprogram

~50%

Rörelsemarginal kring 50 procent

Status slutet av 2025

2 av 4

Status slutet av 2025

39% för 2025

INTRODUKTION

STRATEGI

Patientdriven tillväxtstrategi	14
Utveckling av portföljen för hållbart värdeskapande	15
Tre strategiska pelare för tillväxt	16
Strategiska prioriteringar 2026	17
Nya i ledningsgruppen	18
Affärsmodell	19
Produkter och utvecklingsportfölj	20

TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Tre strategiska pelare för tillväxt

1. Maximera värdet av våra marknadsförda läkemedel

Med utgångspunkt i vår marknadsledande position för Buvidal och Brixadi inom behandling av opioidberoende, och med stöd av den pågående introduktionen av Oczykesa för behandling av akromegali, driver vi flera initiativ för att öka tillgänglighet till behandling för patienter och stärka genomslaget för våra marknadsförda behandlingar. Genom att utöka vår kommersiella räckvidd, fördjupa samarbetet med vårdgivare och betalare samt bygga ut evidensbasen för långtidsverkande injicerbara behandlingar, strävar vi efter att förbättra patienternas behandlingsresultat och skapa långsiktigt värde för hälso- och sjukvårdssystemen.

Strategin i praktiken

- Expanderad patienttillgänglighet på befintliga och nya marknader
- Fortsatt försäljningstillväxt genom effektiv kommersiell infrastruktur och stärkt evidensbas
- Vidareutveckling av våra marknadserfarenheter och starka relationer med vårdgivare, betalare och patient- och intresseorganisationer
- Ökad kommersiell närvaro i olika regioner för att stödja långsiktig marknadspenetration

Resultat 2025

- ✓ 70 000 patienter i behandling med Buvidal i Europa, Australien och MENA-regionen vid utgången av 2025 (+10 000 jämfört med 2024)
- ✓ Lansering av Buvidal i Schweiz, Luxemburg och Portugal
- ✓ Brixadi nådde 30% marknadsandel inom det amerikanska segmentet för långtidsverkande buprenorfin

2. Expandera och diversifiera vår läkemedelsportfölj

Vi strävar efter att bredda vår marknadsnärvaro och etablera en diversifierad och långsiktigt växande intäktsbas genom att avancera våra utvecklingsprogram, utöka indikationer och tillvarata möjligheter från både intern innovation och externa tillväxtinitiativ. Fokus ligger på att tillgängliggöra behandlingar som erbjuder tydliga kliniska fördelar, förbättrad behandlingssupplevelse och långsiktigt värde för patienter, hälsovård och samhälle. För att säkerställa behandlingstillgänglighet för patienter utvecklar vi den vetenskapliga evidensbasen för våra produkter, belyser kliniska och praktiska behandlingsfördelar samt för en nära dialog med nyckelintressenter och arbetar aktivt för hållbara pris- och ersättningsmodeller.

Strategin i praktiken

- Utökad marknadsnärvaro med innovativa läkemedel (internt utvecklade eller externt förvärvade)
- Fokus på CNS, sällsynta sjukdomar och onkologi där tydliga synergier och medicinska behov föreligger
- Fördjupade samarbeten med opinionsledare, vårdgivare och patientorganisationer

- ✓ Oczykesa godkänd för behandling av akromegali inom EU och i Storbritannien
- ✓ Lansering av Oczykesa i Tyskland
- ✓ Uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för Oclaiz i akromegali inskickad till amerikanska FDA
- ✓ Positiva fas 2b-resultat för CAM2029 i PLD

3. Accelererad tillväxt genom affärsutveckling

Innovation och samarbete är avgörande för Camurus långsiktiga tillväxt. Genom att kombinera vår egen forsknings- och utvecklingskompetens med extern expertis accelererar vi utvecklingen i vår pipeline, stärker vår teknologiplattform och öppnar nya marknadsmöjligheter. Strategiska partnerskap med ledande aktörer, såsom Eli Lilly och Gubra, breddar vår vetenskapliga och teknologiska räckvidd och möjliggör expansion till nya terapiområden. Samtidigt fortsätter vi att aktivt söka partnerskap och förvärv som kan stärka vår portfölj av innovativa läkemedel, liksom möjligheter till licensiering av produkter och teknologi utanför våra kärnområden för att maximera värdet av FluidCrystal-teknologin.

Strategin i praktiken

- Stärka befintliga partnerskap och driva innovation
- Expansion genom förvärv eller licensiering av attraktiva tillgångar med kommersiella synergier
- Utnyttjande av den fulla potentialen av produkter och teknologi genom utlicensiering utanför våra kärnområden

- ✓ Licensavtal med Eli Lilly avseende långtidsverkande inkretiner baserade på FluidCrystal
- ✓ Samarbets- och licensavtal med Gubra för utveckling av en långtidsverkande behandling för hypoparathyreoidism

INTRODUKTION

STRATEGI

Patientdriven tillväxtstrategi	14
Utveckling av portföljen för hållbart värdeskapande	15
Tre strategiska pelare för tillväxt	16
Strategiska prioriteringar 2026	17
Nya i ledningsgruppen	18
Affärsmodell	19
Produkter och utvecklingsportfölj	20

TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Strategiska prioriteringar 2026

Med utgångspunkt i framgångarna under 2025 går vi in i 2026 med ett tydligt fokus på att expandera vår portfölj och avancera innovativa behandlingar för patienter med betydande medicinska behov. Genom att kombinera vår gedigna forsknings- och utvecklingskapacitet, etablerade kommersiella styrka och unika FluidCrystal-teknologi, strävar vi efter att tillgängliggöra innovativa behandlingar för att förbättra behandlingsresultat, livskvalitet och skapa hållbart värde för patienter, sjukvård och samhälle.

Camurus har följande övergripande prioriteringar under 2026:

Maximera värdet av våra marknadsförda produkter

- Förbättra tillgängligheten till Buvidal för patienter på nyckelmarknader i Europa
- Stödja vår licenspartners arbete för att accelerera tillväxten för Brixadi i USA
- Framgångsrikt lansera Ocyesa på prioriterade marknader i Europa
- Bredda evidensbasen med kliniska data och erfarenheter som stödjer våra behandlingar

Expandera och diversifiera den kommersiella portföljen

- Säkra FDA-godkännande för Oclaiz för behandling av akromegali och påbörja lansering i USA
- Slutföra den randomiserade delen av fas 3-studien SORENTO i GEP-NET och utläsa primära resultat
- Avancera och utveckla portföljen av innovativa läkemedelskandidater, inklusive start av en fas 2b-studie för CAM2056 inom obesitas

Accelererad tillväxt genom affärsutveckling

- Vidareutveckla licens- och M&A-aktiviteter i linje med strategiska prioriteringar
- Vidareutveckla samarbeten med Eli Lilly och Gubra inom långtidsverkande inkretiner och PTH-agonister

Strategin stöds av en växande organisation med högkvalificerad personal, effektiva operativa processer, implementering av AI-teknologi, ökad lönsamhet samt ett starkt engagemang för hållbarhet som präglar hela verksamheten.



Camurus medarbetare Alejandra och Tobias, Camurus huvudkontor, The Loop, Lund



INTRODUKTION

STRATEGI

Patientdriven tillväxtstrategi	14
Utveckling av portföljen för hållbart värdeskapande	15
Tre strategiska pelare för tillväxt	16
Strategiska prioriteringar 2026	17
Nya i ledningsgruppen	18
Affärsmodell	19
Produkter och utvecklingsportfölj	20

TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

→ 3
frågor
till...

Anders Vadsholt

CFO



Anders Vadsholt anslöt till Camurus som Chief Financial Officer och medlem i ledningsgruppen i juli 2025. Han har mer än 25 års erfarenhet av corporate finance, riskkapital och bioteknik, bland annat i ledande roller på Orphazyme A/S och Topotarget A/S.

Vad fick dig att ta rollen som CFO på Camurus?

Jag attraherades av Camurus förmåga att omvandla vetenskaplig innovation till verklig patientnytta, i kombination med bolagets tillväxtmöjligheter, syfte och kultur. Företaget har framgångsrikt förändrat behandlingen av opioidberoende och potentialen är stor med lanseringen av Oczyesa i Europa och, förhoppningsvis, i USA under 2026, samt det framåtskridande GEP-NET-programmet. På längre sikt ser jag även stora möjligheter med CAM2056 och samarbetet med Eli Lilly.

Vilka är dina nuvarande prioriteringar?

Sedan jag började har vi implementerat ett nytt treasury-system, automatiserat viktiga processer och breddat våra relationer med investerare och banker. Vi har även introducerat en affärspartnermodell för att stärka samarbetet mellan finansfunktionen och de kommersiella teamen. Under 2026 kommer vi att intensifiera förberedelserna inför en etablering på den amerikanska marknaden genom att uppgradera våra system och stärka organisationen med den kompetens som krävs för framtida tillväxt.

Vilken roll spelar den finansiella strategin för att frigöra ny potential?

Vår starka balansräkning, positiva kassaflöde och frånvaro av skulder ger oss stor handlingsfrihet att driva strategiska initiativ framåt. Samtidigt följer vi noggrant geopolitiska händelser och förändringar i marknaden för att säkerställa att vi förblir agila. Min erfarenhet hittills bekräftar att Camurus har en pragmatisk och samarbetsinriktad kultur, vilket är avgörande för att kunna genomföra vår strategi och leverera hållbar tillväxt över tid.

Susanne Lagerlund

VP Technical Operations



Susanne Lagerlund började på Camurus 2023 som Director Portfolio and Project Management och tillträdde i juni 2025 som VP Technical Operations och medlem i ledningsgruppen. Hon har det övergripande ansvaret för tillverkning och distribution av Camurus kommersiella produkter, material till kliniska studier samt för företagets kvalitets- och hållbarhetsarbete.

Vad fick dig att tacka ja till rollen?

Framför allt möjligheten att få leda ett kompetent och engagerat team, och att vidareutveckla arbetssätt både inom Technical Operations och tvärfunktionellt i takt med att företaget växer. Vi har skapat ett team där alla bidrar med sin expertis samtidigt som man får möjlighet att utvecklas.

Vad har fokus varit 2025 och vad är prioriteringarna för 2026?

Vår främsta uppgift är att säkra att våra produkter når våra patienter i rätt tid via en effektiv och hållbar försörjningskedja. Under 2025 lade vi grunden för den första lanseringen av Oczyesa i Tyskland med förberedelser vad gäller allt ifrån förpackningsmaterial till distributörsnätverk. Ett imponerande arbete av teamet! Under 2026 fortsätter lanseringen av Oczyesa i Europa och förberedelserna för att snabbt kunna leverera Oclaiz till våra amerikanska patienter efter ett förväntat FDA-godkännande.

Vi har under året gjort stora framsteg i vårt hållbarhetsarbete där vi arbetar nära våra leverantörer för att höja ambitionsnivån och förbättra hållbarhetsprestandan i hela värdekedjan. Under 2026 tar vi ytterligare ett steg där vi tillsammans med våra lokala marknadsbolag och partners i EU implementerar den nya EU-lagstiftningen kring avfallshantering av produktförpackningar. I Camurus fall inkluderar detta allt tryckt förpackningsmaterial, men också sprutor och injektionspennor.

Vad tycker du kännetecknar Camurus som företag?

Camurus är på en häftig resa med en växande portfölj av kommersiella produkter och ökad global närvaro. Trots tillväxten bevarar vi den familjära kulturen. Vi arbetar tillsammans mot gemensamma mål, löser problem utan prestige – det är en fantastiskt bra stämning!

INTRODUKTION

STRATEGI

Patientdriven tillväxtstrategi	14
Utveckling av portföljen för hållbart värdeskapande	15
Tre strategiska pelare för tillväxt	16
Strategiska prioriteringar 2026	17
Nya i ledningsgruppen	18
Affärsmodell	19
Produkter och utvecklingsportfölj	20

TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Vår affärsmodell

Camurus affärsmodell kombinerar djupgående expertis inom läkemedelsutveckling med företagets patenterade FluidCrystal-teknologiplattform och en effektiv kommersiell organisation. Målet är att utveckla och marknadsföra innovativa, långtidsverkande läkemedel som signifikant förbättrar behandlingsresultat och livskvalitet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Utvecklingen sker både i egen regi och genom strategiska partnerskap med ledande internationella läkemedelsbolag.

För att maximera värdet av våra läkemedelsprodukter har vi byggt upp en skalbar kommersiell infrastruktur med fokus på specialistläkemedel, inklusive Buvidal för behandling för opioidberoende i Europa och Australien. I slutet av 2025 påbörjades även lanseringen Oczykesa för behandling av akromegali i EU. Under året fortsatte etableringen av en kommersiell organisation i USA inför kommande produktlanseringar.

Den totala marknadspotentialen för Camurus kommersialiserade produkter (Buvidal och Oczykesa), och produktkandidater i sen utvecklingsfas (CAM2029), uppskattas till över 23 miljarder SEK per år.^{1,2} Därtill beräknas den maximala marknadspotentialen för Brixadi i USA överstiga 10 miljarder SEK årligen, varav Camurus är berättigad till royalties mellan 10-20 procent på nettoförsäljningen.¹

Referenser

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

Modell	Affärskoncept	Terapiområden	Viktiga intäcksströmmar
Egen utveckling och kommersialisering	Utveckling och kommersialisering av innovativa speciallistläkemedel i egen regi	<ul style="list-style-type: none"> • Opioidberoende • Sällsynta sjukdomar • Cancer 	<ul style="list-style-type: none"> • Egen produktförsäljning • Produktförsäljning genom distributörer
Produktutveckling och kommersialisering i partnerskap	Preklinisk och klinisk utveckling av nya läkemedelsprodukter	<ul style="list-style-type: none"> • Opioidberoende • Sällsynta sjukdomar • Metabola sjukdomar 	<ul style="list-style-type: none"> • Licensbetalningar och milstolpar för utveckling • Royalty- och försäljningsmilstolpar • Utvecklingsstöd



Camurus medarbetare Daniel, globala medicinska teamet

INTRODUKTION

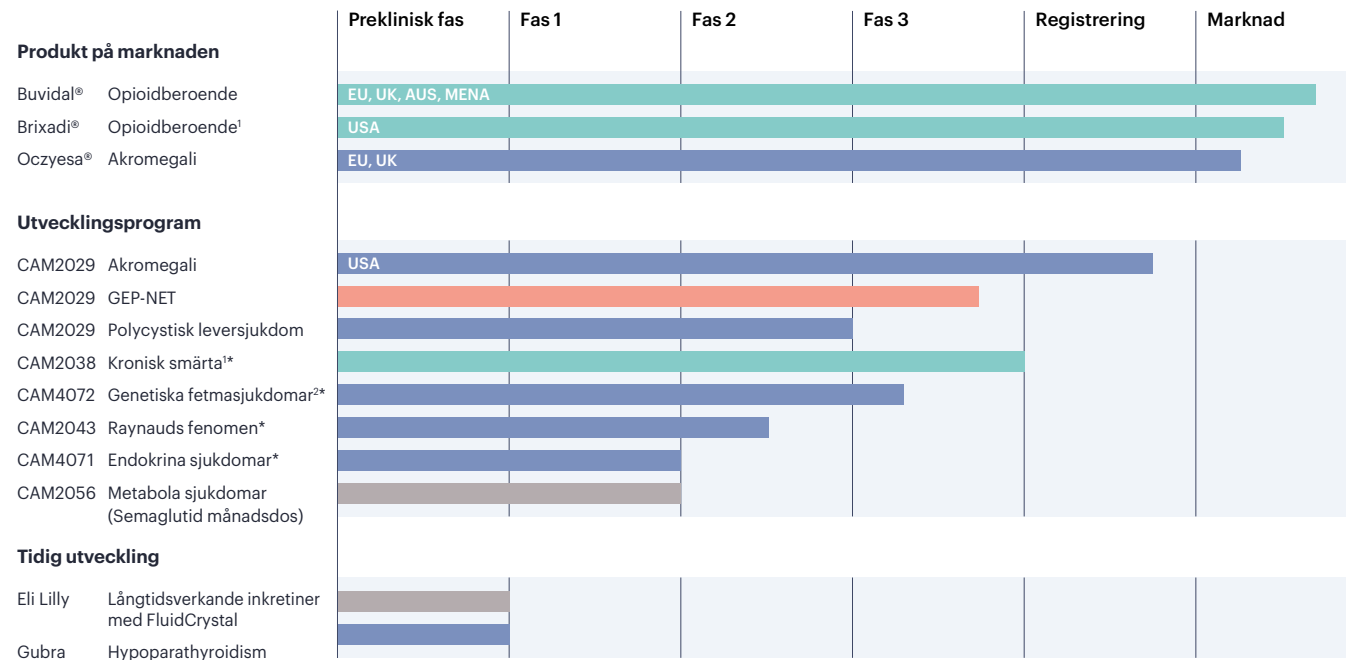
STRATEGI

Patientdriven tillväxtstrategi	14
Utveckling av portföljen för hållbart värdeskapande	15
Tre strategiska pelare för tillväxt	16
Strategiska prioriteringar 2026	17
Nya i ledningsgruppen	18
Affärsmodell	19
Produkter och utvecklingsportfölj	20

TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Produkter och utvecklingsportfölj

Camurus har en avancerad och diversifierad produkt- och utvecklingsportfölj med innovativa läkemedelskandidater – från tidig utvecklingsfas till etablerade produkter på marknaden. Vid utveckling av nya läkemedelskandidater kombinerar Camurus sin långtidsverkande injektionsteknologi, FluidCrystal, med nya eller väl beprövade aktiva substanser med kliniskt dokumenterad effekt och säkerhetsprofil.



Andra kliniska program inkluderar CAM2032 (Prostatacancer), CAM2043 (PAH – Pulmonell arteriell hypertension) och CAM2047 (CINV – Cytostatika-inducerat illamående och kräkningar)

^{*} Ingen klinisk aktivitet under 2025. För mer information om programmen se Camurus hemsida.

Klinisk utveckling

Fas 1

I fas 1 genomförs de första studierna av en produktkandidat i människor, vanligtvis ett begränsat antal friska personer. Syftet är främst att utvärdera säkerheten och kartlägga produktens farmakokinetiska profil inom ett dosintervall.

Fas 2

I fas 2 studeras behandlingseffekt och säkerhet på ett större antal patienter. Fokus ligger på att bestämma optimal terapeutisk dos och administrerings sätt för att uppnå positiv behandlingseffekt och en god säkerhetsprofil.

Fas 3

I fas 3 prövas substansen på ett större antal patienter. Målet är att visa en statistiskt säkerställd och kliniskt relevant behandlingseffekt samt säkerhet. Huvudsyftet är att bekräfta att produktkandidaten ger tydliga behandlingsfördelar och uppvisar en positiv nytta-risk-balans för den patientgrupp som omfattas av indikationen vid marknads godkännande.

- 1) Licensierad till Braeburn i Nordamerika
- 2) Licensierad till Rhythm Pharmaceuticals, Globalt

- Centrala nervsystemet (CNS)
- Sällsynta sjukdomar
- Onkologi
- Övrigt



INTRODUKTION	
STRATEGI	14

TEKNOLOGI	
FluidCrystal-teknologiplattform	21

OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

FluidCrystal[®]

Teknologi för långtidsverkande läkemedel

FluidCrystal är Camurus egenutvecklade plattform för långtidsverkande frisättning av läkemedelssubstanser och utgör kärnan i företagets produkt- och utvecklingsportfölj. Teknologin är både kommersiellt och regulatoriskt validerad genom flera marknadsgodkännanden och produktförsäljning i Europa, USA och Australien. Vid slutet av 2025 hade mer än fyra miljoner doser läkemedel och produktkandidater baserade på FluidCrystal administrerats till patienter världen över.



Camurus medarbetare Symantha och Harrison, Camurus laboratorier, huvudkontoret, Lund

INTRODUKTION

STRATEGI 14

TEKNOLOGI

FluidCrystal-teknologiplattform 21

OPIOIDBEROENDE 23

AKROMEGALI 31

NEUROENDOKRINA TUMÖRER 37

POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM 43

TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM 46

PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI 47

AKTIEN OCH ORDLISTA 48

FINANSIELL INFORMATION 51

HÅLLBARHETSRAPPORT 111

Innovation för bättre behandlingsresultat

Teknologin består av en lipidbaserad homogen vätska med löst läkemedelssubstans som enkelt kan administreras med hjälp av en injektionspenna för självadministrering eller som en konventionell förfylld spruta, 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.

Verkningsätt

Vid kontakt med vävnaden 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 i takt med att depån 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 läkemedelssubstanser krävs.

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 risk, jämfört med utveckling av läkemedel med nya aktiva substanser.

Camurus injektionspenna

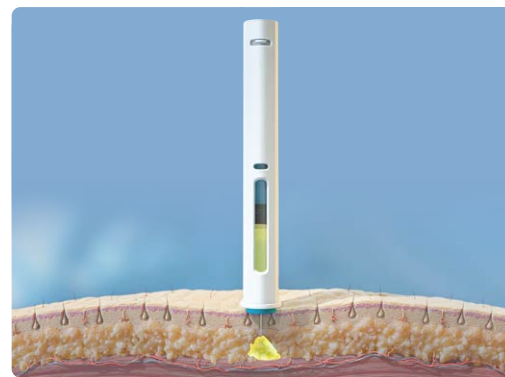
Camurus förfyllda injektionspenna utvecklades för CAM2029 och introducerades för patienter i samband med lanseringen av Ocyesa. Den möjliggör enkel självadministrering vilket minskar behandlingsbördan för både patienter och vårdpersonal. Pennan är utformad med hänsyn till hållbarhet och är klimatneutral genom användning av förnybara material och kompensation av återstående utsläpp.



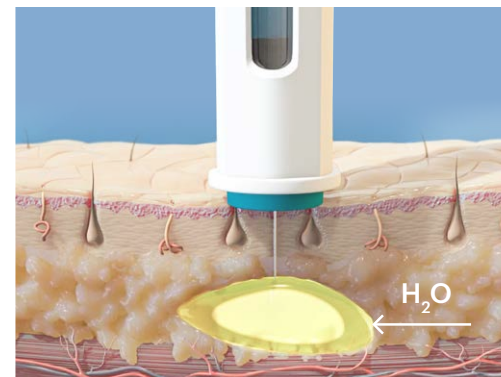
Camurus injektionspenna möjliggör enkel självadministrering.

→ fördelar med FluidCrystal

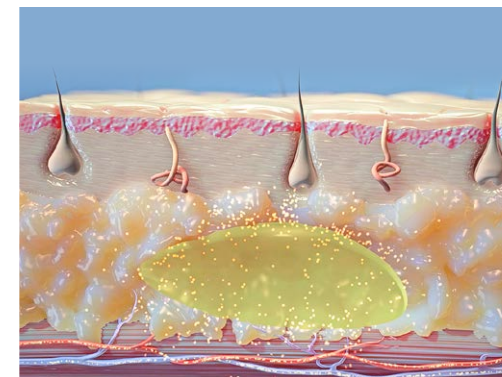
- Långtidsverkande frisättning av aktiv substans
- Möjliggör optimerad exponeringsprofil
- Validerad teknologi med två godkända produkter
- Bred användbarhet över olika substansklasser
- Liten injektionsvolym med tunn nål
- Möjliggör enkel självadministrering
- Kan förvaras i rumstemperatur
- Standardiserad tillverkningsprocess



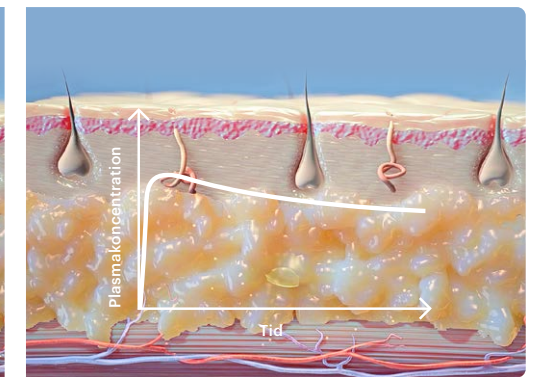
1. Injektion av flytande formulering med hjälp av förfylld spruta eller injektionspenna



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



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21

OPIOIDBEROENDE	
Buvidal och Brixadi, översikt	23
Opioidberoende, patientberättelse	24
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	25
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	26
Växande evidensbas	30

AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Buvidal[®] och Brixadi^{®*}

Läs Santiagos berättelse om opioidberoende och Buvidal på sidan 24 →

Banbrytande behandling vid opioidberoende

Buvidal är ett subkutant depåinjektionsläkemedel med buprenorfin för behandling av opioidberoende – en allvarlig, kronisk återfallssjukdom med stor påverkar både på individen och samhället. Buvidal finns tillgänglig både som vecko- och månadsprodukter samt i flera dosstyrkor, vilket gör det möjligt att anpassa behandlingen till patienters individuella behov.

*Brixadi är det amerikanska varumärket för Camurus produkt Buvidal.

INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21

OPIOIDBEROENDE

Buvidal och Brixadi, översikt	23
Opioidberoende, patientberättelse	24
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	25
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	26
Växande evidensbas	30

AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Med Buvidal är livet helt normalt

Santiago, patient Buvidal

Santiago växte upp i en stabil miljö, med bra utbildning och universitetsstudier. Han levde ett bekvämt liv i Madrid. Efter femton år inom försäljning i familjens kemindustriföretag valde han att lämna huvudstaden och flytta till södra Spanien, nära kusten mot Marocko, där han startade en restaurang tillsammans med affärspartners. Livet var gott. Han använde ibland droger i rekreationssyfte men upplevde aldrig att det påverkade hans arbete. *”Jag tog kokain för njutningen och rökte sedan heroin för att komma ner”,* berättar han. *”Det finns mycket heroin i södra Spanien.”*

När covid 19-pandemin slog till förändrades Santiagos liv snabbt. Hans droganvändande ökade, både i frekvens och mängd. En morgon vaknade han och kunde inte ta sig ur sängen. Han var övertygad om att han hade fått covid. *”Jag mådde väldigt dåligt och trodde att jag hade hög feber, men det hade jag inte. När jag tog heroin kände jag mig bättre”,* minns han. Det var då han insåg att han hade blivit beroende. *”Jag tog mer och mer, allt oftare, tills jag kom för nära elden och brände mig.”*

Tillbaka i Madrid efter pandemin föll livet samman. *”Jag förlorade jobbet, mitt hem, mina vänner. Jag förlorade allt.”* Krisen utlöste en kedje-reaktion. Hans psykiska hälsa försämrades, och

han föll in i en djup depression som till slut gjorde honom hemlös. *”Jag var runt människor med dåligt inflytande. Det bröt ner mig och jag mådde väldigt dåligt.”* I den miljön blev hans drogbruk ännu mer intensivt, som en självbestraffning.

”Varje dag behövde jag heroin för att må okej”, säger han. *”Men mitt egentliga problem var depressionen.”* Han beskriver sitt drogbruk som ett symptom snarare än orsaken. *”Jag var väldigt sjuk och brydde mig inte om något. Livet var ett svart hål som jag fyllde med droger. Jag vill inte påminnas om den perioden i mitt liv, det var riktigt illa.”*

Till slut berättade en vän att Röda Korset hade en mottagning där han kunde få medicinsk behandling, och Santiago bestämde sig för att gå dit. Det var för omkring tre år sedan och blev en vändpunkt. *”Det förändrade mitt liv”,* säger han. *”Att leva på gatan och behöva ta heroin varje dag är farligt. Man kan bli rånad, knivhuggen, vad som helst kan hända.”*

På Röda Korsets mottagning påbörjade Santiago metadonbehandling och fick tillfälligt boende. Vintrarna i Madrid är hårda, och från november till mars erbjuder myndigheterna härbärgen. Santiago lyckades få ett rum. *”Det räddade mitt liv igen”,* säger han. Steg för steg började tillvaron förbättras, även om det har varit en svår resa tillbaka.



Jag tog mer och mer, allt oftare, tills jag kom för nära elden och brände mig



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21

OPIOIDBEROENDE

Buvidal och Brixadi, översikt	23
Opioidberoende, patientberättelse	24
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	25
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	26
Växande evidensbas	30

AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111



Jag fortsätter med livet igen. Jag är klar i huvudet. Jag tar tillbaka mitt liv.

Efter två år på metadon föreslog hans läkare, som såg Santiagos motivation, att han skulle byta till Buvidal. Santiago gick med på det. För att kunna byta behövde han först trappa ned metadon-dosen långsamt, från 70 mg till 14 mg per dag, vilket han lyckades med.

I dag har han behandlats med Buvidal i mer än sex månader. *”Det är ett annat liv. Det är frihet. Livet är helt annorlunda nu”,* säger han. *”Jag behöver inte ta medicin varje dag eller tänka på det. Med daglig behandling får man problem om man tappar bort medicinen eller missar en dag eller två.”* Sedan han började med Buvidal har han inte använt några droger. *”Det är inte värt det. Det skulle inte fungera.”*

Han sover också betydligt bättre, något han värdesätter högt. *”Med metadon vaknade jag flera gånger per natt. Med Buvidal sover jag normalt. Det är väldigt viktigt.”* När han stod på metadon tog han dosen på kvällen eftersom den var lugnande. *”Hade jag tagit dosen på morgonen hade jag inte kunnat göra någonting.”*

I dag får han psykologiskt stöd och deltar i en stödgrupp på Röda Korset. *”Det är en grupp vanliga människor. Vissa har använt droger hela livet, andra är som jag. Det får mig att må bra – det hjälper.”*

När han blickar framåt är Santiagos behov enkla. Han vill ha ett lugnt liv med arbete och vänner och förbereder sig långsamt för att söka jobb. *”Jag fortsätter med livet igen. Jag är klar i huvudet. Jag tar tillbaka mitt liv. Det är på väg. Jag vet inte exakt hur det blir, men det blir utan droger. Droger förändrade bara mitt liv till det sämre.”*

”Med Buvidal är livet helt normalt. Det är fantastiskt”, avslutar han.

Opioidberoende

Opioidberoende är en kronisk, ofta återfallande sjukdom som påverkar hjärnans belöningssystem och skapar ett starkt, svårkontrollerat behov av opioider. Sjukdomen kan få omfattande och allvarliga konsekvenser, såsom psykisk ohälsa, socialt utanförskap, kriminalitet, spridning av smittsamma sjukdomar, överdoser och förtida död. Situationen förvärras ytterligare av tillgången på illegala och syntetiska opioider, som fentanyl, vilka är extremt potenta och kan vara dödliga även i mycket små mängder. Opioider är den grupp av droger som orsakar flest dödsfall globalt och står för omkring två tredjedelar av alla dödsfall som direkt kan kopplas till narkotikaanvändning.¹

Symptom

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

Prevalens

Globalt uppskattas över 60 miljoner människor använda opioider för icke-medicinskt bruk, vilket utgör ett betydande folkhälsoproblem.¹ I Europa och Australien beräknas mer än 1,5 miljoner ha en högriskanvändning av opioider.²⁻⁴ I USA uppskattas 6-7 miljoner personer leva med opioidberoende.⁵

Behandling

Behandling och hantering av opioidberoende behöver individualiseras och är ofta en kombination av farmakologiska och psykologiska insatser. Det medicinska behovet av effektiv behandling av opioidberoende är fortsatt stort. I Europa är endast hälften av högriskanvändarna i behandling och i USA fortsätter opioidöverdoser att orsaka omkring 50 000 dödsfall varje år.^{1,6}

Referenser

- https://www.unodc.org/documents/data-and-analysis/WDR_2025/WDR25_Special_points_of_interest.pdf
- European Drug Report 2024. https://www.euda.europa.eu/publications/european-drug-report/2024_en
- Företagets uppskattning.
- Ritter, A., et al. Drug Alcohol Rev. 2025;1-11.
- Keyes KM, et al. Drug Alc. Dep. Reports 2022.
- <https://www.cdc.gov/nchs/nvss/vsrr/drug-overdose-data.htm>



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21

OPIOIDBEROENDE

Buvidal och Brixadi, översikt	23
Opioidberoende, patientberättelse	24
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	25
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	26
Växande evidensbas	30

AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Buvidal och Brixadi

Ökad tillgänglighet till patientcentrerad behandling för opioidberoende

Buvidal och Brixadi fortsätter att förändra behandlingen av opioidberoende genom att förbättra behandlingsresultat, minska stigmatisering och adressera hinder för patienters tillgång till behandling. Sedan lanseringen av Buvidal inleddes 2019 har Camurus etablerat en ledande global position inom det långtidsverkande segmentet för opioidberoende, och produkten är i dag tillgänglig på fyra kontinenter. Med en fortsatt betydande potential att nå fler patienter är övergången från daglig till långtidsverkande behandling även framöver en central prioritering.

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.

Buvidal marknadsförs i dag i Europa, Australien och MENA-regionen, och vid utgången av 2025 uppskattades omkring 70 000 patienter vara i behandling med Buvidal. Sedan 2023 finns produkten även tillgänglig i USA, där den marknadsförs under varumärket Brixadi av Camurus licenspartner Braeburn.

Evidensbaserade fördelar för patienter, vården och samhället

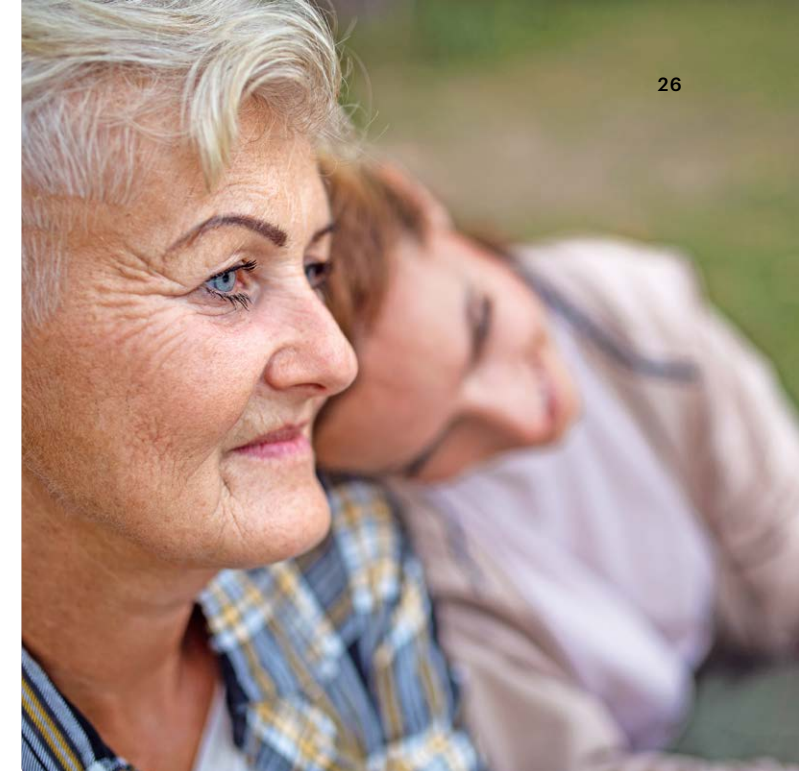
Buvidal är baserad på Camurus patenterade FluidCrystal-teknologi. Produkten ger både en snabb och långtidsverkande effekt, vilket leder till minskning i användandet av illegala opioider, abstinens och drogbegär. Genom den långvariga blockeringen av opioid-

effekter, 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 sublingualt buprenorfin enligt en konverteringsguide.

Kliniska studier och erfarenheter genom användning av Buvidal har visat på reducerad behandlingsbörda, högre behandlingstillfredsställelse och bättre livskvalitet jämfört med dagligt administrerad sublingualt buprenorfin.^{2,4,5} Rapporter lyfter också fram hur behandling med Buvidal resulterar i betydande kostnadsbesparingar för hälso- och sjukvårdssystemet, inom fängelsemiljöer och för samhället – vilket understryker värdet av behandlingen utöver den direkta nyttan för den enskilda patienten.^{2,4-8}

Globalt ledande position inom långtidsverkande behandling av opioidberoende

Under 2025 breddade Camurus tillgången till Buvidal genom ytterligare marknadsgodkännanden och lanseringar på nya marknader.



Efterfrågan från både patienter och vårdgivare var fortsatt stark och bidrog till en god tillväxt på de viktigaste marknaderna, trots utmaningar i Storbritannien – en av de största marknaderna – kopplade till försenad allokering av statligt beslutade budgetmedel för behandling av opioidberoende. För att stärka tillgängligheten lanserade Camurus riktade initiativ, bland annat för att öka medvetenheten om de samhälleliga fördelarna med långtidsverkande behandling samt implementerade strategier för att mildra effekterna av finansieringsförseningar vid behandlingskliniker. I USA accelererade tillväxten för Brixadi markant och nådde vid årets slut en uppskattad marknadsandel om cirka 30 procent inom segmentet långtidsverkande buprenorfin.

I takt med att långtidsverkande behandling får en allt bredare användning påverkar övergången från dagliga behandlingsregimer i ökande grad både klinisk praxis och patientupplevelse. Även om övergången från dagligt buprenorfin till långtidsverkande formuleringar nu är väl etablerad, kvarstår ett betydande behov av ytterligare stöd för att underlätta övergången för patienter som i dag behandlas med metadon.

INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21

OPIOIDBEROENDE

Buvidal och Brixadi, översikt	23
Opioidberoende, patientberättelse	24
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	25
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	26
Växande evidensbas	30

AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

→ Kort fakta

- Vecko- och månadsdepå av buprenorfin
- Tillgänglig i fyra vecko- och fyra månadsdoser
- Initiering Dag 1 efter en engångsdos av sublinguallt buprenorfin
- Val av flera injektionsställen
- Tunn injektionsnål och små dosvolym
- Demonstrerat bättre behandlingseffekt och ökad patientnöjdhet jämfört med daglig behandling^{2,4,5}
- Tillgänglig 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.⁹



→ I fokus

Övergång från metadon till långtidsverkande buprenorfin

Metadon har en lång historia inom behandling av opioidberoende. Substansen syntetiserades först i Tyskland på 1930-talet och introducerades i USA i slutet av 1940-talet som ett långtidsverkande opioidanalgetikum (starkt smärtstillande läkemedel). Under 1960-talet började metadon användas som underhållsbehandling vid heroinberoende och kom under 1970-talet att implementeras brett genom behandlingsprogram världen över.¹⁰

Den huvudsakliga skillnaden mellan metadon och buprenorfin, som introducerades på 1990-talet, ligger i dess verkningsmekanism – vilket i sin tur påverkar både säkerhetsprofilen och den kliniska användningen. Metadon är en full agonist på my-opioidreceptorn och saknar takeffekt, vilket innebär att de opioida effekterna ökar dosberoende. Detta medför en ökad risk för överdos och gör att behandlingen ofta kräver daglig, övervakad dosering. Buprenorfin är däremot en partiell my-opioidreceptoragonist med hög receptorbindning och en farmakologisk takeffekt. Detta ger en lägre risk för andningsdepression och minskad sedering, samtidigt som substansen effektivt dämpar abstinenssymtom och drogsug.^{11,12} Trots dessa skillnader är metadon fortsatt det mest förskrivna läkemedlet vid opioidberoende i Europa och används av mer än hälften av alla patienter i behandling.¹³

Rational för övergång

Professor Nicholas Lintzeris, specialist i beroendemedicin vid University of Sydney, är en internationellt erkänd kliniker och forskare med över trettio års erfarenhet av behandling av opioidberoende – från introduktionen av buprenorfin till den senaste användningen av långtidsverkande injicerbart buprenorfin (LAIB).

Efterfrågan på att byta till LAIB bland patienter som behandlas med metadon ökar. Professor Lintzeris beskriver tre huvudsakliga anledningar till varför patienter överväger en övergång från metadon till LAIB: biverkningar, avslutande av behandling samt bekvämlighet. Han förklarar att långvarig metadonbehandling kan leda till problem såsom sömnapné, androgenbrist, osteoporos och



Professor Nicholas Lintzeris,
Specialist inom beroendemedicin vid
University of Sydney, Australien

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21

OPIOIDBEROENDE

Buvidal och Brixadi, översikt	23
Opioidberoende, patientberättelse	24
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	25
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	26
Växande evidensbas	30

AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

hjärt-kärlrelaterade komplikationer. När det gäller att avsluta sin behandling menar han att detta ofta är lättare med buprenorfin: "Metadon är ett läkemedel som är svårt att avsluta. Vi ser allt fler långtidsbehandlade metadonpatienter som känner att det är dags att sluta och som har hört – ofta genom vänner med egen erfarenhet – att det är lättare att avsluta behandling med långtidsverkande buprenorfin." Bekvämlighet är ett tredje viktigt skäl. I de flesta länder kräver metadon fortfarande daglig övervakad dosering, vilket innebär täta besök på klinik eller apotek. "I det sammanhanget är ett behandlingsalternativ som ges en gång i månaden mycket attraktivt för patienterna", konstaterar han.

Patienter rapporterar även att metadon påverkar kognitionen mer än buprenorfin och beskriver buprenorfin som ett läkemedel som ger "större mental klarhet".¹⁴ "De flesta patienter uppskattar verkligen den aspekten av buprenorfin – att få känna sig mer normal", säger professor Lintzeris.

Professor Lintzeris tillägger att buprenorfin även förbättrar tillgången till behandling. "Metadon är komplext. Förskrivning kräver särskild utbildning för allmänläkare och felhantering kan innebära betydande risker. Buprenorfin är säkrare, vilket gör det enklare att bredda behandlingen till primärvården och andra vårdspecialister. Det har vi sett tydligt i USA, men även i många andra länder."

Övergångsstrategier

En av de största utmaningarna vid övergång från metadon till buprenorfin är risken för så kallad precipiterad abstinens. Detta kan uppstå om buprenorfin ges till en patient som fortfarande har betydande nivåer av metadon i kroppen. Eftersom buprenorfin har högre affinitet till opioidreceptorn men ger lägre receptoraktivering än metadon, tränger det undan metadon och orsakar ett abrupt fall av opioideffekten. Resultatet kan bli kraftiga abstinenssymtom såsom agitation, illamående, kräkningar, diarré och buksmärter.¹⁵⁻¹⁷

För att minimera risken för precipiterad abstinens bör övergång till Buvidal inledas först när tydliga tecken på mild till måttlig abstinens föreligger och metadondosen har reducerats till ≤ 30 mg per dag.^{1,18} Detta är dock ofta svårt för patienter som står på höga doser. "För patienter på låga metadondoser är detta sällan ett problem. Men de flesta långtidsbehandlade patienter står på höga

doser och har mycket svårt att minska till 30 mg utan att hela tillvaron rasar", säger professor Lintzeris.

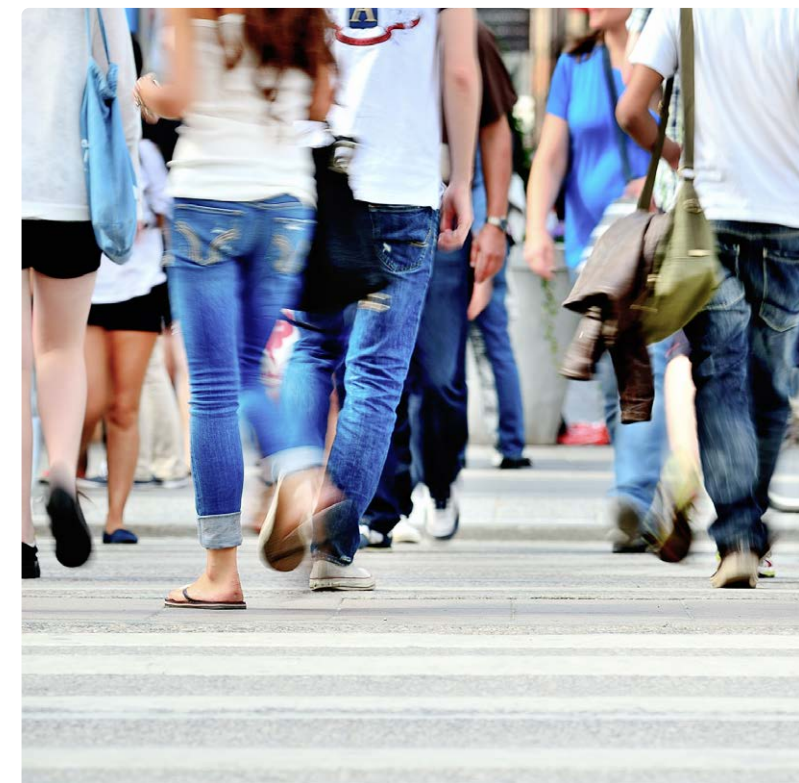
Han beskriver tre övergripande strategier för att hantera detta: nedtrappning av metadon, där dosen sänks så långt patienten tolererar innan övergång; mikrodosering (låg dositering) av buprenorfin, där små doser introduceras gradvis samtidigt som metadonbehandlingen fortsätter, följt av nedtrappning av metadon; bryggövergång, där metadon sätts ut och ersätts med en kortverkande full opioidagonist under några dagar tills metadonet eliminerats, varefter buprenorfin introduceras enligt konventionellt schema.

Evidensen för vilken metod som är optimal är fortfarande begränsad, om än växande, och avsaknaden av standardiserade protokoll utgör ett betydande hinder: "Vi saknar enkla metoder som kan tillämpas på stora patientgrupper och genomföras utanför specialistvården av andra än specialister", konstaterar professor Lintzeris.

Stärkt klinisk evidens

Nyligen publicerade studier undersöker lågdositeringsprotokoll men efterlyser ytterligare forskning. Professor Lintzeris forskargrupp genomför för närvarande en fas 2-studie där direkt övergång utvärderas genom att Buvidal veckovis introduceras medan patienterna kvarstår på sin metadondos. "Syftet är att bekräfta säkerhet och tolerabilitet. Om detta lyckas kan modellen tillämpas i öppenvård och genomföras av icke-specialister, vilket skulle förenkla övergångar och minska risker", förklarar han. Enligt professor Lintzeris återgår cirka 15-20 procent av patienter som byter till oralt buprenorfin till metadon, ofta eftersom de saknar metadonets sederande effekt. Månatlig behandling med Buvidal kan minska detta: "Depåbehandling ger patienterna tid att anpassa sig. Många känner sig obekväma första veckan, känner sig bättre under vecka två och mår ännu bättre vecka tre. Denna effekt av Buvidal kan leda till bättre långsiktig behandlingsföljksamhet."

Han betonar också vikten av att tidpunkten är den rätta. En övergång är lättare när patienten är psykologiskt stabil: "Om en patient befinner sig i en god psykisk balans går övergången





INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21

OPIOIDBEROENDE	
Buvidal och Brixadi, översikt	23
Opioidberoende, patientberättelse	24
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	25
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	26
Växande evidensbas	30

AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

smidigare. Men vid pågående allvarliga stressfaktorer – som våld i nära relationer, relationsproblem eller hotande hemlöshet – är det förmodligen inte rätt tidpunkt.”

LAIB förbättrar tillgången

Trots kvarstående utmaningar, såsom begränsade resurser och otillräcklig finansiering, framhåller professor Lintzeris hur innovationer som Buvidal har förändrat beroendevården i grunden: “Att slippa daglig medicinering innebär att många patienter inte längre behöver besöka kliniker eller apotek flera gånger i veckan. Det upplevs som mycket befriande – både för patienterna och för vårdgivarna.”

Tillgången varierar dock mellan länder, beroende på finansiering, regelverk och vårdstruktur. I vissa marknader, som Frankrike, är LAIB fortfarande begränsat till specialistmottagningar, medan tillgången i Storbritannien varierar regionalt. I Australien har utvecklingen varit mer genomgripande. “Metadon stod tidigare för cirka 60 procent av behandlingarna i Australien. I dag är andelen under 50 procent, och långtidsverkande buprenorfin är nu den dominerande formen av buprenorfinbehandling med fler patienter än som är i behandling med sublingualt buprenorfin. Detta har öppnat möjligheter för behandling i sammanhang där det tidigare inte varit möjligt, såsom i glesbygd och inom kriminalvården”, säger professor Lintzeris. “Många patienter upplever dessutom att depåbehandling minskar stigma, vilket i sin tur stärker deras engagemang i behandlingen.”

Nästa steg – förbättrade övergångar

För trettiofem år sedan var behandling av opioidberoende ofta repressiv och rigid, med metadon som enda alternativ och mycket låg patientdelaktighet. I dag har effektiva behandlingar räddat tusentals liv, men patientpopulationen har åldrats och nya utmaningar har tillkommit, såsom blandmissbruk och komplexa medicinska behov. “Vi brukade se heroinberoende som ett ungdomsproblem. Nu möter vi patienter i 50-70-årsåldern med flera decenniers beroende bakom sig”, säger professor Lintzeris.

Trots framsteg fortsätter stigma att underminera finansieringen: “När budgetarna stramas åt är beroendevården det första som

drabbas. Det är stigma”, konstaterar han. Samtidigt är evidensen tydlig¹⁹: “Varje investerad krona i beroendevård är bland de mest kostnadseffektiva insatserna inom hälso- och sjukvården och har en av de största positiva effekterna för ett välmående samhälle. Ingen annan form av beroendebehandling fungerar lika väl som metadon och buprenorfin – det är helt enkelt ett faktum.”

Framåt ligger fokus på att förbättra övergångarna: “Vi har breddat användningen av buprenorfin, men främst genom att ersätta daglig sublingual behandling med långtidsverkande formuleringar. Det kommande decenniet handlar om att göra övergången från metadon till buprenorfin enklare.”

Resan – från repressiva strukturer till en mer holistisk och patientcentrerad vård – har varit omvälvande. “I dag handlar behandling om partnerskap och om att hjälpa människor att nå sina mål. Dessa terapier har vuxit – inte för att de är omtyckta, utan för att de fungerar. Och de fungerar för patienterna”, avslutar han.

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. Gauffin, et al. BMC Health Services Research. 2025; 25:1397.
7. Stöver, H., et al. Gesundheitswesen. 2023 Jun;85(6):573–577.
8. Sayers, C., et al. Subst Abuse Rehabil. 2025 Apr 15;16:83–93
9. Brixadi Prescribing Information. https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2023/210136Orig1s000lbl.pdf
10. National Academies, The History of Methadone and Barriers to Access for Different Populations, Proceedings of a Workshop. <https://www.nationalacademies.org/read/26635/chapter/4>
11. EUDA, European Drug Report 2025: https://www.euda.europa.eu/publications/european-drug-report/2025/opioid-agonist-treatment_en
12. Dematteis M., et al. Expert Opin Pharmacother. 2017;18(18):1987–99.
13. Meyer M., et al. Addiction. 2025;120(6):1112–1126.
14. NSW Clinical Guidelines 2018. <https://www.health.nsw.gov.au/aod/Publications/nsw-clinical-guidelines-opioid.pdf>
15. The Bernese method. <https://thebernese-method.com/>
16. Lintzeris N, et al. J Addict Med. 2018;12(3):234–40.
17. Oakley B., et al. Drug Alcohol Rev. 2021;40:567–71.
18. Australian PI Buvidal Weekly and Buvidal Monthly. Nov 2024. <https://rss.medsinfo.com.au/ca/pi.cfm?product=cabpuvwm>
19. O'Brien CP, et al. Lancet. 1996 Jan 27;347(8996):237–40.



Diego Sucunza Guibert
Head of Medical Affairs,
Iberia

Som Head of Medical Affairs för Iberia driver jag den medicinska och vetenskapliga strategin för Buvidal i Spanien och Portugal tillsammans med ett mycket engagerat team. Vårt arbete bygger på vetenskaplig stringens, regelefterlevnad och nära samarbeten med hälso- och sjukvårdspersonal och institutioner, med det gemensamma målet att öka tillgängligheten till behandling för patienter som lever med opioidberoende.

Under 2025 lanserade vi flera viktiga initiativ: utbildningsprogram för beroendespecialister, sjuksköterskor, psykiatrer och hälso- och sjukvårdspersonal inom kriminalvården; stöd till sjukhus och beroendenätverk; och utveckling av real-world-evidence-projekt, inklusive socioekonomiska modeller och studier om vårdpersonals uppfattning av långtidsverkande buprenorfin. Vi ökade tillgången till behandling i nya regioner och vårdmiljöer och bibehöll en stark vetenskaplig närvaro vid relevanta kongresser. Parallellt stödde vi viktiga framsteg för tillgången till behandling i Portugal, vilket ytterligare stärkte positionen för Buvidal på den Iberiska halvön. Återkopplingen från läkare har varit genomgående positiv och speglar tydliga förbättringar i den kliniska vardagen. Framåt är vår främsta prioritet att fortsätta hjälpa vårdpersonal att säkert och effektivt öka tillgängligheten till Buvidal i större skala.

Det är motiverande att se hur vårt medicinska och vetenskapliga arbete bidrar till verklig förändring – minskat stigma, förbättrad kontinuitet i vården och stabilare framtidsutsikter för patienter. Framför allt ger Camurus samarbetsinriktade och ambitiösa kultur mig energi i vardagen. Här genomsyrar vetenskaplig excellens, integritet och genuin omtanke om patienter och kollegor allt vi gör. Jag är stolt över att vara en del av den resan.



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21

OPIOIDBEROENDE

Buvidal och Brixadi, översikt	23
Opioidberoende, patientberättelse	24
Opioidberoende, sjukdomsöversikt	25
Buvidal och Brixadi för opioidberoende	26
Växande evidensbas	30

AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Växande evidensbas

I dagsläget finns över 250 vetenskapliga publikationer som tydligt visar på värdet av Buvidal och Brixadi. Under 2025 tillkom över 50 artiklar och även hälsoekonomiska modeller. Dessa understryker hur Buvidal och Brixadi, i olika behandlingsmiljöer, bidrar till bättre behandlingsresultat och ökad följsamhet jämfört med oral behandling mot opioidberoende. Studierna och den praktiska användningen lyfter även fram minskad stigmatisering samt det positiva samhällsekonomiska värdet av behandlingen. Intresset från forskarvärlden är stort och under året hölls omkring 30 muntliga och posterpresentationer på cirka 40 ledande vetenskapliga konferenser.

Urval vetenskapliga publikationer 2025

- Investigating outcomes in a substance use treatment provider: a cross-sectional comparison of long-acting injectable buprenorphine and oral medication for opioid use disorder. Montgomery C., *et al.* *BMJ Open*. 2025; 15:e090736.
- Treatment satisfaction and patient reported outcomes among people with opioid use disorder participating in an open-label, non-randomised trial of long-acting injectable buprenorphine treatment in Australian custodial settings. White B., *et al.* *Drug and alcohol review*. Feb, 2025; 44(2):640-648.
- State Investment in Emergency Department Buprenorphine Pays Off. D'Onofrio G., *et al.* *JAMA*. Apr 8;333(14):1209-1211.
- Optimizing retention strategies for opioid use disorder pharmacotherapy: The retention phase of the CTN-0100 trial (RDD). Shulman M., *et al.* *Contemp Clin Trials*. Mar, 2025; 150:107816.
- Long acting injectable buprenorphine: Perspectives from service-users, staff and stakeholders. Fish, R., *et al.* *Drug and Alcohol Dependence Reports*. Jun, 2025; Vol 15
- Characterizing withdrawal from long-acting injectable buprenorphine: an observational case series. Hayes, V., *et al.* *Drug Alcohol Depend Rep*. 5 apr, 2025; 5:15:100329.
- Patient Satisfaction and Resource Utilization Following Introduction of Long-Acting Injectable Buprenorphine (LAIB) in Scottish Prisons. Sayers, C., *et al.* *Subst Abuse Rehabil*. 15 apr, 2025; 16:83-93.
- Dosing to Effect With Weekly and Monthly Subcutaneous and Daily Sublingual Buprenorphine: Post Hoc Analysis of a Phase 3 Clinical Trial. Lofwall, M. R., *et al.* *J Addict Med*. 7 apr, 2025.
- Employment and Long-Acting Injectable Buprenorphine for Opioid Use Disorder: Findings from Longitudinal Qualitative Interviews Conducted with Patients Recruited from Drug Treatment Services. Neale, J., *et al.* *Subst Abuse Rehabil*. 20 aug, 2025; 16:211-221.
- Management of patients in an unstable phase of opioid use disorder: Challenges, goals, and emerging evidence on long-acting buprenorphine. Matheson, C., *et al.* *Heroin Addiction and Related Clinical Problems*. Jul, 2025; 27(1):1-16.
- Buvidal/Brixadi - a long-acting injectable buprenorphine formulation for the treatment of opioid dependence. Lintzeris, N., *et al.* *Pain Management*. 2 sep, 2025; 1-14.
- Feasibility of direct induction onto long-acting injectable buprenorphine. Naren T., *et al.* *Journal of Substance Use and Addiction Treatment*. 2025; Vol 179:209808.
- Single-Dose, Long-Acting Injectable Buprenorphine for Opioid Withdrawal Treatment. Kruk, J. S., *et al.* *Drug and Alcohol review*. 4 nov, 2025.
- Reduced need for inpatient care following introduction of long-acting injectable buprenorphine. Gauffin, E., *et al.* *BMC Health Service Research*. 22 oct 2025; 22; 25, 1397.
- Drug Use After Emergency Department-Initiated Injectable Buprenorphine: A Secondary Analysis of the ED-INNOVATION Ancillary Safety and Feasibility Trial. Cowan, E., *et al.* *Academic Emergency Medicine*. 24 nov, 2025.

Urval presentationer vid vetenskapliga konferenser 2025

Jan 16-17	RCGP&AP	Manchester, Storbritannien
Mar 20-22	APP	Gold Coast, Australien
Mar 27-28	APSEP congress on prison health	Paris, Frankrike
Mar 27-28	Annual meeting of prison doctors	Neuchâtel, Schweiz
Apr 24-27	ASAM	Denver, CO, USA
Apr 10-11	Sigtunadagarna	Sigtuna, Sverige
Maj 13-14	Addiction Z	Gold Coast, Australien
Maj 22-23	Congress of the Fédération Addiction	Angers, Frankrike
Maj 10-11	Substitutions-Forum	Mondsee, Österrike
Maj 21-22	RCPsych Addict	London, Storbritannien
Maj 26-28	ISAM	Hamburg, Tyskland
Maj 27-30	ASCP	Scottsdale, AZ, USA
Jun 4-7	SEPD	Madrid, Spanien
Jun 10-12	ALBATROS	Paris, Frankrike
Jun 14-18	CPDD	New Orleans, LA, USA
Jul 3-5	Interdisziplinärer Kongress für Suchtmedizin	München, Tyskland
Aug 1-3	PSA National Conference	Sydney, Australien
Aug 6-8	DANA National Conference	Gold Coast, Australien
Aug 29-31	IMI&A	Sydney, Australien
Sep 28	InterDJASE	Lyon, Frankrike
Okt 21-24	ATHS	Biarritz, Frankrike
Nov 14-15	Suchtsymposium	Grundlsee, Österrike
Nov 6-8	Annual Congress of the Deutsche Gesellschaft für Suchtmedizin	
Nov 9-12	APSA	Leipzig, Tyskland
Nov 27-28	Addiktum	Sydney, Australien
Dec 11-12	Gefängnis-Medizin-Tage	Helsingfors, Finland
		Darmstadt, Tyskland

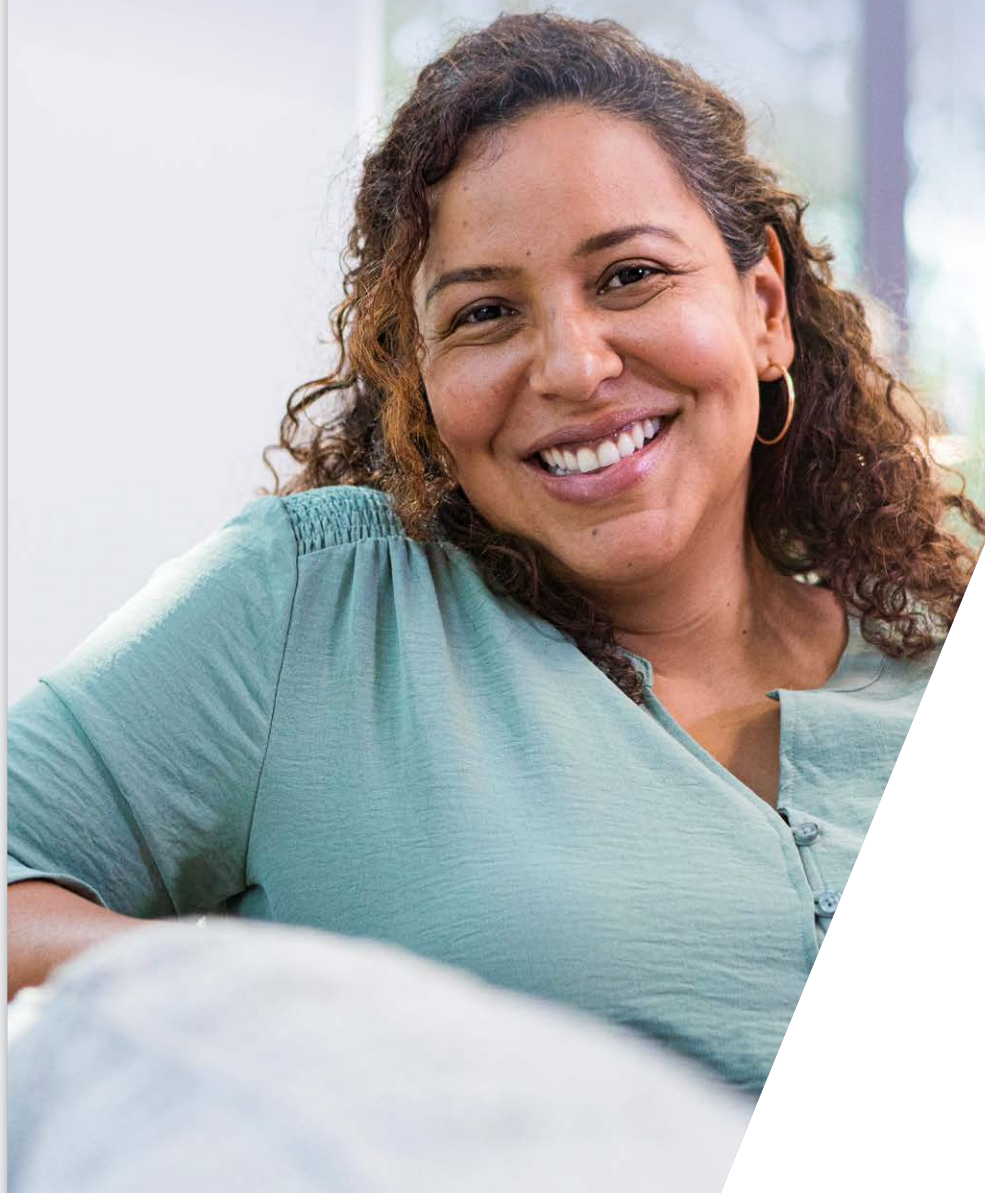


INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23

AKROMEKALI	
Oczyesa och Oclaiz, översikt	31
Akromegali, patientberättelse	32
Akromegali, sjukdomsöversikt	33
Oczyesa och Oclaiz	34

NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Oczyesa[®] och Oclaiz^{™*}



Läs Jacks berättelse om att leva med akromegali på sidan 32 →

En patientcentrerad behandling av akromegali

Oczyesa är en långtidsverkande subkutan depå av oktreotid för behandling av akromegali – en sällsynt, långsamt progressiv kronisk sjukdom som oftast orsakas av en godartad tumör i hypofysen. Sjukdomen leder till överproduktion av tillväxthormon och förhöjda nivåer av insulinlik tillväxtfaktor-1 (IGF-1), vilket ger upphov till kroppsliga förändringar och andra symptom. Oczyesa är utvecklad för effektiv sjukdomskontroll och enkel självadministrering med en injektionspenna, vilket kan underlätta sjukdomshantering och bidra till förbättrad livskvalitet.

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

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23

AKROMEGALI	
Oczyesa och Oclaiz, översikt	31
Akromegali, patientberättelse	32
Akromegali, sjukdomsöversikt	33
Oczyesa och Oclaiz	34

NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111



Det har varit en lång resa – nästan 18 år sedan jag fick min diagnos

Jack, lever med akromegali

I januari 2008, i bilen på väg till universitetet, började Jack märka att något inte stod rätt till med synen. *”Jag tittade rakt fram, men kunde inte se bilen framför mig – den fanns inte där. Om jag vred på huvudet såg jag den, men inte när jag tittade rakt fram.”*

Efter en synundersökning remitterades Jack till en neurooftalmolog, som misstänkte en hjärntumör. En MR-undersökning bekräftade en tumör på hypofysen. *”Jag hade inte tillräcklig kunskap för att själv lägga ihop pusslet förrän specialisten började ställa frågor som: Har du gått upp i vikt? Har dina händer blivit större? Förändras din kropp? Och plötsligt föll allt på plats”,* berättar Jack.

Under flera år hade hans kropp förändrats, långsamt och gradvis. Själv trodde han att viktuppgången berodde på en förändrad livsstil. *”Jag hade fyllt 30, slutat röka och tänkte att det bara handlade om att jag åt mer. Men mina händer, fötter, handleder och vrister växte. Pannan såg större ut. Mina tänder var inte längre raka. Allt förändrades – men så långsamt att jag inte riktigt hann uppfatta det.”*

Jack diagnostiserades med akromegali. *”Jag hade aldrig hört talas om sjukdomen. Jag blev livrädd – men samtidigt lättad. Äntligen fanns det en*

förklaring till vad som hände med min kropp.”

Tumören hade vuxit så pass mycket att den tryckte på synnerverna, vilket orsakade synstörningarna. Inom en vecka genomgick Jack sin första operation, följd av sex veckors daglig MR-ledd strålbehandling. Han påbörjade även behandling med långtidsverkande injektioner som krävde månatliga klinikbesök. *”Behandlingen fungerade, men den var inte smidig. Man var tvungen att planera livet runt den. Jag kunde också känna när det började bli dags för nästa injektion – som en slags spänning i hela kroppen.”*

Ett år senare flyttade Jack till Portland i Oregon, där han fick tillgång till ett specialistteam inom endokrinologi. Behandlingen ändrades till en injektion som han fick i hemmet. *”Den leverades i en stor låda med kylklampar. Min fru, som då var min flickvän, gav mig injektionerna. Läkemedlet behövde förvaras i kylskåp och hanteringen var komplicerad. Två vialer skulle värmas upp, blandas försiktigt och hanteras mycket varsamt – annars kristalliserades blandningen och man fick börja om.”*

När Jack reflekterar över långvarig behandling lyfter han fram vikten av enkelhet och stöd.



Behandlingen fungerade, men den var inte smidig. Man var tvungen att planera livet runt den.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23

AKROMEGALI	
Oczyesa och Oclaiz, översikt	31
Akromegali, patientberättelse	32
Akromegali, sjukdomsöversikt	33
Oczyesa och Oclaiz	34

NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

En behandling som man enkelt kan självadministrera, som inte kräver kylförvaring, skulle göra stor skillnad



”En behandling som man enkelt kan självadministrera, som inte kräver kylförvaring skulle göra stor skillnad, särskilt vid resor och i vardagen. Ett läkemedel som är tillgängligt och enkelt att använda, i kombination med tydlig information, stöd i försäkringsfrågor och tillgång till specialistvård, skulle vara ett stort steg framåt.”

Att leva med akromegali har inneburit att acceptera bestående kroppsliga förändringar. ”Kroppen förändras på sätt man inte förväntar sig. Det handlar inte bara om det medicinska – det påverkar hur man ser på sig själv. På ett sätt är det en störning av den egna kroppsbilden. Med tiden har jag lärt mig att leva med den här nya versionen av mig själv.”

Under många år kände han sig ensam med sin diagnos. Det förändrades när han kom i kontakt med patientorganisationer. ”Akromegali är en sällsynt sjukdom och länge kände jag mig som den enda som gick igenom det här. Folk visar medkänsla, men förstår inte riktigt vad det innebär. Att möta andra som varit med om samma sak betyder enormt mycket.”

I dag får Jack stöd av ett vårdteam i Arkansas, där han bor tillsammans med sin fru och deras tre barn. Nyligen firade han sin 50-årsdag genom att vandra pilgrimsleden Camino de Santiago i norra Spanien. ”Det har varit en lång resa – nästan 18 år sedan jag fick min diagnos – men just nu känner jag att jag är på en bra plats i livet.”

Hans råd till nydiagnostiserade patienter är tydligt: ”Ta kontakt med andra. Du kommer att behöva människor som förstår, som kan hjälpa dig att normalisera det du går igenom och som kan guida dig på vägen framåt.”

Akromegali

Akromegali är en sällsynt, progressiv sjukdom som oftast orsakas av en godartad tumör i hypofysen, vilket leder till överproduktion av tillväxthormon och därmed även förhöjda nivåer av insulinliknande tillväxtfaktor 1 (IGF-1). Detta resulterar i överdriven ben- och vävnadstillväxt samt en rad andra allvarliga symptom. Personer med akromegali lever med en betydande sjukdomsburda som påverkar både allmän hälsa och livskvalitet. Otillräcklig biokemisk eller symptomkontroll kan leda till ytterligare försämrad livskvalitet och en förkortad livslängd.¹⁻⁵

Symptom

Gradvisa förändringar i utseendet, såsom förstorade händer, fötter och förändrade ansiktsdrag. Vanliga symptom är även ledproblem, muskelsvaghet, huvudvärk, trötthet, metabola störningar, stickningar eller domningar i armar och ben (parestesi) och onormal tillväxt av inre organ, exempelvis hjärtat. Psykologiska symptom kan innefatta förändrad personlighet, låg självkänsla, förvrängd kroppsbild, relationsproblem, socialt tillbakadragande, ångest och depression. Symptomen utvecklas långsamt och diagnos från första symptom till diagnos tar ofta många år (i genomsnitt 5-6 år).¹

Prevalens

Akromegali är en sällsynt sjukdom med cirka 60 fall per miljon människor.⁶ Sjukdomen är lika vanlig hos män som kvinnor.

Behandling

Kirurgi och/eller medicinsk behandling, ofta med första generationens somatostatinanaloger. Strålbehandling kan övervägas när både operation och medicinsk behandling misslyckas. Om akromegali inte behandlas är sjukdomen livshotande och kopplad till för tidig död.¹⁻⁵

Referenser

1. Fleseriu M., et al. Lancet Diabetes Endocrinol. 2022;10(11):804-826.
2. Giustina A., et al. N Engl J Med. 2025 Nov 13;393(19):1926-1939.
3. Webb SM, et al. Neuroendocrinology. 2016;103(1):106-111.
4. Strasburger CJ, et al. Eur J Endocrinol. 2016;174(3):355-62.
5. Geer EB, et al. BMC Endocr Disord. 2020;20(1):117.
6. Crisafulli S., et al. Eur J Endocrinology. 2021;185(2):251-263.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23

AKROME GALI	
Oczyesa och Oclaiz, översikt	31
Akromegali, patientberättelse	32
Akromegali, sjukdomsöversikt	33
Oczyesa och Oclaiz	34

NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Oczyesa och Oclaiz

Första subkutana månadsprodukten med oktreotid för akromegali

Oczyesa är Camurus nya långtidsverkande subkutana depå med oktreotid för behandling av akromegali. Produkten är utformad för effektiv sjukdomskontroll samtidigt som den erbjuder enkel självadministrering med en injektionspenna. Oczyesa baseras på Camurus patenterade FluidCrystal-teknologi.

Under 2025 erhöll Oczyesa¹ marknadsgodkännande både i EU och i Storbritannien. Den europeiska lanseringen inleddes i november 2025, med Tyskland som första marknad, samtidigt som förberedelser pågick för att göra produkten tillgänglig på flera marknader i Europa under 2026. I USA, där produkten kommer att marknadsföras under det föreslagna varumärket Oclaiz, inväntas regulatoriskt godkännande. En uppdaterad ansökan om godkännande lämnades in i december 2025 och accepterades för granskning av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, med ett måldatum för godkännandebeslut den 10 juni 2026.

Adresserar begränsningar med nuvarande standardbehandlingar

Långtidsverkande injicerbara somatostatinalogeter, såsom oktreotid och lanreotid, har varit förstahandsbehandling vid akromegali i över två decennier, med dokumenterad effekt och väletablerade säkerhetsprofiler.^{2,3} Samtidigt uppnår endast omkring hälften av patienterna full biokemisk kontroll med dagens standardbehandling.⁴ Behandlingen är även ofta förenad med en komplex hantering, där injektionen ges intramuskulärt eller djupt subkutant med hjälp av grova injektions-

nålar, vilket i regel kräver administrering av sjukvårdspersonal.^{5,6} Oczyesa/Oclaiz har utvecklats för att säkerställa bibehållen effekt under hela behandlingsintervallet, samtidigt som behandlingen enkelt kan administreras av patienten själv med en injektionspenna med en tunn, dold nål. Detta kan minska behandlingsbördan, stärka patientens självständighet och bidra till förbättrad livskvalitet.

Stark klinisk evidensbas

Godkännandet av Oczyesa baseras på studieresultat från ett omfattande kliniskt utvecklingsprogram bestående av sju kliniska studier, inklusive två fas 3-studier. Den registreringsgrundande ACROINNOVA 1-studien visade att behandling med Oczyesa resulterade i en signifikant högre andel patienter med normaliserade nivåer av insulinliknande tillväxtfaktor-1 (IGF-1) jämfört med placebo. ACROINNOVA 2-studien bekräftade bibehållna IGF-1-nivåer, minskade symptom och förbättrad livskvalitet över 52-veckor med Oczyesa jämfört med tidigare standardbehandling. Patienterna rapporterade även högre behandlingstillfredsställelse.^{7,8} Oczyesa tolererades generellt väl, med en säkerhetsprofil jämförbar med etablerade somatostatinalogeter.

Positiv start för lansering av Oczyesa i Europa

Efter godkännandet i Europa inleddes den kommersiella lanseringen av Oczyesa i Tyskland i november 2025. Inledande återkoppling från både patienter och hälso- och sjukvårdspersonal har varit positiv och indikerar att produktens profil är väl anpassad till de kliniska behoven vid behandling av akromegali.

Parallellt fortskred förberedelserna för lansering på ytterligare europeiska marknader, med Storbritannien och Norden som nästa steg, efter framgångsrikt genomförda pris- och ersättningsprocesser.

→ Kort fakta

- Subkutan månadsdos av oktreotid
- Snabb och långtidsverkande frisättning av oktreotid
- Cirka femfaldig ökning av plasmaexponering av oktreotid jämfört med nuvarande månadsvis standardbehandling, med potential för förbättrad behandlingseffekt^{9,10}
- Enkel självadministrering¹
- Färdig att använda i fyllad injektionspenna med dold, tunn nål
- Förvaring i rumstemperatur¹



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23

AKROME GALI	
Oczyesa och Oclaiz, översikt	31
Akromegali, patientberättelse	32
Akromegali, sjukdomsöversikt	33
Oczyesa och Oclaiz	34

NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJUKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111



→ Fokus på Tyskland

Ansökan om marknadsgodkännande för Oclaiz under granskning av FDA

En uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för Oclaiz lämnades in till FDA i december 2025, efter att myndigheten tidigare utfärdat begäran om mer information (Complete Response Letter) vilken uteslutande avsåg observationer vid en cGMP-inspektion av en kontraktstillverkarens anläggning. Den uppdaterade ansökan accepterades för granskning i januari 2026 och FDA har satt måldatum för godkännande till den 10 juni 2026.

Parallellt fortskred den amerikanska organisationens lanseringsförberedelser för att vara stödja en framgångsrik marknadsintroduktion vid ett eventuellt godkännande. Arbetet omfattade bland annat spridning av kliniska data vid vetenskapliga kongresser och aktiv dialog med viktiga intressenter, inklusive betalare, patientorganisationer och ledande medicinska experter.

I Tyskland beräknas mellan 5 000 – 10 000 patienter leva med akromegali, och cirka 270 – 300 nya fall diagnostiseras årligen. Av dessa behandlas omkring 2 000 patienter med somatostatinanaloger.¹¹⁻¹⁴ Likhet med många andra länder är vården av akromegali i Tyskland centraliserad till specialiserade endokrinologiska centra, och tillgången till behandling är generellt god.

Professor Jochen Seufert är chef för avdelningen för endokrinologi och diabetologi vid Universitetssjukhuset i Freiburg. Han var den första läkaren i Tyskland att förskriva Oczyesa och hade flera patienter inkluderade i de kliniska ACROINNOVA-studierna. Kliniken behandlar årligen flera hundra patienter med akromegali och fungerar som ett remisscentrum för endokrinologi och diabetes i sydvästra Tyskland, med ett upptagningsområde som sträcker sig från den franska gränsen i väster, via Bayern till München i öster, och ner till den schweiziska gränsen i söder. "Vi har mycket att göra här på kliniken och följer många patienter med akromegali under lång tid, ofta genom hela livet", berättar professor Seufert.

Första kliniken att förskriva Oczyesa

Kort efter lanseringen behandlades mellan 10-20 patienter vid kliniken med Oczyesa, och antalet fortsätter att öka. "Det började med patienter från ACROINNOVA-studierna", förklarar professor Seufert. "I stort sett samtliga patienter som deltog i studierna önskade byta till Oczyesa, baserat på sina positiva erfarenheter under studieperioden. De uppskattade behandlingen mycket." Han framhåller även att den snabba tillgängligheten av Oczyesa efter avslutade studier bidrog till en smidig och effektiv introduktion av produkten i den kliniska verksamheten.

Patienternas livskvalitet i fokus

Första steget i behandling av akromegali är kirurgi för att avlägsna tumören. "Det primära målet är naturligtvis att bota patienten genom kirurgi, men tyvärr är detta ofta inte möjligt", säger professor Seufert. För patienter som behöver läkemedelsbehandling finns flera alternativ, och en individanpassad behandling är avgörande.



Professor Jochen Seufert,
Chef för enheten för endokrinologi och diabetologi vid Universitetssjukhuset i Freiburg, Tyskland

"När en patient behöver medicinsk behandling är patientrapporterade utfall och hur patienten mår centrala faktorer – inte enbart kontroll av tumörtillväxt", förklarar professor Seufert. "Fokus ligger på symptom-börda, symptomkontroll och det övergripande välbefinnandet. Därefter handlar det om att uppnå behandlingseffekt på ett så enkelt och effektivt sätt som möjligt för patienten."

Han pekar även på logistiska utmaningar med dagens standardbehandling. "Med nuvarande standardbehandling kan det vara svårt för patienterna att ta sig till kliniken var fjärde vecka. Många behöver resa långa sträckor regelbundet för att få sina injektioner. Det innebär ofta en betydande logistisk utmaning."



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23

AKROME GALI	
Oczyesa och Oclaiz, översikt	31
Akromegali, patientberättelse	32
Akromegali, sjukdomsöversikt	33
Oczyesa och Oclaiz	34

NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Självadministrering stärker patientens delaktighet i sin behandling

Enligt professor Seufert är möjligheten till självadministrering en tydlig fördel med Oczyesa. "Att själv kunna ta ägandeskap över sin sjukdom är en viktig psykologisk aspekt. Patienter som behandlas med Oczyesa upplever ökad flexibilitet och större kontroll, vilket har en positiv psykologisk effekt."

Han tillägger att acceptansen för självadministrerade behandlingar fortsätter att öka. "I en tid då självadministrerade injicerbara peptidläkemedel är vanligt förekommande vid diabetes och inom andra terapiområden, blir patienter allt mer benägna att acceptera depåinjektioner för självadministrering."

Kliniskt bevisad effekt med hög patientnöjdhet

Professor Seufert lyfter fram de positiva resultaten från ACROINNOVA-studierna. "Ur ett behandlingsperspektiv är data mycket övertygande. Oczyesa ger effektiv kontroll av mätbara parametrar såsom IGF-1", säger han. Han betonar också att studierna omfattade utvärdering av symptom och patientrapporterade utfall, där en hög grad av patientnöjdhet observerades. "Resultaten för patientrapporterade utfallsmått var mycket goda. När patienterna jämförde Oczyesa med tidigare behandlingar uppgav nästan 50 procent att behandlingen var bättre och att de var nöjda", förklarar professor Seufert. "Det är också den återkoppling vi får från patienter efter lanseringen, även om det fortfarande är i ett tidigt skede."

Oczyesa förefaller även vara väl tolererat. "Vi har sett en låg frekvens av biverkningar. Med traditionella depåberedningar upplever vissa patienter lokala reaktioner vid injektionsstället som kan vara besvärliga. Hittills ser jag inte detta med Oczyesa", säger professor Seufert.

Förväntat högt patientintresse för Oczyesa i Tyskland

Professor Seufert berättar att han initialt hade vissa reservationer kring Oczyesa, eftersom läkemedlet bygger på oktreotid – en väletablerad aktiv substans snarare än en helt ny molekyl. "Till en början undrade jag hur effektiv behandlingen skulle vara. Samtidigt har vi flera decenniers erfarenhet av oktreotid, och jag blev positivt överraskad av i vilken utsträckning formuleringen och sättet att administrera Oczyesa har översatts till kliniska fördelar."

Han bedömer att upptaget i Tyskland kommer att bli starkt. "Jag tror att vi kommer att se patienter som inleder behandling med en traditionell depåberedning och därefter byter till Oczyesa på grund av fördelarna", säger professor Seufert. "Utvecklingen kommer att drivas både av den psykologiska nyttan av självadministrering och av den bredare trenden mot ökad acceptans för självadministrerade injicerbara behandlingar."

"Oczyesa är ett värdefullt tillskott till vår behandlingsarsenal för akromegali", sammanfattar han.

Referenser

- Oczyesa SmPC. Oczyesa (CAM2029) långtidsverkande subkutan depå av oktreotid är indikerad för underhållsbehandling av vuxna patienter med akromegali som har svarat på och tolererat behandling med somatostatinanaloger.
- Colao, A., et al. Pituitary. 2016; 19 :235-247.
- Gadelha MR, et al. J Clin Endocrinol Metab. United States; 2022; 107(2):297-308.
- Global Life Sciences Report, February 2024. Data on file.
- Prescribing Information SANDOSTATIN® LAR, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2021/021008s041lbl.pdf
- Prescribing Information SOMATULINE®, https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2023/022074s026lbl.pdf
- Ferone, D., et al. J Clin Endocrinol Metab. Published 8 October, 2024.
- Pressmeddelande 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/>
- Pavel, M., et al. Cancer Chemother Pharmacol. 2019 Feb;83(2):375-385.
- Tiberg, F., et al. Br J Clin Pharmacol. 2015; 80(3): 460-472.
- Deximed: <https://deximed.de/home/klinische-themen/endokrinologie-stoffwechsel/krankheiten/hypophysenerkrankungen/akromegalie>
- Orphanet Akromegalie: <https://www.orpha.net/de/disease/detail/963>
- Acrolin: <https://www.akromegalie.de/sites/default/files/2023-05/Acrolin-Behandlungsablauf.pdf>
- Deutsches Ärzteblatt, Akromegalie: Harte Daten: <https://www.aerzteblatt.de/archiv/akromegalie-harte-daten-ca625135-91aa-4c94-8726-4d790faba430>



Annette Berthold,
Head of Market Access &
Public Policy, CEU

Som Head of Market Access & Public Policy för Tyskland, Österrike och Schweiz leder jag arbetet med prissättning, ersättning, betalare och vårdpolitiska frågor för våra lanserade produkter och produktkandidater i dessa länder.

Under 2025 låg vårt huvudfokus på att förbereda lanseringen av Oczyesa i Tyskland i november – Camurus andra produkt på marknaden. I nära samarbete med våra team inom Global Market Access, Medical och Regulatory tog vi fram en strategi för att navigera ett komplext regelverk och säkerställa optimal ersättning.

Att lansera en ny produkt är både utmanande och inspirerande. Under året arbetade vi för att bredda Camurus etablerade position inom opioidberoende som en pålitlig och vetenskapsdriven partner för patienter, vårdpersonal och betalare, till att även omfatta endokrinologi.

Jag är stolt över det vi åstadkommit tillsammans som en del av det tyska lanseringsteamet för Oczyesa. Framgång kräver att man förstår de olika perspektiven hos våra intressenter – för även om innovation är avgörande, är den faktiska nyttan vi bidrar med för läkare, betalare och patienter det som ytterst räknas.

Framåt är vårt viktigaste uppdrag att säkerställa fortsatt patienttillgång till Oczyesa och att förbereda för framtida lanseringar inom ytterligare indikationer. Market Access är ett område i ständig förändring där lagstiftning, ersättningsregler, konkurrens och politik kontinuerligt omformar strategin. 2025 var ett spännande år och 2026 kommer inte att bli mindre dynamiskt.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROME GALI	31

NEUROENDOKRINA TUMÖRER

CAM2029 för GEP-NET, översikt	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET, klinisk utveckling	42

POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

CAM2029 för GEP-NET



Läs Dustys berättelse om att leva med GEP-NET på sidan 38 →

Potential att bli ny standard-behandling för GEP-NET

CAM2029 är Camurus långtidsverkande subkutana depå av oktreotid under utveckling för behandling av gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NET) – långsamt växande cancertumörer som härrör från celler i det endokrina systemet och nervsystemet. CAM2029 för behandling av GEP-NET utvecklas för förbättrad tumörkontroll jämfört med dagens standardbehandling, samtidigt som produktkandidaten möjliggör enkel självadministrering med en injektionspenna.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROME GALI	31

NEUROENDOKRINA TUMÖRER

CAM2029 för GEP-NET, översikt	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET, klinisk utveckling	42

POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Min första tanke var att tiden inte skulle räcka till



Dusty, lever med GEP-NET

När smärtorna i magen började trodde Dusty först att det rörde sig om något mindre allvarligt, kanske något liknande de gallblåseproblem hennes man haft tidigare. Men ett rutinmässigt ultraljud kom att förändra allt. Bara några dagar senare ringde läkaren och berättade att hon hade tumörer i buken och att det såg ut som att cancer hade spridit sig. *”Man hoppas alltid att det är något ovanligt, inte cancer. Mina barn var så små. Min första tanke var att tiden inte skulle räcka till.”*

Osäker på vad hon skulle göra vände hon sig till kirurgen som hade opererat hennes mans gallblåsa. Han lotsade henne genom utredningen och ordnade koloskopier, biopsier och andra undersökningar. Tillgången till specialister är begränsad i den glesbygd i West Virginia där hon bor, så Dusty var lättad när hon fick träffa en tillfällig onkolog från välrenommerade Mayo Clinic. Beskedet var svårt att ta in. *”Hon sa att hon ville vara tydlig: det såg ut som spridd bukspottkörtelcancer. Jag behövde förbereda mig på mitt livs kamp och även om allt gjordes kunde det röra sig om tre till sex månader.”*

Men en uppföljande leverbiopsi ändrade utsikten. Kirurgen ringde samma kväll. *”Vi pratade i telefon och han sa: ’Jag tror jag har goda nyheter – du har något som kallas neuroendokrina tumörer.’”* Dusty hade aldrig hört talas om NET, men började genast läsa på, sökte kontakt med patientgrupper och fick veta att hennes diagnos – GEP-NET grad 2 – var betydligt mer hoppfull än bukspottkörtelcancer. Vid 41 års ålder fick hon beskedet att hon kunde räkna med minst tio år till. *”Jag gick därifrån gråtande, men det var glädjetårar. Tio år betydde att jag skulle få se mina barn växa upp.”*

Dusty sökte ytterligare bedömningar och opererades vid National Institute of Health (NIH), där man avlägsnade 22 tumörer, medan fem mindre tumörer lämnades kvar. Hon började också månadsvisa injektioner direkt efter diagnosen. I dag samordnar hon sin vård över flera delstater – NIH, Mayo Clinic, Ohio State University och sin lokala vårdgivare. *”Det är komplext. Jag måste förstå min behandling för att allt ska hänga ihop. Tidigare visste jag inte hur man förde sin egen talan. Nu är jag proaktiv i varje steg.”*

En gång i månaden går hon till sitt lokala sjukhus för injektionen, men biverkningarna är fortfarande en utmaning. *”De första dagarna efter sprutan blir jag uppsvälld och får problem med mag-tarmfunktionen.”* Korrekt administrering är avgörande. *”Om det inte görs rätt kan man få smärtsamma knutor.”* En smidigare behandlingsform vore välkommen. *”Att kunna ta injektionen själv, utan smärta, hade varit en stor fördel. Om det var ett effektivt läkemedel skulle det vara fantastiskt och smidigt. Ett 45-minutersbesök kanske inte låter mycket, men tillsammans med alla andra läkarbesök för undersökningar och prover blir det mycket, särskilt eftersom många av*



Att kunna ta injektionen själv, utan smärta, hade varit en stor fördel

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGLALI	31

NEUROENDOKRINA TUMÖRER

CAM2029 för GEP-NET, översikt	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET, klinisk utveckling	42

POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Den här sjukdomen har ingen ände. Så fort man hanterat en sak dyker en annan upp och man måste fortsätta kämpa.



mina besök innebär resor till andra delstater. Det är ännu en sak som stör ett livsschema som redan påverkas mer än jag önskar av vård och behandling.”

”Den här sjukdomen har ingen ände. Så fort man har hanterat en sak dyker en annan upp och man måste fortsätta kämpa.” Dusty hoppas på ett botemedel, eller åtminstone behandlingar som kan hålla sjukdomen i schack under längre tid. *”Jag planerar att leva länge och väger därför varje beslut noggrant. Jag är särskilt mån om att inte utsätta mig för onödiga risker, som sekundära cancerformer. Så långt det är möjligt försöker jag skjuta ytterligare cytotoxisk behandling på framtiden.”*

Hon lever ett aktivt liv, arbetar med barnaktiviteter i kyrkan och tar hand om sina två yngre barn. *”Att ha en familj samtidigt som man kämpar med den här sjukdomen är både en utmaning och en tillgång. Det får mig att leva i nuet och ger mig en anledning att kämpa – inte bara för min egen skull.”* I dag stöttar hon också andra. *”När jag fick min diagnos var jag livrädd. I flera månader vaknade jag varje morgon med en våg av rädsla – som adrenalinet precis före en bilkrasch. Det var fruktansvärt. Jag känner inte så längre, tack vare människor i NET-gemenskapen som har hjälpt mig att förstå min sjukdom. Det finns fortfarande stunder av oro eller sorg, men det är bara stunder, inte hela dagar. Att ha någon som går bredvid dig och hjälper dig ur den rädslan är en gåva. Att nu kunna ge det vidare är oerhört meningsfullt.”*

Hennes framtidstro är tydlig: *”Jag tror att det kommer att finnas ett botemedel under min livstid, eller åtminstone att sjukdomen blir något man lever med, inte dör av.”*

Neuroendokrina tumörer

Neuroendokrina tumörer (NET) är långsamtväxande cancer som härstammar från celler i det endokrina systemet och nervsystemet. De kan uppstå i olika delar av kroppen, främst i lungor och mag-tarmkanalen. NET är en relativt sällsynt och livsbegränsande sjukdom som ofta upptäcks sent i sjukdomsförloppet, då symptom sällan uppträder innan spridning. Cirka 55–70 procent har ursprung i mag-tarmkanalen eller bukspottkörteln och kallas gastroenteropankreatiska tumörer (GEP)-NET.¹ Överlevnaden varierar beroende på ursprung: median är 3,6 år för NET i bukspottkörteln och 8,6 år för metastaserad NET i tunntarmen.^{2,3}

Symptom

Cirka 10 procent av personer med GEP-NET uppvisar försvagande symptom som rodnad, svår diarré (s.k. carcinoidsyndrom), bronkospasm (astmaliknande) och fibrotisk hjärtklaffsjukdom (carcinoid hjärtsjukdom). Tumörer som ger dessa symptom kallas funktionella och beror på en överproduktion av hormoner.⁴

Prevalens

Uppskattningsvis lever cirka 350 000 patienter i EU4, Storbritannien och USA med GEP-NET.^{1,3} Sjukdomen drabbar kvinnor som män i lika hög grad och förekomsten ökar stadigt, snabbast i Nordamerika. Kortare tid till diagnos, bättre tillgång till behandling och ökad överlevnad anses bidragande faktorer till utvecklingen.^{2,4}

Behandling

Behandlingen av GEP-NET baseras på tumörernas placering, invasivitet, hormonutsöndring och spridning. Kirurgi är förstahandsval men är ofta inte möjlig eller botande. I dessa fall utgör somatostatinanaloger (SSAs), oktreotid eller lanreotid, första linjens medicinska behandling för att hämma tumörtillväxt och lindra hormonrelaterade symptom.⁵

Referenser

1. Das S., et al. *Curr Oncol Rep.* 2021;23(4):43.
2. Dasari A., et al. *JAMA Oncol.* 2017;3(10):1335-42.
3. Sandvik O., et al. *Br J Surg.* 2016;103(3):226-32.
4. Alwan H., et al. *Cancer Med.* 2020;9(24):9454-61.
5. Diez, M., et al. *Gastroenterol.* 2013;26(1):29-36.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31

NEUROENDOKRINA TUMÖRER

CAM2029 för GEP-NET, översikt	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET, klinisk utveckling	42

POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

CAM2029

Avancera standardbehandling av GEP-NET

CAM2029 är Camurus långtidsverkande oktreetiddepå som utvecklas för att förbättra den medicinska behandlingen av patienter med gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NET). Målet är förbättrad tumörkontroll jämfört med nuvarande standardbehandlingar med första generationens somatostatinanaloger (SSAs), samtidigt som produkten erbjuder möjligheten till enkel självadministrering. CAM2029 utvärderas för närvarande i SORENTO¹ – den största randomiserade fas 3-studien av en SSA i GEP-NET hittills – där huvuddelen av studien förväntas slutföras under andra halvåret 2026.

Adressera betydande behov i nuvarande medicinsk behandling av GEP-NET

Den medicinska standardbehandlingen för GEP-NET – neuroendokrina tumörer lokaliserade i magtarmkanalen eller bukspotts-körteln – är injicerbara SSAs, depåer med oktreetid eller lanreotid. Dessa behandlingar syftar till att hämma tumörtillväxt, kontrollera hormonsekretion och reducera symptom.

Även om dagens läkemedel är effektiva för många patienter kan sjukdomsprogression över tid kräva byte till mer aggressiva behandlingar, vilket kan ha en betydande negativ påverkan på patienternas allmänhälsa och livskvalitet. Nuvarande SSAs ges även intramuskulärt eller djupt subkutant med grova injektionsnålar efter temperering och komplex tillredning, vilket oftast kräver administrering av vårdpersonal.

CAM2029 utvecklas för att adressera både begränsad effekt och behandlingsbörda hos befintliga SSAs. Genom att kombinera potentialen för förbättrad tumörkontroll med möjligheten till självadministrering med en injektionspenna med dold, tunn nål, är målet

effektivare sjukdomskontroll och bättre behandlingsupplevelse för patienter med GEP-NET. CAM2029 förvaras i rumstemperatur och är färdig att använda utan behov av förberedelsesteg.

Klinisk utveckling av CAM2029 vid GEP-NET

CAM2029 utvärderas för närvarande i den registreringsgrundande fas 3-studien SORENTO, med primära målet att visa på signifikant förbättrad progressionsfri överlevnad (PFS) jämfört med nuvarande standardbehandlingar, oktreetid LAR och lanreotid ATG. Studien genomförs i samarbete med ledande onkologikliniker världen över, däribland The Ottawa Hospital Cancer Centre i Kanada.

Vid The Ottawa Hospital Cancer Centre är Dr Tim Asmis, medicinsk onkolog och chef för Gastrointestinal Disease Site Group, ansvarig prövare i SORENTO-studien. Kliniken behandlar patienter med gastrointestinala cancerformer och neuroendokrina tumörer i Kanadas huvudstadsregion och hanterar en betydande patientpopulation, med 17 patienter som för närvarande deltar i studien.

Trots medicinska framsteg är behovet av fortsatt innovation stort. Dr Asmis kommenterar: "För många patienter är sjukdomen fortfarande obotlig. Därför kan vi inte vara nöjda med dagens standardbehandling." Han lyfter fram patienternas engagemang i studien: "Våra patienter är mycket pålästa om sin sjukdom och starkt motiverade att få bästa möjliga behandling. När en klinisk studie som SORENTO blir tillgänglig är de angelägna om att delta."



Dr Tim Asmis,
Medicinsk onkolog och chef för gruppen
för gastrointestinala cancersjukdomar vid
Ottawa Hospital Cancer Centre, Kanada

→ Nyckelegenskaper

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

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGLI	31

NEUROENDOKRINA TUMÖRER

CAM2029 för GEP-NET, översikt	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET, klinisk utveckling	42

POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Hög biotillgänglighet med potential för förbättrad behandlingseffekt

I tidigare kliniska studier har CAM2029 visat på en signifikant högre biotillgänglighet av oktreotid, vilket ger en betydligt högre exponering av den aktiva substansen jämfört 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.

Det vetenskapliga rationalen för SORENTO studien är att utvärdera om högre exponering av oktreotid kan översättas till förbättrade kliniska resultat. Dr Asmis beskriver studiedesignen som både vetenskapligt robust och kliniskt relevant. "Det är ett mycket väl genomtänkt och pragmatiskt studieprotokoll som syftar till att besvara denna viktiga fråga. Det var detta som gjorde oss engagerade i studien", säger han.

Med hänvisning till den bakomliggande vetenskapen tillägger han: "När man ser till farmakokinetiken vid steady state och hur läkemedlet tas upp av patienten och verkar på tumörnivå är det mycket imponerande." Samtidigt som han betonar vikten av de slutliga resultaten sammanfattar han programmet som "stark vetenskap, ett gediget studieprotokoll, ett tydligt uppfyllt medicinskt behov och en väl genomtänkt strategi."

Självadministrering ger ökad flexibilitet för patienter

Utöver att utvärdera behandlingseffekten undersöker SORENTO-studien även om CAM2029 bidrar till ökad flexibilitet för patienterna. I studien administreras CAM2029 initialt på kliniken, varefter behandlingen kan självadministreras i hemmet. Enligt Dr Asmis har patienternas respons på möjligheten att själva administrera sin behandling varit mycket positiv. "Att själv kunna administrera sin behandling i hemmiljö, med den bekvämlighet det innebär, har tagits emot mycket väl", säger han.

Behandling med SSA är ofta långvarig och i många fall livslång, vilket ytterligare understryker betydelsen av flexibilitet. "Att ge patienter större valfrihet och flexibilitet i hur behandlingen ges är banbrytande", konstaterar Dr Asmis. Att minska behovet av frekventa

sjukhusbesök är dessutom särskilt viktigt i Kanada, där avstånden ofta är långa. "Avstånden är betydande och klimatet kan vara krävande. Om vi i större utsträckning kan vårda patienter i deras hem är det en win-win-situation."

Framåtblick: nya behandlingsmöjligheter drivna av SORENTO

GEP-NET har länge betraktats som en sällsynt sjukdom, men är idag mer förekommande än man tidigare trott. Även om incidensen fortfarande är låg leder den ofta långsamma sjukdomsprogressionen till en hög prevalens. Dr Asmis förklarar: "Incidensen av neuroendokrina tumörer kan vara låg, men prevalensen är hög eftersom dessa patienter ofta lever länge – något vi också ser i SORENTO-studien."

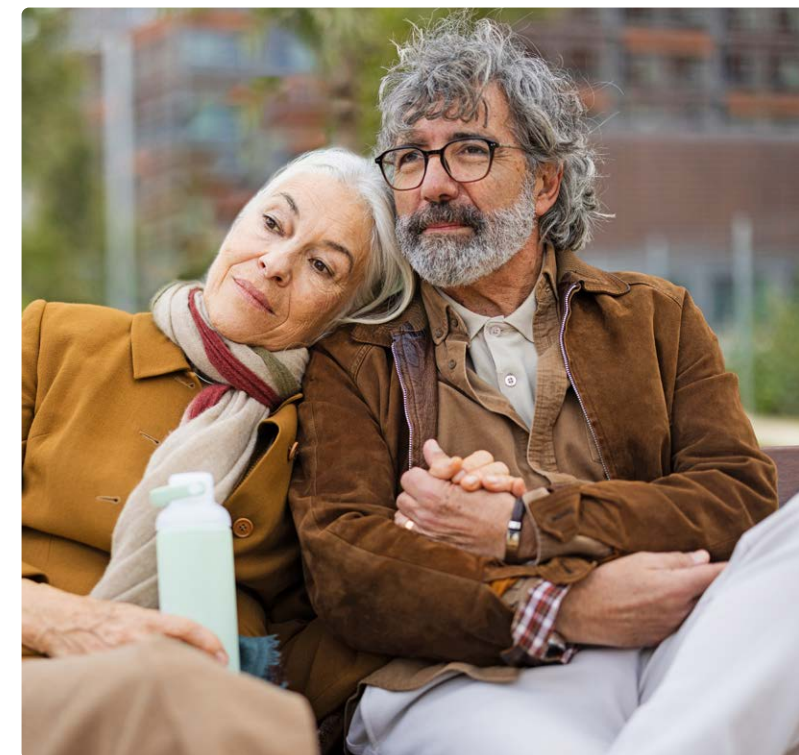
Även om resultaten från SORENTO-studien ännu inväntas ser Dr Asmis en stark potential för CAM2029 att bli ett viktigt nytt behandlingsalternativ vid ett positivt utfall. "Lovande data för biotillgänglighet, enkelheten i administreringen och – förhoppningsvis – de effekter vi kommer att se i termer av klinisk effekt är de avgörande faktorerna", säger han.

En central del av dessa framsteg är patienternas eget engagemang. "Ett stort erkännande bör riktas till våra patienter. Jag tror inte att jag tidigare har sett en så stor, engagerad patientgrupp", konstaterar Dr Asmis. "De är mycket tacksamma över att forskning pågår för att besvara frågan om vilken behandling som är den bästa."

"Vi kan inte slå oss till ro förrän vi har uppnått bättre behandlingsresultat för våra patienter", avslutar Dr Asmis.

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. doi:10.1159/000509420.
4. Tiberg F., et al. *Br J Clin Pharmacol*. 2015; 80(3): 460-472.



Läs mer om SORENTO-studien på sidan 42 →

INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROME GALI	31

NEUROENDOKRINA TUMÖRER

CAM2029 för GEP-NET, översikt	37
GEP-NET, patientberättelse	38
GEP-NET, sjukdomsöversikt	39
CAM2029 för GEP-NET	40
CAM2029 GEP-NET, klinisk utveckling	42

POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

CAM2029 Klinisk utveckling

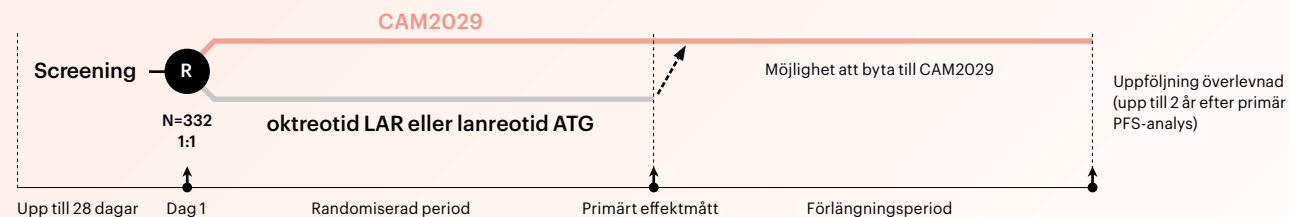
CAM2029 utvärderas i den pågående fas 3-studien SORENTO (Subcutaneous Octreotide Randomized Efficacy in Neuroendocrine Tumors)¹ som ett potentiellt nytt behandlingsalternativ för gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP-NET). Studiens primära mål är att visa förbättrad progressionsfri överlevnad (PFS) med CAM2029 jämfört med nuvarande standardbehandling av GEP-NET.

SORENTO

SORENTO är en registreringsgrundande, randomiserad, aktivt kontrollerad 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 omfattar cirka 100 kliniska center i USA, Europa, Asien och Australien och inkluderar totalt 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 förlängningsdel av studien med intensifierad behandling med CAM2029.

- Design: Randomiserad, multicenter, öppen, aktivt kontrollerad 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. Den randomiserade delen av studien förväntas slutföras under andra halvåret 2026.

1. <https://www.clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT05050942>



SORENTO™

Subcutaneous Octreotide Randomized Efficacy in Neuroendocrine Tumors



Camurus medarbetare Giulia och Shaodong, Camurus laboratorier, huvudkontoret, Lund



CAM2029 för PLD

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROME GALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37

POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM

CAM2029 för PLD, översikt	43
PLD, sjukdomsöversikt	44
CAM2029 PLD klinisk utveckling	45

TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Läs mer om
POSITANO
på sidan 45 →

Adressera betydande medicinska behov vid polycystisk leversjukdom

CAM2029 är Camurus långtidsverkande subkutana depå av oktreetid under utveckling för behandling av tre sällsynta sjukdomar, däribland polycystisk leversjukdom (PLD) – en sällsynt, genetisk och kronisk sjukdom som karaktäriseras av progressiv tillväxt av cystor av varierande storlek i levern. Sjukdomen kan ge upphov till allvarliga symptom och leda till kraftigt försämrad livskvalitet. CAM2029 för behandling av PLD har utvärderats i en fas 2b-studie, POSITANO, och positiva resultat presenterades under 2025.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37

POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM

CAM2029 för PLD, översikt	43
PLD, sjukdomsöversikt	44
CAM2029 PLD klinisk utveckling	45

TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

CAM2029

För behandling av symptomatisk polycystisk leversjukdom

Polycystisk leversjukdom (PLD) är en sällsynt, genetisk och kronisk sjukdom som kännetecknas av progressiv tillväxt av cystor i levern, för vilken det saknas godkänd medicinsk behandling. Camurus utvecklar CAM2029, en långtidsverkande subkutan depå av oktreetid, för behandling av patienter med symptomatisk PLD. Målet är att reducera levervolym, minska sjukdomssymptom och förbättra livskvaliteten.

CAM2029 kombinerar snabb och kontrollerad frisättning av oktreetid samt enkel självadministrering med en förfylld injektionspenna. Kliniska studier har visat att somatostatinanaloger (SSAs) som oktreetid kan minska cyststillväxt, vätskesekretion och levervolym, vilket reducerar sjukdomssymptom.^{1,2}

Under 2025 meddelades positiva övergripande resultat från den primära delen av Camurus fas 2b-studie POSITANO³, en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad studie som utvärderar behandlingseffekt och säkerhet av CAM2029 jämfört med placebo vid symptomatisk PLD. För närvarande pågår en 2,5-års öppen förlängningsfas. Läs mer om resultaten och POSITANO-studien på sidan 45.

CAM2029 har sedan tidigare sär läkemedelsstatus för behandling av patienter med autosomal dominant PLD i EU och USA. Under året beviljades även sär läkemedelsstatus för behandling av ytterligare en indikation, polycystisk njursjukdom, av både FDA och Europeiska kommissionen.

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

→ Nyckelegenskaper

- Enkel subkutan självadministrering med injektionspenna
- Hög systemisk exponering av oktreetid
- Minskning och stabilisering av lever- och cystvolym utan kirurgiskt ingrepp
- Behandling av symptom för ökad livskvalitet

Referenser

1. Masyuk TV, et al. *Curr Drug Targets*. 2017; 18(8): 950–957.
2. Garofalo C., et al. *Sci Rep*. 2021 Dec 6;11(1):23500.
3. <https://clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT05281328>

Polycystisk leversjukdom

Polycystisk leversjukdom (PLD) är en sällsynt, genetisk, och kronisk sjukdom som karaktäriseras av progressiv tillväxt av multipla vätskefyllda cystor i levern, vilka kan orsaka allvarliga symptom och försämrad livskvalitet.^{1,2} Sjukdomens svårighetsgrad påverkas av faktorer som ålder vid diagnos och kön. Kvinnor är överrepresenterade bland symptomatiska patienter, de diagnostiseras tidigare och har då större och fler cystor.^{3,4} De flesta diagnostiseras i 30-års-åldern efter att ha rapporterat en plötslig och accelererande ökning av midjemåttet, tillsammans med andra PLD-relaterade symptom.⁵

Symptom

Förstoring av levern orsakar symptom som buksmärter, illamående, andnöd, tidig mättnadskänsla, begränsad rörlighet, halsbränna och sura uppstötningar. Sällsynta komplikationer är även blödningar, infektioner eller bristning av levercystorna.^{2,3,6} Majoriteten av patienter med PLD är asymptomatiska och diagnostiseras av tillfällighet.

Prevalens

37 000 personer i EU4, Storbritannien och USA uppskattas leva med symptomatisk PLD.⁷

Behandling

Kirurgisk behandling kan hos vissa patienter minska symptomen genom att minska levervolymen. Det finns idag ingen godkänd medicinsk behandling för PLD.

Referenser

1. Gevers TJ, et al. *Nat Rev Gastroenterol Hepatol*. 2013;10(2):101-8.
2. Neijenhuis MK, et al. *United European Gastroenterol J*. 2018;6(1):81-88.
3. Cnossen WR, et al. *Orphanet J Rare Dis*. 2014;9: 69.
4. Van Keimpema L, et al. *Liver int*. 31(1):92-8, 2011.
5. van Aerts RMM, et al. *J Hepatol*. 68(4):827-37, 2018.
6. Abu-Wasel B., et al. *World J Gastroenterol*. 2013. 19(35): p. 5775-86.
7. EU4, Storbritannien och USA. Global Life Sciences report 2020; data on file.

INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGLI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37

POLYCYSTISK LEVERSJKDOM

CAM2029 för PLD, översikt	43
PLD, sjukdomsöversikt	44
CAM2029 PLD klinisk utveckling	45

TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

CAM2029 Klinisk utveckling

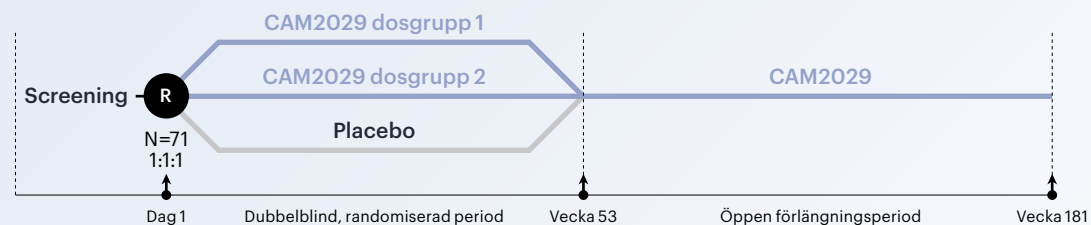
CAM2029 utvärderas för behandling av polycystisk leversjukdom (PLD) och under 2025 meddelades positiva övergripande studieresultat från fas 2b-studien POSITANO (Polycystic liver Safety and efficacy Trial with subcutaneous Octreotide)¹. Studien utvärderar behandlingseffekt, mätt i stabilisering och reduktion av levervolym, samt sjukdomssymptom vid behandling med CAM2029 jämfört med placebo.

POSITANO

POSITANO är en randomiserad, placebokontrollerad fas 2b-studie för att utvärdera effekt och säkerhet av oktreotid subkutan depå (CAM2029) i patienter med symptomatisk PLD. I studien randomiserades deltagare från 11 kliniska centra i USA och Europa till behandling med CAM2029 i två olika dosgrupper eller till placebo. Efter avslutad 52-veckors behandling har studiedeltagare erbjudits att fortsätta behandling med CAM2029 i en förlängd studieperiod om 120 veckor.

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

- Design: 52-veckors, randomiserad, placebokontrollerad, dubbelblind fas 2b-studie med en öppen förlängningsfas om 120 veckor
- 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: Dubbelblindade randomiserade perioden avslutad och övergripande resultat rapporterade, öppen förlängningsfas pågående



1. <https://clinicaltrials.gov/study/NCT05281328>
2. Pressmeddelande 18 juni 2025: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-studie-positano-visar-behandlingseffekt-av-cam2029-i-patienter-med-polycystisk-leversjukdom/>

positanoTM

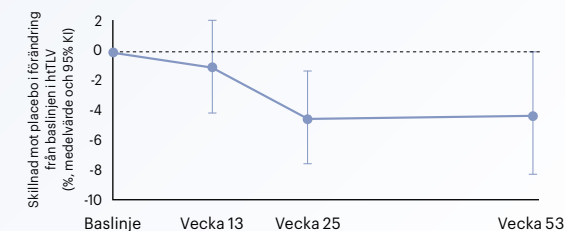
Polycystic liver Safety and efficacy Trial
with subcutaneous Octreotide

Positiva övergripande resultat från POSITANO

Under 2025 meddelades positiva övergripande resultat från POSITANO-studien.² Studien uppnådde sitt primära utfallsmått och visade på en signifikant reduktion av levervolym och total cystvolym jämfört med placebo. Dessutom noterades en minskning av njurvolym hos patienter med PLD associerad med autosomal dominant polycystisk njursjukdom (ADPKD). Resultaten påvisade även förbättringar av sjukdomssymptom och livskvalitet, baserat på patientrapporterade utfallsmått.

CAM2029 tolererades generellt väl och uppvisade en säkerhetsprofil jämförbar med den etablerade profilen för andra injicerbara somatostatinanaloger, såsom oktreotid och lanreotid. Inga nya eller oväntade säkerhetshändelser noterades.

Behandlingsskillnad mellan CAM2029 och placebo



Behandlingsskillnad i förändring av levervolym (HTLV) mellan CAM2029 och placebo över tid. Behandling med CAM2029 resulterade i en signifikant minskning jämfört med placebo.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43

Tidiga utvecklingsprogram	46
Partnerskap och patentstrategi	47

AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Tidiga utvecklingsprogram

Aktiviteter i andra utvecklingsprogram under 2025

Förutom Camurus projekt i sen utvecklingsfas fortsatte flera andra forsknings- och utvecklingsprogram att göra betydande framsteg, både i preklinisk fas och tidig klinisk utveckling. Bland dessa ingår utvecklingen av en månadsdepå av GLP-1-receptoragonisten semaglutid (CAM2056).

Camurus ingick ett samarbets- och licensavtal med Eli Lilly avseende utveckling av nya långtidsverkande inkretinläkemedel baserade på Camurus FluidCrystal-teknologi. Utvecklingsarbetet fortskred enligt plan under året. Programmen omfattar dubbel-agonister som riktas mot GLP-1 och glukosberoende insulinotropisk peptid (GIP), samt trippelagonister för GLP-1, GIP och glukagon, med möjlighet att även inkludera amylinreceptoragonister.

Mot slutet av året ingick Camurus ett samarbets- och licensavtal med Gubra för utveckling av en långtidsverkande behandling för hypoparatyreoidism. Samarbetet kombinerar Gubras paratyreoideahormonanaloger från företagets streaMLine-plattform med FluidCrystal-teknologin. Camurus ansvarar för utveckling och kommersialisering, medan Gubra har möjlighet att medfinansiera utvecklingen.

Läs mer om övriga forsknings- och utvecklingsprojekt på Camurus hemsida →

1. <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-rapporterar-positiva-resultat-for-cam2056-semaglutid-manadsdepa/>

CAM2056 Metabola sjukdomar

CAM2056 är Camurus FluidCrystal månadsdepå av semaglutid i tidig klinisk utveckling. Semaglutid finns idag tillgängligt som veckoinjektion samt som daglig oral produkt. En subkutan formulering med förlängd frisättning och månadsdosering har potential att förbättra både behandlingssäkerhet och patienternas upplevelse av behandlingen.

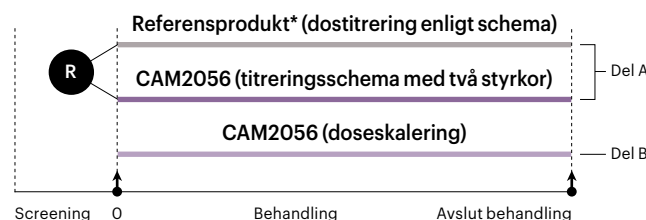
Under året genomfördes en fas 1b-studie och i november 2025 rapporterades positiva övergripande resultat. Studien omfattade 80 studiedeltagare med övervikt eller fetma och syftade till att bedöma farmakokinetik, farmakodynamik, inklusive vikt och HbA1c, samt säkerhet och tolerabilitet för CAM2056 jämfört med kommersiellt tillgänglig veckodoserad semaglutid.

Resultaten från fas 1b-studien visar att CAM2056 tolererades väl och resulterade i en signifikant, dosberoende minskning av kroppsvikt, HbA1c och fastande glukosnivåer. Effekterna var likvärdiga eller bättre än de som observerades för semaglutid veckoinjektion.¹

Mot bakgrund av de positiva fas 1b-resultaten pågår nu förberedelser inför starten av en fas 2b-studie planerad till slutet av andra halvåret 2026.

Studiedesign fas 1b-studie

* Wegovy



Diana Visanu,
Pharmaceutical Research &
Early Development (R&D)



Jag arbetar som Research Scientist vid Camurus huvudkontor och stöttar forskningsprojekten genom bioanalytiskt arbete. Bioanalytiska metoder används för att mäta läkemedelskoncentrationer och biomarkörer i biologiska prover, vilket hjälper oss att förstå läkemedelsfrisättning och metabolism i kroppen. Den kunskapen är avgörande för att kunna välja optimala formuleringar och planera framtida studier, inklusive kliniska prövningar.

I min roll utvecklar jag ändamålsenliga bioanalytiska metoder för nya aktiva substanser, så kallade API:er*, och säkerställer att analyserna är robusta och tillförlitliga i varje steg av läkemedelsutvecklingen, samtidigt som effektivitet och resurser balanseras. När en metod har validerats analyserar jag prover och rapporterar resultaten för att driva vår utvecklingsportfölj framåt. Vissa substanser kräver kreativ problemlösning och en anpassad eller optimerad metodik.

Under 2025 fokuserade jag på högt prioriterade projekt som CAM2056 och vårt samarbete med Eli Lilly, samtidigt som jag bidrog till tidiga utvecklingsprogram och plattformprojekt. Jag är särskilt stolt över att ha utvecklat den bioanalytiska metoden för semaglutid i CAM2056 som blev en viktig del av läkemedelsutvecklingen och framgångsrikt överfördes till ett externt labb. En annan höjdpunkt var att vi kunde återuppta bioanalytiskt arbete utan förseningar efter flytten till Camurus nya huvudkontor – en verklig laginsats!

Det mest givande med mitt arbete är att se projekten gå framåt och att veta att mitt bidrag kan göra skillnad i patienters liv. Jag kom till Camurus för sex år sedan, lockad av den innovativa FluidCrystal-teknologin och företagets starka engagemang för att förbättra livet för personer med svåra och kroniska sjukdomar.

* API - Active pharmaceutical ingredient

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
<hr/>	
Tidiga utvecklingsprogram	46
Partnerskap och patentstrategi	47
<hr/>	
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Partnerskap

För att ytterligare stärka utvecklingskapaciteten och bredda den kommersiella räckvidden samarbetar Camurus med läkemedelsföretag som har en ledande position eller ett strategiskt fokus inom relevanta marknader och terapiområden. Camurus söker kontinuerligt nya partnerskapsmöjligheter för företagets godkända produkter, utvecklingsprogram och den unika FluidCrystal-teknologin. Utöver detta utvärderas även möjligheter till inlicensiering eller förvärv av tillgångar som är synergistiska med företagets långsiktiga strategi.

Camurus nyckelpartners omfattar:

Braeburn – Rättigheter till Brixadi (CAM2038) långtidsverkande buprenorfin i Nordamerika.

Eli Lilly – Samarbets- och licensavtal omfattande utveckling av långtidsverkande inkretiner (dubbla GIP- och GLP-1-receptoragonister, trippel-GIP-, glukagon- och GLP-1-receptoragonister) baserade på FluidCrystal-teknologin samt option till amylin-receptoragonister. Avtalet omfattar upp till fyra av Eli Lillys proprietära läkemedelssubstanser.

Gubra – Exklusivt samarbets- och licensavtal med målet att kombinera Gubras paratyreoidhormon (PTH)-analog med FluidCrystal-teknologin för att utveckla ett långtidsverkande behandlingsalternativ för hypoparatyreoidism.

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

Er-Kim – Distributionsrättigheter till Buvidal (CAM2038) långtidsverkande buprenorfin för behandling av opioidberoende i utvalda länder i Eurasien samt Central- och Östeuropa.

Därutöver tillkommer ett 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 360 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 omfattande know-how och företagshemligheter kring viktiga aspekter rörande teknologin, dess ingående komponenter, tillverkningsaspekter, olika tillämpningar, förpackningar och stabilitet.

Varumärkesregistreringar används för att skydda våra varumärken.



Camurus medarbetare Eliana och Harrison, Camurus laboratorier, huvudkontoret, Lund



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47

Aktien	48
Ordlista	50

FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111



Camurus medarbetare Arnaud och Regina,
Camurus Frankrike

Utveckling av Camurus aktie under 2025

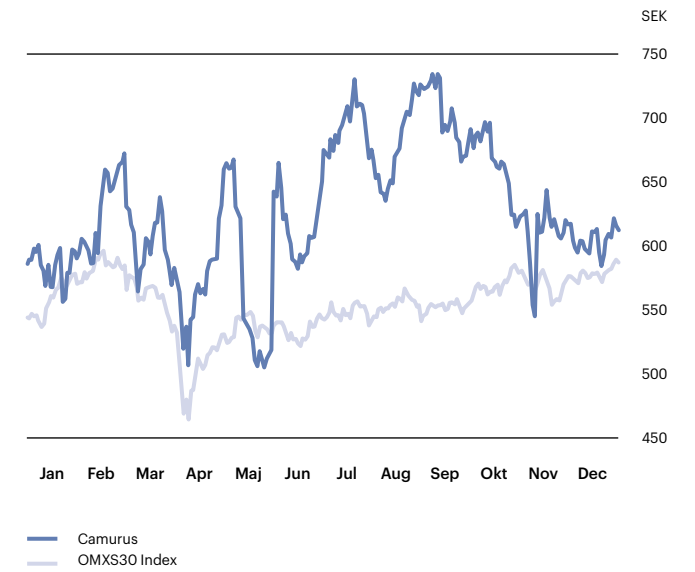
Camurus aktie var under 2025 noterad på Nasdaq Stockholm under kortnamnet CAMX. Vid utgången av 2025 var stängningskursen för aktien 616 SEK.

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 specialisläkemedel i Europa, Australien och mer nyligen, i förberedelse för egen lansering, i USA.

Kursutveckling

Camurus aktie ökade med 9 procent under 2025. Stängningskursen den 31 december 2025 var 616 SEK. Högsta betalkursen under året var 754,50 (11 september 2025) och lägsta betalkursen under året var 483,80 SEK (7 april 2025). Vid utgången av året var borsvärdet 37 miljarder SEK.

Kursutveckling från 1 januari 2025 till 31 december 2025



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47

Aktien	48
Ordlista	50

FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Ägarförhållande

I slutet av 2025 hade Camurus AB 15 206 aktieägare, varav 13 919 var svenska institutionella placerare och privata investerare med innehav på 36 procent av aktiekapitalet och rösterna medan 112 var utländska institutionella investerare med innehav på 17 procent av kapitalet och rösterna. Okända eller övriga ägartyper hade ett innehav på 47 procent. De tio största ägarna svarade för 55 procent av kapitalet och rösterna.

Aktiekapital och kapitalstruktur

Vid årsskiftet uppgick aktiekapitalet till 1 497 004,60 SEK fördelat på 59 880 184 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.

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 2025*

	Antal aktier	% av kapital	% av röster
Sandberg Development AB	18 280 692	30,5	30,5
Fjärde AP-Fonden	2 929 277	4,9	4,9
Swedbank Robur Fonder	2 298 020	3,8	3,8
Vanguard	1 589 299	2,7	2,7
Handelsbankens Fonder	1 506 898	2,5	2,5
Fredrik Tiberg, CEO	1 500 000	2,5	2,5
Carnegie Fonder	1 304 049	2,2	2,2
Capital Group	1 228 245	2,1	2,1
Avanza Pension	1 215 745	2,0	2,0
Afa Försäkring	916 012	1,5	1,5
Länsförsäkringar Fonder	790 741	1,3	1,3
BlackRock	785 932	1,3	1,3
Norges Bank	727 171	1,2	1,2
Jupiter Asset Management	717 348	1,2	1,2
Baillie Gifford & Co	551 283	0,9	0,9
Övriga aktieägare	23 539 472	39,3	39,3
Total	59 880 184	100,0	100,0

Ägarkategorier 31 december 2025*

	Antal aktieägare	Antal aktier	% av kapital	% av röster
Övriga	1 175	24 429 045	40,80	40,80
Svenska institutioner	74	13 632 781	22,77	22,77
Svenska privata aktieägare	13 845	7 954 867	13,28	13,28
Utländska institutioner	112	10 320 337	17,23	17,23
Okänd ägartyp	–	3 543 154	5,92	5,92
Total	15 206	59 880 184	100,00	100,00

Fördelning storleksklasser 31 december 2025*

	Antal aktieägare	Antal aktier	% av kapital	% av röster
1 – 500	13 210	1 090 021	1,82	1,82
501 – 1 000	880	683 978	1,14	1,14
1 001 – 5 000	786	1 672 466	2,79	2,79
5 001 – 10 000	119	866 541	1,45	1,45
10 001 – 15 000	40	488 068	0,82	0,82
15 001 – 20 000	31	541 293	0,90	0,90
20 001 –	140	50 994 663	85,16	85,16
Okänd innehavsstorlek	–	3 543 154	5,92	5,92
Totalt	15 206	59 880 184	100,00	100,00

* Källa: Modular Finance, Monitor report



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47

Aktien	48
Ordlista	50

FINANSIELL INFORMATION	51
HÅLLBARHETSRAPPORT	111

Ordlista

- A Agonist** Läkemedel eller annan substans som binder till en receptor och därmed 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, kontraktorganisation 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
- 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** Greenhouse Gas Protocol, globalt standardiserat ramverk för att mäta och hantera utsläpp av växthusgaser (CO₂)
- GLP-1** Glucagon-like peptide-1
- 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
- L LAIB** Long-acting injectable buprenorphine, långtidsverkande buprenorfin
- Lipider** Samlingsnamn för en grupp ämnen som består av fetter eller fettliknande ämnen
- M MAA** Marketing 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
- 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, d.v.s. inte på människor
- Prevalens** Befintliga fall av en sjukdom
- 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

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 2025 för moderbolaget och koncernen. Årsredovisningen samt revisionsberättelsen omfattar sidorna 51-96. 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.

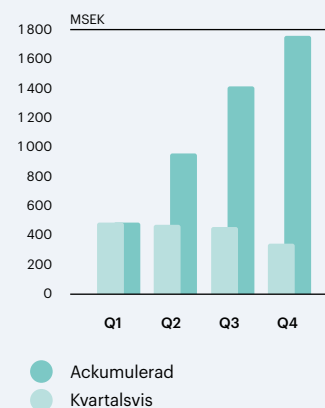
Finansiell översikt

MSEK	2025	2024	Δ
Totala intäkter	2 265	1 868	21%
– varav produktförsäljning	1 752	1 654	6%
Rörelsekostnader	1 237	1 275	-3%
Rörelseresultat	874	469	405
Årets resultat	736	428	307
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	12,26	7,20	5,06
Likvida medel	3 726	2 853	31%

FINANSIELL SAMMANFATTNING 2025

- Totala intäkter uppgick till 2 265 (1 868) MSEK, en ökning med 21 procent
- Produktförsäljningen uppgick till 1 752 (1 654) MSEK, en ökning med 6 procent
- Rörelseresultat uppgick till 874 (469) MSEK, en ökning med 405 MSEK
- Årets resultat uppgick till 736 (428) MSEK, vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 12,42 (7,39) SEK och efter utspädning om 12,26 (7,20) SEK

Produktförsäljning



MILSTOLPAR 2025

Behandling av opioidberoende

- Buvidal® var tillgänglig i EU, Storbritannien, Australien och MENA-regionen med uppskattningsvis fler än 70 000 patienter i behandling vid årets slut (+10 000 jämfört med 2024)
- Brixadi® vecko- och månadsdepå för behandling av opioidberoende i USA fortsatte att ta marknadsandelar vilket resulterade i royaltyintäkter om 396,5 MSEK och nådde en marknadsandel på 30 procent inom det långtidsverkande buprenorfinsegmentet i USA
- Buvidal erhöll marknadsgodkännande i Serbien och lanserades i Schweiz, Luxemburg och Portugal

Pipeline

- Ocyyesa® erhöll marknadsgodkännande från Europeiska kommissionen och den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA för behandling av akromegali. Den europeiska lanseringen inleddes i Tyskland i slutet av 2025
- En uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för OclaiZ™ för behandling av akromegali lämnades in till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA
- Positiva fas 2b-resultat i POSITANO-studien med CAM2029 i patienter med polycystisk leversjukdom
- FDA och Europeiska kommissionen utfärdade säriläkemedelsstatus för CAM2029 för behandling av autosomalt dominant polycystisk njursjukdom (ADPKD)
- Positiva resultat i fas 1b-studie av semaglutid månadsdepå (CAM2056) i deltagare med övervikt eller fetma

- Camurus och Eli Lilly and Company (Lilly) ingick samarbets- och licensavtal avseende långtidsverkande inkretiner baserade på FluidCrystal®
- Camurus och Gubra ingick ett samarbets- och licensavtal för utveckling av en långtidsverkande behandling för hypoparathyroidism

Organisationsutveckling

- Under 2025 ökade antalet anställda från 256 till 285 i takt med att företaget fortsatte att utveckla verksamheten och sin kommersiella organisation. Cirka 46 procent av medarbetarna arbetade med FoU-relaterade aktiviteter, 41 procent i aktiviteter relaterade till försäljning och marknadsföring och resterande del arbetade med administration
- Anders Vadsholt tillträdde som Camurus nya CFO
- Camurus finansiella utsikt för helåret reviderades i november 2025; totala intäkter reducerades till 2,3 – 2,6 MDSEK, medan vinst före skatt kvarstod på 0,9 – 1,2 MDSEK
- Företaget flyttade till nytt huvudkontor i The Loop, Science Village, Lund



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGLI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 året fortsatte Camurus att förbättra tillgången för patienter till Buvidal och stärka sin ledande position inom behandling med långtidsverkande buprenorfin för opioidberoende i Europa, Australien och MENA-regionen. Genom ett nära samarbete med vårdgivare, betalare och beslutsfattare arbetade företaget för att öka tillgängligheten till behandling, förbättra ersättningssystem och främja användning av Buvidal på såväl nya som etablerade marknader.

Buvidal uppvisade stark tillväxt under 2025, driven av fortsatt hög efterfrågan från både patienter och vårdpersonal som värdesätter behandlingens kliniska effekt, användarvänlighet och bidrag till förbättrad livskvalitet. Antalet patienter i behandling med Buvidal ökade successivt under året och uppgick vid årets slut till uppskattningsvis cirka 70 000 patienter, trots tillfälliga externa utmaningar, inklusive förseningar i allokering av budget inom vissa regioner.

Utveckling Brixadi i USA

I USA fortsatte Brixadi att stärka sin position på marknaden för långtidsverkande buprenorfin vid opioidberoende. Royaltyintäkterna ökade med 87 procent till 396,5 MSEK, trots påverkan från tillfälliga marknadsutmaningar under årets första kvartal. I takt med att situationen förbättrades växte försäljningen kraftigt under följande kvartal och Brixadi uppnådde en 30 procents patientandel inom segmentet för långtidsverkande buprenorfin vid årets slut.¹ Trots något lägre totala intäkter än förväntat, till följd av lägre royaltyintäkter och en förskjutning av en möjlig milstolpesbetalning, uppvisade Brixadi ett starkt underliggande momentum. Detta stödjer förväntningar om fortsatt robust tillväxt under 2026 och framåt.

Lansering av Ocyresa i EU

Europeiska kommissionen och MHRA godkände Ocyresa (CAM2029) för underhållsbehandling av vuxna patienter med akromegali som har svarat på och tolererat behandling med somatostatinanaloger.² Ocyresa är den första subkutana månadsdepån med oktreetid, utvecklad för enkel självadministrering med en förfylld injektionspenna. Under 2025 avancerade lanseringsförberedelserna och möjliggjorde en kommersiell introduktion i Tyskland i november, med initialt positivt mottagande. Ytterligare lanseringar i Storbritannien, Sverige och Norge planeras under 2026. I USA accepterade FDA i januari 2026 en uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande (NDA) för Oclaz (CAM2029) för granskning och måldatum för godkännandebeslut är satt till den 10 juni 2026.

Framsteg i utvecklingsportföljen

Camurus gjorde betydande framsteg i utvecklingsportföljen under året.

Företagets globala fas 3-studie SORENTO i

gastroenteropankreatiska neuroendokrina tumörer (GEP NET) – den största randomiserade kliniska studien som genomförts inom sjukdomsområdet – fortskred enligt plan. Studien inkluderar 332 patienter med avancerade tumörer av grad 1-3 och jämför CAM2029 med etablerad standardbehandling med långtidsverkande somatostatin-analoger, med målet att visa på signifikant förbättrad progressionsfri överlevnad. Den randomiserade delen av SORENTO förväntas slutföras under andra halvåret 2026. Under året noterades ett ökat engagemang från hälso- och sjukvårdspersonal och patientorganisationer, bland annat vid mötet North American Neuroendocrine Tumor Society (NANETS), där den vetenskapliga rationalen och den potentiella kliniska betydelsen av SORENTO studien mottogs väl.

Inom polycystisk leversjukdom (PLD) meddelade Camurus positiva fas 2b-resultat i POSITANO-studien, som visade att CAM2029 signifikant reducerade lever- och cysttillväxt jämfört med placebo, samtidigt som sjukdomssymptom och patientrapporterade utfall förbättrades. Säkerhetsprofilen var jämförbar den etablerade säkerhetsprofilen för somatostatinanaloger.³ Efter den avslutade randomiserade studieperioden erbjöds patienterna att delta i en 2,5-årig öppen förlängningsfas för att utvärdera långsiktig säkerhet och effekt och de första patienterna har nu avslutat denna studiefas. Förberedelser inför ett End-of-Phase 2-möte med FDA för att diskutera ett registreringsgrundande fas 3-program fortskred under året, med möte planerat till mars 2026. Därutöver erhöll CAM2029 särskild läkemedelsstatus för polycystisk njursjukdom från både FDA och Europeiska kommissionen, vilket ytterligare stärker programmets långsiktiga utvecklingspotential.

Sammantaget var 2025 ett transformativt år för CAM2029, med en första kommersiell lansering, viktiga regulatoriska godkännanden, stärkt klinisk

evidens samt fortsatt utveckling inom samtliga tre program. Mot denna bakgrund är Camurus väl positionerat att fortsätta arbetet med att göra CAM2029 globalt tillgängligt för patienter med svåra och kroniska sjukdomar.

Camurus gjorde även betydande framsteg inom den tidiga forsknings- och utvecklingsportföljen, särskilt inom långtidsverkande inkretiner, inklusive företagets egenutvecklade semaglutid månadsdepå, CAM2056. Den randomiserade, aktivt kontrollerade fas 1b-studien av CAM2056 i deltagare med övervikt eller fetma fortskred enligt plan och uppnådde full rekrytering under det andra kvartalet. I november meddelades övergripande resultat som överträffade förväntningarna och visade att månadsvis dosering med CAM2056 gav snabbare och större minskningar av kroppsvikt och blodsocker jämfört med den idag godkända veckoprodukten med semaglutid (Wegovy®), med en jämförbar säkerhets- och tolerabilitetsprofil.⁴ Baserat på resultaten förbereder Camurus starten av en fas 2b-studie och utvecklar parallellt den slutliga produktpresentationen, inklusive en ny injektionspenna, inför ett framtida fas 3-program.

Företaget breddade även sin utvecklingsportfölj inom långtidsverkande inkretiner genom att ingå ett strategiskt samarbets- och licensavtal med Eli Lilly som offentliggjordes under det andra kvartalet.⁵ Samarbetet omfattar utveckling av långtidsverkande formuleringar av både dubbelverkande GLP-1/GIP-receptoragonister och trippelverkande GLP-1/GIP/glukagonreceptoragonister, med en option för Eli Lilly att även inkludera amylinreceptoragonister. Avtalet bygger på Camurus FluidCrystal-teknologi och omfattar potentiella utvecklings- och kommersiella milstolpesbetalningar om upp till 870 miljoner USD samt ensiffriga royaltynivåer på framtida försäljning. Under året drev parterna tidiga utvecklingsaktiviteter framåt, vilket skapar förutsättningar för fortsatta framsteg under 2026.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Under det fjärde kvartalet ingick Camurus ett samarbete med Gubra för utveckling av en långtidsverkande behandling för hypoparathyroidism, en ytterligare utökning av den tidiga utvecklingsportföljen. Samarbetet kombinerar Gubras parathyroidhormon (PTH)-analog, framtagen med Gubras egenutvecklade streaMLine-plattform för peptidutveckling, med Camurus FluidCrystal-teknologi.⁶

Sammantaget visar årets initiativ på Camurus strategiska tillväxt med betydande kliniska framsteg med CAM2056, ett viktigt samarbete med Eli Lilly inom långtidsverkande inkretiner samt ett nytt partnerskap med Gubra inom sällsynta endokrina sjukdomar. Dessa satsningar breddar Camurus närvaro inom snabbt växande områden såsom obesitas, metabola sjukdomar och sällsynta endokrina tillstånd, samtidigt som det stärker företagets kärnkompetens inom långtidsverkande läkemedel.

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

Fokus på Camurus medarbetare, värderingar och hållbarhet

Camurus fortsatte under året att stärka sin organisation, företagskultur och sitt hållbarhetsarbete i hela värdekedjan. Under året utsågs Anders Vadsholt till CFO och ny medlem i Camurus ledningsgrupp, med tillträde den 1 juli 2025.

Företagets ambition att skapa en högpresterande och engagerande arbetsplats var fortsatt tydlig. Den årliga medarbetarundersökningen visade mycket höga nivåer av engagemang, med ett Employee Net Promoter Score (eNPS) om 69, vilket placerar Camurus bland de fem procent främsta bolagen inom läkemedelsindustrin. Företagets värderingar genomsyrar verksamheten, och de kvartalsvisa Value Awards fortsatte att spela en viktig roll i att uppmärksamma medarbetare

för extraordinära insatser i linje med företagets värderingar.

Camurus gjorde även betydande framsteg inom hållbarhetsområdet. Under det första kvartalet flyttade bolaget huvudkontoret till The Loop, Science Village, Lund – en LEED Gold-certifierad byggnad som uppfyller högt ställda krav på energi-effektivitet, vattenhushållning, inomhusmiljö och hållbara materialval.

Camurus tilldelades Platinum-medalj i en ESG-rankning av Ethifinance, vilket bekräftar bolagets starka position i förhållande till andra företag inom branschen. Under året förbättrade även Sustainalytics sitt ESG-omdöme för Camurus från "medelrisk" till "låg risk", med hänvisning till stärkt bolagsstyrning och förbättrad hantering av ESG-risker. Vidare lämnade Camurus in sin första rapport till Carbon Disclosure Project (CDP) och initierade flera interna projekt för att minska miljöpåverkan, bland annat genom mer miljöanpassade processer i företagets laboratorieverksamhet. I november certifierades Camurus laboratorier enligt My Green Lab – en internationella erkänd guldstandard för hållbara laboratorieverksamheter – och uppnådde den högsta certifieringsnivån (Green). Detta bekräftar ytterligare Camurus långsiktiga åtagande för hållbar vetenskaplig forskning och miljöansvar.

För mer information, läs Camurus hållbarhetsrapport på sidorna 111-162.

Finansiell utsikt för 2026

Camurus avslutade 2025 med intäkter i den nedre delen av den reviderade finansiella prognos som kommunicerades i november, främst till följd av valutakurseffekter samt ett engångsåterköp av lager i samband med en förändring av distributionsmodellen i Storbritannien. Företaget gjorde samtidigt betydande framsteg i utvecklingsportföljen,

ingick nya partnerskap och etablerade en egen organisation för att förbereda den planerade lanseringen av Oclaiz i USA.

Camurus har meddelat den finansiella utsikten för 2026.

Bolagets finansiella utsikt tar hänsyn till:

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

Camurus finansiella utsikt för 2026 är enligt följande:

- Intäkter 2,6 till 2,9 MDSEK, mittpunkt +21% jämfört med 2025
- Rörelseresultat 0,9 till 1,2 MDSEK, mittpunkt +20% jämfört med 2025

Utsikten baseras på konstanta valutakurser (CER).

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

Forskning och utveckling

Camurus arbetar kontinuerligt med att stärka forsknings- och utvecklingsportföljen med nya innovativa produkter, egenutvecklade eller i samarbete med externa partners. Företagets mycket erfarna FoU-organisation omfattar samtliga kritiska delar av läkemedelsutveckling och möjliggör att effektivt driva projekt från tidig preklinisk fas till sen klinisk utvecklingsfas och regulatoriskt godkännande. FoU-kostnaderna uppgick 2025 till SEK 517 (684) million, motsvarande 42 (54) procent av rörelsekostnaderna och 23 (37) procent av de totala intäkterna.

CAM2029 – För behandling av akromegali, GEP-NET och PLD

CAM2029 är en långtidsverkande subkutan depå av oktreetid under utveckling för behandling av akromegali, GEP-NET och PLD. CAM2029 är tillgänglig i en injektionspenna, färdig att användas direkt utan beredningssteg och möjliggör enkel subkutan injektion, inklusive av patienten själv. Produktdesignen innebär en avsevärd förenkling av handhavandet och kan förvaras i rumstemperatur, vilket utgör en tydlig förbättring jämfört med nuvarande standardbehandlingar. CAM2029 ger dessutom en avsevärt högre exponering av oktreetid, med potential att bidra till förbättrade behandlingsresultat.

Efter positiva resultat i det registreringsgrundande fas 3-programmet ACROINNOVA i akromegali lämnade Camurus in en ansökan om marknads-godkännande för Ocyesa (CAM2029) i EU i april 2024. Europeiska kommissionen beviljade marknads-godkännande i juni 2025 för underhålls-behandling av vuxna patienter med akromegali som har svarat på och tolererat behandling med

somatostatinanaloger. Ocyesa lanserades i Tyskland i november 2025 med lovande initialt upptag och positiv återkoppling från behandlande vårdpersonal.

I USA lämnades en uppdaterad ansökan om marknads-godkännande (NDA) för Oclaiz (CAM2029) in i december 2025 och i januari 2026 accepterade FDA ansökan för granskning med ett måldatum för godkännande beslut fastställt till den 10 juni 2026.

Produkt på marknaden

Buvidal®	Opioidberoende
Brixadi®	Opioidberoende ¹
Ocyesa®	Akromegali

Key pipeline programs

CAM2029	Akromegali
CAM2029	GEP-NET
CAM2029	Polycystisk leversjukdom
CAM2038	Kronisk smärta*
CAM4072	Genetiska fetmasjukdomar**
CAM2043	Raynauds fenomen*
CAM4071	Endokrina sjukdomar*
CAM2056	Metabola sjukdomar (Semaglutid månadsdos)

Tidig utveckling

Eli Lilly	Långtidsverkande inkretiner med FluidCrystal
Gubra	Hypoparathyroidism

1) Licensierad till Braeburn i Nordamerika
2) Licensierad till Rhythm Pharmaceuticals, Globalt

Den uppdaterade ansökan följde efter att observationer från en tidigare cGMP-inspektion vid en extern kontraktstillverkares anläggning, som föranledde en begäran om ytterligare information (Complete Response Letter) från FDA i oktober 2024, hade åtgärdats.

Ytterligare kliniska framsteg under 2025 inkluderade publiceringen av en populationsfarmakokinetisk analys i Clinical Pharmacokinetics⁷ samt

presentationer av resultat från ACROINNOVA-programmet vid de ledande endokrinologikongresserna ESPE/ESE och ENEA.

Inom indikationen GEP-NET fortskred SORENTO enligt plan. SORENTO är Camurus randomiserade, aktivt kontrollerade fas 3-studie utformad för att visa statistiskt signifikant ökad progressionsfri överlevnad med CAM2029 jämfört med nuvarande standardbehandling. Totalt 332 patienter har



Andra kliniska program inkluderar CAM2032 (Prostatacancer), CAM2043 (PAH – Pulmonell arteriell hypertension) och CAM2047 (CINV – Cytostatika-inducerat illamående och kräkningar)

* Ingen klinisk aktivitet under 2025. För mer information om programmen se Camurus hemsida.

- Centrala nervsystemet (CNS)
- Sällsynta sjukdomar
- Onkologi
- Övrigt



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

inkluderats i studien vid kliniker i USA, Europa, Asien och Australien, varav majoriteten hade avancerad sjukdom, GEP-NET grad 2 eller 3, vid behandlingsstart. Den randomiserade delen av studien förväntas slutföras under andra halvåret 2026 och den primära analysen kommer att genomföras när 194 händelser av sjukdomsprogression har inträffat.

Inom PLD-programmet slutförde den sista deltagaren i den placebokontrollerade fas 2b-studien POSITANO med CAM2029 i PLD huvudstudieperioden om 52 veckor och gick vidare till förlängningsfasen under första kvartalet 2025. Positiva övergripande resultat meddelades i juni 2025 och visade minskad tillväxt av lever och cystvolym jämfört med placebo, utan att nya eller oväntade säkerhetshändelser noterades. En 2,5-års, öppen förlängningsstudie pågår och förberedelser för ett End-of-Phase 2-möte med FDA fortgick under året planerat till mars 2026. Därutöver erhöll CAM2029 sällskapsstatus för autosomal dominant polycystisk njursjukdom (ADPKD) från både FDA och Europeiska kommissionen.

CAM2056 – månadsdepå med glukagonliknande peptid-1 receptagonist

CAM2056 är en långtidsverkande subkutan månadsdepå av semaglutid, en glukagonliknande peptid-1 (GLP-1) receptagonist. 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 typ 2-diabetes och vikt-kontroll. CAM2056 utvecklas som en 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 en randomiserad, doseskalrande, multipeldos fas 1b-studie av CAM2056. Studien utvärderade farmakokinetik, farmakodynamik (inkl. vikt och HbA1c) och säkerhet av olika doser av CAM2056 och kommersiellt tillgänglig semaglutid för veckodosering i deltagare med övervikt eller fetma som i övrigt var friska. Positiva övergripande resultat meddelades i november 2025, inkluderande:

- CAM2056 uppvisade en liknande maximal plasmakoncentration (Cmax) vid fyra gånger högre månadsdos jämfört med semaglutid veckoinjektion, med ökad tid till Cmax och förlängd frisättning, anpassad för månadsdosering
- CAM2056 gav dosberoende minskning av kroppsvikt, HbA1c och glukosnivåer, likvärdig eller signifikant bättre än semaglutid veckoinjektion upp till behandlingsslutet, dag 85
- Den genomsnittliga viktförändringen från baslinjen till dag 85 för CAM2056 10 mg var -9,3% jämfört med -5,2% för semaglutid veckoinjektion, doserad enligt produktinformationen. Behandlingsskillnaden var -4,1% (-7,1%, -1,1%), p=0,008. CAM2056 uppvisade samma viktminskning vid 3 månader som semaglutid veckoinjektion efter 5 månader.
- Genomsnittsförändringen i A1c från baslinjen till dag 85 var -0,44% efter den sista 10 mg månadsdosen, vilket motsvarade en behandlingsskillnad jämfört med semaglutid veckoinjektion på -0,32% (-0,50%, -0,14%), p<0,001

Tidiga forskningsprojekt

Utvecklingsprojekt i tidig fas

Flera nya produktkandidater, inklusive både småmolekylära och peptidbaserade läkemedelssubstanser, utvärderas inom den tidiga forsknings- och utvecklingsverksamheten med målsättningen att omsätta studieresultat i nya kliniska utvecklingsprojekt. Arbetet är inriktat på terapiområden av särskilt strategiskt intresse för Camurus och omfattar bland annat formuleringsoptimering av aktiva substanser med avseende på frisättningsprofil, stabilitet samt farmakologiska och toxikologiska egenskaper. Produktkandidater som uppfyller fördefinierade målproduktsprofiler kan därefter komma att avancera till klinisk utveckling.

Samarbetsprojekt

Den 3 juni 2025 ingick Camurus ett samarbets- och licensavtal med Eli Lilly, vilket ger Eli Lilly globala rättigheter att utveckla och kommersialisera långtidsverkande inkretinprodukter baserade på Camurus FluidCrystal-teknologi. Avtalet omfattar upp till fyra av Eli Lillys egenutvecklade substanser, inklusive dubbelverkande GIP- och GLP-1-receptoragonister samt trippelverkande GIP-, glukagon- och GLP-1-receptoragonister, med en option att även inkludera amylinreceptoragonister. Forskningsaktiviteter initierades under det tredje kvartalet 2025 och samarbetet fortskred enligt plan under årets andra hälft. Som ersättning för licensrättigheter är Camurus berättigat till upp till 290 miljoner USD i utvecklings- och regulatoriska milstolpesbetalningar, 580 miljoner USD i försäljningsrelaterade engångsbetalningar, samt en medelhög ensiffrig royalty på produktförsäljning.

I december 2025 ingick Camurus och Gubra ett exklusivt samarbets- och licensavtal för utveckling av en långtidsverkande behandling för hypoparathyroidism. Partnerskapet kombinerar Gubras parathyroidhormon (PTH)-analog med Camurus FluidCrystal-teknologi. Camurus ansvarar för utveckling och kommersialisering, medan Gubra har möjlighet att medfinansiera projektet och erhålla stegvis ökande royaltyersättningar baserat på vald nivå av finansiellt deltagande.

Referenser

1. Veeva Compass
2. Oczyesa SmPC, https://www.ema.europa.eu/en/documents/product-information/oczyesa-epar-product-information_en.pdf
3. Pressmeddelande 18 juni 2025: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-studie-positano-visar-behandlingseffekt-av-cam2029-i-patienter-med-polycystisk-leversjukdom/>
4. Pressmeddelande 10 november 2025: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-rapporterar-positiva-resultat-for-cam2056-semaglutid-manadsdepa/>
5. Pressmeddelande 3 juni 2025: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-och-lilly-ingar-samarbets-och-licensavtal-avseende-langtidsverkande-inkretiner-baserade-pa-fluidcrystal/>
6. Pressmeddelande 16 december 2025: <https://www.camurus.com/sv/media/pressmeddelanden/2025/camurus-och-gubra-ingar-samarbets-och-licensavtal-for-utveckling-av-langtidsverkande-behandling-for-hypoparathyroidism/>
7. Glatard A., et al. Clinical Pharmacokinetics. 2025;64:1079–1092.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Finansiell information

Intäkter och resultat

Totala nettoomsättning var 2 265,4 (1 867,6) MSEK, en ökning om 21 procent jämfört med föregående år (30 procent vid CER*).

Under 2025 var produktförsäljningen 1 751,5 (1 654,0) MSEK, en ökning med 6 procent jämfört med föregående år (12 procent vid CER), främst relaterat till försäljningen av Buvidal i Europa och Australien. Royaltyintäkter för produktförsäljning av Brixadi i USA var 396,5 (212,1) MSEK.

Marknadsförings- och distributionskostnader för året uppgick till 527,8 (492,4) MSEK, en ökning drivet av kommersiell acceleration av Buvidal i Europa och Australien samt expansion till nya marknader.

Administrativa kostnader för året var 180,4 (91,3) MSEK vilket är i linje med bolagets ambitioner avseende företagsutveckling.

Kostnader för forskning och utveckling, uppgick till 516,9 (683,6) MSEK. Minskningen jämfört med tidigare år beror huvudsakligen på framsteg i de kliniska studierna av CAM2029 och CAM2056.

Övriga rörelseintäkter under året uppgick till 1,2 (6,3) MSEK och övriga rörelsekostnader till 11,4 (7,9) MSEK.

Rörelseresultatet för året uppgick till 873,9 (469,2) MSEK, en ökning med 86 procent.

Koncernens finansnetto uppgick till 59,2 (83,4) MSEK och resultatet före skatt var 933,1 (552,5) MSEK för året.

Skattekostnaden uppgick till 197,5 (124,1) MSEK, främst till följd av bolagets lönsamhet. De under-skottsavdrag som tidigare redovisats av bolaget har under året utnyttjats fullt ut mot det skattepliktiga överskott som genererats.

Koncernens resultat för året uppgick till 735,6 (428,4) MSEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 927,0 (593,1) MSEK för året. Skillnaden jämfört med föregående år är främst driven av ett förbättrat rörelseresultat.

Förändring av rörelsekapital påverkade kassaflödet med -57,7 (-205,1) MSEK, främst driven av kundfordringar och lagerökning.

Kassaflödet från investeringsverksamhet uppgick till -138,5 (-29,4) MSEK för året, främst driven av företagets nya huvudkontor och etableringen av en andra tillverkare för Oclaiz i USA.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 158,3 (1 300,7) MSEK, främst relaterad till utnyttjande av teckningsoptioner i programmet ESOP 2022/2026.

Finansiell ställning

Per den 31 december 2025 uppgick koncernens likvida medel till 3 726,0 (2 852,7) MSEK.

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

Eget kapital per den 31 december 2025 uppgick 4 235,4 (3 289,7) MSEK. Skillnaden jämfört med föregående år är främst relaterad till förbättrad lönsamhet och utnyttjande av teckningsoptioner.

Koncernens totala tillgångar uppgick till 4 740,0 (3 757,0) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolagets totala intäkter uppgick till 2 164,5 (1 764,6) MSEK.

Resultatet efter skatt var 535,5 (422,5) MSEK.

Moderbolagets eget kapital uppgick per den 31 december 2025 till 3 944,0 (3 187,3) MSEK och balansomslutningen till 4 447,4 (3 537,5) MSEK, varav likvida medel uppgick till 3 602,1 (2 714,4) MSEK.

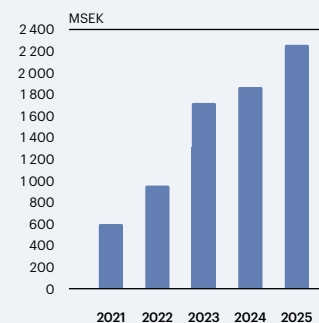
* Till fasta valutakurser

Fem år i sammandrag för koncernen

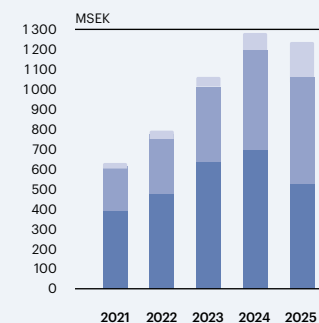
MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Totala intäkter	2 265	1 868	1 717	956	601
Rörelseresultat	874	469	526	72	-111
Finansiella poster, netto	59	83	23	1	-1
Årets resultat	736	428	431	56	-90
Resultat per aktie före utspädning, kronor	12,42	7,39	7,78	1,01	-1,66
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ¹⁾	12,26	7,20	7,50	0,97	-1,66
Soliditet i koncernen, procent	89%	88%	78%	76%	78%
Eget kapital	4 235	3 290	1 493	995	849
Likvida medel	3 726	2 853	1 190	566	412
Antal anställda vid periodens slut	285	256	213	176	148
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	132	124	109	95	83

1) Utspädningseffekten är framräknad enligt IAS 33.

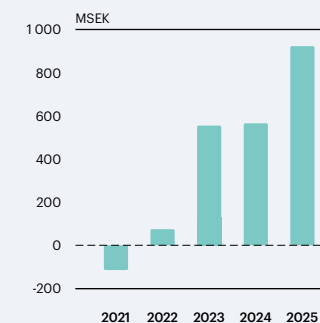
Omsättning



Rörelsekostnader



Rörelseresultat



● Forskning och utveckling
 ● Marknadsföring och försäljning
 ● Administration



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Förvärv och avyttringar

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

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 2025 uppgick Camurus aktiekapital till 1 497 004,60 SEK fördelat på 59 880 184 aktier, med ett kvotvärde per aktie om 0,025 SEK.

Det totala antalet utestående aktier uppgick till 59 400 184 stamaktier med vardera en röst.

Den enskilt största aktieägaren i Camurus var Sandberg Development AB med totalt 18 280 692 aktier motsvarande 30,53 procent av kapitalet och 30,53 procent av rösterna.

Anställda

Vid slutet av perioden hade Camurus 285 (256) anställda i koncernen, varav 132 (124) inom forskning och utveckling samt medical affairs, 117 (100) inom affärsutveckling samt marknad och försäljning och 35 (31) inom administration. Antalet anställda, omräknat till heltidsekvivalenter, uppgick till 257 (224) under året, varav 65 (66) procent var kvinnor.

Av det totala antalet anställda i slutet av 2025 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 500,4 (469,2) MSEK.

Förslag till vinstdisposition för räkenskapsåret 2025

Följande står till årsstämman förfogande: Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 3 931 206 KSEK, balanseras i ny räkning. Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2025.

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 29.

Bolagsstyrningsrapport

Med utgångspunkt i kapitel 6, sektion 8 i årsredovisningslagen har Camurus beslutat att upprätta en bolagsstyrningsrapport som är skild från årsredovisningen.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 ranking över fastställd nivå, föreslås, implementeras och dokumenteras riskminimerande åtgärder. Åtterrapporering sker löpande till styrelsen.

Nedan beskrivs Camurus mest väsentliga risker relaterade till bransch och verksamhet samt marknads- och finansiella aspekter. För Camurus hållbarhetsrelaterade risker, se sidan 119.

BRANSCH- OCH VERKSAMHETS-RELATERADE RISKER

Läkemedelsutveckling och projekt i tidiga utvecklingskedan

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:

- när den planerade kliniska prövningen kommer att starta eller slutföras,
- när i tiden kostnader kommer att uppstå för kliniska prövningar, samt
- 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:

- att ett eller flera av bolagets befintliga samarbetsavtal sägs upp,
- 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,
- att meningsskiljaktigheter kan uppstå mellan Camurus och dess partners,
- 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 (milstolpesersättningar 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, d.v.s. 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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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, marknadsacceptans och beroende av ersättningsystem

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, framför allt 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 marknads 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 72.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2025	2024
Totala intäkter	5	2 265 378	1 867 581
Kostnader för sålda varor	6	-156 136	-129 507
Bruttovinst		2 109 242	1 738 074
Marknads- och försäljningskostnader	6	-527 778	-492 400
Administrationskostnader	6, 8, 29	-180 375	-91 322
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-516 915	-683 619
Övriga rörelseintäkter	7, 14	1 193	6 336
Övriga rörelsekostnader	14	-11 439	-7 904
Rörelseresultat		873 928	469 165
Finansiella intäkter	10	64 922	84 441
Finansiella kostnader	10	-5 758	-1 084
Finansiella poster netto		59 164	83 357
Resultat före skatt		933 092	552 522
Inkomstskatt	12	-197 524	-124 128
Årets resultat¹⁾		735 568	428 394
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser		-11 087	2 722
Totalresultat för året¹⁾		724 481	431 116

1) Allt hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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

	Not	2025	2024
Resultat per aktie före utspädning	13	12,42	7,39
Resultat per aktie efter utspädning	13	12,26	7,20

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2025	2024
Nettoomsättning	5, 29	2 164 544	1 764 550
Kostnader för sålda varor	6	-145 906	-110 513
Bruttovinst		2 018 638	1 654 037
Marknads- och försäljningskostnader	6, 29	-517 833	-471 978
Administrationskostnader	6, 8, 29	-148 904	-73 234
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-516 556	-679 249
Övriga rörelseintäkter	7, 14	56	7 240
Övriga rörelsekostnader	14	-5 395	-7 904
Rörelseresultat		830 006	428 912
Intäkter från andelar i koncernföretag		10 940	23 480
Ränteintäkter och liknande poster	10	62 958	82 734
Räntekostnader och liknande poster	10	-1 673	-1 482
Resultat efter finansiella poster		902 231	533 644
Bokslutsdispositioner	11	-228 805	-
Resultat före skatt		673 426	533 644
Skatt på årets resultat	12	-137 962	-111 113
Årets resultat		535 464	422 531

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

Noterna på sidorna 65 till 91 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Koncernens balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	15	21 577	22 722
Materiella anläggningstillgångar			
Leasingtillgångar	27	106 491	16 846
Inventarier och installationer	16	37 657	9 485
Pågående nyanläggningar		134 685	31 406
Finansiella anläggningstillgångar			
Övriga långfristiga fordringar		1 592	1 563
Uppskjutna skattefordringar	17	-	125 874
Summa anläggningstillgångar		302 002	207 896
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor, råvaror och produkter i arbete	19	111 622	140 223
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20, 21	429 574	416 344
Övriga fordringar	20	13 637	25 991
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	157 174	113 859
Summa kortfristiga fordringar		600 385	556 194
Likvida medel	20, 23	3 725 967	2 852 699
Summa omsättningstillgångar		4 437 974	3 549 116
SUMMA TILLGÅNGAR		4 739 976	3 757 012

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	2		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	24	1 497	1 472
Övrigt tillskjutet kapital	24	3 629 366	3 408 062
Reserver		-5 888	5 199
Balanserat resultat inklusive årets resultat		610 440	-125 052
Summa eget kapital		4 235 415	3 289 681
SKULDER	2		
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	27	85 898	7 138
Sociala avgifter personaloptionsprogram		13 384	21 567
Uppskjutna skatteskulder	17	38 105	-
Summa långfristiga skulder		137 387	28 705
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	20	105 450	118 253
Leasingskulder	27	20 132	9 906
Aktuella skatteskulder		20 418	15 270
Sociala avgifter personaloptionsprogram		14 331	52 837
Övriga skulder		30 492	49 882
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	176 351	192 478
Summa kortfristiga skulder		367 174	438 626
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 739 976	3 757 012

Noterna på sidorna 65 till 91 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Moderbolagets balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer	16	33 379	9 436
Pågående nyanläggningar		134 685	27 842
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	53 231	36 616
Uppskjuten skattefordran	17	-	120 358
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1 467	1 440
Summa anläggningstillgångar		222 762	195 692
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor, råvaror och produkter i arbete	19	101 293	132 060
Kortfristiga fordringar			
Fordringar dotterbolag	29	47 346	27 902
Kundfordringar	21	322 115	353 067
Övriga fordringar		4 508	10 902
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	147 281	103 556
Summa kortfristiga fordringar		521 250	495 427
Kassa och bank	23	3 602 128	2 714 358
Summa omsättningstillgångar		4 224 671	3 341 845
SUMMA TILLGÅNGAR		4 447 433	3 537 537

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	2		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	24	1 497	1 472
Reservfond		11 327	11 327
Summa bundet eget kapital		12 824	12 799
Fritt eget kapital			
Överkursfond		3 595 752	3 374 448
Balanserat resultat		-200 010	-622 465
Årets resultat		535 464	422 531
Summa fritt eget kapital		3 931 206	3 174 514
Summa eget kapital		3 944 030	3 187 313
Obeskattade reserver	11	232 291	3 486
SKULDER	2		
Långfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		489	489
Sociala avgifter personaloptionsprogram		10 378	18 038
Summa långfristiga skulder		10 867	18 527
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		89 114	93 986
Aktuella skatteskulder		11 594	-
Sociala avgifter personaloptionsprogram		10 980	44 229
Övriga skulder		15 865	40 302
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	132 692	149 694
Summa kortfristiga skulder		260 245	328 211
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 447 433	3 537 537

Noterna på sidorna 65 till 91 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat	Summa eget kapital
					resultat, inklusive årets resultat	
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	25	25	267 533	-	-	267 558
Personaloptions-/prestationsaktieprogram	25	-	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	24	1 472	3 408 062	5 199	-125 052	3 289 681
Ingående balans per 1 januari 2025		1 472	3 408 062	5 199	-125 052	3 289 681
Totalresultat för året						
Årets resultat		-	-	-	735 568	735 568
Omräkningsdifferenser		-	-	-11 087	-	-11 087
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		6	-	-	-	6
Utnyttjande av optioner	25	19	180 682	-	-	180 701
Personaloptions-/prestationsaktieprogram	25	-	44 101	-	-	44 101
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt		-	-3 479	-	-	-3 479
Förvärv av egna aktier (240 000)		-	-	-	-76	-76
Utgående balans per 31 december 2025	24	1 497	3 629 366	-5 888	610 440	4 235 415

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 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	25	25	-	267 533	-	267 558
Personaloptions-/prestationsaktieprogram	25	-	-	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
Ingående balans per 1 januari 2025		1 472	11 327	3 374 448	-199 934	3 187 313
Årets resultat och totalresultat		-	-	-	535 464	535 464
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		6	-	-	-	6
Utnyttjande av optioner	25	19	-	180 682	-	180 701
Personaloptions-/prestationsaktieprogram	25	-	-	44 101	-	44 101
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt		-	-	-3 479	-	-3 479
Förvärv av egna aktier (240 000)		-	-	-	-76	-76
Utgående balans per 31 december 2025		1 497	11 327	3 595 752	335 454	3 944 030

Noterna på sidorna 65 till 91 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		873 928	469 165
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	28	20 980	52 642
Erhållen ränta		64 927	84 427
Betald ränta	27	-5 758	-1 084
Betald inkomstskatt		-27 104	-12 068
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		926 973	593 082
Ökning/minskning varulager	19	27 712	-39 032
Ökning/minskning kundfordringar	21	-20 713	-142 248
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-37 353	-79 657
Ökning/minskning leverantörsskulder		-9 871	18 353
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-17 446	37 492
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-57 671	-205 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten		869 302	387 990
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	15	-640	-1 758
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	16	-137 884	-27 613
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-138 524	-29 371
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld	27	-18 114	-10 624
Nyemission efter emissionskostnader	24	176 524	1 311 525
Förvärv av egna aktier		-76	-76
Övriga långfristiga fordringar		-37	-157
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		158 297	1 300 668
Årets kassaflöde		889 075	1 659 287
Likvida medel vid årets början	23	2 852 699	1 189 840
Omräkningsdifferens i kassaflöde och likvida medel		-15 807	3 572
Likvida medel vid årets slut	23	3 725 967	2 852 699

Moderbolagets rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		830 006	428 912
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	28	-10 591	28 743
Erhållen ränta		62 958	82 734
Betald ränta		-1 673	-1 482
Betald inkomstskatt		-5 453	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		875 247	538 907
Ökning/minskning varulager	19	30 767	-47 814
Ökning/minskning kundfordringar	21	30 952	-126 259
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-42 763	-129 331
Ökning/minskning leverantörsskulder		-4 872	-2 169
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-52 914	74 623
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-38 830	-230 950
Kassaflöde från den löpande verksamheten		836 417	307 957
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	16	-136 007	-24 179
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-136 007	-24 179
Finansieringsverksamheten			
Nyemission efter emissionskostnader	24	176 524	1 311 525
Förvärv av egna aktier		-76	-76
Utdelning från dotterbolag		10 940	23 480
Långfristiga skulder till dotterbolag		-	-83
Övriga långfristiga fordringar		-27	-68
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		187 361	1 334 778
Årets kassaflöde		887 771	1 618 556
Likvida medel vid årets början	23	2 714 358	1 095 802
Likvida medel vid årets slut	23	3 602 128	2 714 358

Noterna på sidorna 65 till 91 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 30,5 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 28 april 2026.

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 redovisningsprinciper och upplysningar

Nya standarder, ändringar och tolkningar som gäller från 1 januari 2025

Inga standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2025 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder, ändringar och tolkningar gällande från 1 januari 2026

Ingen av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2026 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 en utvärdering av hur utformningen av rapporter och upplysningar påverkas pågår.

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



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -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 tillverkningsrelaterade 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 patentansökningar 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 egen-

utvecklade immateriella tillgångarna över deras bedömda nyttjandeperiod, vilken sammanfaller med den återstående patentperioden för produkt-en 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 ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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 prövas 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 vär-

det och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

2.8 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar som har en obestämbart nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte ut utan prövas 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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 realiserar, 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 utsläcks. 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 objektiva, 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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 saldon 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 familjepensionen 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 12,1 MSEK (2025: 11,3 MSEK, 2024: 9,9 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 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 167 procent (2024: 162 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 mervärdesskatt, rabatter, returer och andra prisavdrag. Koncernens intäkter redovisas genom att transaktionspriset uppskattas till det värde som Camurus bedömer skall tillfalla

bolaget vid avtalets ingång med 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. Nedan beskrivs principerna för intäktsredovisning av prestationsåtagandena (och för motsvarande separata transaktioner) i licens- och samarbetsavtal.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 retur. 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, d.v.s. 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 Årstmöten 2022 respektive 2023.

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

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 anställde 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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Som underlag för avsättning av sociala avgifter görs kontinuerligt en omvärdering av verkligt värde för de vid varje rapportperiods slut intjänade personaloptionerna. Sociala avgifter redovisas som personalkostnad och motsvarande avsättning görs under lång- eller kortfristiga skulder beroende på återstående löptid.

Utförligare beskrivning av personaloptionsprogrammen finns under not 25.

Prestationsaktieprogram

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

PSP-rätten som tilldelas de anställda vederlagsfritt har en löptid på cirka tre år räknat från tilldelningsdagen. Tilldelningen av prestationsaktier i PSP 2024/2027 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 omsättnings-tillväxt, 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.

Tilldelningen av prestationsaktier i PSP 2025/2028 är villkorad av uppfyllelse av prestationsmål kopplade till (a) absolut sammansatt ökning av Total Shareholder Return (TSR) mellan årsstämman 2025 och årsstämman 2028, som viktas 50 procent och (b) Camurus omsättningstillväxt, där omsättningen (enligt redovisningen) för räkenskapsåret 2024 jämförs med omsättningen (enligt redovisningen) för räkenskapsåret 2027, som viktas 50 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 rapportperiods slut omprövar bolaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade och skillnaden redovisas i resultaträkningen och motsvarande justering görs i eget kapital.

Som underlag för avsättning av sociala avgifter görs kontinuerligt en omvärdering av verkligt värde för de vid varje rapportperiods slut intjänade prestationsaktierätterna. Sociala avgifter redovisas som personalkostnad och motsvarande avsättning görs under lång- eller kortfristiga skulder beroende på återstående löptid.

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 leasingavgifterna som en leasingskuld. Vid inledningsdatumet 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. Leasingperioden 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 straffavgifter 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 leasingbetalningarna använder koncernen den implicita räntan i avtalet om den enkelt kan fastställas och i övriga fall används koncernens marginella upplåningsränta 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 underliggande tillgången. Låneränta har fastställts för koncernen för nyttjanderättsklasserna byggnader respektive tjänstebilar.

Nyttjanderättstillgångar

Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en nyttjanderättstillgång. Koncernen redovisar nyttjanderätts-tillgångar i rapporten över finansiell ställning vid inledningsdatumet för leasingavtalet. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingskulden. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingskulden, initiala direkta utgifter, samt eventuella 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 nyanskningsvärde understigande 5 000 USD) bland redovisade skulder och nyttjanderättstillgångar.

Koncernen tillämpar huvudregeln avseende icke-leasingkomponenter och separerar således icke-leasingkomponenter från leasingkomponenter i leasingavtalen.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

2.18 KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

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 tilläggsköpeskillningar.

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 omsättningstillgångar 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. Värderingen 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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 marknadsrisk 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 valutaexponeringar, 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 2025 ha varit för AUD 18,5 (12,3) MSEK, för EUR 13,8 (10,5) MSEK, för GBP 14,9 (17,1) MSEK, för NOK 2,4 (1,9) MSEK, respektive för USD 3,1 (4,0) 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, NOK och USD. Säkringen görs med löptider på upp till 12 månader, i enlighet med beslutad finanspolicy.

Balans exponering för tillgångar, som inkluderar kundfordringar och likvida medel (KSEK)	2025-12-31	2024-12-31
AUD	187 725	127 557
EUR	174 714	159 270
GBP	162 657	186 898
NOK	23 975	19 393
USD	49 975	58 813
Andra valutor	16 649	17 504
Summa	615 695	569 435

Balans exponeringen för leverantörsskulder (KSEK)	2025-12-31	2024-12-31
AUD	-2 671	-4 294
CHF	-5 718	-1 160
EUR	-37 102	-54 026
GBP	-13 580	-15 609
USD	-18 982	-18 879
Andra valutor	-1 623	-2 094
Summa	-79 676	-96 062



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 21 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 2025	Upp till en månad	1 till 3 månader	3 till 12 månader	1 till 5 år
Leverantörsskulder	88 054	16 697	699	–
Leasingskulder	885	5 704	15 323	65 319
Övriga kortfristiga skulder	190	–	–	–
Summa	89 129	22 401	16 022	65 319

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

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 valutaterminskontrakt fastställs som nuvärdet av framtida kassaflöden baserat på kurser för valutaterminer på balansdagen.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 allokera, 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, d.v.s. 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 26 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 27.

Långsiktiga incitamentsprogram

Verkligt värde för optionerna vid implementering av personaloptionsprogrammen har beräknats med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris och riskfri ränta för optionens löptid.

Verkligt värde för prestationsaktierätterna har beräknats med hjälp av Monte Carlo modellen som tar hänsyn till PSP-rättens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen, förväntad volatilitet i aktiepris och riskfri ränta för PSP-rätten samt företagets bedömning av sannolikhet och uppnådd nivå av prestation för prestationsvillkor.

Verkligt värde på instrumenten samt relaterade sociala avgifter har uppdaterats på balansdagen. Black & Scholes värderingsmodell tillämpas för personaloptionsprogrammen medan Monte Carlo modellen tillämpas för PSP-rätterna. Aktiekursen som används i modellen kan avvika från den faktiska aktiekursen på rapporteringsdagen på grund av marknadens volatilitet. För mer information, se not 25.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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, d.v.s. 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.

Intäkter fördelade per produkter och tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Produktförsäljning ¹⁾	1 751 515	1 654 012	1 636 280	1 536 925
Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster	2 252	1 474	2 252	1 474
Licensintäkter och milstolpesersättningar	115 136	–	115 136	–
Royalties	396 475	212 095	396 475	212 095
Koncernintern försäljning	–	–	14 401	14 056
Summa	2 265 378	1 867 581	2 164 544	1 764 550

1) Avser försäljning av Buvidal och Oczyesa

Intäkter fördelade per geografiskt område	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Europa ²⁾	1 138 037	1 061 614	1 138 037	1 061 614
Afrika, Mellanöstern och Asien (inklusive Oceanien) ³⁾	615 128	592 988	507 519	484 761
Nordamerika ⁴⁾	512 213	212 979	518 988	218 175
Summa	2 265 378	1 867 581	2 164 544	1 764 550

2) Varav Storbritannien 424 343 (447 125) KSEK, Finland 226 412 (227 190) KSEK och Sverige 117 170 (91 728) KSEK.

3) Varav Australien 571 200 (535 575) KSEK för koncernen och 455 965 (418 488) KSEK för moderbolaget.

4) Varav USA 512 213 (212 780) KSEK.

Intäkter om cirka 572,4 (493,2) MSEK avser en enskild extern kund. Av koncernens anläggningstillgångar finns 98,5 (98,2) 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.

Fördelning av kostnadsslag	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Råmaterial och förnödenheter	156 136	129 507	145 906	110 513
Övriga kostnader ¹⁾²⁾	534 936	464 779	778 447	716 162
Lokal-/driftskostnader inklusive laboratoriekostnader	176 007	313 224	121 319	206 451
Kostnader för ersättningar till anställda (Not 9)	500 395	469 166	283 538	292 102
Av- och nedskrivningar (Not 15 och 16)	25 006	14 637	5 221	2 506
Summa kostnader för sålda varor, forskning och utveckling, försäljning och administration	1 392 480	1 391 313	1 334 431	1 327 734

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 401 171 (325 236) 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".

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Not 7 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursvinster (not 14)	–	5 535	–	7 240
Nettovinst vid avyttring av anläggningstillgångar	40	–	40	–
Övriga poster ¹⁾	1 153	801	16	–
Summa övriga rörelseintäkter	1 193	6 336	56	7 240

1) Varav 1 137 (801) KSEK avser redovisade intäkter avseende förmånsbilar och -cyklar till anställda.

Not 8 Ersättningar till revisorn

Revision och övriga tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>PwC</i>				
Revisionsuppdraget	2 015	1 895	1 755	1 524
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	25	112	25	112
Övriga tjänster	103	260	103	260
Summa	2 143	2 266	1 883	1 895
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdraget	963	263	–	–
Övriga tjänster	–	23	–	–
Summa	963	286	–	–

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 skatterevisorer. Alla övriga arvoden inkluderar arvoden för övriga tjänster.

Not 9 Anställda, personalkostnader, ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Medelantal anställda (varav kvinnor)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	147 (102)	134 (93)	147 (102)	134 (93)
Storbritannien	25 (13)	22 (11)	–	–
Tyskland	21 (16)	17 (12)	–	–
Norge	2 (1)	2 (1)	–	–
Finland	3 (2)	2 (0)	–	–
Frankrike	7 (4)	7 (4)	–	–
Australien	16 (10)	14 (11)	–	–
Spanien	11 (6)	10 (5)	–	–
Danmark	3 (3)	2 (2)	–	–
Belgien	1 (0)	2 (0)	–	–
Österrike	2 (2)	2 (2)	–	–
Portugal	1 (1)	–	–	–
USA	18 (9)	10 (6)	–	–
Summa	257 (168)	224 (147)	147 (102)	134 (93)

Könsfördelning i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare, antal på balansdagen (varav kvinnor)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelseledamöter ¹⁾	11 (4)	9 (3)	8 (3)	6 (2)
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	12 (5)	12 (4)	9 (4)	9 (3)

1) Verkställande direktör, Chief Commercial Officer, economichef samt President, Camurus Inc, som ingår i styrelsen redovisas även som verkställande direktör och ledande befattningshavare.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och andra ersättningar	361 584	310 685	178 993	163 999
Sociala avgifter	94 327	121 931	73 481	100 992
Pensionskostnader	44 484	36 550	31 064	27 111
Summa	500 395	469 166	283 538	292 102



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter och vd samt övriga anställda (varav bonus)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	53 266	53 372	38 480	39 893
Övriga anställda	(9 304)	(11 797)	(6 068)	(7 827)
Summa	361 584	310 685	178 993	163 999

Pensionskostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	9 394	8 480	8 905	8 268
Övriga anställda	35 090	28 070	22 159	18 843
Summa	44 484	36 550	31 064	27 111

För ersättningar och övriga förmåner till styrelsen och ledande befattningshavare se not 29 Transaktioner med närstående samt not 25 Långsiktiga incitamentsprogram.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Nuvarande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare godkändes av årsstämman 2023. 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 incitamentsprogrammets 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 kontantersättning, 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 kontantersättning

Den rörliga kontantersättningen 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, marknadsansering eller start av kliniska studier för bolagets produktkandidater och produkter. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 60 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden för målen. Mätperioden för målen för rörlig kontantersättning ska vara ett eller flera år. Målen för rörlig kontantersättning 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 utveckling över tid och utvecklingen i bolagets läkemedelsprojekt, 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 tjänstepension (ITP). Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande i enlighet med ITP. Pensionspremierna ska uppgå till högst 35 procent av den pensionsgrundande lönen om inte andra premienivåer gäller enligt tillämplig ITP-plan.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Övriga förmåner

Övriga förmåner, som får innefatta bland annat sjukvårdsförsäkring och bilförmån, ska tillämpas med restriktivitet. Sådana förmåner får sammanlagt 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, vederbörliga 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 styrelsearbetet 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 styrelsearvodet 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 kontantersättning. 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 reviderad 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 ersättningsutskottets rekommendationer. Rörliga ersättningar till övriga befattningshavare som baseras på mål på grupp- eller individnivå beslutas av vd. Rörlig kontantersättning kan utbetalas efter avslutad mätperiod eller vara föremål för uppskjuten utbetalning. Program och kriterier för rörlig kontantersättning 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 avgångsvederlag 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 befattningshavare ska gälla en uppsägningstid om högst tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och högst sex månader vid uppsägning från befattningshavarens sida. Fast kontantlön under uppsägningstid och eventuellt avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för tolv månader. Avgångsvederlag ska inte utgå vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida.

Ledande befattningshavare ska kunna ersättas för konkurrensbegränsande åtaganden efter anställningens upphörande, dock endast i den mån avgångsvederlag inte utgår för motsvarande tidsperiod. 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, uppdrag eller egen verksamhet. Ersättningen får betalas 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 uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets 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 befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Camurus. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens respektive 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 frångå 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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Not 10 Finansiella intäkter och kostnader/ Övriga ränteintäkter och räntekostnader samt liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, externa	64 828	84 368	62 907	82 630
Ränteintäkter, interna	-	-	33	74
Utdelning från koncernbolag	-	-	10 940	23 480
Övriga finansiella intäkter	94	73	18	30
Finansiella intäkter	64 922	84 441	73 898	106 214
	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, externa	-113	-11	-38	-8
Räntekostnader, interna	-	-	-1 616	-1 458
Räntekostnader, leasing	-5 534	-988	-	-
Övriga finansiella kostnader	-111	-85	-19	-16
Finansiella kostnader	-5 758	-1 084	-1 673	-1 482
Summa finansiella poster netto	59 164	83 357	72 225	104 732

Not 11 Bokslutsdispositioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Summa bokslutsdispositioner				
Skillnad mellan avskrivningar enligt plan och skattemässiga avskrivningar	-	-	-5 247	-
Förändring av periodiseringsfond	-	-	-223 558	-
Summa bokslutsdispositioner	-	-	-228 805	-

Utgående balans redovisas i balansräkningen under posten Obeskattade reserver.

Not 12 Inkomstskatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Summa aktuell skatt				
Aktuell skatt:				
Aktuell skatt på årets resultat	-32 606	-15 764	-16 701	-
Skatt på emissionskostnader bokförda över eget kapital	-199	-	-199	-
Justeringar avseende tidigare år	-35	-67	-	-
Summa aktuell skatt	-32 840	-15 831	-16 900	-
Uppskjuten skatt (se not 17)	-164 684	-108 297	-121 062	-111 113
Summa uppskjuten skatt	-164 684	-108 297	-121 062	-111 113
Inkomstskatt	-197 524	-124 128	-137 962	-111 113

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	
	2025	2024	2025	2024
Skattekostnad				
Resultat före skatt	933 092	552 522	673 426	533 644
Skatt vid svensk skattesats på 20,6%	-192 217	-113 820	-138 726	-109 931
Skatteeffekter av:				
- Ej skattepliktiga intäkter	2 252	6	2 252	6
- Ej avdragsgilla kostnader	-3 256	-2 304	-1 489	-1 188
- Justering avseende tidigare år	-35	-67	-	-
- Skillnad i utländska skattesatser	-4 268	-7 943	-	-
Skattekostnad	-197 524	-124 128	-137 962	-111 113

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen är 21,2 (22,5) procent och för moderbolaget 20,5 (20,8) procent.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Not 13 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.

480 000 aktier har återköpts och innehas som egna aktier av moderföretaget.

	2025	2024
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	735 568	428 394
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	59 234	58 008

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 prestationsaktierätter. 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 mot-

svarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående optioner och aktierätter.

Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att personaloptionerna utnyttjas och prestationsaktierätterna tilldelas.

För ytterligare information avseende långsiktiga incitamentsprogram, se not 25 och not 29.

	2025	2024
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	735 568	428 394
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	59 234	58 008
Justering för personaloptioner och prestationsaktierätter (tusental)	773	1 492
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusental)	60 007	59 500

Not 14 Valutakursdifferenser

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt nedan.

Nettot redovisas som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad i resultaträkningen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursvinster (not 7)	-	5 535	-	7 240
Valutakursförluster	-11 276	-	-5 232	-
Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen	-11 276	5 535	-5 232	7 240

Not 15 Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	30 851	29 093
Upparbetning	640	1 758
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	31 491	30 851
Ingående avskrivningar	-8 129	-6 344
Avskrivningar	-1 785	-1 785
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 914	-8 129
Redovisat värde¹⁾	21 577	22 722

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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	67 168	39 413	63 325	39 146
Inköp	137 860	27 613	135 983	24 179
Försäljning och utrangering	-4 422	-	-4 422	-
Omräkningsdifferens	-712	142	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	199 894	67 168	194 886	63 325
Ingående avskrivningar	-26 277	-23 739	-26 047	-23 541
Avskrivningar	-5 766	-2 671	-5 221	-2 648
Försäljning och utrangering	4 288	-	4 288	-
Nedskrivningar	158	142	158	142
Omräkningsdifferens	45	-9	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-27 552	-26 277	-26 822	-26 047
Redovisat värde	172 342	40 891	168 064	37 278

I resultaträkningen ingår avskrivningskostnader på 46 (0) KSEK i Marknads- och försäljningskostnader, 1 949 (0) KSEK i Administrationskostnader och 3 771 (2 671) KSEK i Forsknings- och utvecklingskostnader.

Not 17 Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar och -skulder fördelas enligt följande:

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	6 842	6 590	-	-
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	7 983	125 513	-	120 358
Summa uppskjutna skattefordringar	14 826	132 103	-	120 358
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	-52 367	-5 585	-	-
Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas inom 12 månader	-564	-644	-	-
Summa uppskjutna skatteskulder	-52 931	-6 229	-	-
Uppskjutna skatteskulder/skatteskulder	-38 105	125 874	-	120 358

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans	125 874	219 914	120 358	217 213
Emissionskostnader bokförda över eget kapital	704	14 258	704	14 258
Redovisning i resultaträkningen (Not 11)	-164 684	-108 297	-121 062	-111 113
Utgående balans	-38 105	125 874	-	120 358



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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	Personaloptionsprogram	Derivat	Summa
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
Per 1 januari 2025	-718	-4 681	343	11 404	-831	5 516
Redovisat i resultaträkningen	-47 134	236	219	2 861	196	-43 622
Per 31 december 2025	-47 852	-4 446	562	14 265	-635	-38 105

Uppskjutna skattefordringar	Moderbolaget		
	Skatteeffekt på underskott	Temporära skillnader	Summa
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
Per 1 januari 2025	116 008	4 348	120 358
Redovisat över eget kapital	704	-	704
Redovisat i resultaträkningen	-121 081	19	-121 062
Per 31 december 2025	-4 367	4 367	-

Det underskottsavdrag för Camurus AB som bolaget tidigare redovisat, varav 593,2 MSEK taxerade, har under året till fullo nyttjats mot de skattepliktiga överskott bolaget genererat. För mer information se not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar.

Not 18 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Per 1 januari 2025	36 616	Per 1 januari 2024	24 436
Förändring under året	0	Förändring under året	-
IFRS 2 personaloptionsprogram ¹⁾	16 615	IFRS 2 personaloptionsprogram ¹⁾	12 180
Per 31 december 2025	53 231	Per 31 december 2024	36 616

¹⁾ Dotterbolagens IFRS 2 kostnader under året avseende personaloptions- och prestationsaktieprogram. IFRS 2 kostnaderna, totalt 50 300 (33 685) 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	
					2025-12-31	2024-12-31
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	Storbritannien	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
Camurus, Unipessoal Lda	518639410	Portugal	100%	1	0	-
Summa					2 931	2 931

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Not 19 Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Lager färdig vara	39 169	46 166	28 840	38 003
Produkter i arbete	22 217	41 612	22 217	41 612
Lager av råvaror	50 236	52 445	50 236	52 445
Summa	111 622	140 223	101 293	132 060

Den utgift för varulagret som kostnadsförts i koncernen ingår i posten kostnader för såld vara och uppgår till 141,8 (115,2) MSEK.

Not 20 Finansiella instrument per kategori

I nedanstående tabell presenteras koncernens finansiella tillgångar och skulder, klassificerade i kategorierna enligt IFRS 9.

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar i balansräkningen		
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Kundfordringar	429 574	416 344
Likvida medel	3 725 967	2 852 699
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Derivat (del av Övriga fordringar)	3 081	4 033
Summa	4 158 622	3 273 076
Skulder i balansräkningen		
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Leverantörsskulder	105 450	118 253
Övriga kortfristiga skulder	190	190
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Derivat (del av Övriga skulder)	451	2 841
Summa	106 091	121 284

Not 21 Kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	429 765	417 448	322 115	353 067
Reserv för osäkra fordringar	-191	-1 104	-	-
Kundfordringar netto	429 574	416 344	322 115	353 067

Per den 31 december 2025 var kundfordringar uppgående till 148 460 (30 992) 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	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
1-30 dagar	43 253	23 540	43 252	23 540
31-60 dagar	103 784	2 355	103 784	2 355
> 61 dagar	1 423	5 097	-	1 331
Summa förfallna kundfordringar	148 460	30 992	147 036	27 226

Redovisade belopp, per valuta, för kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
AUD	107 459	63 277	-	-
EUR	121 362	127 497	121 362	127 497
GBP	127 274	162 336	127 274	162 336
NOK	16 360	15 211	16 360	15 211
SEK	29 323	19 121	29 323	19 121
USD	14 736	17 113	14 736	17 113
Andra valutor	13 060	11 788	13 060	11 788
Summa kundfordringar	429 574	416 344	322 115	353 067



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda kostnader	38 881	32 606	28 988	22 303
Upplupen intäkt	118 293	81 253	118 293	81 253
Summa	157 174	113 859	147 281	103 556

Not 23 Likvida medel/Kassa och bank

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	3 725 967	2 852 699	3 602 128	2 714 358
Summa	3 725 967	2 852 699	3 602 128	2 714 358

Not 24 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Not	Antal aktier (tusental)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
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	25	917	25	267 533	267 558
Personaloptions-/prestationsaktieprogram	25	-	-	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
Per 1 januari 2025		58 879	1 472	3 408 062	3 409 535
Nyemissioner		240	6	-	6
Utnyttjande av optioner	25	761	19	180 682	180 701
Personaloptions-/prestationsaktieprogram	25	-	-	44 101	44 101
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt		-	-	-3 479	-3 479
Per 31 december 2025		59 880	1 497	3 629 366	3 630 863

Aktiekapitalet består av 59 880 184 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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Not 25 Långsiktiga incitamentsprogram

25.1 PERSONALOPTIONSPROGRAM

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 2025 till 112 500 stycken, varav till vd 42 000.

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 2025 till 22 000 stycken, alla till ledande befattningshavare.

25.2 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 2025 till 138 905 stycken, varav till vd 4 000 samt till övriga ledande befattningshavare 17 800 stycken.

Incitamentsprogram 2025/2028

Vid årsstämman 27 maj 2025 beslutade aktieägarna att införa Incitamentsprogram 2025/2028 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 2025 och årsstämman 2028, som viktas 50 procent och (b) Camurus omsättningstillväxt, där omsättningen (enligt redovisningen) för

räkenskapsåret 2024 jämförs med omsättningen (enligt redovisningen) för räkenskapsåret 2027, som viktas 50 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 2028 – 31 december 2028 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 2025 till 158 687 stycken, varav till vd 9 455 samt till övriga ledande befattningshavare 20 326 stycken.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Förändring i utestående incitamentsprogram	Tilldelade optioner
Per 1 januari 2025	1 051 766
Återkallade instrument	
ESOP 2022/2026	-17 000
PSP 2024/2027	-9 495
PSP 2025/2028	-2 087
Utnyttjade instrument	
ESOP 2022/2026	-761 166
Tilldelade instrument	
PSP 2024/2027	9 300
PSP 2025/2028	160 774
Total förändring	-619 674
Antalet aktier som tilldelade optioner kan berättiga till 31 december 2025	432 092

Beräkning av verkligt värde på incitamentsprogrammen

Verkligt värde för optionerna vid implementering av personaloptionsprogrammen har beräknats med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris samt riskfri ränta för optionens löptid. 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.

Verkligt värde för prestationsaktierätterna har beräknats med hjälp av Monte Carlo modellen som tar hänsyn till PSP-rättens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen, förväntad volatilitet i aktiepris och riskfri ränta för PSP-rätten samt företagets bedömning av sannolikhet och uppnådd nivå av prestation för prestationsvillkor.

För ytterligare information kring dessa program se protokoll från årsstämman 2022, 2023, 2024 och 2025 publicerat på bolagets hemsida, www.camurus.com.

Sammanställning pågående incitamentsprogram

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

Om beslutade men ej tilldelade personaloptioner fullt utnyttjas, ytterligare totalt 81 313 stycken, skulle den total utspädning av aktieägare öka till 0,86 procent.

Under året påverkades rörelseresultatet negativt med 57,2 MSEK efter skatt utan någon kassaflödespåverkan, relaterat till incitamentsprogrammen.

Program	Tilldelade optioner	Potentiell utspädningseffekt för antalet tilldelade optioner	Teckningsperiod	Teckningskurs i kr för teckning av aktier vid utnyttjande av optionerna	Verkligt värde ²⁾	Antalet anställda som deltar i programmet
ESOP 2022/2026	112 500 ¹⁾	0,19% ¹⁾	1 jun 2025- 1 mar 2026	237,40	1 jun 2022: 59,45 kr	137
ESOP 2023/2026	22 000 ¹⁾	0,04% ¹⁾	1 jun 2026- 31 dec 2026	346,30	1 jun 2023: 79,75 kr	2
PSP 2024/2027	138 905 ¹⁾	0,23% ¹⁾	1 jun 2027- 31 dec 2027			248
PSP 2025/2028	158 687	0,27%	1 jun 2028- 31 dec 2028			272
Summa	432 092	0,72%				

1) Ingen ytterligare tilldelning kan ske.

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

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner och bonus	64 010	65 385	37 527	39 087
Upplupna sociala avgifter	36 420	36 126	30 802	30 711
Upplupna FoU-kostnader	20 050	27 825	20 050	27 825
Upplupna konsultkostnader	5 714	6 500	1 766	2 462
Upplupna kostnader övrigt ¹⁾	50 157	53 680	42 547	46 647
Periodiserad intäkt från licens- och samarbetsavtal	-	2 962	-	2 962
Summa	176 351	192 478	132 692	149 694

1) Posten inkluderar upplupna kundrabatter och förskottsbetalningar enligt avtal om 34 449 (37 011) KSEK.

Not 27 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.

2024-12-31	Byggnader	Tjänstebilar	Övrigt	Totalt
Avskrivningar	-5 863	-4 460	-	-10 323
Utgående balans per 31 december 2024	9 763	7 083	-	16 846

2025-12-31	Byggnader	Tjänstebilar	Övrigt	Totalt
Avskrivningar	-13 366	-4 065	-24	-17 455
Utgående balans per 31 december 2025	98 721	7 482	287	106 491

Tillkommande nyttjanderätter under räkenskapsåret uppgår till totalt 107 100 (3 161) KSEK.

Leasingskulder

I tabellen nedan presenteras de belopp som har redovisats som leasingskulder i koncernens balansräkning.

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga leasingskulder	85 898	7 138
Kortfristiga leasingskulder	20 132	9 906
Summa	106 030	17 044

För löptidsanalys avseende avtalsenliga odiskonterade betalningar av leasingskuldena, se not 3.1 c).



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Under första kvartalet 2025 ingick bolaget ett nytt hyresavtal för sitt nya huvudkontor i Lund, vilket redovisas i enlighet med IFRS 16. Till följd av detta redovisar bolaget en nyttjanderättstillgång och tillhörande leasingkulder i balansräkningen sedan första kvartalet 2025. Det initiala värdet av tillgången och skulden relaterade till leasingavtalet uppgick 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. Nuvarande värde av nyttjanderättstillgången relaterad till leasingavtalet uppgår till 71,2 MSEK.

Redovisade kostnader hänförliga till leasingavtal

I tabellen nedan presenteras de belopp, hänförliga till leasingavtal, som har redovisats som kostnader i koncernens resultaträkning under året.

	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	17 455	10 323
Räntekostnader för leasingkulder	5 534	988
Kostnader avseende korttidsleasingavtal	1 185	1 357
Kostnader avseende leasingavtal för tillgång till lågt värde	168	197
Summa	24 341	12 866

Koncernens totala kassautföde gällande leasingavtal uppgick till 25 000 (13 166) 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	
	2025-12-31	2024-12-31
Inom ett år	14 025	7 394
Senare än ett men inom fem år	51 195	6 177
Senare än fem år	44 878	-
Summa	110 099	13 571

Kostnader för leasing i moderbolaget uppgick under 2025 till 13 821 (7 166) KSEK.

Not 28 Upplysningar om kassaflödet

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	25 006	14 637	5 221	2 506
Derivat	-1 438	3 179	-2 390	1 839
Personaloptionsprogram	-2 588	34 826	-13 422	24 398
Summa	20 980	52 642	-10 591	28 743

Avstämning av leasingkulder i finansieringsverksamheten

	2025	2024
Ingående balans per 1 januari	-17 044	-24 507
Kassaflöde	18 114	10 624
Tillkommande leasingavtal	-107 100	-3 161
Utgående balans per 31 december	-106 030	-17 044



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Not 29 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 varor och tjänster	2025	2024
Varuförsäljning till dotterföretag	455 965	418 487
Köp av tjänster från moderföretag	14 401	14 056
Köp av tjänster från dotterföretag	241 679	207 722
Summa	712 045	640 266

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	2025	2024
Utdelningar till det svenska moderföretaget	10 940	23 480
Marknadsföringsbidrag till dotterföretag	159 492	117 513
Summa	170 432	140 993

(c) Ersättning till ledande befattningshavare	2025	2024
Löner och andra kortfristiga ersättningar	47 009	46 165
Andra långfristiga ersättningar	9 064	8 480
Aktierelaterade ersättningar	58 900	76 354
Summa	114 973	130 998

Riktlinjer 2025

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 årsstämman 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 108-109.

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 2025

	Styrelse ¹⁾	Revisions- utskott ¹⁾	Ersättnings- utskott ¹⁾	Forsknings- o utv.utskott ¹⁾	Summa
Styrelsen					
Per Olof Wallström, Ordförande	875	-	30	-	905
Hege Hellström	375	75	-	-	450
Jakob Lindberg	375	-	60	-	435
Stefan Persson	375	75	-	-	450
Erika Söderberg Johnsson	375	175	-	-	550
Elisabeth Björk ²⁾	375	-	-	75	450
Robert McQuade ²⁾	375	-	-	100	475
Fredrik Tiberg	-	-	-	-	-
Summa	3 125	325	90	175	3 715

	Grundlön	Rörlig ersättning ³⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Koncernledningen					
Fredrik Tiberg, vd	7 513	2 419	83	2 758	12 773
Övriga ledande befattningshavare (11 personer)	28 632	7 423	59 839	6 306	102 200
Summa	36 145	9 842	59 921	9 064	114 973



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 Tiberg	-	-	-	-
Summa	2 140	290	75	2 505

	Grundlön	Rörlig ersättning ³⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Koncernledningen					
Fredrik Tiberg, 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) Stämmobeslutade arvoden för perioden maj 2025 – maj 2026 (maj 2024 – maj 2025) för utbetalning två gånger per mandatperiod. Styrelsearvode för verkställande direktören utgår ej.

2) Invald på årsstämman 27 maj 2025.

3) 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	2025-12-31	2024-12-31
Dotterbolag	93 289	87 710
Summa	93 289	87 710
Skulder till närstående		
Dotterbolag	45 943	59 808
Summa	45 943	59 808

Fordringar och skulder till närstående härrör i allt väsentligt från tjänster relaterade till marknadsföring och försäljning samt cashpool balanser.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Not 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2025-12-31	2024-12-31
Kapitalförsäkring ställd som säkerhet för pensionsåtagande	13 174	11 177
Moderbolagsgaranti avseende bankåtagande	19 074	22 803
Summa	32 248	33 980

Eventalförpliktelser	2025-12-31	2024-12-31
Bankgaranti	10 073	12 003
Summa	10 073	12 003

Not 31 Vinstdisposition

För räkenskapsåret 2025 föreslår styrelsen att till förfogande stående vinstmedel, 3 931 206 KSEK, balanseras i ny räkning. Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2025.

Not 32 Händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut som väsentligen påverkar koncernens finansiella ställning eller resultat.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	108
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 28 maj 2026 för fastställelse.

Lund den 28 april 2026

Per Olof Wallström

Ordförande

Hege Hellström

Ledamot

Jakob Lindberg

Ledamot

Stefan Persson

Ledamot

Fredrik Tiberg

Ledamot, vd och koncernchef, CSO

Erika Söderberg Johnson

Ledamot

Elisabeth Björk

Ledamot

Robert McQuade

Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck

Auktoriserad revisor



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 51–92 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 2025 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 2025 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 förbudna 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 bolagets och 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 rapportering 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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 ställningsstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område**Redovisning av intäkter**

Under år 2025 Camurus har redovisat 2 265 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 säkerställa en korrekt redovisning av intäkterna, och denna bedömning ligger till grund för posten. Vi hänvisar till avsnitt 2.14 under Redovisningsprinciper i Camurus årsredovisning för 2025 för en beskrivning av de tillämpade redovisningsprinciperna.

Hänvisning till not 4 och not 5 i årsredovisningen.

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 väsentliga avtal, ledningens väsentliga bedömningar och antaganden relaterade till intäkterna.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-50, 105-110 och 163 samt hållbarhetsrapporten på sidorna 111-162.

Den andra informationen består även av Ersättningsrapport 2025 som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. 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 antagit av EU.

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/revisornsansvar. 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 2025 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 2025.

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 FAR:s 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 (publ) 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 revisionsssed 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 koncernredovisning. 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 bedöm-

ning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, 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 27 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 11 maj 2015.

Malmö den 28 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 2025 och är granskad av bolagets revisor.

TILLÄMPNING AV KODEN

Under 2025 har Camurus tillämpat Koden utan avvikelser.

BOLAGSSTYRNING INOM CAMURUS

Syftet med bolagsstyrningen inom Camurus är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och bolagsledning.

Styrning, ledning och kontroll av Camurus fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen, och dess valda utskott samt vd.

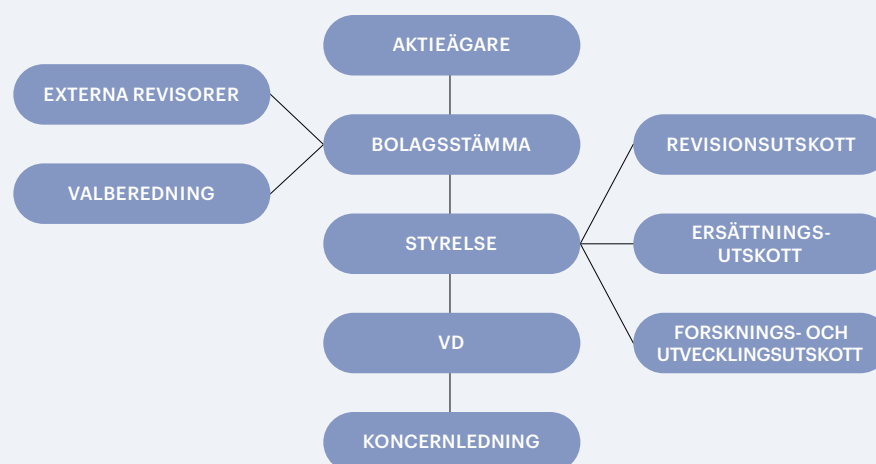
EXTERNA REGELVERK SOM PÅVERKAR BOLAGSSTYRNINGEN

- 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





INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

BOLAGSSTYRNINGENS STRUKTUR**Aktieägare och aktien**

Camurus aktie är sedan 3 december 2015 upptagen till handel på Nasdaq Stockholm och är sedan 2 januari 2024 del av Nasdaq Stockholm Large Cap-segment.

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 2025 uppgick det totala antalet stamaktier i bolaget till 59 880 184 (58 879 018), vilket motsvarade 59 880 184 (58 879 018) röster, fördelat på 15 310 (12 995) aktieägare. Vid samma datum fanns inga aktier av serie C registrerade. Camurus innehar 480 000 egna stamaktier, vilka inte kan företrädas vid bolagsstämma. Det maximala antalet aktier som kan företrädas vid en bolagsstämma var per 31 december 2025 följaktligen 59 400 184.

För ytterligare information om Camurus ägarstruktur och större aktieägare, se årsredovisningen 2025 sidorna 48-49 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 2025

Årsstämman 2025 ägde rum den 27 maj i Lund. Vid stämman var cirka 68 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
 - Elisabeth Björk och Robert McQuade valdes som nya styrelseledamöter
 - Till styrelsens ordförande omvaldes Per Olof Wallström

- Öhrlings 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 2026. Emission får ske av sammanlagt så många nya aktier och/eller konvertibler, som motsvarar högst 10 procent av bolagets aktiekapital vid den tidpunkt bemyndigandet utnyttjas för första gången, och/eller så många konvertibler som motsvarar högst 10 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 och 2025/2028 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 2026, av sådant antal aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid uppgår till högst två (2) procent av samtliga aktier i bolaget¹, 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 inci-

¹⁾ Exklusive bolagets innehav av egna aktier i syfte att säkerställa bolagets åtaganden under prestationsaktieprogram 2024/2027 och 2025/2028.

tamentsprogrammet, beslutade årsstämman om (i) en riktad emission av högst 240 000 inlösen- och omvandlingsbara C-aktier, (ii) bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av samtliga emitterade C-aktier, och (iii) överlåtelse av högst 213 000 av bolagets egna stamaktier till deltagare i programmet.

– Godkännande för Camurus Development AB att, direkt eller indirekt, överlåta 118 834 oanvända teckningsoptioner, eller på annat sätt förfoga över teckningsoptionerna från personaloptionsprogrammet ESOP 2022/2026, i syfte att täcka den uppskattade kostnaden avseende sociala avgifter med anledning av programmet. Protokoll och information från årsstämman 2025 finns tillgängligt på camurus.com.

Årsstämma 2026

Camurus årsstämma 2026 kommer hållas 28 maj 2026, kl 17.00 på The Loop, Rydbergs torg 4, 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 110 i Camurus årsredovisning för 2025 eller camurus.com.

Protokollet och information från årsstämman 2026 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 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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 stämмоordförande. Därutöver innefattar valberedningens uppdrag att föreslå arvode till styrelsens ledamöter, till ledamöter i styrelsens utskott samt till revisorerna.

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 2025 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket innebar att åtta ledamöter valdes, varav tre kvinnor och fem män (motsvarande 37,5 respektive 62,5 procent). Valberedningen inför årsstämman 2026 består av styrelsens ordförande samt de tre röstmässigt största ägarna per den 31 augusti 2025, vilka tillsammans representerar cirka 40 procent av antalet aktier och röster i bolaget.

I valberedningen inför årsstämman 2026 ingår¹**Representanter/Aktieägare**

Per Sandberg, utsedd av Sandberg Development AB,
Arne Löow, utsedd av Fjärde AP-fonden,
Oscar Bergman, utsedd av Swedbank Robur Fonder; och
Per Olof Wallström, styrelsens ordförande.

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 aktieägares identitet till Euroclear Sweden AB eller om bolaget, utan att vidta några egna åtgärder, erhåller annan information som utvisar underliggande aktieägares identitet.

STYRELSE**Sammansättning och oberoende**

Enligt bolagsordningen ska Camurus styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Vid årsstämman 2025 valdes åtta 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 2025 utgång bestod Camurus styrelse av styrelseordförande Per Olof Wallström samt styrelseledamöterna Fredrik Tiberg, Hege Hellström, Jakob Lindberg, Stefan Persson, Erika Söderberg Johnsson, Elisabeth Björk och Robert McQuade. 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 2025 presenteras i årsredovisningen 2025 på sidan 106-107. 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 informationsgivning 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.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 2025 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 2026 och kommer att beaktas för styrelsens arbete under 2026. 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 2025

Styrelsen har under året haft tolv (12) ordinarie styrelsemöten, inklusive konstituerande möte. Utöver detta har ett antal extra styrelsemöten hållits, främst per capsulam, främst ifråga om administration av pågående långsiktiga incitamentsprogram. Under 2025 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 2026.

För 2026 har styrelsen sammanlagt planerat in elva (11) möten.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inom sig inrättat tre utskott, revisionsutskottet, ersättningsutskottet samt vetenskaps- och utvecklingsutskottet, som alla 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 Hellström samt Stefan Persson. Utskottet uppfyller aktiebolagslagens krav på oberoende samt redo-

visnings- och revisionskompetens. Utskottet har sammanträtt sex 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 cyberrisk.

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 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 fem 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 befattningsha-



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

vare 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 2025.

Vetenskaps- och utvecklingsutskottet

Vetenskaps- och utvecklingsutskottets roll är främst att fungera som rådgivare till styrelsen i frågor som rör företagets FoU-strategi och program. Dessutom ska utskottet övervaka och lämna rekommendationer om företagets utvecklingsprogram, bedöma och lägga fram förslag om aktuella förvärv och licensieringsmöjligheter ur ett vetenskapligt och strategiskt perspektiv samt rapportera om trender och nya vetenskapliga områden som är relevanta för företaget.

Vetenskaps- och utvecklingsutskottet består för närvarande av följande medlemmar: Robert McQuade (ordförande), Elisabeth Björk och Fredrik Tiberg.

Vetenskaps- och utvecklingsutskottet sammanträdde tre (3) gånger under 2025. Vid dessa möten diskuterade utskottet data och framsteg och lämnade rekommendationer om interna program i tidiga till sena utvecklingsprojekt, samt samarbetsprojekt med industripartners. Utskottet diskuterade och granskade vidare externa förvärvs- och licensieringsmöjligheter.

Beslutade arvoden till styrelseledamöter 2025

Styrelseledamot	Funktion	Oberoende	Styrelse-arvode	Ersättning, KSEK ¹⁾			Närvaro/Deltagande ²⁾		
				Revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Vetenskaps- och utvecklingsutskott	Totalt	Styrelse	Utskott
Per Olof Wallström	Ordförande	•	875	–	30	–	905	20/20	5/5
Hege Hellström	Ledamot	•	375	75	–	–	450	20/20	6/6
Jakob Lindberg	Ledamot	•	375	–	60	–	435	19/20	5/5
Stefan Persson	Ledamot	³⁾	375	75	–	–	450	20/20	6/6
Erika Söderberg Johnsson	Ledamot	•	375	175	–	–	550	20/20	6/6
Elisabeth Björk	Ledamot	•	375	–	–	75	450	13/20 ⁴⁾	3/3
Robert McQuade	Ledamot	•	375	–	–	100	475	12/20 ⁴⁾	3/3
Fredrik Tiberg ⁵⁾	Ledamot, vd och koncernchef	⁶⁾	–	–	–	–	–	20/20	3/3
Totalt			3 125	325	90	175	3 715		

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, VP Technical Operations, Global Head of HR, VP Clinical Development, VP Regulatory Affairs, Chief Medical Officer, Senior VP R&D, President Camurus Inc samt VP Legal & Group General Counsel (sammanlagt tolv personer). Under året sammanträdde ledningsgruppen vid 22 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 2025 samt pågående och tidigare uppdrag hänvisas till årsredovisningen 2025 sidorna 108-109. Aktieinnehav i bolaget omfattar eget och/

- 1) Stämmobeslutade arvoden för perioden maj 2025 – maj 2026.
- 2) Tabellsiffrorna visar närvaro/deltagande per möten. Styrelsen har under 2025 haft totalt 12 ordinarie möten och 8 extra styrelsemöten, inklusive 7 beslut som fattades per capsulam.
- 3) Ledamot är att anse som beroende till större aktieägare.
- 4) Ledamoten anslöt till styrelsen på årsstämman 27 maj 2025.
- 5) För ersättning till vd, se not 9 och 28 i årsredovisningen för 2025.
- 6) Ledamot är att anse som beroende till bolaget och dess ledning.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 27 maj 2025 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter för perioden till och med utgången av årsstämman 2026 ska utgå med 875 000 SEK till ordförande och med 375 000 SEK till envar av övriga bolagsstämvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Som ersättning för utskottsarbete beslutades att ordförande för revisionsutskottet ska erhålla 175 000 SEK och övriga ledamöter i utskottet 75 000 SEK vardera, samt att ordförande för ersättningsutskottet ska erhålla 60 000 SEK och övriga ledamöter i utskottet 30 000 SEK. Som ersättning för utskottsarbete i vetenskaps- och utvecklingsutskottet beslutades att 100 000 SEK ska utgå till ordföranden och 75 000 SEK till envar av övriga utskottsarbetare.

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 2025 (i fråga om vd) samt i årsredovisningen för 2025 not 9 och 28.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätt att frångå 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 2025 har riktlinjerna följts utan avvikelser.

EXTERNA REVISORER

Camurus revisor är sedan årsstämman 2015 revisionsfirman Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"). På årsstämman 2025 omvaldes PwC till revisor i Camurus fram till slutet av årsstämman 2026. Vid årsstämman 2025 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 bolags-

styrningsrapporten 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 revisionsutskottet 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 2025.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolags- och årsredovisningslagen som innehåller krav på att information om de viktigaste 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 verk-



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

samhet 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 51-59 samt för de finansiella riskerna not 3. Finansiell riskhantering i Camurus årsredovisning för 2025.

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 uppmärksammats 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

Styrelsen utser extern 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 avstämmning 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 2026

Styrelsen

Mer information om Camurus bolagsstyrning samt styrelsemedlemmarna finns i avsnittet "Bolagsstyrning" på camurus.com.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 2025 på sidorna 97-103 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 revisionsed 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 28 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Nyckeltal och definitioner

Nyckeltal, MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Totala intäkter	2 265	1 868	1 717	956	601
Rörelseresultat	874	469	526	72	-111
Årets resultat	736	428	431	56	-90
Kassaflöde från den löpande verksamheten	869	388	607	101	-143
Likvida medel	3 726	2 853	1 190	566	412
Eget kapital	4 235	3 290	1 493	995	849
Soliditet i koncernen, procent	89%	88%	78%	76%	78%
Balansomslutning	4 740	3 757	1 908	1 305	1 082
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	59 234 289	58 008 077	55 476 539	55 067 400	54 450 727
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ¹⁾	60 006 899	59 499 883	57 497 487	57 170 617	56 227 742
Resultat per aktie före utspädning, kronor	12,42	7,39	7,78	1,01	-1,66
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ¹⁾	12,26	7,20	7,50	0,97	-1,66
Eget kapital per aktie före utspädning, kronor	71,50	56,71	26,91	18,06	15,59
Eget kapital per aktie efter utspädning, kronor ¹⁾	70,58	55,29	25,97	17,40	15,10
Antal anställda, vid årets slut	285	256	213	176	148
Antal anställda inom FoU, vid årets slut	132	124	109	95	83
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	42%	54%	60%	61%	62%

1) Utspädningseffekten 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)



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGLI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 Collectric. **Innehav:** –

Fredrik Tiberg

Koncernchef och verkställande direktör sedan 2003, Chief Scientific Officer
Styrelseledamot sedan 2002
Ledamot i forsknings- och utvecklingsutskottet



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 Camurus Development 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:** 1 542 000 aktier och 13 455 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, ISEC, Watersprint och Silanos. Styrelseordförande i Aimpoint, Rescue, Nordisk, GAIM, SWATAB och Xocchiali. **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.

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 and North Africa på Sobi, Global Business Unit Head på Sanofi och General Manager Benelux på Genzyme. **Innehav:** 4 250 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. **Arbetslivserfarenhet:** Investment banking på SEB Enskilda och seniore ledande befattningar som CFO för Global Genomics AB, Affibody AB, Karo Bio AB, Biotage AB samt CFO och därefter senior rådgivare för Kinnevik AB. Tidigare styrelseuppdrag inkluderar Marley Spoon SE, Novo Nordisk Cellerator P/S, DCAI A/S, NIVI P/S, Mabtech Holding AB, Sectra AB, MedCap AB, Lunar A/S och Qliro Group AB. **Innehav:** 608 aktier.



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Robert McQuade

Styrelseledamot sedan 2025
Ordförande i forsknings- och utvecklingsutskottet



Födelseår: 1957. **Utbildning:** Kandidatexamen i biologi från Davidson College, USA, och en doktorsexamen i biokemisk farmakologi från University of North Carolina, USA. **Övriga pågående uppdrag:** Corporate Strategic Advisor för Otsuka America Inc, inklusive styrelseuppdrag i Otsuka America Pharmaceutical Inc, Otsuka Pharmaceutical Development and Commercialization Inc, Visterra Inc och Astex Therapeutics Ltd. **Styrelseledamot i Compass Pathways Ltd. Arbetslivserfarenhet:** 40 års erfarenhet av läkemedelsutveckling, inklusive läkemedelsforskning, klinisk utveckling, regulatoriska frågor, marknadsföring, strategiutveckling och ledande befattningar inom Schering-Plough, Bristol-Myers Squibb och Otsuka Pharmaceuticals. Robert har tidigare varit Associate Director CNS Pharmacology vid Schering-Plough Research Institute, Senior Director Neuroscience Global Medical Affairs vid Bristol-Myers Squibb samt Executive Vice President, Chief Strategic Officer och tillförordnad Chief Medical Officer vid Otsuka Pharmaceutical Development and Commercialization. **Innehav:** –

Elisabeth Björk

Styrelseledamot sedan 2025
Ledamot i forsknings- och utvecklingsutskottet



Födelseår: 1961. **Utbildning:** Endokrinolog och docent i medicin vid Uppsala universitet. Hon har en läkarexamen från Karolinska Institutet och en doktorsexamen i endokrinologi från Uppsala universitet. **Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Vicore Pharma AB, Pharvaris N.V., Rocket Pharmaceuticals, Inc., Hansa Biopharma AB, Agiana Pharma AS och Betula Consulting AB. **Arbetslivserfarenhet:** 30 års erfarenhet från klinisk verksamhet, akademisk forskning och läkemedelsutveckling, inklusive ledande befattningar i olika roller på AstraZeneca under mer än 20 år. Hon har arbetat både strategiskt och operativt med klinisk utveckling i faserna I–IV, storskaliga resultatprogram, större globala regulatoriska ansökningar och interaktioner med hälsomyndigheter, samt kommersiell strategi och implementering. **Innehav:** 1250 aktier.

Revisor:

Johan Rönnbäck, Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROME GALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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 Camurus Development 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:** 1 542 000 aktier och 13 455 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). **Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Pharma Holdings AS. **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 och 2 918 prestationsaktier.

Anders Vadsholt

Chief Financial Officer
Anställd i bolaget sedan 2025



Födelseår: 1969. **Utbildning:** MSc i Corporate Law and Economics från Copenhagen Business School och en MBA från University of Melbourne. **Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot Amplify Therapeutics ApS. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 25 års erfarenhet inom corporate finance, venture capital och bioteknikindustrin. I över 15 år har han haft ledande befattningar i börsnoterade bioteknikföretag. Nyligen var han vd och CFO för Orphazyme A/S, där han ledde företaget genom notering på både Nasdaq Copenhagen och Nasdaq New York. Tidigare anställningar inkluderar rollen som CFO på MinervaX ApS och Topotarget A/S. Han började sin karriär inom investment banking på Carnegie och inom venture capital på BankInvest Biomedical Venture. **Innehav:** 2 300 prestationsaktier.

Annette Mattsson

Vice President Regulatory Affairs
Anställd i bolaget sedan 2017



Födelseår: 1966. **Utbildning:** Bachelor of Pharmacy, Uppsala Universitet och Företagsekonomi, Lunds Universitet. **Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Transient Pharma AB. **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 och 2 918 prestationsaktier.

Richard Jameson

Chief Commercial Officer
Anställd i bolaget sedan 2016



Födelseår: 1964. **Utbildning:** Fil. kand. i Tillämpad Biologi från University West of England. **Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot (non-executive) i BirthGlide Ltd. **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 och 6 082 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. **Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Boseler AB och Aventera Antibodies AB. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet av läkemedelsutveckling genom olika positioner inom forskning och utveckling samt affärsutveckling. **Innehav:** 40 170 aktier och 2 918 prestationsaktier.



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGLI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

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:** 2 918 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:** 16 000 aktier och 2 918 prestationsaktier.

Susanne Lagerlund

VP Technical Operations
Anställd i bolaget sedan 2023



Födelseår: 1968. **Utbildning:** Civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds universitet och har även studerat företagsekonomi vid samma universitet. **Arbetslivserfarenhet:** Mer än 30-års erfarenhet från läkemedelsindustrin med olika seniora positioner inom både läkemedelsutveckling och kommersiell fas, såsom Global Regulatory CMC Director på AstraZeneca, VP Regulatory Affairs på Cantargia och Global Portfolio Lead på LEO Pharma. På LEO Pharma hade hon en nyckelroll i stora portföljförvärv och integrationsprojekt där hon framgångsrikt ledde FoU-teamen. Tidigare i sin karriär har Susanne haft roller inom läkemedelsproduktion, kvalitetskontroll och logistik/supply chain management. Senast tjänstgjorde hon som Senior Director för Project and Portfolio Management på Camurus. **Innehav:** 250 aktier och 2 918 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 2 918 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.

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 internationella 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:** 2 918 prestationsaktier.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51
Risker	58
Koncernens rapport över totalresultat	60
Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens balansräkning	61
Moderbolagets balansräkning	62
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över kassaflöden	64
Moderbolagets rapport över kassaflöden	64
Noter 1-31	65
Intygande	92
Revisionsberättelse	93
Bolagsstyrningsrapport	97
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	104
Nyckeltal och definitioner	105
Styrelse	106
Koncernledning	108
Årsstämma 2026	110

HÅLLBARHETSRAPPORT	111
--------------------	-----

Årsstämma 2026

Camurus årsstämma 2026 kommer hållas 28 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 20 maj 2026, och
- senast den 22 maj 2026 anmäla sig på bolagets hemsida www.camurus.com, 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 20 maj 2026, och
- senast den 22 maj 2026 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://www.euroclear.com/sweden/generalmeetings>

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 20 maj 2026. 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 22 maj 2026 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 2025 i tryckt format skickas till alla som så begär och finns tillgänglig för nedladdning på camurus.com.

Kalender

12 maj 2026, kl. 07:00
Delårsrapport, januari-mars 2026

28 maj 2026, kl. 17:00
Årsstämma 2026

15 juli 2026, kl. 07:00
Delårsrapport, januari-juni 2026

5 november 2026, kl. 07:00
Delårsrapport, januari-september 2026

Kontaktuppgifter

Camurus AB
Rydbergs torg 4
224 84 Lund

Telefon: 046-286 57 30
Webbplats: www.camurus.com
Investerarkontakt: ir@camurus.com



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160



Hållbarhetsrapport



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Om hållbarhetsrapporten

Camurus omfattas i dagsläget inte av de krav på hållbarhetsrapportering som följer av CSRD. Hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. årsredovisningslagen (1995:1554) i dess lydelse före den 1 juli 2024. Camurus styrelse ansvarar för bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2025, inklusive de hållbarhetsupplysningar som presenteras här. Hållbarhetsrapporten utgör en integrerad del av Camurus årsredovisning.

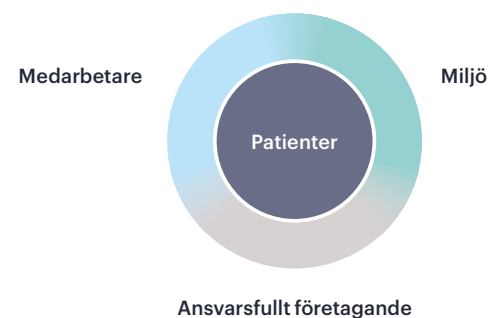
Informationen i denna rapport omfattar Camurus hållbarhetsprestanda för 2025 inklusive väsentliga risker, möjligheter och väsentlig påverkan inom områdena miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG). Den rapporterade informationen omfattar samtliga verksamheter och enheter som ägs och kontrolleras av Camurus, samt i tillämpliga fall utvalda delar och aktiviteter i bolagets leverantörskedjor. Detta tillvägagångssätt speglar den ökade rapporteringen som krävs enligt Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), vilket betonar transparens i värdekedjan. Camurus inventering av växthusgasutsläpp är externt bestyrkt av Ethos enligt AA1000.

Hållbarhetsrapporten omfattar sidorna 111–162 och avser räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2025. Rapporten publiceras årligen i linje med Camurus finansiella rapporteringscykel. Om inget annat anges baseras uppgifter och redovisningar på faktisk prestation under rapporteringsperioden och avser Camurus fortsatta verksamhet.

Väsentliga förändringar i bolagets struktur, verksamhet eller hållbarhetsprestanda redovisas för att säkerställa jämförbarhet och fullständighet över tid.

Även om Camurus inte omfattas av CSRD för räkenskapsåret 2025 har hållbarhetsrapporten frivilligt upprättats i möjligaste mån i enlighet med CSRD och tillhörande ESRS samt med beaktande av hållbarhetsrapporteringsramverket Global Reporting Initiative (GRI). För mer information se GRI-innehållsindex på sidorna 160-162.

Informationen och indikatorerna som ingår i denna rapport har valts ut utifrån principerna om dubbel väsentlighet enligt kraven i CSRD, med hänsyn till både Camurus påverkan på människor och miljö samt de finansiella risker och möjligheter som hållbarhetsfrågor kan innebära för verksamheten. Rapporteringen styrs av principerna om väsentlighet, transparens, noggrannhet och konsekvens, med målet att ge intressenterna en balanserad och heltäckande bild av Camurus hållbarhetsprestanda och framsteg inom de områden som är mest relevanta för företaget och dess intressenter.

Camurus fyra fokusområden

→ Från vd

Camurus arbetar aktivt för att förbättra livet för människor som drabbats av svåra och kroniska sjukdomar samtidigt som bolaget främjar hållbar utveckling. Långsiktig framgång är beroende av ett ansvarsfullt agerande gentemot människor, samhället och miljön.

Utifrån företagets hållbarhetsstrategi, som är i linje med FN:s globala hållbarhetsmål, prioriterar Camurus fyra områden: patienter, medarbetare, miljö och ansvarsfullt företagande.

Under 2025 har vi drivit hållbarhetsinitiativ inom samtliga fokusområden. Vi ökade patienters tillgång till långtidsverkande behandling av opioidberoende och erhöll regulatoriska godkännanden inom EU och Storbritannien för en ny innovativ behandling (Oczyesa) för personer med den sällsynta sjukdomen akromegali. Vår medarbetarundersökning visade på en hög grad av inkludering med ett resultat på 8,7 på en 10-gradig skala. Vi förbättrade hållbarhetsrutinerna inom laboratorieverksamheten och uppnådde My Green Lab-certifieringens högsta nivå (Green). Samtidigt stärkte vi vårt arbete med etiskt och ansvarsfullt företagande genom att vidareutveckla och implementera vår uppförandekod i linje med Camurus hållbarhetsagenda.

Vårt arbete med att förbättra Camurus hållbarhetsprestanda och minimera betydande hållbarhetsrelaterade risker och påverkan återspeglas i förbättrade ESG-betyg. På Camurus är hållbarhet ett gemensamt ansvar, och vi kommer att fortsätta utveckla vårt arbete framöver.

Fredrik Tiberg, Camurus vd och koncernchef



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT



Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Hållbarhetsstrategi

För Camurus fyra strategiska hållbarhetsfokusområden har företaget definierat tydliga ambitioner som speglar dess långsiktiga åtagande om ansvarsfullt och hållbart värdeskapande. Dessa ambitioner är, där det är relevant, anpassade till FN:s hållbarhetsmål (SDG) och deras underliggande delmål, vilket säkerställer att Camurus prioriteringar bidrar till de övergripande globala hållbarhetsmålen.

Inom varje fokusområde har Camurus identifierat sina väsentliga hållbarhetsfrågor baserat på resultatet av sin dubbla väsentlighetsbedömning.

En översikt över Camurus fyra fokusområden, relaterade SDGs, identifierade väsentliga aspekter och motsvarande ambitioner och mål presenteras i tabellen nedan.

Camurus fyra fokusområden	Ambitioner	Väsentliga frågor	Hållbarhetsmål	SDG-mål
 Patienter	Alltid sätta patienten i centrum av vår verksamhet	Skydd av patientdata Produkt och patient-säkerhet samt etiska kliniska studier Tillgång till läkemedel	Från 2025: Säkerställa och stärka företagets engagemang i insatser som syftar till att öka medvetenheten om sjukdomar, kopplat till godkända läkemedel och läkemedelskandidater i sen utvecklingsfas Till 2026: Ta minst ett nytt läkemedel till regulatoriskt godkännande Till 2027: Förbättra tillgängligheten till evidensbaserad behandling för opioidberoende, öka antalet patienter i behandling med Buvidal till >100 000 Till 2030: Erhålla regulatoriska godkännanden för CAM2029 i två nya indikationer	3. God hälsa och välbefinnande: Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar. Mål: 3.5 Stärka insatserna för att förebygga och behandla drogmissbruk, inklusive narkotikamissbruk och skadligt alkoholbruk. Mål:3.8 Åstadkomma allmän hälso- och sjukvård för alla, som även skyddar mot ekonomisk risk, tillgång till grundläggande hälso- och sjukvård av god kvalitet liksom tillgång till säkra, effektiva och ekonomiskt överkomliga grundläggande läkemedel och vaccin av god kvalitet. 10. Minskad ojämlikhet: Minska ojämlikheten inom och mellan länder. Mål: 10.2 Till 2030 möjliggöra och verka för att alla människor, oavsett ålder, kön, funktionsnedsättning, ras, etnicitet, ursprung, religion eller ekonomisk eller annan ställning, blir inkluderade i det sociala, ekonomiska och politiska livet.
 Medarbetare	Bibehålla en inkluderande, diversifierad och öppen arbetsmiljö där medarbetare kan växa och bidra till våra mål och visioner	Mångfald, jämlikhet och inkludering Bra arbetsmiljö Tillbörlig aktsamhet avseende mänskliga rättigheter	Från 2025: Upprätthålla en hög grad av inkludering bland Camurus medarbetare genom att uppnå ett resultat som är lika med eller över 8 i relevanta kategorier i den årliga medarbetarundersökningen Till 2026: Frisknärvaro över 97% Till 2030: Främja jämn könsfördelning i hela organisationen med målet att uppnå minst 60/40 könsfördelning på ledningsnivå, i ledningsgruppen och i styrelsen ¹	5. Jämställdhet: Uppnå jämställdhet och alla kvinnors och flickors egenmakt. Mål: 5.5 Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet. 8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt: Verka för varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla Mål: 8.8 Skydda arbetstagarnas rättigheter och främja en trygg och säker arbetsmiljö för alla arbetstagare, inklusive arbetskraftsinvandrare, i synnerhet kvinnliga migranter, och människor i otrygga anställningar.

1. Detta mål ersätter Camurus mål för jämställdhet för 2026: "Senast 2026 ska könsfördelningen i styrelse och ledning spegla den i företaget som helhet (±20%)." Målet uppnåddes 2025.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Camurus fyra fokusområden	Ambitioner	Väsentliga frågor	Hållbarhetsmål	SDG-mål
 <p>Miljö</p>	Utveckla vår verksamhet med minimal miljö-påverkan genom hela värdekedjan	Minskning av växthusgaser Förnybar energi	<p>Övergången från bilar med förbränningsmotordrift till rena elbilar (batterielektriska bilar, BEV) bör ske så snabbt som möjligt²</p> <p>Från 2024 skall nya förmånsbilar vara rena elbilar</p> <p>Övergång av tjänstebilar till rena elbilar i de nordiska länderna till 2030²</p> <p>Övergång av tjänstebilar till rena elbilar i andra europeiska länder senast 2035²</p> <p>Övergång av tjänstebilar till rena elbilar i alla andra länder till 2040²</p> <p>Från 2024: Ska minst 80% av den använda energin inom Camurus verksamhet komma från förnybara källor³</p> <p>Till 2035: Reducera scope 1 och 2 växthusgasutsläpp med minst 50%⁴</p> <p>Till 2035: Reducera utvalda scope 3 växthusgasutsläpp med minst 40%⁵</p> <p>Till 2045: Netto noll växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3)⁶</p>	<p>7. Hållbar energi för alla: Säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern energi för alla. Mål: 7.2 Till 2030 väsentligen öka andelen förnybar energi i den globala energimixen.</p> <p>13. Bekämpa klimatförändringarna: Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser. Mål: 13.1 Stärka motståndskraften mot och förmågan till anpassning till klimatrelaterade faror och naturkatastrofer i alla länder. Mål 13.3 Förbättra utbildningen, medvetenheten och den mänskliga och institutionella kapaciteten vad gäller begränsning av klimatförändringarna, klimatanpassning, begränsning av klimatförändringarnas konsekvenser samt tidig varning.</p>
 <p>Ansvarsfullt företagande</p>	Alltid bedriva vår verksamhet och interaktion med intressenter på ett etiskt, ansvarsfullt och respektfullt sätt	Korruption och mutor Politiskt engagemang och lobbyverksamhet Skydd av visselblåsare Djurskydd	<p>Till 2026: Årlig utbildning av samtliga Camurus anställda och konsulter i företagets uppförandekod och relaterade ämnen, såsom antikorruption och dataskydd</p> <p>Till 2026: 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</p> <p>Till 2026: Redovisa värdeöverföringar till hälso- och sjukvården enligt tillämplig industrikod samt på frivillig basis</p> <p>Till 2026: Följ upp samtliga leverantörer i första ledet inom forskning och utveckling, produktion och distribution avseende efterlevnaden av Camurus Vendor Code of Conduct</p> <p>Till 2027: Vart tredje år, genomföra granskning/revision av compliance och hållbarhetsprestanda samt vid behov implementera åtgärder för att minska risker hos "högrisk"-tredjeparts aktörer och betydande leverantörer av högrisk-karaktär</p> <p>Till 2027: Genomföra en oberoende utvärdering av Camurus ramverk för affärsetik och compliance vartannat år. Uppnå en övergripande bedömning på minst nivå 3 på en skala från 1 till 5.</p>	<p>16. Fredliga och inkluderande samhällen: Främja fredliga och inkluderande samhällen för hållbar utveckling, tillhandahålla tillgång till rättvisa för alla samt bygga upp effektiva, och inkluderande institutioner med ansvarsutkrävande på alla nivåer. Mål: 16.5 Väsentligt minska alla former av korruption och mutor.</p>

2. Om tekniskt möjligt.

3. Inkluderar Camurus kontor, laboratorier och tillverkning av hjälpämne.

4. Jämfört med 2023.

5. Jämfört med 2024.

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

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

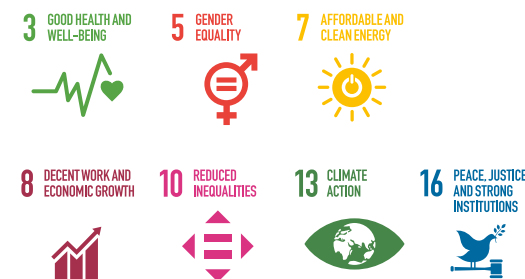
Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Camurus bidrag till FN:s globala hållbarhetsmål

Camurus bidrar till FN:s hållbarhetsmål genom att integrera ansvarsfullt företagande i sin strategi, styrning och det dagliga arbetet inom den egna verksamheten och i värdekedjan. Genom tydligt definierade operativa mål och standarder, etiskt uppträdande och kontinuerlig dialog med viktiga intressenter strävar företaget efter att skapa positiva sociala, miljömässiga och ekonomiska effekter samtidigt som potentiella negativa effekter minimeras.

Företagets hållbarhetsarbete bidrar till framför allt mål 3, 5, 7, 8, 10, 13 och 16.

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



Deltagande i FN:s Global Compact

2023 anslöt sig Camurus till FN:s Global Compact och förband sig att följa de tio principerna om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion. Under 2025 fortsatte företaget att integrera dessa principer i strategier, policyer och arbetsrutiner och att göra dem till vägledande principer i det dagliga arbetet och i relationerna med olika intressenter. Camurus har också publicerat sin andra [Communication on Progress](#).



Certifiering av Camurus laboratorier

Camurus laboratorier har uppnått den högsta nivån av My Green Lab-certifieringen (grön nivå). My Green Lab anses allmänt som guldstandarden för hållbara laboratorieprocesser, den används globalt och rekommenderas av både FN-stödda Race to Zero-initiativet och den amerikanska miljöskyddsmyndigheten. För mer information, se avsnittet Miljö på sidan 136.



Förbättrade ESG-omdömen

Camurus utvärderas kontinuerligt av flera ESG-ratingorganisationer och har förbättrat sina resultat i alla bedömningar under 2025. En översikt över resultaten visas i tabellen nedan.

Rankning	Poäng	Status
Sustainalytics	19,7	Låg risk
MSCI	AA på en skala från CCC (eftersläntare) till AAA (ledande)	Ledande
ISS	B- på en skala från D- till A+	Prime-status
Ethifinance	83 av 100	ESG platinum-medalj
CDP	C	Awareness

Under 2025 inkluderades Camurus i flera hållbara investeringsfonder, både i mörkgröna (artikel 9) och ljusgröna (artikel 8) enligt EU:s förordning om hållbarhetsrapportering (SFDR).

Rapportering till Carbon Disclosure Project (CDP)

I september 2025 publicerade Camurus sin första rapport till Carbon Disclosure Project (CDP), vilket ökade transparensen och möjliggjorde jämförelser av företagets hållbarhetsresultat med tusentals internationella företag som regelbundet offentliggör hållbarhetsdata via CDP. Rapporten finns tillgänglig [här](#).

Dubbel väsentlighetsbedömning enligt CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive)

I slutet av 2024 slutförde Camurus sin första dubbla väsentlighetsbedömning (DMA) enligt ESRS, resultaten bedöms fortsatt vara relevanta och representativa för 2025. Syftet med DMA var att identifiera Camurus väsentliga påverkan, risker och möjligheter (IRO). Enligt DMA-ramverket anses en hållbarhetsfråga vara väsentlig om den är betydande ur ett påverkningsperspektiv, ett finansiellt perspektiv eller båda. En fråga är väsentlig ur ett påverkningsperspektiv om den avser Camurus faktiska eller potentiella, positiva eller negativa påverkan på människor eller miljö på kort, medellång eller lång sikt. Den är väsentlig ur ett finansiellt perspektiv om den har orsakat, eller rimligen kan förväntas orsaka, betydande finansiella effekter på Camurus verksamhet.

Den dubbla väsentlighetsbedömningen omfattar hela Camurus värdekedja. I det första steget identifierades hållbarhetsfrågor relevanta för Camurus verksamhet i enlighet med ESRS 1. En bedömning genomfördes av Camurus verksamhet, affärsrelationer, värdekedja samt berörda intressenters förväntningar i relation till de hållbarhetsfrågor som anges i ESRS 1. Analysen omfattade även en intern granskning av ytterligare IRO:er som Camurus tidigare hade identifierat som väsentliga, samt en bedömning av Sustainable Accounting Standards Board (SASB) standarder som är tillämpliga på bioteknik- och läkemedelsföretag för att säkerställa ett sektorsspecifikt perspektiv. Dessutom har Camurus proaktivt samarbetat med externa intressenter för att säkerställa att eventuella relevanta företagsspecifika frågor blir inkluderade. Hållbarhetsfrågor och underfrågor som utvärderats och bedömts vara irrelevanta för Camurus verksamhet och affärsmodell har uteslutits från vidare analys.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Information samlades in från både interna och externa källor. Medarbetare inom Camurus med god kunskap om berörda intressenter utsågs till intressentrepresentanter och ämnesexperter. Deras roll var att ge input om hållbarhetsfrågor och att identifiera och bedöma IRO:erna, vilket var en viktig förutsättning för DMA-processen.

Även externa intressenter, såsom kunder, investerare, leverantörer, sociala organisationer och vårdpersonal, ombads att bidra med sina perspektiv genom en kombination av enkäter och direkt korrespondens.

Bedömningen genomfördes ur två perspektiv: påverkan, som tar hänsyn till hur Camurus verksamhet påverkar samhället och miljön, och ekonomi, som utvärderar hur hållbarhetsrelaterade frågor kan påverka organisationens finansiella resultat och ställning.

Klimatrelaterad påverkan, risker och möjligheter bedömdes som en del av DMA-processen som handlar om begränsning av klimatförändringar och klimatanpassning. Dessa IRO:er identifierades i samarbete med ämnesexperter från olika delar av Camurus verksamhet samt från företagets leverantörskedjor, då en bedömning visade att klimatrelaterad påverkan mest sannolikt uppstår inom dessa delar av värdekedjan.

Väsentlighetsanalysen bekräftar att Camurus bör fortsätta att prioritera de områden som är centrala för dess kärnverksamhet. Resultaten av DMA återspeglar Camurus fyra hållbarhetsfokusområden: patienter, medarbetare, miljö och ansvarsfullt företagande. För att öka tydligheten och förståelsen har ESRS-terminologin som används för att beskriva hållbarhetsfrågor översatts till de termer som Camurus använder för att beskriva sina väsentliga hållbarhetsrelaterade frågor.

Väsentliga hållbarhetsfrågor enligt Camurus DMA:

Camurus fokusområde	Väsentligt CSR-ämne	Camurus beskrivning
Patienter	<ul style="list-style-type: none"> Information om påverkan för slutanvändare Slutkundernas personliga säkerhet Social inkludering av slutanvändare 	<ul style="list-style-type: none"> Skydd av patientdata Produkt- och patient-säkerhet samt etiska kliniska studier Tillgång till läkemedel
Medarbetare	<ul style="list-style-type: none"> Lika behandling och möjligheter för alla (egen personal) Arbetsvillkor (egen personal) Arbetsvillkor och andra arbetstagarrelaterade rättigheter (i värdekedjan) 	<ul style="list-style-type: none"> Mångfald, jämlikhet och inkludering God arbetsmiljö Tillbörlig aktsamhet avseende mänskliga rättigheter
Miljö	<ul style="list-style-type: none"> Begränsning av klimatförändringar Energi 	<ul style="list-style-type: none"> Minskning av växthusgaserna Förnybar energi
Ansvarsfullt företagande	<ul style="list-style-type: none"> Korruption och mutor Företagskultur Politiskt engagemang och lobbyverksamhet Skydd av visselblåsare Djurskydd 	<ul style="list-style-type: none"> Korruption och mutor Företagskultur Politiskt engagemang och lobbyverksamhet Skydd av visselblåsare Djurskydd

Mot bakgrund av Camurus verksamhet och dess värdekedja bedöms miljöfrågor relaterade till biologisk mångfald, avskogning och vatten, samt sociala frågor kopplade till "Påverkade samhällen", inte vara väsentliga vare sig ur ett påverkans- eller ett finansiellt perspektiv. Slutsatsen stöds även av analyser som Camurus har genomfört med hjälp av globalt erkända screeningverktyg och metoder, däribland WRI:s Aqueduct Water Risk Atlas, Global Forest Watch och WWF:s ramverk för screening av biologisk mångfalds- och avskogningsrisker.

Dialog med intressenter

Camurus för en regelbunden och strukturerad dialog med viktiga intressentgrupper såsom investerare, anställda, leverantörer, kunder och andra relevanta partners. Dessa dialoger är en viktig del i hur företaget identifierar förväntningar, skapar insikter och förbättrar sin hållbarhetsprestanda och sina affärsmetoder.

Dialogen med intressenterna förs via olika kanaler, såsom möten, workshops, undersökningar och direkt korrespondens. Investerarna engageras genom kontinuerlig kommunikation, inklusive kapitalmarknadsevenemang och särskilda diskussioner om resultat och hållbarhetsprioriteringar. Anställda bidrar genom interna undersökningar, workshops, kommittémöten samt regelbundna feedbackprocesser, vilket stödjer en stark organisationskultur och ansvarsfulla arbetsrutiner.

Camurus samarbetar med sina leverantörer genom upphandlingsprocesser, hållbarhetsbedömningar och löpande dialog för att främja ansvarsfulla affärsmetoder och hållbarhet i värdekedjan.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Hållbarhetsstyrning

Hållbarhetsledningssystem

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

Ansvarsfördelning

Hållbarhetsarbetet på Camurus har en tydlig struktur och en väl definierad ansvarsfördelning och omfattar bolagets styrelse och ledningsgrupp, en tvärfunktionell hållbarhetskommitté, Director Sustainability samt linjechefer och alla medarbetare.

Styrelse

Camurus styrelse har det yttersta ansvaret för företagets hållbarhetsstrategi och dess genomförande. Styrelsen får regelbundet uppdateringar om företagets väsentliga hållbarhetspåverkan, relaterade risker och möjligheter, övergripande hållbarhetsresultat och framsteg mot målen. Vid behov får styrelsen också direkt intern information och utbildning i hållbarhetsfrågor från Director Sustainability. Baserat på en bedömning av Camurus hållbarhetspåverkan i hela värdekedjan, samt tillhörande risker och möjligheter, fastställer styrelsen företagets övergripande strategiska inriktning på hållbarhetsområdet.

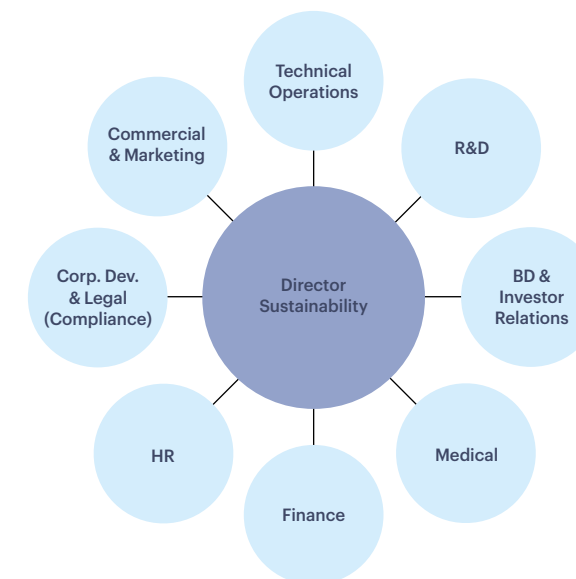
Vd och ledningsgrupp

Camurus vd, som ingår i både styrelsen och ledningsgruppen, spelar en viktig roll för att möjliggöra Camurus hållbarhetsarbete. Vd, med stöd av Director Sustainability, har det övergripande ansvaret för hållbarhetsfrågor på både styrelse- och ledningsnivå. Vd underlättar även informationsflödet mellan de två organen. Director Sustainability förser vd med månatliga uppdateringar om pågående hållbarhetsinitiativ, samt relaterade risker, möjligheter och övergripande resultat.

Å styrelsens vägnar fattar ledningsgruppen beslut om Camurus hållbarhetsstrategi, mål och nyckeltal samt följer upp utvecklingen i hållbarhetsarbetet. Ledningsgruppen säkerställer dessutom att adekvata kompetenser och nödvändiga resurser finns tillgängliga för företagets hållbarhetsarbete. Varje år fastställer ledningsgruppen, utifrån Camurus hållbarhetsmål, ett hållbarhetsrelaterat prestationsmål för företaget som är kopplat till företagets incitamentsprogram.

Hållbarhetskommitté

Medlemmarna i denna tvärfunktionella kommitté är aktiva ambassadörer som ansvarar för att utveckla, stödja och genomföra Camurus hållbarhetsarbete. De fungerar även som länk till den övriga organisationen.





INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Director Sustainability

Director Sustainability ansvarar för att leda och samordna Camurus hållbarhetsarbete för att uppnå företagets hållbarhetsmål. Detta inkluderar att utveckla och upprätthålla hållbarhetsstrategin, säkerställa samstämmighet med Camurus övergripande affärsprioriteringar och att stödja integreringen av hållbarhetsaspekter i relevanta processer och i beslutsfattande. Director Sustainability överser identifiering, bedömning och hantering av hållbarhetsrelaterad påverkan, risker och möjligheter, så kallade IRO:er, och följer upp framsteg mot hållbarhetsmål och nyckeltal. Dessutom främjar Director Sustainability tvärfunktionellt samarbete genom att arbeta nära relevanta avdelningar, såsom ekonomi, operativ verksamhet, distribution och leverantörskedjor, HR, kvalitet samt FoU, för att integrera hållbarhet i den dagliga verksamheten och i hela värdekedjan. Director Sustainability stödjer också intressentdialoger och bidrar till interna utbildningsinitiativ relaterade till hållbarhetsfrågor för att öka kunskap och medvetenhet bland medarbetarna. I rollen ingår även att säkerställa att Camurus hållbarhetsrapportering upprättas i enlighet med tillämpliga lagar och regelverk, samt att relevanta hållbarhetsfrågor kommuniceras till ledningen och, i förekommande fall, till styrelsen. Director Sustainability, som stöds av två hållbarhetssamordnare, rapporterar månadsvis till vd. Rollen innefattar även att vara ordförande i hållbarhetskommittén, leda dess arbete och säkerställa en strukturerad uppföljning av hållbarhetsrelaterade initiativ och resultat.

Compliance Officer

Compliance Officer ansvarar för att främja och säkerställa höga standarder för affärsetik och integritet inom hela Camurus. Detta innefattar att upprätta och övervaka implementeringen och uppföljningen av företagets Code of Conduct och relaterade policyer, samt att säkerställa att etiska principer är integrerade i den dagliga verksamheten och beslutsprocesserna. Compliance Officer, som rapporterar till VD, stödjer identifiering, bedömning och hantering av bolags- och vårdrelaterade regelefterlevnads- och integritetsrisker,

inklusive hantering och bekämpning av korrupktion och mutor, intressekonflikter och andra tillämpliga regulatoriska krav. Rollen innefattar att ge vägledning och utbildning till anställda, främja medvetenhet om etiska förväntningar, säkerställa att relevanta interna kontroller och rutiner finns på plats och fungerar effektivt, samt driva strategin för affärsetik- och regelefterlevnad.

Dessutom övervakar Compliance Officer mekanismer för rapportering av problem, såsom visseblåsarkanalerna, och säkerställer att rapporterade ärenden hanteras konfidentiellt, oberoende och i enlighet med fastställda rutiner. Genom löpande övervakning, rådgivning och uppföljning, inklusive revisioner, bidrar Compliance Officer till att upprätthålla en kultur av öppenhet, ansvarsskyldighet och ansvarsfullt affärsbeteende i hela organisationen.

Linjechefer

Linjecheferna ansvarar för genomförandet av hållbarhetsaktiviteter för att uppnå företagets hållbarhetsmål.

Anställda

Alla anställda ansvarar för att aktivt bidra till Camurus hållbarhetsarbete samt föreslå förbättringar och rapportera eventuella avvikelser.

Styrdokument

Det finns ett antal styrdokument som berör alla anställda på Camurus och som ger stöd och vägledning både i det dagliga arbetet och i kontakten med patienter, vårdpersonal, leverantörer, medarbetare och andra intressenter. Dessa dokument ses över regelbundet och revideras vid behov.

De mest centrala styrdokumenterna 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
- UK Modern Slavery Act Transparency Statement
- Vendor Sustainability due Diligence and Risk Management

Camurus styrdokument finns tillgängliga på camurus.com/sv/hallbarhet/styrdokument



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Informationssäkerhet

Med hänsyn till Camurus verksamhet och dess generering, insamling och hantering av data, lägger Camurus stor vikt vid informations-säkerhet och dataintegritet. Företaget investerar i både lednings-system och utbildning av anställda för att minska potentiella risker. För att skydda Camurus och dess intressen förbättras dessa system kontinuerligt med målet att minska risken för obehörig åtkomst till data av personlig eller bolagskonfidentiell karaktär.

Företagets IT Policy gäller för alla personer (anställda, entreprenörer, konsulter, tillfälligt anställda och andra medarbetare och dotterbolag) som arbetar på Camurus eller för Camurus räkning och som hanterar information och informationssystem. IT-chefen har ansvaret för att övervaka och genomföra företagets strategi och policy för informationssäkerhet. Detta innefattar att säkerställa att ansvaret för IT-backup och återställningstjänster är delegerad för att upprätthålla affärskontinuitet. I enlighet med den allmänna dataskyddsförordningen (GDPR) har Camurus också en dataskyddspolicy och ett dataskyddsbud som ansvarar för att bistå företaget i alla frågor som rör skydd av personuppgifter. Incidenter, sårbarheter eller misstänkta aktiviteter kan rapporteras av anställda till linjechefer, IT-chefen, dataskyddsbudet eller via Camurus visseblåsarplattform.

Företaget arbetar proaktivt för att skydda sina tillgångar, system och information från potentiella tekniska fel, mänskliga misstag eller illvilliga attacker. Revisioner (både externa och interna) genomförs årligen. Under 2025 genomgick Camurus IT-säkerhets-bedömningar utan att några större anmärkningar identifierades.

Under året registrerades inga större incidenter kopplade till informationssäkerhet. För att förebygga och kontrollera risker vid källan vidtar Camurus en rad förebyggande åtgärder, bland annat regelbundna obligatoriska utbildningar för medarbetare för att öka medvetenheten om IT-säkerhet. För mer information om utbildningar, se tabell Utbildning och utveckling av medarbetare på sida 156.

Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter

Alla företag står inför inneboende risker och möjligheter. I hållbarhetssammanhang kan dessa vara kopplade till komplexa globala värdekedjor, aktiviteter som påverkar människor och miljö, den pågående klimatkrisen och företagets förmåga att integrera hållbarhetsfrågor i sin kärnverksamhet. Riskhanteringen hos Camurus styrs av en helhetssyn som syftar till att förebygga och minimera risker samtidigt som möjligheter ska främjas. Företaget är medvetet om att ohanterade hållbarhetsrisker kan utvecklas till direkta affärsrisker. Riskhantering är därför en integrerad del av Camurus övergripande verksamhetsledning.

Camurus riskhanteringsprocess är utformad för att säkerställa ett systematiskt och konsekvent tillvägagångssätt för att identifiera, utvärdera och hantera hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter.

Processen består av fyra huvudsakliga steg:

- 1. Identifiering och analys av hållbarhetsrisker och möjligheter**
Företaget identifierar potentiella hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i hela sin verksamhet och värdekedja, med hänsyn till ESG-faktorer. Detta omfattar både nuvarande och framtida frågor som kan påverka verksamheten.
- 2. Analys av påverkan på verksamheten och värdekedjan**
Camurus utvärderar hur identifierade risker och möjligheter kan påverka dess kärnverksamhet, strategiska mål, finansiella resultat och relationer inom värdekedjan, inklusive leverantörer och partners.
- 3. Bedömning och prioritering**
Varje risk och möjlighet bedöms utifrån definierade kriterier, såsom sannolikhet och potentiell påverkan, för att fastställa dess övergripande betydelse och prioritera områden som kräver åtgärder.

4. Identifiering av åtgärder för att minska risker samt tillvarata möjligheter

Företaget identifierar lämpliga åtgärder för att förebygga eller minska risker och utnyttja identifierade möjligheter. Tydliga interna ansvarsområden tilldelas för att säkerställa effektiv implementering, övervakning och uppföljning av dessa åtgärder.

Risker och möjligheter utvärderas med hjälp av en trestegsskala: låg, medel och hög, vilket ger en strukturerad grund för prioritering och beslutsfattande.

Riskhanteringsprocessen involverar både ledningsgruppen och utsedda ämnesansvariga inom organisationen. Ledningsgruppen ger övergripande riktlinjer, säkerställer överensstämmelse med företagets strategiska mål och granskar väsentliga risker och möjligheter. Ämnesansvariga bidrar med sin specialiserade expertis genom att identifiera, analysera och hantera risker inom sina respektive ansvarsområden. Detta samarbetsinriktade tillvägagångssätt säkerställer att hållbarhetsrisker och möjligheter utvärderas på ett heltäckande sätt, förankras i operativ kunskap och integreras i det dagliga beslutsfattandet och den långsiktiga planeringen.

Tabellerna nedan visar Camurus risker och möjligheter relaterade till hållbarhet, hur dessa har bedömts och hur de kan förebyggas/minimeras eller främjas.

För mer information om Camurus riskhanteringsprocess och andra identifierade väsentliga affärsrisker utöver hållbarhetsrisker, se sidan 58.

Observera: Klimatrelaterade risker och möjligheter redovisas i avsnittet Klimatscenarioanalys på sidorna 123-125.



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Riskområde	Beskrivning	Riskenivå	Riskminskning och riskhanteringsstrategi
EU-lagstiftning om redovisning av hållbarhetsprestanda	Omfattande EU-lagstiftning om hållbarhet (CSRD och EU:s gröna taxonomi) kommer att gälla för Camurus tidigast från 2027. Camurus är beredd att till fullo följa CSRD och EU:s gröna taxonomi.	Låg	Camurus driver ett proaktivt hållbarhetsarbete och utvecklar kontinuerligt sina rapporteringsrutiner, bland annat genom att genomföra gap-analyser mot gällande lagkrav
Risk för bristande överensstämmelse med intressenternas förväntningar	Camurus kan utsättas för varumärkesrelaterade, legala eller kommersiella risker om företagets hållbarhetsprestanda eller rapportering inte uppfyller intressenternas förväntningar. Bristande överensstämmelse kan minska förtroendet, öka granskningen och påverka affärsrelationer och långsiktigt värdeskapande negativt.	Låg	Camurus har etablerat en stark hållbarhetsstyrning, god hållbarhetsprestanda, aktiva intressentdialoger och transparent rapportering som bidrar till att minska denna risk. Företaget hanterar proaktivt sin hållbarhetsagenda och stärker kontinuerligt sina rapporteringsrutiner, bland annat genom att utföra gap-analyser mot tillämpliga lagkrav och regleringskrav.
Hållbarhetskritiska råvaror i leveranskedjor	Inköp av råvaror som är kritiska ur hållbarhetssynpunkt, särskilt soja, kan leda till betydande negativa miljömässiga och sociala effekter såsom avskogning, förlust av biologisk mångfald, utsläpp av växthusgaser och risker för brott mot mänskliga rättigheter i värdekedjan. Detta kan skapa legala och varumärkesrelaterade risker samt omställningsrisker relaterade till CSRD och EU:s krav om spårbarhet och kontroll av inköp är otillräckliga.	Låg	Camurus har genomfört leverantörsbedömningar som bekräftar att leverantörerna inte köper in soja från områden som är förknippade med avskogning, förändrad markanvändning, förlust av biologisk mångfald eller negativa sociala effekter. Due diligence-förfaranden och löpande övervakning finns på plats för att stödja ansvarsfulla inköp och anpassning till tillämplig lagstiftning. Dessutom genomfördes en bedömning med hjälp av geospatiala screeningverktyg och offentligt tillgängliga riskdatabaser (WWF Biodiversity Risk Filter och Global Forest Watch) för att utvärdera leverantörernas exponering vid inköp. Granskningen bekräftar att de nuvarande inköpskällorna inte är belägna i områden som förknippas med avskogning, betydande förändringar i markanvändning eller hög känslighet för biologisk mångfald. Det identifierades inga väsentliga effekter eller betydande omställningsrisker relaterade till EU:s avskogningsförordning eller CSRD-krav, förutsatt att löpande övervakning och kontroller av ansvarsfullt inköp fortsätter att genomföras.
Potentiella oavsiktliga utsläpp av avloppsvatten från tillverknings- och laboratorieprocesser	Incidenter i tillverknings- eller laboratorieverksamhet kan orsaka oavsiktliga utsläpp av aktiva läkemedelssubstanser eller kemikalier till vatten, luft eller mark, vilket kan leda till miljöföroreningar, bristande lagefterlevnad och påverkan på företagets varumärke	Låg	Camurus har infört operativa kontroller och ledningssystem för att förebygga och minimera risken för oavsiktliga utsläpp. Tillverkning av hjälpämnen och laboratorieverksamhet bedrivs under kontrollerade förhållanden, med stöd av lämpliga förebyggande åtgärder, avfallshanteringsrutiner, rutinmässig övervakning och nödlägesberedskap. Tillverkningen av hjälpämnen sker i enlighet med Camurus miljötillstånd och alla tillhörande krav.

Riskområde	Beskrivning	Riskenivå	Riskminskning och riskhanteringsstrategi
Förbrukning av vatten och marina resurser (egen verksamhet)	Camurus verksamhet består av kontors- och laboratorieverksamhet samt småskalig tillverkning av hjälpämnen. Vattenanvändningen är begränsad till sanitet, rengöring, rutinmässiga laboratoriefunktioner och kontrollerade produktionsprocesser. Ingen vattenintensiv industriell verksamhet förekommer.	Låg	Camurus vattenförbrukning är relativt låg och begränsad till kontor, laboratorium och småskalig tillverkning av hjälpämnen och hanteras genom kontrollerade rutiner och effektivitetsåtgärder, inklusive vattenbesparande kranar. Bedömningar på anläggningsnivå med hjälp av WRI Aqueduct Water Risk Atlas och WWF Water Risk Filter bekräftar att alla verksamhetsplatser ligger i områden med låg vattenstress. Därför är det osannolikt att vattenuttaget bidrar till lokal brist eller påverkar omgivande samhällen och ekosystem negativt.
Avfall	Avfallet som företag producerar har en negativ miljöpåverkan om den inte hanteras på rätt sätt. Camurus verksamhet, som främst består av kontorsarbete, begränsat laboratoriearbete och småskalig tillverkning av hjälpämnen, genererar dock relativt små och hanterbara avfallsvolymer.	Låg	Camurus arbetar för att förebygga och minska avfall, inklusive farligt avfall, och har infört en handlingsplan som syftar till att öka cirkulariteten och förbättra miljöprestandan för sina produktförpackningar. Allt avfall som genereras från verksamheten hanteras i enlighet med fastställda interna rutiner och riktlinjer samt tillämpliga lagkrav, och består huvudsakligen av icke-farligt material. En begränsad mängd farligt avfall uppstår från laboratorieverksamhet och småskalig tillverkning. Detta avfall sorteras, samlas in och bortscaffas på ett korrekt sätt av auktoriserade entreprenörer i full överensstämmelse med gällande lagkrav.
Negativ påverkan på biologisk mångfald	Företagets verksamhet kan ha direkta eller indirekta effekter på biologisk mångfald genom markanvändning, utsläpp eller resursförbrukning, etc. Camurus verksamhet kännetecknas av låg resursanvändning och bedrivs inte inom eller i närheten av skyddade områden eller områden med höga biologiska värden. Mot denna bakgrund bedöms verksamheten inte ha någon betydande påverkan på biologisk mångfald. En bedömning genomförd med geospatiala screeningverktyg (WWF Biodiversity Risk Filter och Protected Planet – WDPA), miljöchecklistor och kartläggning av biologisk mångfalds känslighet, bekräftar att inga anläggningar är belägna i eller i närheten av skyddade områden eller områden med högt bevarandevärde. Inga betydande förändringar i markanvändning, störningar av livsmiljöer eller utsläpp som kan påverka lokala ekosystem har identifierats.	Låg	Baserat på denna analys och befintliga miljöledningsrutiner bedöms risken för negativa effekter på den biologiska mångfalden som låg. Camurus genomför också löpande övervakning och periodiska omprövningar för att säkerställa fortsatt prestanda.



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Riskområde	Beskrivning	Riskenivå	Riskminskning och riskhanteringsstrategi
Hållbarhetsrelaterade risker i leverantörskedjor	Hållbarhetsrisker i leverantörskedjan kan uppstå till följd av negativa miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade (ESG) effekter kopplade till inköp, tillverkning och leverantörers arbetssätt. Det kan till exempel röra sig om utsläpp, resursanvändning, avskogning, förändringar i markanvändning, föroreningar samt frågor kopplade till mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption. Begränsad transparens, bristande spårbarhet och otillräcklig information från leverantörer kan dessutom öka företagets riskexponering och påverka dess anseende och varumärket negativt.	Medel	Camurus är verksamt på en starkt reglerad marknad, där tillverkare och viktiga leverantörer huvudsakligen finns i Europa och USA, områden med väl etablerade regelverk och tillsynsstrukturer. För att stärka transparensen och spårbarheten i leverantörskedjorna har Camurus implementerat en strukturerad process för att hantera hållbarhetsrisker hos leverantörer. Detta inkluderar leverantörsgranskning, riskbaserade bedömningar, revisioner och leverantörssamarbeten för att öka uppföljning och leverantörernas prestanda och minska ESG-risker. Dessutom ingår Camurus Vendor Code of Conduct i leverantörskontrakten, med tydliga förväntningar på ansvarsfull affärspraxis och efterlevnad av hållbarhetskrav i hela värdekedjan.
IT-relaterade risker	Företag står inför ökande risker från IT-sårbarheter, brister i dataskydd och föränderliga cyberhot, inklusive åtkomst av obehöriga, dataintrång, skadlig programvara, phishing och systemstörningar som kan äventyra konfidentialiteten, integriteten och tillgängligheten av information och digitala tillgångar. Eftersom digitaliseringen och beroendet av molntjänster ökar IT-avtrycket, förblir cybersäkerhet ett viktigt fokusområde. Viktiga riskfaktorer är bland annat: 1. Utnyttjande av systemsårbarheter av externa aktörer 2. Mänskliga fel som orsakar dataläckage eller röjande av inloggningsuppgifter 3. Störningar i kritiska system till följd av cyberincidenter eller tekniska fel 4. Beroende av externa IT-leverantörer och deras säkerhetsinfrastruktur	Medel	Företaget har en rad kontroller för att minska dessa risker, inklusive åtkomsthantering, säkra autentiseringsrutiner, zero trust-nätverk, nästa generations brandvägg och antiviruskydd, regelbundna programuppdateringar, rutiner för säkerhetskopiering och återställning inklusive katastrofåterställning, utbildning av anställda och phishing-tester. Tredjepartsleverantörer utvärderas med avseende på cybersäkerhetsrutiner, service level agreements och prestanda, och stringenta incidenthanteringsrutiner har etablerats för att hantera och förebygga intrång.

Riskområde	Beskrivning	Riskenivå	Riskminskning och riskhanteringsstrategi
Beroende av nyckelmedarbetare	Camurus framgång beror på dess förmåga att attrahera, behålla och utveckla högt kvalificerade medarbetare. Förlust av nyckelpersoner eller svårigheter att rekrytera ny talang kan störa verksamheten, fördröja strategiska initiativ, påverka innovation och produktutveckling samt påverka företagets finansiella resultat och långsiktiga konkurrenskraft.	Medel	Camurus tillämpar en proaktiv medarbetarstrategi som omfattar kontinuerliga rekryteringsinsatser, initiativ för att stärka arbetsgivarvarumärket och strukturerad successionsplanering för kritiska roller. Företaget arbetar systematiskt för att identifiera nyckelkompetenser, utveckla interna talanger, rekrytera externa talanger och säkerställa kunskapsöverföring genom ledarskapsutvecklingsprogram och tvärfunktionellt samarbete. Genom att upprätthålla en stark talangpool och tydliga successionsplaner strävar Camurus efter att säkerställa operativ kontinuitet och långsiktig organisatorisk motståndskraft.
Beroende av externa konsulter och leverantörer	Camurus är beroende av externa konsulter och leverantörer för specialiserad expertis och kritiska tjänster. Störningar, förseningar eller försämrad kvalitet från dessa partners kan påverka verksamheten, projektgenomföranden och företagets förmåga att uppfylla strategiska åtaganden.	Medel	Camurus arbetar för att minska beroendet av externa partners genom proaktiv planering av individuell medarbetarutveckling och systematisk kunskapsöverföring från konsulter till interna team. Företaget har även ett nära samarbete med centrala leverantörer, med uppföljning av prestation och arbete för att säkerställa kontinuitet.
Svårigheter att hitta och attrahera rätt kompetens	Camurus verkar i en högt specialiserad och konkurrensutsatt bransch där tillgång till kvalificerad personal är avgörande. Svårigheter att attrahera och rekrytera rätt kompetens kan begränsa företagets förmåga att genomföra sin affärsstrategi, driva innovation och upprätthålla långsiktig tillväxt.	Medel	Camurus tillämpar en framåtblickande process för personalplanering för att identifiera den framtida kompetensprofil som krävs för att genomföra bolagets strategi. Baserat på denna bedömning genomför företaget riktade och proaktiva rekryteringsinsatser för att attrahera rätt kompetenser. Camurus upprätthåller också ett konkurrenskraftigt och attraktivt erbjudande till sina anställda som främjar mångfald och inkludering, vilket säkerställer tillgång till en bred talangpool och stärker den långsiktiga organisatoriska kapaciteten.
Säkerhetsrisker på arbetsplatsen	Camurus laboratorie- och kontorsverksamhet medför vissa arbetsmiljö- och säkerhetsrisker, bland annat exponering för farliga ämnen, hantering av kemikalier och laboratorietrustning samt ergonomisk belastning. Otillräckliga säkerhetsrutiner, bristande utbildning eller bristande efterlevnad av arbetsmiljöregler kan leda till arbetsplatsolyckor, hälsoproblem och störningar i verksamheten samt påverka företagets anseende negativt. Att säkerställa en säker arbetsmiljö är därför avgörande för medarbetarnas välbefinnande, efterlevnad av regler och verksamhetens kontinuitet.	Låg	Camurus bedriver ett proaktivt hälso- och säkerhetsarbete i enlighet med gällande lagstiftning och interna rutiner. Bolaget genomför regelbundna säkerhetsrundor och har en aktiv skyddscommité som övervakar arbetsförhållanden, hanterar incidenter och driver kontinuerlig förbättring. Dessutom planerar Camurus att införa en kurs i säker körning för alla fältbaserade medarbetare för att stärka medvetenheten och minska reserelaterade risker.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Riskområde	Beskrivning	Riskenivå	Riskminskning och riskhanteringsstrategi
Sociala risker och risker relaterade till mänskliga rättigheter inom den egna verksamheten	Företag kan möta risker relaterade till mänskliga rättigheter och arbetsrättigheter i sin verksamhet. Dessa risker kan till exempel omfatta tvångsarbete som uppstår till följd av tydliga anställningsvillkor eller excessiva arbetstider. Det kan även handla om människohandel i samband med icke-transparent rekrytering av migrantarbetare eller tillfälligt anställda. Därutöver kan risker för barnarbete uppstå om ålderskontroller är bristfälliga eller om minimikraven för arbetsålder inte efterlevs. Ytterligare risker kan innefatta inskränkningar av föreningsfriheten eller i rätten till kollektiva förhandlingar eller diskriminering i anställningsprocesser. Sådana situationer kan få negativa konsekvenser för arbetstagare och samtidigt medföra negativa legala och operativa konsekvenser för företag och dess varumärke.	Låg	Det finns alltid en risk för tvångsarbete, människohandel, barnarbete, bristande föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar och diskriminering inom ett företags verksamhet. Dessa risker elimineras av Camurus verksamhets- och operativa miljö, eftersom Camurus verkar i en starkt reglerad bransch, inte är beroende av lågkvalificerad, säsongsbetonad eller informell arbetskraft samt upprätthåller en robust styrningsstruktur med en tydlig uppförandekod, policyer, interna kontroller och övervakningsmekanismer. Dessutom bedrivs verksamheten i jurisdiktioner med starkt arbetsskydd, effektiv tillsyn och väl etablerade rättsliga ramar, vilket effektivt förhindrar att sådana risker uppstår.
Korruption	Mutor och andra former av korruption i samband med interaktioner inom hälso- och sjukvården, såsom att tillhandahålla finansiering genom sponsring, bidrag eller andra förmåner i utbyte mot otillbörliga affärsmissiga fördelar.	Medel	Camurus stärker kontinuerligt sitt ramverk för affärsetik och efterlevnad genom att förbättra policyer, rutiner, interna kontroller och riktade utbildningsprogram. Systemstödda processer implementeras för att främja standardisering, automatisering av viktiga kontroller, strukturerade godkännandeprocesser och effektiv spårning av aktiviteter. Löpande övervaknings- och kontrollmekanismer upprätthålls för att upptäcka avvikelser, identifiera potentiella oegentligheter och säkerställa korrigerande åtgärder i rätt tid. Dessutom främjar företaget en kultur av ansvarstagande och riskmedvetenhet, där medarbetarna uppmuntras att ta upp problem och ställa kritiska frågor utan rädsla för repressalier, vilket stärker det etiska beslutsfattandet i hela organisationen.
Risker kopplade till marknadsföring och försäljning	Brott mot lagar eller branschregler avseende marknadsföring, till exempel otillåtna produkt-påståenden, marknadsföring utanför godkänd användning/före godkännande, direktreklam till konsumenter, utelämnande av säkerhetsrisker. Icke-kompatibla marknadsförings- eller försäljningsmetoder leder till förlust av marknadsgodkännande/utredningar av myndigheter, avtal om företagsintegritet, skada på företagets anseende, rättsliga förfaranden och sanktionsavgifter.	Medel	Företaget tillämpar obligatorisk granskning och medicinskt förhandsgodkännande av allt innehåll som är avsett för distribution till externa intressenter inom hälso- och sjukvården, i enlighet med Camurus globala Healthcare Interaction Policy och tillämpliga standardrutiner. Etablerade övervaknings- och revisionsprocesser genomförs regelbundet för att identifiera potentiella överträdelser, upptäcka svagheter i processerna och säkerställa kontinuerlig förbättring och efterlevnad av regler och etiska standarder.

Riskområde	Beskrivning	Riskenivå	Riskminskning och riskhanteringsstrategi
Risker relaterade till offentliggörande av värdeöverföringar	Underlåtenhet att säkerställa korrekt, fullständig och aktuell information om betalningar och andra värdeöverföringar till vårdpersonal, vårdorganisationer eller andra intressenter, i enlighet med tillämpliga lagar och branschregler, kan leda till sanktioner, ekonomiska påföljder och skada på företagets anseende.	Låg	Camurus har implementerat en global portal för att dokumentera och spåra interaktioner med intressenter inom hälso- och sjukvården, och relaterade värdeöverföringar till sådana intressenter. Systemet standardiserar datainsamlingen och stöder korrekt och enhetlig rapportering i enlighet med tidsramar, tillämpliga lagar och branschregler. Inbyggda kontroller hjälper till att minska risken för fel, utelämnande av information och bristande efterlevnad.

Möjlighet	Beskrivning	Möjlighetsnivå	Åtgärder
Finansmarknadens ökade fokus på hållbarhetsprestanda	Camurus arbete inom miljö och hållbarhet kan stärka företagets attraktionskraft för investerare som prioriterar hållbara och ansvarsfulla affärsmetoder. I takt med att efterfrågan på transparent rapportering av ESG-prestationer ökar kan ett väl utvecklat hållbarhetsarbete bidra till bättre tillgång till hållbar finansiering. Det kan även stärka förtroendet hos intressenter och stödja företagets långsiktiga värdeskapande och resiliens.	Hög	För att ta tillvara denna möjlighet strävar Camurus efter att ytterligare förbättra sin hållbarhetsprestanda genom fortsatta miljö- och hållbarhetsinitiativ, starkt styrning och mätbara framsteg mot hållbarhetsmålen. Parallellt kommer företaget att vidareutveckla sin hållbarhetsrapportering i enlighet med erkända ramverk och nya regelkrav, vilket förbättrar transparens, datakvalitet och jämförbarhet. Dessa insatser förväntas bidra till bättre ESG-omdömen och öka företagets attraktionskraft för investerare med hållbarhetsfokus.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160



Camurus medarbetare Jesse, Ema, Tobias och Maria, Camurus huvudkontor, Lund

Klimatscenarioanalys

Som en del av Camurus åtagande för ansvarsfull och hållbar tillväxt och resiliens genomför Camurus klimatscenarioanalyser för att bedöma hur olika klimatscenarier, inklusive varierande temperaturökningar och politiska beslut, kan påverka företagets verksamhet, leverantörskedjor och finansiella resultat. Processen omfattar bland annat workshops med berörda avdelningar för att identifiera och utvärdera klimatrelaterade risker och möjligheter inom hela organisationen. Analysen uppskattar potentiella finansiella effekter och ligger till grund för strategiska beslut. Resultaten följs upp årligen och uppdateras vid behov för att spegla förändringar i klimatvetenskap, regelverk, marknadsförhållanden och företagets utveckling. Detta bidrar till att säkerställa fortsatt relevans och en god anpassning till den långsiktiga affärsplaneringen.

Scenarioanalysen beaktar en rad tänkbara klimatscenarier, inklusive både omställnings- och fysiska klimatrisker, såsom förändringar i regelverk, marknadsdynamik, extrema väderhändelser och förändringar i tillgången på resurser. Genom att analysera dessa scenarier strävar Camurus efter att identifiera centrala sårbarheter och möjligheter. Arbetet syftar också till att stärka riskhanteringen och öka motståndskraften i bolagets strategi vid olika klimatrelaterade förändringar.

Bedömningen av de finansiella effekterna i klimatscenarioanalysen har genomförts i enlighet med rekommendationerna från International Sustainability Standards Board (ISSB), IFRS2 och relevanta CSRD-krav. Analysen utgår från definierade klimatscenarier, inklusive scenarier för både omställningsrisker och fysiska risker. Den bygger på antaganden om utvecklingstrender inom policy och regelverk, marknadsförhållanden, teknologiska förändringar samt makroekonomiska trender.

De kvantifierade finansiella effekterna representerar uppskattningar baserade på tillgängliga data och internt använda metoder. Med hänsyn till den osäkerhet som är förknippad med långsiktiga klimatprognoser och scenariobaserad modellering bör dessa siffror tolkas som indikativa uppskattningar snarare än exakta prognoser. De faktiska finansiella effekterna kan avvika väsentligt i takt med att antaganden utvecklas, ny information blir tillgänglig och externa förhållanden förändras. Analysen syftar till att stärka Camurus resiliens och stödja strategiskt beslutsfattande, snarare än att med säkerhet förutsäga framtida finansiella resultat.

Anpassning till ledande internationella ramverk, inklusive rekommendationerna från International Sustainability Standards Board (ISSB), är en integrerad del av vårt bredare ramverk för hållbarhet och riskhantering. Insikterna från klimatscenarioanalysen kommer att stödja Camurus strategiska planering, beslut om kapitalallokering och hållbarhetsinitiativ.

Beaktade klimatscenarier

För att bedöma de potentiella effekterna av klimatförändringarna på Camurus verksamhet under olika framtida scenarier, omfattar klimatscenarioanalysen två allmänt erkända klimatscenarier baserade på Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) Representative Concentration Pathways (RCP). Dessa scenarier valdes ut för att fånga upp ett brett spektrum av möjliga klimatutfall och därmed förknippade risker och möjligheter.

RCP 2.6 – 2 °C eller lägre scenario

RCP 2.6-scenariot beskriver en utveckling som är förenlig med en begränsad global temperaturökning till högst 2 °C jämfört med förindustriell nivå. Detta scenario förutsätter snabba och samordnade globala åtgärder för att minska utsläppen av växthusgaser, inklusive genomförande av stränga klimatpolitiska åtgärder, påskyndad användning av koldioxidsnål teknik, ökad energieffektivitet och förändringar i konsumentbeteendet.

RCP 8.5 – scenario över 2 °C

RCP 8.5-scenariot beskriver en framtid där globala klimatåtgärder är begränsade, vilket leder till betydligt högre utsläpp av växthusgaser och en global temperaturökning som överstiger 2 °C med god marginal. Detta scenario kännetecknas av mer omfattande och frekventa fysiska klimatrelaterade effekter, såsom extrema väderhändelser, ökande temperaturer, vattenstress samt störningar i ekosystem och leverantörskedjor.

Tillsammans utgör dessa scenarier ett strukturerat ramverk för att utvärdera Camurus resiliens i en rad olika klimatscenarier. Genom att jämföra resultaten för båda scenarierna kan viktiga risker och strategiska åtgärder identifieras för att stärka långsiktig resiliens och hållbarhet.



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Risker

Typ av risk	Beskrivning	Finansiell påverkan	Scenario	Kort sikt (fram till 2027)	Potentiell finansiell påverkan 2027	Medellång sikt (senast 2035)	Potentiell finansiell påverkan 2035	Lång sikt (senast 2050)	Potentiell finansiell påverkan 2050	Åtgärder för att mildra effekterna
Risk (fysisk akut och kronisk)	Störningar eller förseningar i leveranser, särskilt av råvaror och produktdistribution, på grund av klimatförändringarnas effekter, såsom svåra väderförhållanden, höjning av havsnivån, vattenbrist, skogsbränder och dåliga skördar etc.	Klimatrelaterade störningar kan leda till högre kostnader för råvaror och transporter, förlorade intäkter på grund av driftsafbrott, höjda försäkringspremier och potentiella kapitalutgifter för anpassningsåtgärder	RCP 2,6	Låg	20-60 MSEK	Låg	60-120 MSEK	Låg	120-200 MSEK	Diversifiera leverantörer och inköpsregioner för att minska exponeringen mot klimatutsatta platser. Stärka övervakningen av leverantörskedjorna och beredskapsplaneringen, inklusive alternativa leverantörer och logistikvägar. Öka resiliensen i verksamheten och lagerhanteringen för kritiska råvaror och produkter. Integrera klimatrisker i upphandling, kontrakt och finansiell planering, med stöd av lämpligt försäkringsskydd och scenarioanalys.
			RCP 8,5	Låg	20-60 MSEK	Medel	60-120 MSEK	Hög	120-200 MSEK	
Risk (fysisk akut och kronisk)	Potentiella klimatrelaterade effekter, såsom översvämningar, extrema väderhändelser, stigande havsnivåer etc. på Camurus hyrda lokaler	Ökade kostnader till följd av klimatrelaterade reparationer och återställningsåtgärder, högre försäkringspremier eller minskat försäkringsskydd samt kapitalinvesteringar i anpassningsåtgärder (t.ex. översvämningsskydd och strukturella förstärkningar)	RCP 2,6	Låg	<20 MSEK	Låg	<20 MSEK	Låg	<20 MSEK	Begära klimatriskanalyser från hyresvärdar, integrera klimatreiliens i hyresbeslut, utveckla planer för kontinuitetsplanering och krishantering, samarbeta med hyresvärdar för att samordna resiliensuppgifter och delat ansvar för klimatanpassning
			RCP 8,5	Låg	<20 MSEK	Medel	<20 MSEK	Medel	<20 MSEK	
Risk (fysisk akut och kronisk)	Potentiella klimatrelaterade effekter, såsom översvämningar, extrema väderhändelser, stigande havsnivåer etc. på utkontrakterad tillverkning	Produktionsstörningar och förseningar som leder till förlorade intäkter eller försenade produktlanseringar, ökade tillverkningskostnader på grund av driftstopp, akuta reparationer eller minskad leverantörskapacitet, kostnader för omstrukturering av leverantörskedjor, inklusive kvalificering av alternativa tillverkare eller omlokalisering av produktion	RCP 2,6	Låg	<20 MSEK	Medel	20-60 MSEK	Medel	20-60 MSEK	Bedöma klimatriskerna hos kontraktstillverkare och viktiga leverantörer, genomför gemensamma riskbedömningar och anpassningsåtgärder, inkludera krav på klimatreiliens och affärskontinuitet i leverantörskontrakt, utveckla beredskapsplaner och alternativa inköpsplaner för klimatrelaterade störningar
			RCP 8,5	Medel	<20 MSEK	Hög	20-60 MSEK	Hög	20-60 MSEK	
Marknadsrisk (omställningsrelaterad)	Ökade ansvarsförsäkrings-premier på grund av omfattande effekter av klimatförändringar	Ökade driftskostnader	RCP 2,6	Låg	<20 MSEK	Låg	<20 MSEK	Låg	<20 MSEK	Stärka arbetet med att förebygga klimatrisker och minska finansiella förluster i verksamheten för att begränsa skadeexponeringen. Regelbundet se över försäkringsskyddet och försäkringsbeloppen. Diversifiera försäkringsgivarna och undersöka alternativa risköverföringsalternativ. Integrera klimatriskbedömningar i Camurus riskhantering.
			RCP 8,5	Låg	<20 MSEK	Medel	<20 MSEK	Hög	<20 MSEK	
Marknadsrisk (omställningsrelaterad)	Ökande produktrelaterade kostnader (råvaror, outsourcad produktion etc.) på grund av klimatrelaterade extrema väderförhållanden	Klimatrelaterade extrema väderförhållanden kan öka kostnaderna för råvaror och utkontrakterad produktion, vilket leder till högre kostnader för sålda varor, försämrade marginaler och minskad lönsamhet	RCP 2,6	Låg	<20 MSEK	Låg	20-60 MSEK	Låg	20-60 MSEK	Diversifiera och klimatgranska leverantörer, förhandla fram långsiktiga eller flexibla inköpsavtal, förbättra efterfrågeprognoser och lagerplanering, integrera klimatrisker i inköps- och finansplanering
			RCP 8,5	Låg	<20 MSEK	Medel	20-60 MSEK	Hög	20-60 MSEK	
Marknadsrisk (omställningsrelaterad)	I takt med att klimatregler utvecklas blir mekanismer för prissättning av koldioxid allt vanligare och sätter ett ekonomiskt pris på utsläpp för att driva minskningar. Camurus eller dess leverantörer kan komma att omfattas av sådana mekanismer.	Koldioxidprissättningsmekanismer kan leda till högre driftskostnader.	RCP 2,6	Låg	<20 MSEK	Låg	<20 MSEK	Medel	<20 MSEK	Camurus samarbetar med leverantörer och partners för att minska utsläppen i hela sin värdekedja, med stöd av kontinuerlig kartläggning av koldioxidavtrycket, användning av förnybar energi, energieffektivitetsinitiativ samt scenario- och kostnadsplanering
			RCP 8,5	Låg	<20 MSEK	Medel	<20 MSEK	Medel	<20 MSEK	



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Möjligheter

Typ av möjlighet	Beskrivning	Finansiell påverkan	Kortsiktig (fram till 2027)	Potentiell finansiell påverkan 2027	Medellång sikt (senast 2035)	Potentiell finansiell påverkan 2035	Långsiktig (senast 2050)	Potentiell ekonomisk påverkan 2050	Åtgärder
Möjlighet	Eftersom miljökriterier blir allt viktigare i kunders upphandlingar av läkemedel kan mer miljövänliga metoder och minskat koldioxidavtryck i Camurus produkter bidra till att attrahera och behålla kunder samt stärka konkurrensfördelarna	Intäktsökning, kundlojalitet, pridfördelar, minskad regleringsrisk	Medel	20-60 MSEK	Medel	20-60 MSEK	Medel	20-60 MSEK	Stärka konkurrensfördelarna genom att proaktivt optimera miljöprestanda, operativ effektivitet och processer, vilket gör det möjligt för kunder att minska koldioxidavtrycket från sin verksamhet
Möjlighet	El från förnybara energikällor är redan billigare än fossilbaserad el och förväntas bli ännu mer kostnadseffektiv över tid, vilket kan bidra till lägre driftskostnader för Camurus	I takt med att förnybar el blir mer kostnads-effektiv kan ökad tillgång hjälpa Camurus att sänka driftskostnaderna, minska exponeringen för prisvolatilitet i fossila bränslen och reducera koldioxidutsläppen	Låg	<20 MSEK	Låg	<20 MSEK	Medel	<20 MSEK	Camurus har redan en hög andel förnybar energi i sin verksamhet och företaget strävar efter att bibehålla denna nivå och, där det är möjligt, öka den ytterligare. Camurus har också åtagit sig att samarbeta med sina leverantörer för att främja en ökad användning av förnybar energi i hela Camurus värdekedja. Minskade kostnader och hög tillgänglighet kommer att underlätta denna process ytterligare.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160



Patienter

Camurus har som mål att utveckla och tillhandahålla innovativa, potentiellt livsförändrande läkemedel för svåra och kroniska sjukdomar, med patienten i centrum och med ambitionen att skapa positiva resultat för patienter, vårdgivare och samhället i stort.

→ Höjdpunkter 2025

- Lansering av Buvidal i Luxemburg, Schweiz och Portugal. Marknadsgodkännande erhöles i Serbien.
- Marknadsgodkännande i EU och Storbritannien för Ocyzesa. Ersättningsgodkännande och produktlansering i Tyskland. Förberedelser för lanseringar pågick även i Sverige, Norge och Storbritannien.
- Fortsatt stöd till Unitaid och PATH genom att möjliggöra tillgång till behandling av opioidberoende i ett projekt för förebyggande av hepatit C i flera låg- och medelinkomstländer. Projektet syftar till att undersöka fördelarna med långtidsverkande injicerbart buprenorfin i kombination med andra åtgärder för att minska risken för överföring av hepatit C och andra blodburna sjukdomar, inklusive HIV.
- Stöd till Medication Awareness Partner Support (MAPS) i Fleetwood, Lancashire, Storbritannien – en gemensam vårdplan som utformats för att stödja patienter som får höga doser opioider. Syftet är att tillhandahålla säkrare, patientcentrerade reduktionsmetoder genom tvärvetenskapligt samarbete, apotekarledda granskningar och tillgång till psykosocialt stöd och återhämtningsstöd. De oberoende resultaten som publicerats av [Health Innovation North West Coast \(NHS\)](#) visar positiva resultat för patienter, vård och ekonomi.
- Medverkade i utformningen av initiativet Support That Fits Your Life i Australien tillsammans med patienter och ledande intresseorganisationer, däribland SMART Recovery Australia, NUAA och Narcotics Anonymous Australia. Det årliga initiativet fokuserar på att minska stigmatiseringen, stärka patientstödet och öka medvetenheten om sjukdomen hos personer som lever med opioidberoende.
- Fortsatt stöd för internationella kampanjer inom opioidberoende och sällsynta sjukdomar med målet att minska stigmatiseringen och förbättra patientvården
- Data från lokal klinisk praxis, erkännande från vetenskapliga organisationer av patienternas kvarstående medicinska behov samt fem års klinisk erfarenhet, bidrog till att spanska myndigheter tog bort begränsningen att förskriva Buvidal enbart till patienter som redan behandlades dagligen med buprenorfin men inte var stabiliserade eller hade svårigheter att kvarstå i behandling. Buvidal kan därmed användas som förstahandsbehandling tillsammans med befintliga dagliga behandlingsalternativ.

Tillgång till hälso- och sjukvård

Camurus har åtagit sig att tillämpa hållbara affärsprinciper, samarbeta med icke-statliga organisationer och därmed bidra till FN:s hållbara utvecklingsmål, samtidigt som patienternas tillgång till företagets läkemedel ökar på både befintliga och nya marknader. Under 2025 arbetade Camurus intensivt för att öka patienternas tillgång till Buvidal, med målet att förbättra livskvaliteten för patienter med opioidberoende. Vid slutet av 2025 uppskattades 70 000 patienter i Europa, Australien och i MENA-regionen vara i behandling med Buvidal⁷. Denna siffra markerar framsteg mot målet att 100 000 patienter ska vara i behandling med Buvidal i slutet av 2027.

Dessutom lanserades Ocyzesa i Tyskland efter att Europeiska kommissionen beviljat marknadsgodkännande. Arbeta pågår för att utöka tillgången till läkemedlet på ytterligare marknader, framför allt i USA.

Camurus har flera läkemedelskandidater i sen utvecklingsfas som riktar sig mot betydande medicinska behov vilka ännu saknar tillräckliga behandlingsalternativ, bland annat neuroendokrina tumörer och polycystisk leversjukdom, se sidan 43 för mer information. Dessa kandidater har potential att ge betydande behandlingsfördelar för patienterna och samtidigt bidra till besparingar inom hälso- och sjukvården, genom att till exempel möjliggöra självadministrering av behandlingen.

7. Utlicensierade produkter, såsom Brixadi, ingår inte i Camurus hållbarhetsarbete utan hanteras av respektive licenstagare. Läs mer om Buvidal och Brixadi på sidan 23.



För mer information om Camurus mål inom fokusområdet patienter, se tabellen på sidan 113 →



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Maximera värdet för hälso- och sjukvården

Insatser för att öka tillgången till Camurus läkemedel kan ta olika former som ofta speglar regionala skillnader och omständigheter. Camurus stödjer och samarbetar med en bred grupp av intressenter för att förbättra tillgången till sina produkter. Dessa intressenter inkluderar patientorganisationer, myndigheter, vårdgivare, icke-statliga organisationer, utbildningsinstitutioner och akademien.

Camurus värdebaserade arbetssätt för att tillgängliggöra sina läkemedel återspeglas i publicerade studier efter lansering. En sådan studie, tillgänglig [här](#), undersöker och kvantifierar värdet av Buvidal, inte bara för patienter genom förbättrad hälsorelaterad livskvalitet (HRQoL), utan också för de hälso- och sjukvårdssystem som tillhandahåller vård och de samhällen där patienterna bor. I förekommande fall inkluderar resultaten från både kliniska prövningar och studier efter lansering analyser av farmakoekonomiska och/eller hälsoekonomiska data, som inkluderar men inte är begränsade till patientrapporterade resultat, antal sjukdomsfall och antal sjukhusinläggningar.

För att maximera värdet av Camurus produkter för samhällets hälso- och sjukvård har Camurus en webbplats som samlar och sammanfattar forskning relaterad till företagets läkemedel. [Camurus Medical Hub](#) är utformad för vårdpersonal och syftar till att fritt tillhandahålla data med målet att öka dess totala nytta för samhället. Genom att ge kostnadsfri och öppen tillgång till både klinisk forskning och forskning efter lansering uppmuntrar Camurus externa intressenter att bygga vidare på befintliga bevis för värdet av dess produkter och i sin tur skapa ytterligare möjligheter för tillgång till dess läkemedel. Publiceringen av dessa data syftar också till att stödja mer välgrundade policy- och behandlingsbeslut, bidra till utbildning och kunskapsspridning samt främja vetenskapliga framsteg för att möta dagens utmaningar inom hälso- och sjukvården.

Utforska alternativa distributionsmodeller för förbättrad tillgång till produkter

Camurus arbetar kontinuerligt med att utveckla och utvärdera olika design- och distributionsmodeller för att förbättra tillgången till sina produkter. Ett konkret exempel är samarbetet med PATH och Unitaid, där Buvidal inom ramen för ett pågående program har gjorts tillgäng-

ligt i låg- och medelinkomstländer (LMIC). Programmet syftar till att utvärdera nyttan av långtidsverkande buprenorfin i dessa miljöer.

Med utgångspunkt i detta arbete förs även diskussioner om hur hållbara och långsiktiga finansieringslösningar kan etableras för att säkerställa tillgång i regioner där långtidsverkande buprenorfin ännu inte är tillgängligt.

Styrdokument

Camurus fortsätter att följa och upprätthålla sin policy för att underlätta tillgången till läkemedel och läkemedelsprodukter. Policyn identifierar tre huvudprinciper som ligger till grund för Camurus arbete med att förbättra patienters tillgång till läkemedel:

- **Forskning och utveckling för att tillgodose ouppfyllda medicinska behov:** Tillämpa företagets FluidCrystal-teknologi för att utveckla innovativa läkemedel som tillgodoser patienternas behov
- **Tillgänglighet:** Värdebaserade principer används för att utveckla innovativa, effektiva och hållbara prismodeller som gör det möjligt för fler patienter att få tillgång till behandling.
- **Bidra till att stärka hälso- och sjukvårdssystemen:** Samarbeta med regeringar, internationella hälsoorganisationer och icke-statliga organisationer för att stödja och förbättra vårdkvaliteten

För mer information och exempel på hur Camurus arbetar inom detta område, se [Policy to facilitate access to medicines and drug products](#) och informationen på [Camurus hemsida](#).

Öka medvetenhet och minska stigma

För att förbättra patienternas tillgång till vård är det viktigt att både öka kunskapen om sjukdomar och minska stigmatisering. Under 2025 fortsatte Camurus att samarbeta med hälso- och patientorganisationer för att öka kunskapen om allvarliga och sällsynta sjukdomar. I enlighet med riktlinjerna från European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations (EFPIA) samarbetade Camurus med externa organisationer för att stödja evenemang som Rare Disease Day, International Overdose Awareness Day, World Acromegaly Day, European Hormone Day och World NET Cancer Day.

Dessa evenemang syftar 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](#), samt avsnittet Ansvarsfullt företagande längre ned i rapporten.

Produkt- och patientsäkerhet och patientnytta

Patientsäkerhet är av högsta prioritet för Camurus. Camurus följer nationell lagstiftning och riktlinjer från myndigheter på de marknader där företaget är verksamt, till exempel riktlinjer från europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) och amerikanska läkemedelsmyndigheten (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).

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 läkemedels säkerhetsråd. 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.

Beredskap och effektivt genomförande av indragning av produkt testas minst en gång om året.

Genom en kontinuitetsplan säkerställer Camurus att verksamheten kan fortsätta och att nyckelpersoner kan nås i händelse av oväntade incidenter och kriser.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

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

- Efterlevnad av utbildningskrav: 100%
- Ingen brist på produkt på grossistnivå
- Klagomål i förhållande till försäljning: 0,02%

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.

Alla Camurus produkter och råvaror testas före, under och efter tillverkningen för att säkerställa att produkten uppfyller specifikationerna så att produktkvalitet och säkerhet säkerställs. Den utkontrakterade tillverkningen är GMP-certifierad.

Transporter riskbedöms för att säkerställa säker leverans av produkter och tillförlitligheten i leverantörskedjan. På förpackningsnivå är alla förpackningar utrustade med förseglingar som visar om de har manipulerats och, där så är tillämpligt, unika identifierare. All personal får årlig utbildning i att identifiera och rapportera misstänkt förfalskade produkter. För mer information, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

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 i styrkommittéer för relevanta kliniska studier.

För information om produktåterkallelser, inspektioner och revisioner, se tabellen Resultatindikatorer – patienter på sidan 148.

Ansvarsfull produktinformation och märkning

Korrekt användning av ett läkemedel framgår av regulatoriskt godkänd produktinformation, och märkningen är därför avgörande för att säkerställa att vårdpersonal och patienter kan fatta välgrundade beslut om behandling. All marknadsföring av läkemedel sker i enlighet med den information och de villkor som anges i produktinformationen. Camurus följer samtliga regulatoriska krav avseende framtagning, kommunikation och uppdatering av märkning under hela produktens livscykel.

Forskningsetik**Kliniska prövningar**

Kliniska prövningar är en nödvändighet för att utveckla innovativa läkemedel som förbättrar patienternas liv. Genom noggrant genomförda kliniska prövningar, under Camurus ansvar, säkerställer företaget att dess produkter uppvisar en gynnsam nytta-risk-profil. Ansvar för val av produktkandidater, tillverkning, planering, genomförande och rapportering av resultat från kliniska prövningar ligger hos Camurus ledningsgrupp.

Camurus har åtagit sig att genomföra kliniska prövningar i full överensstämmelse med tillämpliga internationella etiska och vetenskapliga standarder som reglerar deras utformning, genomförande, dokumentation och rapportering. Camurus ansvarar för att kliniska prövningar, initierade av företaget, genomförs i enlighet med Helsingforsdeklarationen, principerna för Good Clinical Practice (GCP) samt tillämpliga lagar och förordningar, i syfte att säkerställa patienternas rättigheter, säkerhet och välbefinnande. Denna skyldighet omfattar även uppgifter eller funktioner som delegeras till tredje part, såsom Contract Research Organizations (CRO:er). Genom tredjepartsavtal kräver Camurus att alla delegerade aktiviteter utförs i enlighet med GCP, Helsingforsdeklarationen, tillämpliga lagar och förordningar samt avtalsvillkoren.

Både Camurus medarbetare och leverantörers medarbetare, som är involverade i kliniska prövningar, utbildas i alla tillämpliga etiska standarder för klinisk forskning. Innan en klinisk prövning påbörjas genomförs alltid en riskbedömning för att identifiera

möjliga risker som kan påverka genomförandet av prövningen eller deltagarnas säkerhet negativt. Bedömningen bidrar även till urvalet av kliniska forskningscenter genom att utvärdera deras erfarenhet, infrastruktur, tillgång till den aktuella patientpopulationen, tidigare resultat samt efterlevnad av regulatoriska krav. Dessa steg bidrar till att säkerställa att lämpliga skyddsåtgärder finns på plats, särskilt för utsatta deltagare som kan behöva extra skydd eller stöd. Alla resultat av riskbedömningen dokumenteras i enlighet med Camurus rutiner. Det är Camurus ansvar att se till att protokollet för en klinisk prövning lämnas in till berörda myndigheter och oberoende etikkommittéer som godkänner och övervakar genomförandet av prövningen.

Kliniska prövningar genomförs med deltagarnas informerade samtycke. Varje deltagare har också rätt att återkalla sitt samtycke när som helst under studien. Deltagarnas integritet värnas genom strikta åtgärder som säkerställer konfidentialiteten för personlig hälsoinformation. Uppgifter som samlas in inom ramen för kliniska prövningar hanteras med stor omsorg och i enlighet med tillämplig dataskyddslagstiftning samt relevanta riktlinjer.

Auditeringar

Auditeringar är en central del av Camurus kvalitetssäkringssystem. Camurus genomför granskningar av forskningscenter, delegerade funktioner och CRO-partner för att verifiera efterlevnaden av GCP, Helsingforsdeklarationen och relevanta regler. Ytterligare information om auditeringar finns i tabellen Resultatindikatorer – patienter på sidan 148.

Transparens

Camurus arbetar för hög transparens och för att säkerställa att information om kliniska prövningar kommuniceras objektivt och i rätt tid. Företagets transparens hantering är utformad för att säkerställa att alla intressenter, inklusive patienter, vårdpersonal, tillsynsmyndigheter och allmänheten, har tillgång till korrekt och omfattande information om Camurus kliniska prövningar. Information om nya kliniska prövningar och resultat efter avslutade prövningar (inklusive prövningar som avslutats i förtid) registreras i offentliga databaser. Resultaten (inklusive data om effekt, säkerhet och demografi) registreras i enlighet med de tidsramar som anges för de offentliga

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

datasystemen. Camurus kliniska prövningar registreras på Clinical Trials.gov, EU:s register över kliniska prövningar eller andra tillämpliga offentliga register. Dessutom offentliggörs information om allvarliga överträdelser och brådskande säkerhetsåtgärder i informationssystemet för kliniska prövningar (CTIS) som regleras av EU:s förordning om kliniska prövningar (Clinical Trials Regulation, CTR).

Camurus strävar efter att ge deltagarna i prövningarna tillgång till läkemedlen även efter avslutade kliniska prövningar om nyttan av fortsatt behandling för den enskilda patienten bedöms överväga risken, om produkten är tillgänglig och om fortsatt behandling är godkänd av berörda myndigheter.

Mångfald, jämlikhet och inkludering

Camurus arbetar för att främja mångfald, jämlikhet och inkludering i alla delar av sina kliniska prövningar. En mångsidig deltagarpopulation är viktig för att förstå hur olika grupper reagerar på medicinska behandlingar. Därför eftersträvar Camurus en sammansättning av studiedeltagare som speglar demografin i den patientpopulation som påverkas av den studerade sjukdomen.

För mer information om Camurus arbete med etik, mångfald och transparens i sina kliniska prövningar, se [Camurus hemsida](#). För information om genomförda utbildningstillfällen under 2025, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

Djurskydd

Djurskydd är ett prioriterat ämne i Camurus hållbarhetsarbete (se Camurus materialitetsbedömning, sidan 116). På Camurus genomförs djurförsök endast när det är nödvändigt och alltid i enlighet med tillämplig lagstiftning, 3R-principen (ersätta, minska och förfina), företagets Animal Welfare Policy samt etiska tillstånd, granskade och godkända av Etiska prövningsnämnden för djurförsök vid Malmö/Lunds tingsrätt.

Det yttersta ansvaret för att djurförsök genomförs i enlighet med gällande lagstiftning och Camurus [Animal Welfare Policy](#) ligger hos Camurus vd. Director Non-Clinical Development ansvarar för att studierna följer de etiska tillstånden och fungerar även som djurskyddsansvarig.

Camurus kvalitetsavdelning genomför regelbundet revisioner som omfattar den interna hanteringen av djurskydd. Under 2025

granskades Camurus av Jordbruksverket och inga avvikelser relaterade till djurhantering identifierades. Camurus [Vendor Code of Conduct](#) innehåller krav på djurskydd för kontraktsforskningsorganisationer. Camurus genomför regelbundna revisioner av sina CRO:er avseende kvalitet, djurhållning och djurskydd. Som en del av Camurus leverantörskvalificeringsprocess begärs GLP-certifikat (Good Laboratory Practice) från CRO:erna.

Camurus interna djurstudier granskas av leverantören av försöksdjur i rutinemässiga revisioner.

Under 2025 slutförde avdelningen Non-Clinical Development en utbildning i Good Laboratory Practice (GLP). För mer information, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

Förutom att säkerställa höga laboratoriestandarder följer Camurus alltid sina etiska tillstånd och tillämpar 3R-principen i enlighet med beskrivningen 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 läkemedels-substanser 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. Minst två djur vistas alltid tillsammans i en bur. Blodprovstagning sker i möjligaste mån via sublingual blödning där djuret fixeras en kort stund utan att behöva sövas. Djuren har kontinuerlig tillsyn under försökets första dag med täta kontroller. Därefter daglig tillsyn. Det hålls regelbundna djurskyddsorganmöten 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.



Camurus medarbetare Eliana,
Camurus laboratorier, huvudkontoret, Lund

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160



Medarbetare

Camurus anställda är företagets viktigaste tillgång och företaget strävar efter att skapa en arbetsplats som präglas av dess värderingar – innovation, kvalitet, passion, samarbete och ägarskap. Inom fokusområdet Medarbetare är ambitionen att upprätthålla en inkluderande och öppen arbetsmiljö som präglas av mångfald, där medarbetare kan utvecklas och bidra till företagets mål och vision.

→ Höjdpunkter 2025

- Global Valued Leadership Program
- Global Performance Management process
- Teamutvecklingsaktiviteter efter behov
- Fortsatt utveckling av det globala introduktionsprogrammet, inklusive en enkät till nya medarbetare. Introduktion av nära 40 nya medarbetare. Enkäten resulterade i ett betyg på 4,6 av 5 från nyanställda.
- Förbättrat verktyg för medarbetarundersökningar implementerades, vilket gör det möjligt för chefer att ha ett konfidentiellt samtal med medarbetarna om den feedback som getts
- Förbättrat resultat i den övergripande medarbetarundersökningen – eNPS 69⁸
- Hög grad av upplevd inkludering bland medarbetarna enligt undersökningen – 8,7 av 10
- Globalt möte där samtliga medarbetare samlades i Malmö under tre dagar

8. Engagemangsindeket eNPS (Employee Net Promoter Score) mäter på en skala från -100 till +100 hur väl medarbetare trivs, känner stolthet och deras vilja att rekommendera arbetsplatsen till andra.

Goda anställningsvillkor och översikt över personalstyrkan

Under 2025 fortsatte Camurus att stärka sin position som en attraktiv arbetsgivare genom att fokusera på goda anställningsvillkor, medarbetarengagemang, karriärutveckling och långsiktig talangrekrytering. Företagets personalstrategi syftar till att attrahera nya talanger samtidigt som man behåller och utvecklar engagerade, drivna och kompetenta medarbetare, vilket stödjer både hållbar tillväxt och organisatorisk resiliens.

Under året uppnådde Camurus även sina tidigare fastställda mål för medarbetarutveckling: att hålla personalomsättningen under 10 procent, säkerställa att samtliga medarbetare har tillgång till relevant digital utbildning samt att alla nyanställda genomför utbildning inom mångfald. Med utgångspunkt i dessa framsteg har Camurus fastställt nya mål för medarbetarutveckling för 2026, i syfte att ytterligare stärka intern rörlighet, kompetensutveckling och en inkluderande arbetsplatskultur.

Mål för medarbetarutveckling för 2026:

- Bibehålla personalomsättningen under 10%
- Säkerställa att samtliga medarbetare har tillgång till relevant digital utbildning
- Säkerställa att alla nyanställda genomför utbildning inom mångfald
- Uppnå ett betyg över 4 (på en skala 1–5) från nyanställda i vår enkät som mäter nöjdheten med rekryterings- och introduktionsprocessen

Medarbetarengagemang

Medarbetarengagemang mäts genom Camurus årliga medarbetarundersökning, som inkluderar Employee Net Promoter Score (eNPS). Måttet används för att mäta medarbetarnas vilja att rekommendera Camurus som arbetsgivare. eNPS ger även insikt i engagemangsnivåer, arbetstillfredsställelse och hur väl medarbetarna upplever att de delar företagets kultur och värderingar. Arbetet ger resultat, och undersökningen för 2025 visar en ännu högre nivå av engagemang jämfört med föregående år. För mer information om eNPS-resultaten, se tabellen Resultatindikatorer – medarbetare på sidan 148.

I 2025 års medarbetarundersökning framkom ett högt medarbetarengagemang, vilket speglar ett fortsatt förtroende för ledningen, en stark samsyn kring företagets värderingar och en positiv medarbetarupplevelse i hela organisationen.

Undersökningen ger också medarbetarna möjlighet att lämna konfidentiell återkoppling, som används som underlag för kontinuerligt förbättringsarbete både på teamnivå och på organisationsnivå. Årets undersökning, som genomfördes i ett nytt verktyg, gjorde det dessutom möjligt för chefer att föra dialog med medarbetare som lämnat återkoppling utan att medarbetarnas identitet avslöjades. Detta bidrog till en bättre förståelse av återkopplingen och till att konkreta åtgärdsplaner kunde tas fram.

Under 2025 fortsatte Camurus att utöka sin personalstyrka i linje med verksamhetens behov och långsiktiga kapacitetskrav. Rekryteringen fokuserade både på att attrahera nya externa talanger och främja intern utveckling, samtidigt som andelen fast anställda på heltid ökade för att stödja stabilitet, kunskapsbevarande och långsiktigt värdeskapande. Under 2025 ökade antalet anställda från 256 till 285, en ökning med 11 procent. Företagets ambition är att både rekrytera nya talanger och behålla engagerade, drivna och kompetenta medarbetare.

Attrahera talanger, bygga arbetsgivarvarumärke och behålla personal

Camurus arbete med talangutveckling syftar till att stärka långsiktig kompetensutveckling, medarbetarengagemang och verksamhetens kontinuitet. Strategin fokuserar på kontinuerligt lärande, karriärutveckling och strukturerade initiativ för talangförsörjning, samtidigt som man säkerställer rättvisa och transparenta processer för med-



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

arbetarstöd och eskalering. För att omsätta strategin i praktiken har Camurus infört ett antal initiativ som kontinuerligt vidareutvecklas.

Under 2025 deltog företaget i jobbmässor, genomförde riktade aktiviteter för att stärka arbetsgivarvarumärket, samarbetade med universitet och arrangerade studiebesök för studenter vid sitt huvudkontor.

För att säkerställa långsiktig tillgång till kompetens och färdigheter har Camurus en proaktiv strategi för utveckling av kompetenser. Under 2025 samarbetade företaget med utbildningsinstitutioner, däribland Lunds universitet, för att stödja utvecklingen av talanger i tidiga karriärskedan och för att säkerställa att kompetenserna matchar framtida verksamhetsbehov. För mer information om arbetet med kompetenser, se tabellen Resultatindikatorer – medarbetare på sidan 148.

Ovan nämnda samarbeten omfattade:

- Partnerskap med universitet och högskolor
- Gemensam utveckling eller genomförande av utbildningsprogram
- Studentprojekt, praktikplatser eller studiebesök
- Initiativ för kunskapsutbyte mellan akademi och näringsliv

Camurus samarbetar även med universitet genom att ta emot studenter från master- och doktorandprogram som skriver sina uppsatser eller avhandlingar på företaget. Dessa studenter får stöd av Camurus-medarbetare som fungerar som handledare, vilket bidrar till kunskapsutbyte, innovation och långsiktig kompetensutveckling. För mer information om akademiskt samarbete, se tabellen Resultatindikatorer – medarbetare på sidan 148.

För att attrahera och behålla talanger erbjuder Camurus ett konkurrenskraftigt och omfattande förmånpaket, inklusive sjukvårdsförsäkring, pensionsinbetalningar, föräldradighetsförmåner på lika villkor för alla föräldrar oavsett kön, samt andra lokalt anpassade förmåner för anställda. För mer information om förmåner för anställda, se avsnittet Anställningsvillkor, förmåner och balans mellan arbete och privatliv på sidan 132.

Medarbetarnas engagemang och erkännande stärks ytterligare genom Global Value Awards, som uppmuntrar medarbetare att uppmärksamma kollegor för beteenden som överensstämmer med Camurus kultur och värderingar.

Dessutom ger Camurus prestationsaktieprogram fast anställda möjlighet att förvärva Camurus-aktier. Tilldelningarna ges utan kostnad och intjänas efter cirka tre år från tilldelningsdagen. För att erhålla aktierna krävs fortsatt anställning under intjänandeperioden. Programmet omfattar alla fast anställda Camurus-medarbetare globalt. Dessutom har Camurus tidigare erbjudit aktieoptionsprogram (ESOP), som antogs av årsstämorna 2022 och 2023 och som är giltiga fram till 2026. För mer information, se avsnittet Personaloptionsprogram på sidan 69.

Karriärutveckling, lärande och prestationshantering**Karriärutveckling, mentorskap och intern rörlighet**

Karriärutveckling är en central del av Camurus personalstrategi. Anställda uppmuntras att skapa individuella utvecklingsplaner, som utarbetas gemensamt av medarbetaren och linjechefen. Utifrån medarbetarens ambitioner och företagets behov fastställs utvecklingsmål, aktiviteter och nödvändiga insatser för att förbereda medarbetare för vidare utveckling samt för eventuell utökade ansvarsområden eller nya roller inom organisationen.

Som en del av karriärutvecklingen stöder Camurus medarbetarnas fortsatta utveckling genom mentorskap när det är relevant. Medarbetarna kan identifiera interna mentorer som kan ge vägledning, dela med sig av kunskap och stödja deras professionella utveckling och karriärutveckling.

Camurus arbetar aktivt för att främja interna kandidater till lediga tjänster. Intern rekrytering uppmuntras för att stödja karriärutveckling, behålla institutionell kunskap och stärka medarbetarnas engagemang.

Prestations- och successionshantering

Camurus tillämpar en strukturerad process för prestations- och utvecklingshantering. Med stöd av en digital plattform genomförs årliga, systematiska utvärderingar och utvecklingssamtal genomförs mellan linjechefer och medarbetare för att bedöma prestationer och framsteg, sätta upp mål och identifiera utvecklingsbehov. Processen innefattar en genomgång av varje medarbetares individuella utvecklingsplan och stöds av tydliga vägledningsmaterial vilka beskriver processen, roller och förväntningar för både medarbetare och linjechefer.

Prestationer och utveckling följs också upp genom en halvårs- och årsöversyn, vilket gör det möjligt att följa framstegen mot överenskomna mål och justera prioriteringar vid behov.

Genom plattformen kan medarbetare och linjechefer:

- Se information om prestation och utveckling
- Delta i och dokumentera prestationsutvärderingar
- Sätta upp, anpassa och övervaka individuella mål
- Ge och ta emot feedback
- Dokumentera överenskomna åtgärder och uppföljningsaktiviteter
- Genomföra regelbundna avstämningar
- Begära och ge självfeedback

Plattformen stöder kompetens- och kunskapsutveckling genom att koppla individuella mål och utvecklingsbehov till lärandeaktiviteter. Den möjliggör också ett strukturerat arbetssätt för successionsplanering och utveckling på flera nivåer, vilket stödjer intern rörlighet, kontinuitet i nyckelroller och långsiktig kompetensuppbyggnad.

Sammantaget återspeglar detta arbetssätt vanligt förekommande metoder i etablerade system för prestationsstyrning, talanganter och successionsplanering. Det stödjer kontinuerlig utveckling, tydligt ansvarstagande och en god koppling mellan individens prestation och organisationens mål.

Lärande och utbildning

Camurus tillhandahåller en digital lärplattform som ger alla medarbetare tillgång till ett brett utbud av utbildningsmöjligheter, vilket gör det enkelt för dem att ta ansvar för sitt eget lärande. Under 2025 fortsatte företaget att utöka sitt utbud av utbildningar för karriärutveckling och kompetensutveckling, som omfattar rollspecifik utbildning, compliance, kvalitet, digital kompetens och hållbarhetsrelaterade ämnen. Plattformen möjliggör också systematisk insamling av medarbetarnas feedback och åsikter om utbildningens kvalitet, innehåll och relevans, samt bredare förslag på förbättringar. Denna feedback granskas regelbundet och beaktas vid utveckling och förbättring av framtida utbildningserbudanden, vilket stödjer en kontinuerlig förbättring av utbildningsportföljen. För en översikt över de medarbetarutbildningar som genomfördes under 2025, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

När det är relevant utifrån rollen, organisationens behov och individuella utvecklingsplaner stödjer Camurus även medarbetare i att genomföra extern utbildning, yrkescertifieringar eller akademiska utbildningsprogram. Detta bidrar till långsiktig kompetensuppbyggnad och till att behålla talanger inom organisationen. För mer information om karriär- och personlig utveckling, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156 och Resultatindikatorer – medarbetare på sidan 148.

Strukturerade vägledande material för individuell utveckling och målsättning bidrar till en gemensam förståelse för utvecklingsprocesserna i organisationen. Materialen beskriver roller, ansvar, utvecklingsmöjligheter och centrala steg i prestations- och utvecklingsprocessen samt uppmuntrar medarbetare att ta ansvar för sitt lärande och sin karriärutveckling.

Utöver pågående utbildningsaktiviteter arrangerade Camurus under 2025 en global intern konferens där medarbetare från hela organisationen samlades under tre dagar för strukturerat lärande och kunskapsutbyte. Konferensen omfattade utbildningssessioner, expertpresentationer, en introduktion till Camurus reviderade uppförandekod och tvärfunktionella diskussioner med fokus på professionell utveckling, företagsstrategi, samarbete och gemensamma arbetssätt. Evenemanget fungerade som en gemensam plattform för kollektivt lärande, vilket stärkte interna nätverk och stödde kompetensutveckling över funktioner och geografiska områden.

Utbildning och kompetenshantering är fullt integrerade i Camurus kvalitetsledningssystem (QMS), vilket säkerställer att medarbetarna har rätt kvalifikationer för sina roller. Inom denna ram definieras, levereras och dokumenteras systematiskt jobbkrav, erforderliga kompetenser och genomförda utbildningar i enlighet med interna rutiner. Jobbspecifik utbildning, såsom strukturerad utbildning på arbetsplatsen och utbildning i standardrutiner (SOP), gör det möjligt för alla medarbetare att snabbt anpassa sig till sina roller och bygga upp den grundläggande kunskap och de färdigheter som krävs för att utföra sina uppgifter effektivt, konsekvent och i enlighet med Camurus kvalitets- och regelverksstandarder.

Lednings- och ledarskapsutveckling

Camurus investerar i att utveckla sina chefer för att ge dem förutsättningar att effektivt leda och utveckla sina team, hantera komplexitet

och skapa gemensamma resultat. Under 2025 lanserades ett nytt globalt ledarskapsprogram. Ledarskaps- och chefsutveckling sker genom strukturerat program och standardiserade utbildningsinsatser, inklusive chefsutbildningar, e-learning och individuell coachning där det är relevant, i syfte att stödja teamens prestation. Under 2025 fokuserade interna utbildningar för chefer på trygghet och tillit, återkoppling, prestationsdialog samt ledarskaps- och personalledningskompetens. För mer information om det globala ledarskapsprogrammet, se tabellen Översikt över medarbetareutveckling och utbildning på sidan 156.

Anställningsvillkor, förmåner och balans mellan arbete och privatliv

Camurus tillämpar kollektivavtal i länder där sådana avtal finns, vilket stödjer rättvisa anställningsvillkor, transparens och konstruktiv social dialog. År 2025 omfattades 66 procent av Camurus anställda av kollektivavtal.

Genom sitt kollektivavtal med IKEM omfattas anställda hos Camurus AB i Sverige, där majoriteten av Camurus anställda är baserade, av tjänstepensions- och försäkringssystem, inklusive ITP-pension och tjänsteförsäkringar. Dessutom erbjuder Camurus kompletterande försäkringar, såsom långtidssjukförsäkring, privat sjukförsäkring och frivilliga gruppörsäkringar. Information och vägledning om pensions- och försäkringsskydd tillhandahålls genom Camurus pensions- och försäkringspartner. I Sverige regleras arbetstiden av tillämpligt kollektivavtal och omfattar även arbetstidsförkortning (ATK).

ATK-timmar ackumuleras årligen och kan tas ut som betald ledighet i timintervaller, vilket ger flexibilitet i arbetstidsarrangemangen.

Camurus främjar balansen mellan arbete och privatliv genom att erbjuda flexibla arbetsvillkor, inklusive flexibla arbetstider, möjlighet att delvis arbeta hemifrån där det är möjligt samt möjlighet till deltidarbete. Dessa arrangemang främjar medarbetarnas välbefinnande, tillgodoser olika livssituationer och bidrar till minskad miljöpåverkan från pendling.

Dessutom erbjuds anställda vid huvudkontoret platsspecifika pendlingsförmåner som underlättar tillgängligheten och den dagliga resan till och från arbetet. Dessa inkluderar tillgång till parkeringsplatser vid huvudkontoret, där majoriteten av Camurus anställda är

baserade, och en 50-procentig rabatt på resor med kollektivtrafiken i Sveriges regionala system, vilket syftar till att minska hindren för deltagande i arbetslivet och stödja en säker och praktisk pendling med minskad miljöpåverkan. Under 2025 beslutade Camurus också att införa cykelförmåner för anställda, vilket kommer att implementeras från och med mars 2026.

Vissa förmåner och engagemangsinstitutiv för anställda genomförs för närvarande främst vid Camurus svenska huvudkontor, där majoriteten av de anställda är baserade. Mindre internationella kontor har mycket begränsad personalstyrka och olika lokala anställningsstrukturer, vilket innebär att vissa huvudkontorsspecifika program inte tillämpas i samma format globalt. Camurus strävar efter att säkerställa rättvisa och lokalt anpassade arbetsvillkor på alla platser. Företaget utvärderar kontinuerligt möjligheter att utvidga relevanta initiativ på ett sätt som är meningsfullt och rättvist i alla regioner.

Utöver lagstadgad ledighet erbjuder Camurus alla anställda betald ledighet för vissa kortvariga personliga skäl. Betald ledighet avser godkänd kortvarig frånvaro med bibehållen lön och kan beviljas för specifika privata tillfällen, till exempel anställas 30-, 40-, 50-, 60- och 65-årsdagar.

För mer information om anställas förmåner, se avsnitten Mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) nedanför samt Hälsa, säkerhet och anställas välbefinnande på sidan 134.

Som en del av sitt sociala engagemang tillämpar Camurus riktlinjer för volontärarbete som gör det möjligt för anställda att ägna en arbetsdag per år åt volontärarbete. Under 2025 genomfördes volontäraktiviteter främst på lokal nivå i de länder där Camurus är verksam, vilket stärkte samhällsengagemanget och medarbetarnas deltagande i samhällsinitiativ.

Mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI)

Camurus är ett internationellt företag som styrs av principerna om mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI). Företaget har nolltolerans mot alla former av diskriminering, trakasserier eller kränkande behandling på grund av kön, könsidentitet eller könsuttryck, etnicitet, nationalitet, religion eller annan tro, funktionsnedsättning, sexuell läggning, ålder eller andra skäl. Dessa principer är inbäddade i Camurus [Code of Conduct](#) och [Diversity, Equity and Inclusion \(DEI\) Policy](#), som gäller för alla medarbetare.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Camurus utvärderar regelbundet medarbetarnas känsla av inkludering genom sin årliga medarbetarundersökning. Undersökningen mäter uppfattningen om rättvisa, tillhörighet, respekt och lika möjligheter inom organisationen. Resultaten för 2025 visar en stark och inkluderande arbetsplatskultur, präglad av tydliga värderingar, respektfullt samarbete och ett aktivt ledarskapsengagemang. Resultatet uppgick till 8,7 på en skala från 1–10.

Enligt Camurus DEI-policy har alla medarbetare ett gemensamt ansvar för att bidra till en arbetsplats som präglas av mångfald och inkludering, och de uppmuntras att aktivt engagera sig i DEI-relaterade initiativ.

Camurus strävar efter att rekrytera de mest kvalificerade kandidaterna för varje tjänst, oavsett bakgrund, kön, könsidentitet, etnicitet, religion, ålder, funktionsnedsättning eller sexuell läggning. Mångfald värdesätts aktivt och främjas genom inkluderande rekryteringsprocesser, DEI-utbildning för alla medarbetare samt tydligt ledarskapsansvar. Mångfald och inkludering integreras också i introduktionsprogrammen för nyanställda, vilket stärker gemensamma förväntningar och inkluderande beteenden redan från anställningens början. För mer information om DEI-utbildning, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

Personalavdelningen (HR), vilken leds av HR-chefen som är medlem i ledningsgruppen, har det övergripande ansvaret för att samordna DEI-arbetet inom organisationen. Mångfalds- och inkluderingsfrågor behandlas också inom Camurus styrningsstrukturer för hållbarhet, vilket säkerställer samstämmighet med bredare prioriteringar inom personal, verksamhet och hållbarhet.

Könsbalans och mångfald i ledning och styrelse

Som en del av sitt engagemang för mångfald och inkluderande ledarskap har Camurus fastställt en långsiktig mångfaldsambition för att främja jämn könsfördelning inom organisationen. Ett tidigare mål, satt till 2026, var att könsfördelningen i styrelse och ledning skulle spegla företagets totala personalsammansättning inom ett intervall på ±20 procent. Denna ambition har uppnåtts och utgjort en viktig milstolpe i arbetet med att stärka en balanserad representation inom ledningsstrukturerna. Med utgångspunkt i dessa framsteg har Camurus fastställt en ny ambition för att ytterligare främja jämställdhet. Senast 2030 strävar Camurus efter att uppnå en könsfördelning på minst 60/40 i ledande befattningar, i koncernledningen (EMT) och

i styrelsen. Framstegen mot denna ambition följs upp regelbundet och redovisas genom indikatorer för bolagsstyrning och mångfald i arbetsstyrkan. Detaljerad information om könsfördelningen i styrelsen, Executive Management Team (EMT) och bland medarbetarna presenteras i tabellen Resultatindikatorer – medarbetare på sidan 148. I mars 2026 kommer en ny kvinnlig medlem att ansluta till Executive Management Team, vilket ytterligare stärker könsrepresentationen och bidrar till en bättre balans på högsta ledningsnivå. Efter denna förändring kommer Executive Management Team att bestå av 6 kvinnor av totalt 13 medlemmar (46 procent).

Lika lön och rättvis lönepraxis

Camurus lönepolicy förbjuder alla former av diskriminering i ersättningen och bygger på principen om lika lön för lika arbete. Camurus strävar efter jämställdhet i lön mellan kvinnor och män. I enlighet med Internationella arbetsorganisationens (ILO) definition innebär detta att ersättningsnivåerna för män och kvinnor fastställs utan diskriminering på grund av kön. Alla anställda får löner som är anpassade efter relevanta marknadsreferenser och individuella prestationsbedömningar. Lönenivåer och löneskillnader övervakas årligen för att säkerställa rättvisa, konsekvens och efterlevnad av denna princip.

Linjechefer har tillgång till löneindexdata och interna lönespann, som måste beaktas vid rekrytering, befordringar och årliga lönerevisioner. Företaget tillämpar också ett globalt bonussystem som är utformat för att stödja rättvisa belöningsrutiner.

Vid den årliga lönerevisionen 2025 identifierades inga orimliga löneskillnader mellan anställda i jämförbara roller, varken mellan könen eller inom samma kön.

Föräldrastöd

Camurus främjar en inkluderande arbetsplats genom att stödja anställda i olika livssituationer och behov. I Sverige regleras föräldraledighet i samband med födsel eller adoption av barn i nationell lagstiftning och finansieras med offentliga medel. Dessutom erbjuder Camurus, beroende på den anställdes anställningstid, ett föräldraledighetstillägg i enlighet med tillämpligt kollektivavtal. Stöd för föräldraledighet gäller oavsett kön och huvudsaklig vårdnadshavare, vilket främjar delat ansvar för vårdnaden och jämställdhet mellan könen.

I enlighet med svensk lagstiftning har föräldrar till små barn rätt att minska sin arbetstid, vilket möjliggör flexibla arbetsformer under den tidiga föräldraskapstiden. Sådana arrangemang planeras i dialog mellan medarbetaren och linjechefen.

För att främja hälsa och säkerhet uppmuntras anställda som arbetar i laboratoriemiljöer och som är gravida eller ammar att informera sin linjechef i ett tidigt skede så att lämpliga förebyggande åtgärder kan vidtas.

På huvudkontoret har Camurus ett särskilt multifunktionellt viltrum som kan användas för vila och återhämtning samt amning och andra relaterade föräldrabehov.

Tillgänglighet och inkluderande arbetsmiljö

Camurus huvudkontor är utformat för att vara tillgängligt och anpassat för personer med funktionsnedsättning, stödja säker, jämlik och inkluderande tillgång till arbetsplatser och gemensamma faciliteter. Tillgänglighetsaspekter är integrerade i den fysiska arbetsmiljön för att säkerställa att anställda med olika behov kan delta fullt ut i arbetslivet.

För att ytterligare stödja en säker, bekväm och respektfull arbetsmiljö har Camurus huvudkontor upprättat riktlinjer för kontoret som främjar hänsyn till olika arbetsstilar, känsligheter och behov. Dessa riktlinjer uppmuntrar till ett medvetet beteende i gemensamma utrymmen, såsom att upprätthålla lämpliga ljudnivåer i öppna kontorslandskap, använda mötesrum för längre diskussioner, undvika starka dofter och respektera tysta områden och fokuszoner. Det finns särskilda fokusrum för att erbjuda en lugn arbetsmiljö när det behövs.

Dessa rutiner är utformade för att stödja alla medarbetare genom att främja koncentration, välbefinnande och ömsesidig respekt samt genom att skapa en arbetsplats som tillgodoser ett brett spektrum av behov, preferenser och arbetssätt.

Anställda i andra länder erbjuds förmåner som är anpassade efter lokala behov, regler och arbetsförhållanden, vilka återspeglar landspecifika förhållanden.

Mångfald genom inkluderande praktikprogram

Camurus samarbetar med Jobbsprånget, Sveriges största praktikinitiativ som kopplar samman arbetsgivare med utländska akademiker, främst personer födda utanför Europa (med undantag för Ukraina). Initiativet syftar till att motverka strukturella hinder för inträde på



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

arbetsmarknaden genom att ge deltagarna relevant arbetslivserfarenhet, professionella nätverk och referenser från svenska arbetsplatser.

Genom Jobbsprånget bidrar Camurus till ökad inkludering på arbetsmarknaden samtidigt som företaget får tillgång till högt utbildade talanger med olika perspektiv, internationell erfarenhet och värdefulla kompetenser. Om det är relevant och baserat på verksamhetens behov kan samarbetet också ge möjligheter till fortsatt anställning hos Camurus efter praktikperioden. Initiativet stöder Camurus ambition att främja mångfald i fråga om nationalitet, bakgrund, erfarenheter och synsätt inom organisationen. För mer information om antalet praktikanter och anställda praktikanter, se tabellen Resultatindikatorer – medarbetare sidan 148.

Medarbetarkommunikation och engagemang

Internkommunikation spelar en viktig roll för att främja en inkluderande kultur på Camurus genom att stödja öppenhet, dialog och medarbetar-engagemang i hela organisationen.

Camurus främjar transparent kommunikation och medarbetar-engagemang genom sitt globala intranät, som är tillgängligt via både en webbplattform och en mobilapp, som kopplar samman medarbetare på olika platser och stödjer informationsdelning, interaktion och samarbete. Camurus uppmuntrar aktivt medarbetarna att uttrycka sina åsikter. Intranätet fungerar som en central plattform för internkommunikation och engagemangsinitiativ.

Under 2025 spelade intranätet en viktig roll i initiativet "Feel Good, Do Good", som fokuserade på teman relaterade till kultur, välbefinnande, hållbarhet och miljömedvetenhet. Genom plattformen bjöds medarbetarna in att delta i aktiviteter, ta del av dagliga initiativ och inspiration samt föra dialog över team- och funktionsgränser.

Som en del av dessa insatser organiserade Camurus också interna engagemangsaktiviteter såsom informella sociala sammankomster, där medarbetarna uppmuntrades att interagera med nya kollegor och delta i informella kulturella utbyten och samtal. Dessa aktiviteter främjade inkludering, gemenskap och en känsla av samhörighet i det dagliga arbetslivet.

Sammantaget stödjer intranätet medarbetarnas engagemang och en gemensam företagskultur genom att möjliggöra kommunikation, deltagande och interaktion inom hela organisationen.

Hälsa, säkerhet och medarbetarnas välbefinnande

Alla medarbetare på Camurus ska trivas och kunna nå sin fulla potential på sin arbetsplats. Medarbetarnas välbefinnande och deras fysiska och psykiska arbetsmiljö är av stor betydelse för företaget.

Camurus har ett mål om en frisknärvaro på minst 97 procent (se även Camurus hållbarhetsstrategi). År 2025 uppgick frisknärvaron till 97,5 procent, vilket överträffade företagets mål.

Linjecheferna ansvarar för sina medarbetares arbetsmiljö, medan HR-chefen har det övergripande ansvaret för att samordna och leda Camurus systematiska arbetsmiljöarbete.

Camurus har arbetsmiljöpolicier, både globala och lokala, som alla anställda är skyldiga att följa. Arbetsmiljöarbetet bedrivs på ett systematiskt sätt utifrån en ledningsstruktur som omfattar processfaserna utredning, riskbedömning, åtgärder och kontroll. Att bedriva arbetsmiljöarbete enligt denna ledningsstruktur är ett lagkrav i Sverige, men Camurus bedriver allt arbetsmiljöarbete inom företaget, oavsett land, utifrån denna struktur. Alla anställda och inhyrda konsulter omfattas av detta arbetssätt. För mer information, se Camurus globala och lokala [Work Environment Policy](#) och [Harassment and Victimization Policy](#).

Under 2025 uppnådde Camurus sitt arbetsmiljömål om noll stressrelaterad långtidssjukfrånvaro och bibehöll samtidigt sitt resultat för arbetsmiljö i den årliga medarbetarundersökningen. För 2026 har Camurus satt upp följande arbetsmiljömål:

- Noll stressrelaterade sjukdagar
- Noll arbetsplatsolyckor
- Öka incidentrapporteringen med 20% jämfört med 2025
- Behålla eller öka arbetsmiljöbetyget till 9,2 av 10

Dessa mål ses över årligen som en del av Camurus systematiska arbetsmiljöarbete.

Beredskap för nödsituationer med målet noll olyckor

Camurus beredskap för nödsituationer styrs av företagets krisplan, som innehåller tydliga instruktioner för hur medarbetare ska agera i nödsituationer. Säkerhet och välbefinnande omfattar alla personer som befinner sig på Camurus anläggningar, inklusive besökare och entreprenörer. I enlighet med arbetsplatsens policy ska alla följa gällande säkerhetsregler för att förebygga incidenter och säkerställa att olyckor hanteras skyndsamt.

Det övergripande målet är fortsatt noll incidenter och noll olyckor i all verksamhet.

Hälso- och säkerhetsrelaterade initiativ

För den svenska verksamheten, där majoriteten av Camurus medarbetare är baserade, finns en säkerhetskommitté bestående av representanter från ledningen, skyddsombud och medarbetare. Kommittén arbetar med att identifiera, bedöma och förebygga arbetsmiljörisiker. Vid de svenska anläggningarna genomförs årligen flera skyddsronder. Dessa kompletteras med kontinuerliga riskbedömningar och löpande åtgärder för att minska identifierade risker. Säkerhetskommittén presenterar sina iakttagelser vid lokala möten för återkoppling och information.

Arbetsmiljöutbildning är en viktig del av Camurus förebyggande arbete. Som en del av introduktionsprocessen får nya medarbetare en säkerhetsguide för byggnaden och en rundtur på arbetsplatsen för att säkerställa att de från början är medvetna om nödprocedurer, utrymningsvägar, säkerhetsutrustning och gällande hälso- och säkerhetsregler. För mer information om arbetsmiljöutbildningar, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

För att främja en hälsosam fysisk arbetsmiljö kan anställda i Sverige boka en arbetsmiljöexpert som granskar deras arbetsplats och arbetsförhållanden och ger råd om ergonomiska förbättringar. Detta gäller både kontorsbaserade och hybridbaserade arbetsformer. Dessutom tillhandahålls strukturerad vägledning om ergonomiska sittplatser och hälsosamma rörelser under arbetsdagen genom dokumenterade riktlinjer och videobaserat utbildningsmaterial för alla anställda.

Alla anställda erbjuds tillgång till företagshälsovård, inklusive konfidentiella stödsamtal vid behov. Genom Camurus privata sjukförsäkring har anställda tillgång till professionell fysisk och psykisk hälsovård som tillhandahålls av kvalificerade experter.

Anställda som arbetar i Sverige erbjuds dessutom att delta i hälsoundersökningar vartannat år. Säsongsvaccinationer erbjuds också där det är relevant och lämpligt, vilket stödjer förebyggande hälsoåtgärder i hela organisationen. Tillgång till psykologisk rådgivning och medicinsk support finns tillgänglig vid behov. I andra länder erbjuder Camurus sjukförsäkring som inkluderar möjlighet till hälsokontroller.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Initiativ för fysisk aktivitet och hälsofrämjande

Camurus främjar aktivt fysisk aktivitet, återhämtning och en hälsosam livsstil. För anställda i Sverige erbjuds följande åtgärder:

- Tillgång till gym på arbetsplatsen: Fri tillgång till gymmet på huvudkontoret
- Återhämtnings- och viloutrymmen: Ett särskilt multifunktionellt återhämtningsrum på huvudkontoret, utrustat med en säng, som erbjuder en lugn plats för återhämtning, vila och lätt fysisk stretching eller rörelse under arbetsdagen.
- Rabatt på gymmedlemskap: Rabatterade medlemskap genom avtal med tre stora gymkedjor, vilket ökar flexibiliteten, tillgängligheten och valmöjligheterna
- Friskvårdsbidrag: Tillhandahålls i enlighet med svenska bestämmelser. Denna förmån är tillgänglig för alla anställda, även under långvarig ledighet såsom föräldraledighet eller sjukledighet

Som en del av arbetet för att främja fysisk aktivitet och medarbetarnas välbefinnande uppmuntrar Camurus deltagande i externa sport- och hälsoinitiativ. I Sverige erbjuds medarbetarna att delta i Lundaloppet, ett lokalt löpevenemang som främjar rörelse, gemenskap och hälsosam livsstil.

Camurus har stöttat och uppmuntrat medarbetarnas deltagande i detta initiativ under tre år i rad, vilket främjar engagemang, fysisk aktivitet och social interaktion utanför arbetsplatsen. Deltagandet är frivilligt och öppet för medarbetare oavsett konditionsnivå. Förutom att stödja det dagliga välbefinnandet och hälsosamma vanor erbjuder Camurus tillgång till ekologisk frukt på arbetsplatsen. Anställda uppmuntras att ta två korta betalda raster under arbetsdagen för att främja återhämtning, välbefinnande och social interaktion. Dessutom serveras frukost en gång i veckan, vilket ger anställda möjlighet att starta arbetsdagen i en hälsosam och social miljö.

Anställda i andra länder erbjuds fysiska och psykiska hälsoförmåner anpassade efter lokala förhållanden, och det pågår ett kontinuerligt arbete med att samla in och harmonisera information om tillgängliga förmåner i olika regioner.

Psykisk hälsa och psykiskt välbefinnande

Under 2025 fortsatte Camurus att stärka sitt fokus på psykisk hälsa genom både utbildnings- och engagemangsinitiativ. Alla anställda

erbjöds digital utbildning i psykisk hälsa, som främjar medvetenhet, egenvård och resiliens. För mer information om utbildning i psykisk hälsa, se Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

Dessutom introducerades det interna engagemangsinitiativet "Feel Good, Do Good." för att ge alla medarbetare inspiration och praktiska verktyg för att förbättra det dagliga välbefinnandet samtidigt som det bidrar till en positiv påverkan på miljön. Initiativet uppmuntrar till vanor som främjar både mental och fysisk hälsa samtidigt som miljöpåverkan minskas och omfattar ämnen som är relevanta både i arbetslivet och i privatlivet.

Respekt för mänskliga rättigheter

Camurus har åtagit sig att fullt ut följa alla tillämpliga internationella, nationella och regionala lagar och förordningar, samt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Företaget respekterar och verkar i enlighet med alla internationellt erkända mänskliga rättigheter, inklusive FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna (1948) grundläggande mänskliga rättigheter och arbetsrättigheter enligt Internationella arbetsorganisationens (ILO) konventioner (nr 29, 87, 98, 100, 105, 111, 138 och 182) samt artikel 32 i FN:s konvention om barnets rättigheter. Dessa åtaganden gäller både Camurus egen verksamhet och hela dess värdekedja. De beskrivs närmare i företagets Code of Conduct, Vendor Code of Conduct för leverantörer och DEI-policy.

Camurus åtagande att förebygga och bekämpa alla former av tvångsarbete och slaveri återspeglas också i företagets transparensredovisning enligt den brittiska lagen om modernt slaveri (UK Modern Slavery Act). För att stödja ett effektivt genomförande av dessa åtaganden får alla anställda digital utbildning i mänskliga rättigheter, som omfattar internationellt erkända principer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, etiskt uppförande och förväntningar relaterade till Camurus verksamhet och värdekedja. Mänskliga rättigheter är också integrerade i introduktionsprogrammen för nyanställda, vilket säkerställer medvetenhet och delat ansvar från anställningens början. För mer information, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

Camurus har en visseblåsarplattform som finns tillgänglig på flera språk. Plattformen ger både medarbetare och externa intressenter

(tredje part) möjlighet att rapportera alla former av missförhållanden. För mer information om Camurus visseblåsarplattform, se avsnittet Visseblåsning på sidan 146. Visseblåsarplattformen möjliggör anonym rapportering i enlighet med EU:s visseblåsarriktiv (Whistleblower Protection Directive) och är utformad för att säkerställa konfidentialitet, skydd mot repressalier och en säker hantering av rapporterade ärenden. För att stärka kunskapen om och förtroendet för systemet får medarbetare utbildning och vägledning i hur visseblåsarplattformen används, inklusive information om när och hur man ska rapportera misstänkta oegentligheter och hur rapporterade ärenden hanteras.

Visseblåsarplattformen fungerar som Camurus huvudsakliga mekanism för rapportering och eskalering av klagomål och ärenden relaterade till personalfrågor. Den utgör en formell och konfidentiell kanal där medarbetare och tredje parter kan framföra sina farhågor. Plattformen omfattar både Camurus egen verksamhet och företagets värdekedja. Rapporterade ärenden bedöms, utreds och hanteras i enlighet med fastställda interna rutiner.

Under 2024 deltog Camurus i FN:s Global Compacts program Business and Human Rights Accelerator, ett utbildningsprogram för företag som syftar till att säkerställa respekt för mänskliga rättigheter. Under 2025 genomförde Camurus en analys av mänskliga rättigheter i den egna verksamheten och i värdekedjan. Vidare har företaget identifierat prioriterade fokusområden och tagit fram en handlingsplan för arbetet med att säkerställa respekt för mänskliga rättigheter i hela värdekedjan.

Följande fokusområden har identifierats:

- Leverantörskedjan: odling av råvaror
- Leverantörskedjan: distribution
- Patienters hälsa och välbefinnande
- Medarbetares hälsa och välbefinnande

För att säkerställa att alla eventuella kränkningar av mänskliga rättigheter hanteras på ett korrekt sätt i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UN Guiding Principles on Business and Human Rights) utvecklade Camurus under 2025 en formell process för att hantera och åtgärda sådana överträdelser. Processen har införlivats i Camurus policy Whistleblowing and Compliance Investigations.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160



Camurus driver en ambitiös miljöagenda och samarbetar nära med leverantörer och strategiska partners för att minska sin miljö- och klimatpåverkan i den egna verksamheten och i hela värdekedjan. Företaget är medvetet om att en stor del av dess miljöpåverkan ligger utanför den egna verksamheten och främjar därför aktivt ansvarsfulla arbetssätt, resurseffektivitet, användning av förnybar energi samt minskade utsläpp av växthusgaser i både uppströms- och nedströmsaktiviteter. Camurus strävar efter att frikoppla affärstillväxt från miljöpåverkan och, genom ett långsiktigt värdekedjeperspektiv, bidra till en reduktion av växthusgaser samtidigt som en hållbar och motståndskraftig affärsutveckling säkerställs.

→ **Höjdpunkter 2025**

- Uppnått den högsta certifieringsnivån enligt My Green Lab-standard, som anses vara guldstandard för hållbara laboratorieverksamhet
- 17% minskning av CO₂-utsläpp från medarbetares pendling till huvudkontoret jämfört med 2024
- 44% minskning av energianvändningen och 76% minskning av vattenanvändningen till följd av flytten till ett LEED Gold-certifierat huvudkontor⁹ samt inköp av ny energieffektiv laboratorieutrustning
- 96% förnybar energi inom den egna verksamheten¹⁰
- 50% minskning av CO₂-utsläpp från produkttransporter med flyg genom användning av hållbart flygbränsle (SAF)
- 82% minskning av CO₂-utsläpp från produkttransporter på väg genom användning av biodiesel (HVO)
- Minskad koldioxidintensitet med 25% jämfört med 2024
- Camurus inventering av växthusgasutsläpp är externt bestyrkt av Ethos enligt AA1000.

Huvudkontor och regionala kontor

Cirka 55 procent av Camurus arbetsstyrka är baserad vid företagets huvudkontor i Lund, Sverige. Camurus hyr 3 500m² i en byggnad som kallas The Loop, där lokalerna används delvis som kontor och delvis som laboratorier.

Byggnaden är utformad för hög resurs- och energieffektivitet och är certifierad enligt LEED Gold (Leadership in Energy and Environmental Design). Den är utrustad med solpaneler på taket och värms upp genom ett fjärrvärmesystem som återvinner spillvärme från en närliggande forskningsanläggning.

Dessutom erbjuder huvudkontoret laddstationer för elfordon, säker cykelparkering samt förvaring för cykelbatterier

Utöver sitt huvudkontor i Sverige har Camurus mindre kontor i Storbritannien, Tyskland, Spanien, Australien och USA. Alla dessa kontor är hyrda och stödjer lokala och regionala aktiviteter, med ett begränsat antal anställda jämfört med företagets huvudsakliga verksamhet i Sverige.

9. För mer information om LEED se <https://www.usgbc.org/leed>

10. Inkluderar Camurus kontor, laboratorier och tillverkning av hjälpämnen.

Tillverkningsanläggning för hjälpämnen

Under 2025 etablerade Camurus en tillverkningsanläggning för produktion av en hjälpämneskomponent som används i företagets läkemedel. Anläggningen är belägen i södra Sverige inom ett industriområde, där Camurus hyr en 500m² stor lokal. Anläggningen är utformad för att stödja mycket begränsade produktionsvolymmer.

Camurus innehar ett miljötillstånd utfärdat av berörda svenska myndigheter, som ger företaget rätt att bedriva tillverkningsverksamhet vid anläggningen. Tillståndet bekräftar att produktionen kan genomföras i enlighet med gällande miljölagstiftning och fastställer villkor för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett sätt som minimerar miljöpåverkan samt eventuella negativa effekter på människors hälsa.

Under 2025 genomförde Camurus dock ingen produktion vid anläggningen. De aktiviteter som utfördes under året var begränsade till att etablera och förbereda anläggningen för framtida verksamhet.

Styrning av miljöfrågor

Utöver att följa gällande lagkrav styrs Camurus miljöarbete av företagets styrdokument, såsom företagets Environmental Policy, Sustainability Policy, och hållbarhetsstrategi (se sidan 113), samt Camurus program för minskning av växthusgaser och förnybar energi (se sidan 139) och dess program för cirkularitet (se sidan 141). De krav och åtaganden som anges i Camurus miljöpolicy överförs till företagets leverantörer genom Camurus Vendor Code of Conduct.

Camurus tillämpar ett miljöledningssystem som ingår i företagets hållbarhetsledningssystem, Sustainability Management System, och som är anpassat till miljöledningsstandard ISO 14001. Systemet omfattar rutiner för registrering och hantering av avvikelser och är uppbyggt enligt Plan-Do-Check-Act-cykeln (PDCA).

Under 2026 kommer Camurus att införa ett fristående miljöledningssystem i enlighet med ISO 14001, med extern certifiering planerad till första halvåret 2027.

I enlighet med Camurus Sustainability Policy har alla medarbetare ett ansvar för att rapportera hållbarhetsrelaterade avvikelser och föreslå förbättringsåtgärder. När en avvikelse identifieras, antingen genom revisioner eller i den dagliga verksamheten, genomförs en grundorsaksanalys och lämpliga korrigerande och förebyggande åtgärder vidtas.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Camurus tillämpar också en policy, [General guiding principles on sustainable procurement](#), för hållbar upphandling, som kräver att miljö- och samhällshänsyn integreras i inköpsbeslut inom hela verksamheten. Detta omfattar upphandling av råvaror och produktförpackningar, transporttjänster, laboratorieutrustning, kontorsmaterial etc. Alla medarbetare förväntas följa dessa principer och utbildning tillhandahålls till stöd. Principerna i policyn är även förankrade i Camurus [Code of Conduct](#), som alla anställda utbildas i och förväntas följa. För mer information, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

Kraven i upphandlingspolicyn kommuniceras och vidarebefordras till leverantörer genom Camurus Vendor Code of Conduct. Under 2025 fick Camurus inga miljörelaterade böter och gjorde sig inte skyldiga till några överträdelser av miljölagstiftningen.

My Green Lab-certifiering

I november 2025 erhöll Camurus laboratorier den högsta certifieringsnivån (Green) från My Green Lab, en ledande ideell organisation som främjar hållbarhet inom vetenskaplig forskning. My Green Lab-certifieringen stöds av FN-initiativet Race to Zero samt rekommenderas av den amerikanska miljöskyddsmyndigheten EPA. Certifieringsnivåerna sträcker sig från brons till grönt, där grönt representerar den högsta prestationsnivån. Som en del av certifieringsprocessen utvärderades Camurus laboratoriepraxis och åtgärder vidtogs inom flera centrala områden, inklusive energieffektivitet, vattenbesparing, hantering av avfall och utsläpp, resursanvändning, hållbar upphandling samt grön kemi.

Under 2025 antog Camurus också en policy, [Sustainable laboratory practices](#), för hållbara laboratorieprocesser, som beskriver företagets åtaganden och krav för att minska laboratorieverksamhetens miljöpåverkan. Medarbetarna fick utbildning i policyn, som definierar krav för effektiv användning av resurser, vatten, kemikalier och energi. Policyn omfattar även grön kemi och hållbar upphandling, cirkularitet, avfallsortering och miljömässigt ansvarsfull hantering av laboratorieutrustning, avfallsflöden, inklusive farligt avfall, och avloppsvatten. För mer information om utbildningen i hållbara laboratorieprocesser, se tabell Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

För att ytterligare stärka företagets miljöarbete och främja införandet av hållbara arbetssätt bildade Camurus ett green team bestående av laboratoriepersonal och utsåg en green lab-ambassadör. Regelbundna möten hålls för att säkerställa ett kontinuerligt förbättringsarbete.

Klimatpåverkan och energiförbrukning

Klimatförändringarnas konsekvenser är en av de största utmaningarna som samhället står inför i dag, vilket understryker företags ansvar att ta ledarskap genom konkreta åtgärder för att minska energianvändning och utsläpp av växthusgaser, stärka klimatesiliens och stödja omställningen till en koldioxidsnål ekonomi där ekonomisk tillväxt frikopplas från koldioxidutsläpp.

Camurus tar ansvar för att minska sitt klimatavtryck och stärka klimatesiliensen i den egna verksamheten och i värdekedjan. Företaget rapporterar sina framsteg i arbetet med att minska utsläppen av växthusgaser, tillsammans med annan relevant klimatrelaterad information på ett transparent sätt, till dess intressenter.

Camurus utvecklar och följer upp planer för att hantera fysiska och omställningsrelaterade klimatrisker och möjligheter inom sin verksamhet och i hela värdekedjan. Därutöver genomför företaget åtgärder för att minska energianvändningen, öka andelen förnybar energi i den egna verksamheten och i leverantörskedjorna samt ställa om till elfordon för att minska den samlade klimatpåverkan. Energieffektivitet och användning av förnybar energi integreras i utformningen av nya verksamheter och anläggningar. Detta gäller även Camurus produktion av hjälpämnen, där energianvändningen har optimerats för hög effektivitet och i huvudsak baseras på förnybara energikällor.

Camurus verksamhet är inte energiintensiv. 96 procent av den totala energi som används i den egna verksamheten¹¹ kommer från förnybara energikällor.

Som ett resultat av Camurus flytt till ett nytt LEED Gold-certifierat huvudkontor, med förbättrade miljöstandarder och energibesparande åtgärder samt inköp av ny energieffektiv laboratorieutrustning, minskade den totala energiförbrukningen från laboratorie- och kontorsverksamheten med 44 procent jämfört med 2024. Minskningen, som drivits av förbättrad byggnadsprestanda, optimerade ventilationsystem och effektivare belysning och utrustning, motsvarar en total energibesparing på 392 MWh under rapporteringsperioden.

Kravet på energieffektivitet och användning av förnybar energi kommuniceras också till leverantörer och är integrerat i Camurus Vendor Code of Conduct. Leverantörerna förväntas att aktivt arbeta för att minska energiförbrukningen, förbättra energiprestandan och, där det är möjligt, öka andelen förnybar energi i sin verksamhet.

Utsläpp av växthusgaser

Camurus växthusgasutsläpp mäts, beräknas och rapporteras i enlighet med Greenhouse Gas Protocol. Camurus genomför en årlig GHG-inventering för att mäta företagets växthusgasutsläpp från den egna verksamheten och genom hela värdekedjan.

Camurus scope 1-utsläpp är relativt låga och består främst av växthusgasutsläpp från företagsbilar, tillsammans med direkta utsläpp från användningen av olja och naturgas för uppvärmning av regionala kontor. Camurus program för minskning av växthusgasutsläpp och användning av förnybar energi inkluderar, utöver utsläppsmål, även mål om att ersätta tjänstebilar med förbränningsmotorer med elfordon. På längre sikt förväntas denna övergång helt eliminera scope 1-utsläppen från tjänstebilar, vilka i dagsläget utgör den majoriteten av företagets scope 1-utsläpp.

Camurus scope 2-utsläpp av växthusgaser är också relativt små. Eftersom produkttillverkningen är utkontrakterad uppstår scope 2-utsläpp inom Camurus verksamhet endast från elanvändning i kontor, laboratorier, anläggningen för hjälpämnestillverkning samt företagets elbilsflotta.

Under 2025 kom 100 procent av den el som förbrukades vid Camurus huvudkontor, laboratorier, anläggning för hjälpämnestillverkning samt kontor i Tyskland, Australien, USA och Storbritannien från förnybara energikällor.

Camurus största klimatpåverkan sker inom scope 3, som omfattar växthusgasutsläpp som genereras uppströms och nedströms i värdekedjan. Scope 3-utsläppen står för mer än 98 procent av Camurus totala växthusgasutsläpp.

Tillverkning och distribution av Camurus produkter är beroende av globala leverantörskedjor i flera steg som involverar ett stort antal aktörer och processer, vilka alla bidrar till växthusgasutsläpp i varierande grad. Genom att aktivt välja ut och engagera leverantörer och partners har Camurus möjlighet att påverka och minska dessa utsläpp.

11. Detta inkluderar Camurus kontor, laboratorier och tillverkningen av hjälpämnen.

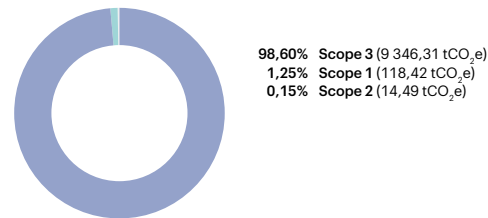
INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

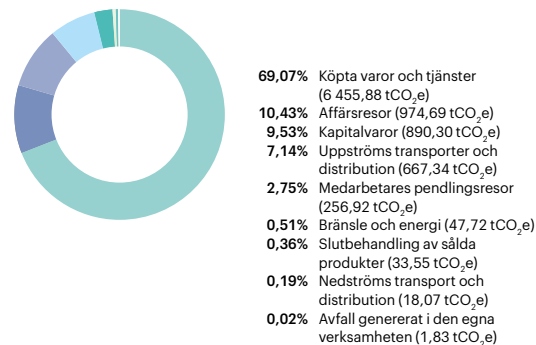
Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Ytterligare källor till utsläpp inom scope 3 är medarbetarnas arbetspendling och affärsresor, samt utsläpp i samband med forskning och utveckling av läkemedel, inköpta konsulttjänster och andra tjänster samt produktrelaterat avfall som genereras vid slutet av produktens livscykel.

Växthusgasutsläpp scope 1, 2 och 3



Växthusgasutsläpp scope 3

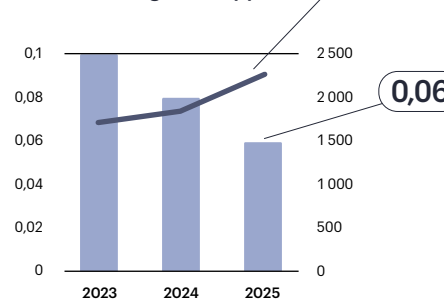


För att minska växthusgasutsläppen från transport och distribution av produkter använder Camurus i allt högre grad förnybara energilösningar såsom biodiesel (HVO) och hållbart flygbränsle (SAF). Dessa bränslen har betydligt lägre livscykelutsläpp av växthusgaser jämfört med konventionella fossila bränslen och kan användas som drop-in-alternativ i befintlig transportinfrastruktur.

Under 2025 ökade Camurus användningen SAF för flygfrakt, vilket minskade de relaterade utsläppen av växthusgaser med 50 procent jämfört med konventionella fossila bränslen. Genom att använda HVO i vägtransporter kunde utsläppen av växthusgaser från dessa transporter minskas med 82 procent. Samtliga inköp av HVO och SAF verifieras genom ursprungsgarantier (Renewable Energy Certificates, RECs).

Som en del av sitt pågående arbete med att minska koldioxidutsläppen har Camurus för tredje året i rad minskat sin utsläppsintensitet av växthusgaser samtidigt som företaget fortsatt att växa ekonomiskt. Under rapporteringsperioden minskade de totala växthusgasutsläppen inom scope 1 och 2 med 6 procent, medan de totala intäkterna ökade med 21 procent jämfört med föregående år. Denna minskning uppnåddes trots etableringen av en tillverkningsanläggning för hjälpämnen, vilket medförde nya operativa aktiviteter med ett ökat energibehov under rapporteringsperioden.

Frikoppling av omsättning från växthusgasutsläpp



■ Totala scope 1+2 utsläpp per MSEK omsättning (tCO₂/MSEK)
■ Omsättning (MSEK)

Denna utveckling visar på en frikoppling mellan utsläpp av växthusgaser och ekonomisk tillväxt, vilket indikerar att Camurus expansion inte har lett till en motsvarande ökning av klimatpåverkan. Resultatet speglar effekten av de klimatåtgärder som har genomförts i verksamheten och i värdekedjan, inklusive förbättrad energieffektivitet, användning av förnybar energi samt transport- och distributionslösningar med lägre utsläpp.

År 2025 registrerades inga växthusgasutsläpp från köldmedier.

Camurus minskade inte sina växthusgasutsläpp genom koldioxidkompensation¹² eller koldioxidavskiljning och lagring (CCS)¹³ under 2025 och tillämpar inga interna system för koldioxidprissättning.

12. Olika aktiviteter som företag genomför i syfte att kompensera för utsläpp av koldioxid eller andra typer av växthusgaser genom att betala för motsvarande mängd utsläpp som ska minskas på annat håll.

13. Koldioxidavskiljning och lagring (CCS) innebär att koldioxiden i rökgaserna avskiljs från kraftverk, förbränningsanläggningar eller stora processindustrier. Den avskilda koldioxiden komprimeras och transporteras sedan i flytande form till en lämplig lagringsplats djupt ner i marken.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Camurus program för minskning av växthusgaser och förnybar energi

För att uppnå sina miljöambitioner och åtaganden har Camurus etablerat ett program för minskning av växthusgasutsläpp och ökad användning av förnybar energi. Programmet består av de komponenter som redovisas i tabellen nedan, tillsammans med relaterade resultat för 2025.

Camurus program för minskning av växthusgaser och förnybar energi

Kategori	Mål	Åtgärder	Resultat 2025	Kommentar
Minskning av växthusgasutsläpp	Till 2035: Reducera scope 1 och 2 växthusgasutsläppen med minst 50% ¹⁴	<ul style="list-style-type: none"> – Inköp av förnybar el för användning i vår egen verksamhet (laboratorier, kontor och tillverkningsanläggning för hjälpämnena). – Minska energianvändningen (energibesparande åtgärder, flytt av huvudkontoret till ny miljöcertifierad byggnad, inköp av energieffektiv utrustning för laboratorier och tillverkning) – Ställ om företagets fordonsflotta från fordon med förbränningsmotor till helt eldrivna fordon 	<ul style="list-style-type: none"> – Minskat utsläpp av växthusgaser inom scope 1+2 (marknadsbaserat) med 6%¹⁵ tack vare energibesparingar och inköp av förnybar energi – Minskad växthusgasutsläppsintensitet per omsättning inom scope 1+2 med 25% – 96% förnybar energi inom egen verksamhet (laboratorier, kontor, tillverkningsanläggning av hjälpämnena). – Inköp av energieffektiv laboratorieutrustning och utrustning för tillverkning av hjälpämnena – Alla förmånsbilar är batteridrivna elbilar Andel batteridrivna elbilar i tjänstebilflottan: 8% Andel hybridbilar i tjänstebilflottan: 19% 	I linje med målen
	Till 2035: Reducera utvalda scope 3 växthusgasutsläpp med minst 40% ¹⁶	<ul style="list-style-type: none"> – Fasa in förnybara bränslen såsom HVO och SAF i väg- och lufttransporter av produkter: Flyg (SAF): 50% minskning av växthusgasutsläpp från 2025; 100% från 2030. Väg (HVO): ≥80% minskning av växthusgasutsläpp från 2025; ≥95% från 2035; 100% från 2045. – Ersätta affärsresor med digitala möten där det är möjligt – Öka användningen av hållbara resalternativ för affärsresor och pendling, – Erbjud förmånscyklar – Från 2025: Medfinansiering av anställdas kollektivtrafikbiljetter – Optimerar avfallshantering och stärker cirkulariteten i enlighet med Camurus cirkularitetsprogram 	<ul style="list-style-type: none"> – 82% minskning av växthusgasutsläppen vid vägtransport av produkter genom användning av HVO¹⁷ – 50% minskning av växthusgasutsläppen vid flygtransport av produkter genom användning av SAF¹⁷ – 17% minskade växthusgasutsläpp från medarbetarpendling till huvudkontoret – Se resultaten från Camurus cirkularitetsprogram på sidan 141 	I linje med målen

14. Jämfört med 2023.

15. Jämfört med 2024.

16. Jämfört med 2024.

17. Jämfört med fossilt alternativ.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Kategori	Mål	Åtgärder	Resultat 2025	Kommentar
Minskning av växthusgasutsläpp	Till 2045: Netto noll växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) ¹⁸	– Alla ovanstående åtgärder, tillsammans med: – Upphandla produkter och tjänster med minimerad klimatpåverkan, inklusive råvaror och förpackningar	– Se resultat för 2025 för målen inom scope 1, 2 och 3 ovan	I linje med målen
Förnybar energi	2024 och framåt: Minst 80% av den energi som används inom Camurus verksamhet (kontor, laboratorier och tillverkningsanläggning av hjälpämnen) ska komma från förnybara källor	– Inköp av förnybar el, fjärrvärme och fjärrkyla i kontor, laboratorier och tillverkningsanläggningen av hjälpämnen. – Solpaneler på huvudkontorets tak	– Andel förnybar energi i verksamheten (kontor, laboratorier och tillverkningsanläggning av hjälpämnen): 96%	I linje med målen
Förbättrad energieffektivitet		– Flytt av huvudkontoret till en LEED Gold-certifierad byggnad med förbättrade miljöprestanda – Inköp av energieffektiv laboratorieutrustning	– Energianvändningen från kontors- och laboratorieverksamheten vid huvudkontoret minskade med 44%, vilket motsvarar en total energibesparing på 392 MWh	
Elbilar	– Från 2024 skall nya förmånsbilar vara rena elbilar; Övergång av tjänstebilar till rena elbilar i de nordiska länderna till 2030 ²⁰ ; Övergång av tjänstebilar till rena elbilar i andra europeiska länder senast 2035 ¹⁹ – Övergång av tjänstebilar till rena elbilar i alla andra länder till 2040 ¹⁹ – Observera: Övergången till batteridrivna elfordon kommer att eliminera alla avgasutsläpp från Camurus fordonsflotta	– Övergång från bilar med förbränningsmotor till batteridrivna elbilar för att minska energiförbrukningen, växthusgasutsläppen och eliminera lokal luftförorening, se tidsplan i målen	– Alla förmånsbilar är batteridrivna elbilar – Andel batteridrivna elfordon i fordonsflottan: 8% – Andel hybridbilar i fordonsflottan: 19%	I linje med målen

18. Resterande växthusgasutsläpp som inte kan reduceras kommer att klimatkompenseras från och med 2045 och framöver.

19. Där det är tekniskt möjligt.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Lokala utsläpp till luft

Lokala utsläpp till luft (avgasutsläpp), såsom koloxid (CO), kolväten (HC), partiklar (PM), kväveoxider (NOx) och svaveldioxid (SO₂) från fordon, bidrar till både miljö- och hälsoproblem.

Under 2025 genererades lokala luftutsläpp från Camurus verksamhet nästan uteslutande av avgasutsläpp från företagets fordonsflotta, med endast en mycket liten andel kopplad till användning av eldningsolja i de regionala kontoren. Utsläppen beräknas och följs upp årligen i enlighet med etablerade interna rutiner.

Camurus har satt som mål att eliminera lokala luftutsläpp genom att successivt ersätta fordon med förbränningsmotor med elfordon, i linje med bolagets klimatmål. Denna omställning förväntas eliminera avgasutsläpp och samtidigt bidra till ytterligare minskningar av växt-husgasutsläpp, eftersom batteridrivna elfordon inte ger upphov till några avgasutsläpp och är betydligt mer energieffektiva än fordon med förbränningsmotor. För mer information om avgasutsläpp och antalet elfordon, se tabellen Hållbarhetsindikatorer – miljö på sidan 153.

Förebyggande av utsläpp till mark och vatten

Camurus bedriver ingen egen läkemedelsproduktion och 2025 var verksamheten begränsad till laboratorie- och kontorsverksamhet. Tillverkningen av hjälpämnen hade ännu inte påbörjats. Följaktligen medför företagets egen verksamhet normalt inte utsläpp till mark eller vatten. Laboratieverksamheten omfattar endast små mängder läkemedel och kemikalier samt förorenade behållare eller skyddsutrustning, vilka alla samlas in och hanteras som farligt avfall i enlighet med gällande regelverk.

För att förhindra oavsiktliga utsläpp har Camurus fastställt dokumenterade rutiner och infört lämpliga tekniska och organisatoriska kontrollåtgärder, inklusive tätade dräneringssystem och lättillgänglig utrustning för spillhantering. Dessa åtgärder är utformade för att förebygga, begränsa och åtgärda oavsiktliga spill eller utsläpp av aktiva substanser eller kemikalier till mark eller avloppssystem.

Camurus strävar efter att minimera miljöpåverkan från sina produkter genom hela värdekedjan och arbetar nära sina kontraktstillverkare och andra leverantörer för att förhindra utsläpp och utflöden av läkemedel eller kemikalier till miljön.

Inom kontraktstillverkningen tillämpas omfattande rutiner för miljö-

skydd och säkerhet för att förhindra förorening av mark, vatten och avloppsvatten. Allt processvatten klassificeras som farligt avfall och samlas in och omhändertas i enlighet med tillämplig miljölagstiftning. Detsamma gäller för förorenade behållare, material och förorenad personlig skyddsutrustning.

Resursanvändning och cirkularitet**Camurus läkemedel**

Läkemedel omfattas av långtgående regulatoriska krav för att säkerställa kvalitet och patientsäkerhet, vilket kan begränsa möjligheterna att förändra själva produkterna för att förbättra deras miljöprestanda. Camurus läkemedel för behandling av opioidberoende kräver betydligt mindre mängd aktiv substans än jämförbara läkemedel för dagligt intag. Den lägre resursåtgången bidrar till ett minskat miljöavtryck, samtidigt som behandlingen ger goda behandlingsresultat, hög biotillgänglighet och förbättrad livskvalitet för patienter med opioidberoende.

Bolagets FluidCrystal-teknologi bygger på användning av lipider som utvinns från förnybara råvaror såsom soja- och solrosolja.

Den långtidsverkande effekten hos Camurus läkemedel, som administreras veckovis eller månadsvis, minskar transportbehovet både för produktdistribution och för patienters resor till kliniker eller sjukhus jämfört med behandlingar som kräver daglig dosering.

Förpackningar

Primärförpackningen för Camurus läkemedel består av stål, glas, gummi och plast. Sprutan är integrerad i en säkerhetsanordning av plast och placeras i en plastbricka, som sedan packas i en kartong tillsammans med en bipacksedel. Denna kartong placeras sedan i ytterligare två ytterkartonger (5-pack och 30-pack) och läkemedlen transporteras på träpallar.

Camurus program för cirkularitet

2025 fastställde Camurus ett program för att förbättra cirkulariteten i sina förpackningar. Programmet omfattar följande miljöåtgärder:

- Alla förpackningar är fria från PVC, ftalater och bisfenol A
- Plastbrickan är PVC-fri, tillverkad av 80% återvunnen plast och helt återvinningsbar
- Bipacksedeln, innerkartongen, 5-pack och 30-pack är tillverkade av FSC-certifierad kartong²⁰ och är helt återvinningsbara

- 30-pack är tillverkat av 100% återvunnen kartong
- För produkter som marknadsförs i Australien kräver lagstiftningen att ett extra kort för patienten bifogas. Dessa kort är tillverkade av papper som är certifierat enligt FSC och EU Ecolabel²¹
- Träpallarna ingår i återvinningsssystem
- Camurus nya läkemedel för behandling av akromegali använder en injektionspenna som är utformad för enkel självadministrering:
 - Pennan är delvis tillverkad av förnybar bioplast, vilket minskar dess koldioxidavtryck med 40%, från 111 g CO₂e till 72 g CO₂e
 - De återstående koldioxidutsläppen kompenseras av tillverkaren

Vatten, biologisk mångfald och avskogning**Camurus egen verksamhet**

Camurus totala vatten- och markanvändning är begränsad, eftersom verksamheten för närvarande är begränsad till hyrda kontor och laboratorier vid huvudkontoret i Lund, och en liten tillverkningsanläggning som etablerats men ännu inte är i drift. Ansvarsfull vatten- och markförvaltning är dock en integrerad del av företagets miljöstrategi. Camurus strävar efter en effektiv vattenanvändning i den egna verksamheten och ska beakta potentiell vattenrelaterad och markrelaterad påverkan i hela värdekedjan. Målet är att minimera miljöförstöring och skydda lokala vattenresurser, biologisk mångfald och skogsområden samt att stödja en långsiktigt hållbar affärsutveckling.

Vattenanvändningen i Camurus egen verksamhet kan anses som låg (för mer information, se Camurus siffror för total vattenförbrukning och vattenintensitet i tabellen Resultatindikatorer – miljö på sidan 153). Den är främst kopplad till kontors- och laboratieverksamhet och förväntas i framtiden även omfatta rengöring av utrustning i Camurus kommande tillverkning av hjälpämnen. Baserat på nuvarande bedömningar har ingen betydande vattenrelaterad påverkan samt inga betydande risker för biologisk mångfald eller avskogning identifierats.

20. FSC står för Forest Stewardship Council och är ett internationellt erkänt certifieringssystem som säkerställer att pappersprodukter kommer från ansvarsfullt skötta skogar som uppfyller miljö-, sociala och ekonomiska standarder. För mer information, se Forest Stewardship Councils webbplats (www.fsc.org).

21. EU Ecolabel är Europeiska unionens officiella miljöcertifieringssystem, som inrättats för att hjälpa konsumenter och organisationer att identifiera produkter och tjänster med minskad miljöpåverkan under hela sin livscykel. Produkter som bär EU:s miljömärke måste uppfylla strikta, vetenskapligt baserade kriterier som omfattar aspekter såsom råvaruförsörjning, energi- och resurseffektivitet, utsläpp, användning av farliga ämnen, hållbarhet och återvinningsbarhet. För mer information, se EU:s miljömärkes officiella webbplats: https://environment.ec.europa.eu/topics/circular-economy/eu-ecolabel_en



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Camurus kontor och laboratorier samt företagets anläggning för tillverkning av hjälpämnen är belägna i regioner med god tillgång till vatten, låg grad av skogspåverkan och låg känslighet för biologisk mångfald. Regionerna är inte utsatta för vattenstress och ligger inte i närheten av skyddade områden eller mark med höga naturvärden. För att säkerställa tillförlitligheten i denna bedömning har Camurus använt globalt erkända verktyg, inklusive WRI:s Aqueduct Water Risk Atlas, Global Forest Watch samt WWF:s Biodiversity and Deforestation Risk Filters. Samtliga bekräftar en låg risk för vattenstress, avskogning och påverkan på biologisk mångfald i de regioner där verksamhet och inköp sker. I enlighet med Camurus Environmental Policy och dess Sustainable laboratory practices, som alla medarbetare utbildas i, ska vatten användas så effektivt och ansvarsfullt som möjligt i hela verksamheten.

Genomförda åtgärder inkluderar installation av vattensparande kranar lågflödesperlatorer vid det nya huvudkontoret för att minska vattenförbrukningen samt begränsningar av användningen av renat vatten till situationer där det är absolut nödvändigt.

Under 2025 minskade vattenanvändningen vid huvudkontoret med 76 procent till följd av genomförda vattenbesparande åtgärder, vilket motsvarar en besparing på 2 223 m³.

Med tanke på den begränsade vattenanvändningen och att verksamheten är lokaliserad i områden med låg risk bedöms vatten inte vara ett väsentligt ämne för Camurus enligt företagets dubbla väsentlighetsbedömning.

Kontraktstillverkning av Camurus produkter

Vid kontraktstillverkning av Camurus produkter används vatten främst för rengöring och sterilisering av utrustning samt för processkyllning. Den totala vattenförbrukningen inom kontraktstillverkningen bedöms vara begränsad jämfört med många andra industrisektorer. Tillverkningsanläggningarna är belägna i regioner med tillförlitlig vattentillgång, utan exponering för vattenstress och utan sårbarhet vad gäller skog eller biologisk mångfald (WRI, WWF, Global Forest Watch), vilket minskar risken för miljöpåverkan. Camurus kräver även i sin Vendor Code of Conduct att företagets leverantörer använder vatten på ett effektivt och ansvarsfullt sätt i hela värdekedjan.

Avfall**Camurus egen verksamhet**

I Camurus Environmental Policy åtar sig företaget att förebygga och minska alla typer av avfall, inklusive farligt avfall. Farligt avfall kräver särskilt noggrann hantering på grund av dess höga miljöpåverkan.

Camurus följer principen om avfallshierarkin, som är en vägledande princip för hållbar avfallshantering där olika behandlingsalternativ för avfall rangordnas utifrån deras miljöpåverkan. Syftet är att prioritera åtgärder som förebygger avfall och säkerställer en så effektiv resursanvändning som möjligt.

Högst upp i hierarkin är *förebyggande* av avfall, vilket innebär att man undviker att avfall uppstår i första hand genom åtgärder såsom förbättrad design, effektiva processer och minskad resursförbrukning. Därefter följer *återanvändning*, där produkter eller material används igen för samma eller ett nytt syfte utan omfattande bearbetning. Efter återanvändning kommer *materialåtervinning*, vilket innebär att avfallsmaterial bearbetas till nya produkter eller råvaror. Det finns även *energiåtervinning*, vilket vanligtvis avser utvinning av energi genom förbränning, när avfallet inte kan materialåtervinnas.

Längst ned i avfallshierarkin finns *deponering* eller förbränning utan energiåtervinning, vilket på grund av dess omfattande miljöpåverkan, betraktas som det minst önskvärda alternativet.

Camurus verksamhet genererar både icke-farligt avfall, såsom vanligt kontorsavfall, och farligt avfall, inklusive kemikalier, aktiva substanser, förorenade behållare och skyddsutrustning från laboratorieverksamheten. Allt farligt avfall samlas in, mäts och omhändertas i enlighet med tillämplig lagstiftning, medan icke-farligt avfall, såsom matavfall, papper, kartong, plast och metall, sorteras vid källan för att underlätta återvinning.

För att förbättra sorteringen av avfall och avloppsströmmar utvecklades och implementerades under 2025 ett nytt koncept för avfallssortering vid företagets huvudkontor och den nya anläggningen för tillverkning av hjälpämnen.

Tack vare flytten till den nya kontorsbyggnaden kan Camurus nu, för första gången, väga och direkt mäta icke-farliga avfallsströmmar. Detta möjliggör förbättrad uppföljning och skapar en grund för att fastställa mål för avfallsminskning respektive ökad återvinning, vilket Camurus planerar att göra under 2027.

För ytterligare information om avfallsströmmar, se tabellen Resultatindikatorer – miljö på sidan 153.

Under 2025 genomförde en extern tredje part med expertis inom avfallshantering en granskning av Camurus rutiner för hantering av avfall och avloppsströmmar. Granskningen omfattade avfalls- och avloppsströmmar, rutiner för sortering samt processer för att förebygga och minimera avfall, inklusive hantering av farligt avfall och avloppsvatten. Granskningen visade att den övergripande hanteringen av avfall och avloppsströmmar fungerade väl, och ett mindre antal korrigerande åtgärder identifierades och genomfördes.

De totala avfallsvolymererna är begränsade eftersom tillverkningen av Camurus produkter är utlagd på kontraktstillverkare. Därför genereras endast en mindre mängd avfall direkt från Camurus egen verksamhet. Med hänsyn till de begränsade avfallsvolymererna från verksamheten och den väl fungerande styrningen av avfallsströmmar bedöms avfall inte vara en väsentlig fråga för Camurus enligt företagets dubbla väsentlighetsbedömning.

Kontraktstillverkning av Camurus produkter

Camurus åtaganden avseende avfallshantering, inklusive hantering av farligt avfall enligt företagets Environmental Policy, kommuniceras till kontraktstillverkare genom Camurus Vendor Code of Conduct, som alla leverantörer har undertecknat. Camurus övervakar regelbundet efterlevnaden av sin Vendor Code of Conduct.

En del av det avfall som uppstår vid kontraktstillverkningen av Camurus produkter klassificeras som farligt avfall och kan innehålla läkemedelssubstanser, inklusive ämnen som klassificeras som narkotika. Allt farligt avfall samlas in och omhändertas i full överensstämmelse med gällande lagkrav.

Övriga avfallsströmmar sorteras vid källan och under 2024 etablerades en ny miljöstation för avfallssortering. Detta har möjliggjort en mer effektiv separering av olika avfallsfraktioner och förbättrat sorterings- och återvinningsgraden för fossilbaserade material och wellpapp. Som ett resultat minskade mängden brännbart avfall med 50 procent under 2025 jämfört med 2024.

I linje med sin Environmental Policy har leverantören som mål att minska mängden brännbart avfall med 10 procent till 2025 jämfört med nivåerna 2023. Detta mål har uppfyllts med bred marginal.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Kemikalier**Camurus egen verksamhet**

Camurus tillämpar försiktighetsprincipen vid användning av kemikalier i sin verksamhet och i leverantörskedjorna. Företaget följer alla tillämpliga nationella och internationella kemikaliereregleringar, inklusive EU:s förordning om registrering, utvärdering, godkännande och begränsning av kemikalier (REACH). Camurus policy är att begränsa användningen av kemikalier och andra farliga ämnen och, där det är möjligt, ersätta dem med mindre farliga alternativ. Policyn kommuniceras och upprätthålls via Camurus Vendor Code of Conduct.

För närvarande används kemikalier främst i Camurus laboratorieverksamhet men i framtiden kommer kemikalier även att användas i företagets tillverkning av hjälpämnen. För att säkerställa en säker hantering och minska risker för människors hälsa och miljön genomgår alla inköp av kemikalier en dokumenterad miljö- och säkerhetsbedömning innan de godkänns. Möjligheten att ersätta farliga kemikalier med mindre farliga alternativ beaktas systematiskt som en del av denna bedömningsprocess.

Kontraktstillverkning av Camurus produkter

Samma principer för produktval och substitution tillämpas även för kemikalier som används vid den utkontrakterade tillverkningen av Camurus produkter. Användningen av kemikalier i denna tillverkning är begränsad och hanteras genom etablerade krav på leverantörer och operativa kontrollrutiner. I tillverkningen av Camurus produkter används mindre volymer kemikalier. Kvävgas utgör störst andel av de kemikalier som används, och etanol används främst för rengöring av processutrustning.

Andra miljöinitiativ**Energyeffektivitet och ansvarsfull verksamhet**

Alla Camurus datorer och alla skärmar i konferensrummen på huvudkontoret är certifierade enligt [TCO](#) och [Energy Star](#). Dessa certifieringar ställer krav som främjar prestanda inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och arbetsmiljö.

Under 2025 deltog Camurus i ett program för insamling av begagnad IT-utrustning för renovering och återanvändning. Programmet skapar miljöfördelar genom att förlänga produktens livscykel och minska

elektroniskt avfall genom renovering och återanvändning. Genom att göra det möjligt att återanvända, uppgradera eller återvinna utrustning i stället för att byta ut den minskar behovet av ny tillverkning, vilket bidrar till att spara råmaterial, sänka energiförbrukningen och minska utsläpp av växthusgaser. Camurus deltagande i projektet resulterade i besparingar på 4,6 ton växthusgasutsläpp och stödjer en cirkulär hantering av uttjänta IT-produkter.

Grön mobilitet och hållbara transporter

Grön mobilitet inom Camurus är ett strukturerat arbetssätt i linje med "CoAction Lund Green Mobility Plan", där deltagande organisationer tar fram en grön resplan för att styra arbetspendling och tjänsteresor mot mer hållbara transportslag. Arbetssättet, som samtidigt bidrar till medarbetares välbefinnande, syftar till att minska transportrelaterade CO₂-utsläpp genom att prioritera gång, cykling, kollektivtrafik och delad mobilitet framför bilresor med en ensam förare.

Camurus har infört ett antal konkreta åtgärder som omfattar både arbetspendling och tjänsteresor. Sedan januari 2025 medfinansierar Camurus kollektivtrafikbiljetter för medarbetare som arbetspendlar till företagets svenska huvudkontor, vilket bidrar till en övergång från bilpendling till kollektivtrafik. Infrastruktur på plats, såsom batteriförvaring för elcyklar och cykelpumpar med tryckluft, finns tillgänglig för alla medarbetare vid huvudkontoret. Camurus har även beslutat att införa en cykelförmån, som kommer att implementeras från mars 2026.

För att uppnå långsiktiga beteendeförändringar och skapa medarbetarengagemang har Camurus startat projektet Feel Good, Do Good (FGDG). FGDG främjar miljövänliga beteenden genom att kombinera kunskapshöjande insatser, deltagarbaserade initiativ och utveckling av hållbara vardagsvanor. För mer information, se kapitel Anställningsvillkor, förmåner och balans mellan arbete och privatliv på sidan 132 samt Medarbetarkommunikation och engagemang på sidan 134. Hållbar pendling och hållbara tjänsteresor ingår även i Camurus hållbarhetsutbildning, vilket säkerställer att medarbetarna känner till miljömässigt bättre resealternativ och företagets förväntningar på resor i tjänsten. För mer information om utbildningen, se tabellen Översikt över medarbetarutbildning och utveckling på sidan 156.

För att stärka samarbete och engagemang i lokalsamhället deltog Camurus i "CoAction Commuting Challenge i Lund". Inom ramen för

initiativet genomförde företaget utbildningsinsatser för att öka medvetenheten om miljövänlig arbetspendling och hållbara tjänsteresor. Dessa genomfördes både digitalt och genom företagsövergripande globala möten.

Som ett resultat av de samlade åtgärderna som beskrivs ovan visade en undersökning om medarbetarnas pendlingsvanor, som genomfördes 2025, en minskning av CO₂-utsläppen från arbetspendling till huvudkontoret med 17 procent jämfört med 2024.

Miljöprestanda i leverantörskedjor och leverantörsengagemang

Under 2025 genomförde Camurus strukturerade möten med sina största leverantörer för att identifiera och hantera potentiella miljörisiker och förbättra miljöprestanda i leverantörskedjorna. Dialogerna fokuserade på efterlevnad av tillämplig lagstiftning, miljökraven i Camurus Vendor Code of Conduct och genomförande av åtgärder för att minska miljöpåverkan.

Under 2025 fortsatte Camurus sina månatliga hållbarhetsmöten för den utkontrakterade tillverkningen för att följa upp och förbättra tillverkarens prestanda. Åtgärder genomfördes för att förbättra produktrelaterad miljöprestanda, stärka rapporteringen av växthusgasutsläpp samt minska miljöpåverkan kopplad till produktförpackningar (för ytterligare information, se Camurus cirkularitetsprogram på sidan 141).

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160



Ansvarsfullt företagande

Camurus strävar efter att säkerställa en hög nivå av affärsetik i relationer med leverantörer, vårdpersonal, patienter och andra intressenter. Detta innefattar att förebygga korrupktion och konkurrensbegränsande beteenden samt att säkerställa transparens i samarbeten och marknadsföring, utan att kompromissa med dataskydd och patientsekretess, samt att hantera hållbarhetsrisker i leverantörskedjorna. Ambitionen är att alltid bedriva verksamhet och interagera med intressenter på ett etiskt, ansvarsfullt och respektfullt sätt.

→ Höjdpunkter 2025

- Styrelsens godkännande och implementering av en uppdaterad Code of Conduct, i linje med Camurus hållbarhetsagenda och med större betoning på personligt ansvar. Affärskoden lanserades under en session om affärsetik och hållbarhet vid Camurus globala möte i september, följt av företagsomfattande utbildning inom affärsetik och antikorrupktion.
- Fortsatt global implementering, förbättring och utbildning i den nya compliance-plattformen för interaktioner med hälso- och sjukvårdsaktörer, i syfte att stärka Camurus efterlevnadsramverk för hälso- och sjukvård.
- Den första efterlevnadsrevisionen av ett dotterbolag genomfördes under första kvartalet, följt av systematisk uppföljning av aktiviteter med hälso- och sjukvårdsintressenter under 2025 (genomförd i fjärde kvartalet), med användning av den nya globala plattformen. Granskningen omfattade kontroll av att

- interna godkännanden och relevant dokumentation (t.ex. avtal) finns på plats och är spårbara, fakturor och betalningar, kostnader för representation, samt efterlevnad av regler för både marknadsföringsmaterial och medicinskt och vetenskapligt innehåll vid evenemang.
- 98% av medarbetarna som svarade på en intern undersökning uppgav att Camurus har en öppen kultur där medarbetare känner sig trygga med att rapportera misstänkta oegentligheter, och att etik och regelefterlevnad är ett gemensamt ansvar för alla i företaget.
- Utökad hållbarhetsbedömning av leverantörer till att omfatta fler leverantörer, samt initiering av flera samarbeten med leverantörer.

För detaljer om Camurus mål inom fokusområdet ansvarsfullt företagande, se tabellen Hållbarhetsstrategi på sidan 113.

Affärsetik

Alla Camurus leverantörer förväntas följa tillämpliga lagar och regler på respektive marknad. Företagets [Code of Conduct](#) och [Vendor Code of Conduct](#) är två centrala verktyg för att säkerställa god affärsetik och regelefterlevnad i hela verksamheten, inklusive i alla samarbeten och processer.

Under 2025 fokuserade Camurus på att vidareutveckla vår Code of Conduct, genom att förbättra tillgängligheten av innehållet och göra det mer engagerande för både medarbetare och externa intressenter. Den nya versionen av Code of Conduct ger ytterligare vägledning om rapportering av misstänkta överträdelse, inklusive sådana som rör leverantörer och andra tredje parter. Den betonar också personligt ansvar för etik och regelefterlevnad hos både medarbetare och ledare. Utgåvan av Code of Conduct 2025 och tillhörande utbildningar i Affärsetik och Hållbarhet tydliggör även vikten av att tillämpa vår Vendor Code of Conduct i alla upphandlingar av varor och tjänster från leverantörer.

Bolagsstyrningsrapporten innehåller information om granskning av företagets finansiella rapporter, riktlinjer samt oberoende kommittéer för ersättningar, inklusive ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Camurus vd har det yttersta ansvaret för god affärsetik och för att säkerställa att korrupktion inte förekommer.

Policyer, rutiner och kontroller ses kontinuerligt över baserat på en årlig riskbedömning.

För mer information om Camurus bedömning av risker och möjligheter, se avsnittet Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter på sidan 119.

Ramverk för god affärsetik

Under 2025 genomfördes flera viktiga initiativ för att stärka ramverket för affärsetik och regelefterlevnad, i syfte att säkerställa efterlevnad av de strikta etiska principer som följer av lagstiftning samt etiska koder och riktlinjer. Ramverket bygger på EFPIA Code of Practice och omfattar även frågor om antikorrupktion, visselblåsning och dataskydd.

Efterlevnadsramverket består av Camurus styrande dokument, såsom Code of Conduct, [Anti-Corruption Policy](#) samt [Healthcare Interactions Policy](#), där den senare även omfattar marknadsföringen av Camurus produkter.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Ramverket utvecklas kontinuerligt för att minska risker och förebygga oegentligheter och inkluderar sedan 2023 även processer för att utvärdera leverantörer och affärspartners ur ett hållbarhetsperspektiv, inklusive riskhantering, bolagsstyrning och antikorrupktion.

Genom sitt efterlevnadsramverk säkerställer Camurus att:

- Information om företagets produkter är korrekt, balanserad och objektiv
- Samarbete och dialog med vårdpersonal, vårdorganisationer samt patientorganisationer sker på ett etiskt och transparent sätt
- Marknadsföring, utveckling och forskning följer etiska standarder
- Tillämpliga lagar, regler och uppförandekoder efterlevs
- Tredje parter, såsom distributörer, kontraktsforskningsorganisationer och andra tjänsteleverantörer, inte deltar i korrupta eller andra oetiska aktiviteter när de agerar på företagets vägnar

Revision och uppföljning av efterlevnad

Effektiviteten avseende efterlevnadsprogrammet granskas genom regelbundna revisioner och uppföljningar. Under 2025 genomfördes en intern revision inom området healthcare compliance för ett av våra dotterbolag. Granskningen omfattade en detaljerad genomgång av dotterbolagets interaktioner med hälso- och sjukvården samt tillhörande kommunikation, inklusive marknadsföringsmaterial.

Camurus genomförde även en systematisk uppföljning av interaktioner med hälso- och sjukvårdsintressenter, inklusive aktiviteter som initierats både av huvudkontoret och av dotterbolag, exempelvis sponsring av hälso- och sjukvårdspersonal och kongresser samt Camurus marknadsförings- respektive vetenskapliga evenemang.

Företaget avser att upprepa denna uppföljning under 2026 för att få ytterligare försäkran och återkoppling kring implementeringen av efterlevnadsprogrammet. Vidare planerar Camurus, i enlighet med våra uppdaterade hållbarhetsmål, att från och med 2027 genomföra regelbundna oberoende utvärderingar av ramverket för affärsetik och efterlevnad, i syfte att få extern bekräftelse på att programmet uppfyller önskade standarder (se avsnitt Hållbarhetsmål på sidan 114).

Eventuella iakttagelser från revisioner eller uppföljningar som tyder på möjliga överträdelse av Code of Conduct eller Camurus policyer utreds noggrant för att fastställa grundorsaken och följs upp för åtgärd. Uppgifter om överträdelse som identifierades under 2025

genom revisions- eller uppföljningsmekanismer redovisas i tabellen på sidan 155 (se Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande).

Därutöver genomförs regelbundet kvalitetsinriktade revisioner av Camurus dotterbolag, vilka även omfattar granskning av livscykelhanteringen av marknadsförings- och informationsmaterial avsett för distribution till intressenter inom hälso- och sjukvården (se även avsnittet Produkt- och patientsäkerhet samt patientnytta ovan).

Antikorrupktion och konkurrensrätt

Som läkemedelsföretag har Camurus daglig kommunikation med hälso- och sjukvårdspersonal, patienter, patientorganisationer, leverantörer och affärspartners. I dessa dialoger kan företagets medarbetare hamna i situationer där de riskerar att exponeras för korrupktion eller mutor.

Camurus har nolltolerans mot alla former av korrupktion. Detta framgår tydligt i Camurus Code of Conduct, Vendor Code of Conduct och i företagets Anti-Corruption Policy. Under 2025 utbildades medarbetare i alla funktioner i Code of Conduct och affärsetik, inklusive innehåll om antikorrupktion. Alla nyanställda vid Camurus genomgår också utbildning i företagets Code of Conduct och Anti-Corruption Policy som en del av introduktionsprogrammet. För mer information om utbildningar, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156 samt Resultatindikatorer – medarbetare på sidan 148. Camurus följer alla tillämpliga konkurrenslagar.

Samarbete med hälso- och sjukvården och dess intressenter

Utöver nationella lagar och förordningar har Camurus åtagit sig att följa EFPIA:s kod och riktlinjer för marknadsföring av läkemedel med interaktioner med vårdpersonal, vårdorganisationer och patientorganisationer. Camurus erkänner även betydelsen av WHO:s etiska kriterier för marknadsföring av läkemedel, samt International Federation of Pharmaceutical Manufacturers and Associations Code of Practice (IFPMA Code) som ytterligare referenskällor för god marknadsföringspraxis på internationell nivå. Dessa lagar och koder föreskriver att marknadsföringsmaterial ska vara korrekt och evidensbaserat, samt att interaktioner genomförs på ett professionellt och trovärdigt sätt.

Camurus ramverk för samarbete med hälso- och sjukvårdssektorn och dess intressenter består av en global Healthcare Interactions Policy med tillhörande rutiner och riktlinjer. Policyn fastställer de grundläggande principerna och reglerna som gäller för Camurus interaktioner med intressenter inom hälso- och sjukvården, för att säkerställa att dessa interaktioner är etiska och genomförs med integritet, förtroende och ansvar. Vidare uttrycker policyn Camurus åtagande att följa både EFPIA:s och lokala branschkoderna, och därigenom omfamna självreglering som en central princip inom branschen och verksamheten.

Det praktiska genomförandet av ramverket stärktes genom införandet av en ny global plattform för styrning av dessa interaktioner i början av 2025. Alla berörda medarbetare utbildas i etisk och transparent marknadsföring.

För att säkerställa intern kompetens och en god implementering av ramverket och den nya compliance-plattformen genomförs även fördjupade compliance-utbildningar för medarbetare som har kontakt med externa intressenter inom hälso- och sjukvårdssektorn. För mer information om utbildningarna, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

Sedan 2023 redovisar Camurus alla bidrag till vårdorganisationer och patientorganisationer. Under 2024 utökades redovisningen till att även omfatta donationer till andra välgörenhetsändamål samt Investigator Sponsored Studies (ISS) (se [transparensrapportering](#)).

Sedan 2025 registreras värdeöverföringar till hälso- och sjukvårdsintressenter i Camurus nya globala plattform, vilket möjliggör offentlig rapportering av värdeöverföringar med start år 2026, i linje med företagets hållbarhetsmål för 2026.

Personlig integritet och dataskydd

Camurus är engagerat i att skydda den personliga integriteten i all behandling av personuppgifter. Företaget har väl etablerade policyer och rutiner för att säkerställa skyddet av alla personuppgifter i enlighet med tillämplig dataskyddslagstiftning, inklusive dataskyddsförordningen (GDPR).



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Ett dataskyddsbud är utsett för att stödja Camurus arbete och säkerställa efterlevnad av GDPR. Policyer och rutiner ses över och uppdateras löpande och minst en gång per år. För mer information om hur Camurus hanterar personuppgifter, se Camurus [Integritetspolicy](#).

Visselblåsning

Camurus har en visselblåsarpolicy, och en digital [visselblåsarplattform](#) som är tillgänglig internt via företagets intranät och externt via Camurus webbplats.

Camurus tar misstänkta oegentligheter på största allvar, och plattformen ger både medarbetare och tredje part ett lättillgängligt, säkert och tillförlitligt verktyg att rapportera misstänkta missförhållande som rör företaget. Alla rapporterade ärenden utreds noggrant och nödvändiga åtgärder vidtas.

Rapportering kan göras på engelska, spanska, franska, tyska och svenska, beroende på rapportörens språkpreferens.

Under 2025 formaliserade Camurus en ny mekanism för hantering av klagomål och åtgärdande av hållbarhetsfrågor, såsom mänskliga rättigheter, arbetsrätt och negativ miljöpåverkan, genom att involvera hållbarhetskommitteen och företagets ledningsgrupp i dessa ärenden.

Varje medarbetares ansvar att rapportera misstänkta oegentligheter eller på annat sätt framföra oro och farhågor via de olika kanalerna (till exempel genom den digitala visselblåsarplattformen) uttrycks tydligt i alla relevanta Camurus policyer, inklusive Code of Conduct, Anti-Corruption Policy, Healthcare Interaction Policy och Sustainability Policy.

Alla medarbetare får utbildning i detta ansvar, bland annat genom Code of Conduct-utbildningen, sessionen om Affärsetik och hållbarhet som hölls på den globala konferensen 2025, samt genom uppdaterad e-utbildning i Affärsetik.

Dessutom kommuniceras företagets policy om absolut skydd mot repressalier till alla medarbetare genom Code of Conduct, policyer och utbildningar, för att säkerställa att inga negativa arbetsrelaterade konsekvenser uppstår för en medarbetare som i god tro rapporterar misstänkta oegentligheter eller uttrycker oro.

För mer information om utbildningarna, se tabellen Översikt över medarbetarutveckling och utbildning på sidan 156.

Lobbying och politiska bidrag

Camurus Code of Conduct och Anti-Corruption Policy fastställer att företaget inte lämnar några bidrag till politiska partier eller politiker, och att företagets hållning gentemot politiska partier är neutral.

Även om Camurus mycket sällan deltar i lobbyverksamhet (definierat som aktiviteter som syftar till att påverka lagar eller regler), kan företaget från tid till annan, delta i olika former av dialog och opinionsbildning med externa intressenter. Detta kan exempelvis ske för att verka för finansiering av relevanta hälso- och sjukvårdsinitiativ, förbättrad tillgång till läkemedel samt utveckling av hälso- och sjukvårdspolicy på relevanta marknader. Alla obligatoriska upplysningar offentliggörs i enlighet med gällande lagar och regler.

Under 2025 har Camurus genomfört rapportering i det tyska lobbyregistret, se [länk](#). Rapporteringen omfattar finansiella utgifter inom området public affairs från vårt tyska dotterbolag (Camurus GmbH) samt dess externa konsultföretag, liksom beskrivningar av tillhörande påverkansaktiviteter. Huvudsyftet med dessa aktiviteter är att öka den politiska medvetenheten om opioidberoende och dess behandling på både regional och federal nivå samt att identifiera och engagera relevanta intressenter.

Motsvarande rapportering har även gjorts i Scottish Lobby Register av Camurus LTD i Storbritannien samt dess externa konsultföretag, se [länk](#), avseende påverkansarbete inom området narkotikapolitik och opioidberoende.

Camurus är medlem i branschföreningar för läkemedelsföretag i Tyskland (AKG), Frankrike (LEEM) och Belgien (Pharma.be), och i Sverige är vi medlemmar i IKEM, en arbetsgivarorganisation som organiserar företag inom branscher som kemi, bioteknik och läkemedel. Camurus deltar dock inte med någon väsentlig eller påverkande kapacitet i dessa organisationer.

Ansvarsfull hantering av leverantörskedjan

Även om läkemedelsindustrin är starkt reglerad kvarstår sociala, miljömässiga och korruptionsrelaterade risker i komplexa globala leverantörskedjor. Camurus åtagande för hållbara leverantörskedjor är integrerat i företagets kriterier för urval och samarbete med leverantörer. Utöver krav på hög produktkvalitet och efterlevnad av Good Manufacturing Practice (GMP) genomför Camurus omfattande bedömningar av betydande leverantörers hållbarhetsprestanda.

Betydande leverantörer definieras som leverantörer inom forskning och utveckling (inklusive klinisk och preklinisk forskning), kommersiell produktion (inklusive leverantörer av råmaterial och komponenter), transport och distribution, från vilka Camurus köper produkter eller tjänster till ett värde över 500 000 SEK per år. Bedömningarna genomförs både med och utan leverantörernas aktiva medverkan.

För att identifiera, övervaka och hantera hållbarhetsrisker i leverantörskedjorna har Camurus etablerat en riskhanteringsprocess baserad på due diligence-principer. Processen beskrivs mer i detalj i Camurus Standard Operating Procedure [Vendor Sustainability Due Diligence and Risk Management](#).

ESG-kraven som ställs på leverantörer anges i Camurus Vendor Code of Conduct. Alla befintliga leverantörer som omfattas av riskhanteringsprocessen, liksom potentiella nya leverantörer, genomgår en hållbarhetsrelaterad riskbedömning. Bedömningarna baseras på leverantörernas prestation inom områden såsom efterlevnad av höga standarder för affärsetik (såsom antikorruption och mutförebyggande arbete), medarbetarutveckling, säkra och hälsosamma arbetsförhållanden, hållbarhetsstyrning, respekt för mänskliga rättigheter och åtgärder för att minimera både operativ och produktrelaterad miljöpåverkan. Dessa hållbarhetskrav följs upp regelbundet av Camurus.

För att stödja effektiv operativ uppföljning av befintliga leverantörer och riskscreening av potentiella nya leverantörer använder Camurus ett digitalt riskhanteringssystem. Processflödet illustreras i bilden nedan.

Om Camurus identifierar en leverantör som högriskleverantör, eller om det fastställs att en leverantör har brutit mot Vendor Code of Conduct, vidtas korrigerande åtgärder och åtgärdsplaner för att förbättra leverantörens hållbarhetsprestanda och minska identifierade risker tas fram. Dessa åtgärder kan omfatta revisioner, uppmuntran att införa best practice, förbättringsinitiativ såsom utbildning, gemensamma bedömningar och målsättningar samt kontinuerlig uppföljning.

Alla leverantörer som omfattas av processen följs upp regelbundet, där uppföljningsfrekvensen baseras på varje leverantörs bedömda risknivå.

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

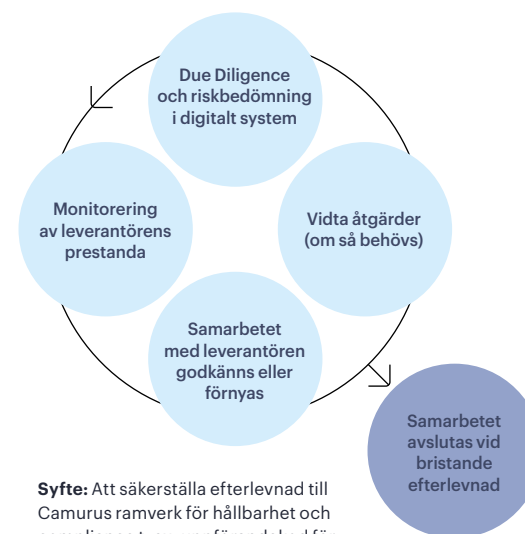
Leverantörers hållbarhetsrisk – beskrivning

Riskenivå	Beskrivning
Låg risk	<ul style="list-style-type: none"> • Strukturerad och proaktiv hantering av ESG-risker • Detaljerade policyer, uppföljning, åtgärder och mål för väsentliga ESG-frågor • Bevis på implementering • Utförlig redovisning av resultat och åtgärder • Engagemang och aktivt deltagande i bedömningen
Medelrisk	<ul style="list-style-type: none"> • Strukturerad och proaktiv ESG-styrning • Policyer, uppföljning och åtgärder finns för väsentliga ESG-frågor • Delvis redovisning av resultat och åtgärder • Engagemang och aktivt deltagande i bedömningen
Hög/Extrem risk	<ul style="list-style-type: none"> • Avsaknad av policyer eller åtgärder för väsentliga ESG-frågor • Bevis på oegentligheter inom specifika områden • Begränsad eller ingen redovisning av prestation inom väsentliga områden • Begränsat eller inget engagemang eller deltagande i bedömningen

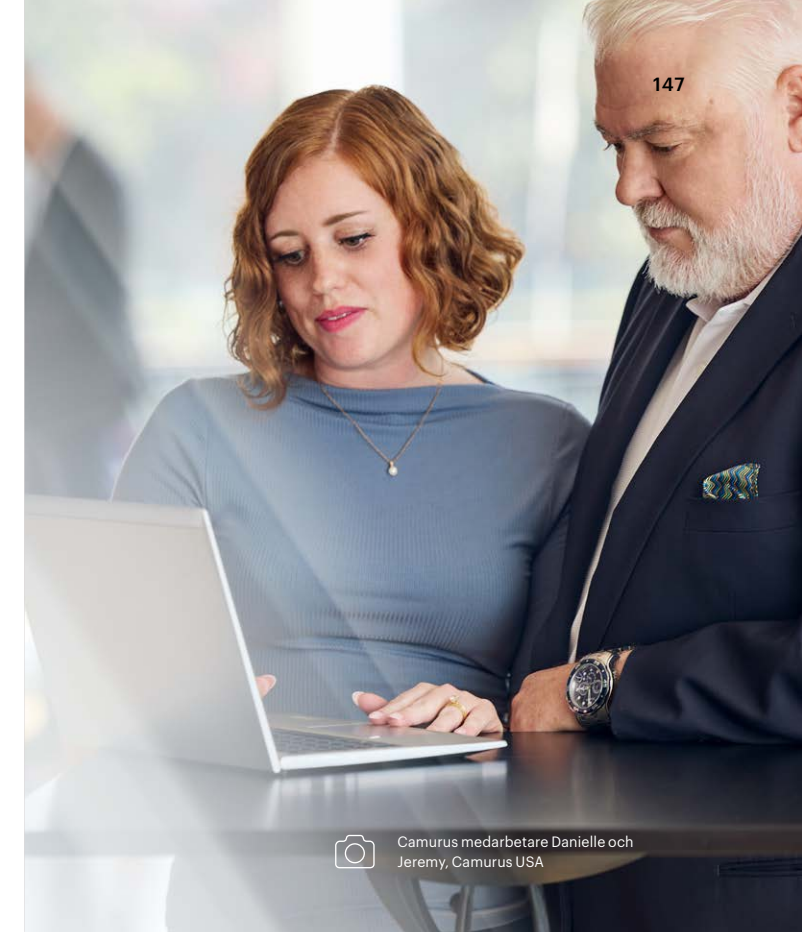
Under 2025 genomförde Camurus skrivbordsgranskningar och möten med sina mest betydande leverantörer. Under dessa möten diskuterades risker kopplade till kränkningar av mänskliga rättigheter samt negativa effekter på markanvändning, biologisk mångfald och klimat vid odling av råvaror som soja och solrosolja. Leverantören av soja har intygat att den soja som används som råvara i Camurus hjälpämnen inte odlas i områden där det finns hög risk för negativa effekter på markanvändning, biologisk mångfald, klimat eller mänskliga rättigheter.

Denna process för riskhantering och leverantörsscreening omfattar även distributörer, kontraktsforskningsorganisationer och andra tjänsteleverantörer (se avsnitt Ramverk för god affärsetik). Under 2025 genomförde Camurus ett antal riskbedömningar av distributörer och betydande tjänsteleverantörer ur ett antikorrupsions- och affärsetiskt perspektiv. Detta inkluderade granskning av policyer, processbeskrivningar och annan dokumentation samt uppföljningsmöten med nya och befintliga affärspartners, återförsäljare och andra aktörer, såsom företag som representerar Camurus i kontakter med hälso- och sjukvårdssektorn eller liknande intressenter.

För mer information om leverantörshantering, se tabellen Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande på sidan 156.

Riskhantering av leverantörer

Syfte: Att säkerställa efterlevnad till Camurus ramverk för hållbarhet och compliance t. ex. uppförandekod för leverantörer och regler mot korruption



Camurus medarbetare Danielle och Jeremy, Camurus USA



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Resultatindikatorer – patienter

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
<i>Nyckeltal avseende tillgång till läkemedel</i>					
Uppskattat antal patienter i behandling med Buvidal vid utgången av året	Antal	70 000	60 000	48 000	36 000
Projekt med fokus på att minska stigma för personer med opioidberoende	Antal	2	2	3	2
<i>Nyckeltal avseende patientsäkerhet</i>					
Produktindragningar (kliniska provningar)	Antal	0	0	0	0
Produktindragningar (marknad)	Antal	0	0	0	0
Inspektioner från hälsomyndigheter	Antal	0	0	1	2
Utförda säkerhetsrevisioner sammanlagt ¹	Antal	34 ²	37	31	44
Externa säkerhetsrevisioner	Antal	26	33	20	-
Interna säkerhetsrevisioner	Antal	8	4	11	-
<i>Nyckeltal avseende klinisk utveckling</i>					
Utförda auditeringar inom klinisk utveckling	Antal	2	1	0	-
Utförda externa studiespecifika auditeringar av Camurus	Antal	3	6	11	-
Utförda interna studiespecifika auditeringar av leverantörer	Antal	6	5	6	-
<i>Nyckeltal avseende djurskydd</i>					
Genomförda revisioner av CRO avseende djurskydd	Antal	0	1	2	1
Genomförda internrevisioner där djurskydd ingår	Antal	0	0	1	0
Genomförda externrevisioner där djurskydd ingår	Antal	1	0	0	0
Totalt antal djur i djurförsök	Antal	791	641	673	1 142
Möss	Antal	-	-	-	375
Råttor	Antal	763	610	637	760
Kaniner	Antal	3	7	9	7
Minigrisar	Antal	25	18	27	-
Hundar	Antal	-	6	-	-

¹ Inkluderar revisioner inom områdena Good Distribution Practice, Good Manufacturing Practice och Good Pharmacovigilance Practice.

² Revisionsprogrammet genomfördes planenligt.

Resultatindikatorer – medarbetare

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
<i>Personalsammansättning och anställningsstruktur</i>					
Antal medarbetare (headcount)	Antal	285	256	213	176
Medarbetare efter ålder - under 30 år - mellan 30 och 50 år - över 50 år	Antal	12/154/119	11/135/110	8/125/80	-
Medarbetare efter ålder - under 30 år - mellan 30 och 50 år - över 50 år	Procent	4/54/42	4/53/43	4/59/37	-
Antal heltidsanställda	Antal	263	238	-	-
Antal heltidsanställda, fördelning per kön och land	Antal (Totalt/kvinnor/män)	263/163/100	-	-	-
Sverige	Antal (Totalt/kvinnor/män)	152/100/52	-	-	-
Danmark	Antal (Totalt/kvinnor/män)	3/2/1	-	-	-
Finland	Antal (Totalt/kvinnor/män)	3/1/2	-	-	-
Norge	Antal (Totalt/kvinnor/män)	2/1/1	-	-	-
Frankrike	Antal (Totalt/kvinnor/män)	8/5/3	-	-	-
Tyskland	Antal (Totalt/kvinnor/män)	19/14/5	-	-	-
Spanien	Antal (Totalt/kvinnor/män)	11/4/7	-	-	-
Portugal	Antal (Totalt/kvinnor/män)	3/2/1	-	-	-
Australien	Antal (Totalt/kvinnor/män)	14/9/5	-	-	-
Österrike	Antal (Totalt/kvinnor/män)	2/1/1	-	-	-
USA	Antal (Totalt/kvinnor/män)	18/9/9	-	-	-
Storbritannien	Antal (Totalt/kvinnor/män)	26/14/12	-	-	-
Belgien	Antal (Totalt/kvinnor/män)	2/1/1	-	-	-
Antal tillsvidareanställda, fördelning per kön och land	Antal (Totalt/kvinnor/män)	280/180/100	-	-	-
Sverige	Antal (Totalt/kvinnor/män)	163/112/51	139/95/44	134/92/42	-
Danmark	Antal (Totalt/kvinnor/män)	3/2/1	3/3/0	3/3/0	-
Finland	Antal (Totalt/kvinnor/män)	3/1/2	2/2/0	2/0/2	-
Norge	Antal (Totalt/kvinnor/män)	2/1/1	2/1/1	2/1/1	-
Frankrike	Antal (Totalt/kvinnor/män)	8/5/3	7/4/3	8/5/3	-
Tyskland	Antal (Totalt/kvinnor/män)	23/17/6	16/11/5	15/10/5	-
Spanien	Antal (Totalt/kvinnor/män)	11/4/7	10/5/5	10/5/5	-
Portugal	Antal (Totalt/kvinnor/män)	3/2/1	-	-	-
Australien	Antal (Totalt/kvinnor/män)	16/11/5	14/9/5	15/12/3	-



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Österrike	Antal (Totalt/kvinnor/män)	2/1/1	2/2/0	2/2/0	-
USA	Antal (Totalt/kvinnor/män)	18/9/9	18/8/10	-	-
Storbritannien	Antal (Totalt/kvinnor/män)	26/14/12	23/12/11	21/11/10	-
Belgien	Antal (Totalt/kvinnor/män)	2/1/1	2/0/2	1/0/1	-
Antal deltidanställda, fördelning per kön och land	Antal (Totalt/kvinnor/män)	22/19/3	18/-/-	-	-
Sverige	Antal (Totalt/kvinnor/män)	13/12/1	-	-	-
Tyskland	Antal (Totalt/kvinnor/män)	6/5/1	-	-	-
Australien	Antal (Totalt/kvinnor/män)	3/2/1	-	-	-
Övriga länder	Antal (Totalt/kvinnor/män)	0/0/0	-	-	-
Medarbetare utan garanterad arbetstid, fördelning per kön och land	Antal	4	-	-	-
Sverige	Antal (Totalt/kvinnor/män)	4/3/1	-	-	-
Antal deltidanställda, fördelning per kön och land	Antal	5	-	-	-
Sverige	Antal (Totalt/kvinnor/män)	2/1/1	-	-	-
Tyskland	Antal (Totalt/kvinnor/män)	2/1/1	-	-	-
Australien	Antal (Totalt/kvinnor/män)	1/0/1	-	-	-
Övriga länder	Antal (Totalt/kvinnor/män)	0/0/0	-	-	-
Konsulter	Antal	17	18	20	-
Andel deltidanställda	Procent	8	-	-	-
Andel tillfälligt anställda	Procent	2	-	-	-
Andel indirekt anställda medarbetare (t.ex. via underleverantörer eller agenturer)	Procent	5.6	-	-	-
Mångfald och representation på medarbetare- och chefsnivå					
Totala ingångs- och mellannivåpositioner, fördelning per kön	Antal (Totalt/kvinnor/män)	223/149/74	-	-	-
Totala ledande befattningar och chefspositioner (inklusive styrelsen), fördelning per kön	Antal (Totalt/kvinnor/män)	62/33/29	-	-	-
Andel kvinnor/män av totalt antal medarbetare	Procent	64/36	64/36	67/33	65/35
Andel kvinnor/män på generell chefsnivå	Procent	50/50	50/50	46/56	47/53
Andel kvinnor/män på juniorchefsnivå	Procent	27/73	-	-	-
Andel kvinnor/män på högsta ledande befattningar	Procent	53/47	-	-	-
Andel kvinnor/män i chefspositioner med intäktansvar	Procent	27/73	-	-	-
Andel kvinnor/män inom STEM (som andel av total STEM-tjänster)	Procent	73/27	-	-	-
Andel kvinnor/män i ledningsgrupp	Procent	42 ³ /68	33/67	30/70	30/70

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Andel kvinnor/män i styrelse	Procent	38/62	33/67	44/56	38/62
Jämställda löner och ersättningsstruktur					
Global genomsnittlig ojusterad löneskillnad mellan könen	Procent	28,1	27,8	31,6	-
Global median ojusterad löneskillnad mellan könen ⁴	Procent	14,7	-	-	-
Genomsnittlig ersättning för heltidsanställda under det senaste kalenderåret	SEK per månad	67 400	-	-	-
Genomsnittslön för män	SEK per månad	73 022	-	-	-
Genomsnittslön för kvinnor	SEK per månad	62 118	-	-	-
Kvot mellan kvinnors och mäns grundlön och ersättning för varje personalkategori per funktion/avdelning					
Ledningsgrupp	Kvot (kvinnor:män)	1:1,4	-	-	-
Affärsutveckling	Kvot (kvinnor:män)	1:0,8	-	-	-
Affärsenhet USA	Kvot (kvinnor:män)	1:1,1	-	-	-
Klinisk utveckling	Kvot (kvinnor:män)	1:1	-	-	-
Kommersiell verksamhet och marknadsföring	Kvot (kvinnor:män)	1:1,3	-	-	-
Finans och IT	Kvot (kvinnor:män)	1:1,2	-	-	-
Global medicinsk verksamhet	Kvot (kvinnor:män)	1:1,3	-	-	-
Juridisk avdelning	Kvot (kvinnor:män)	1:1,7	-	-	-
Forsknings- och utvecklingsavdelning	Kvot (kvinnor:män)	1:1	-	-	-
Regulatorisk avdelning		1:1	-	-	-
Teknisk verksamhet	Kvot (kvinnor:män)	1:1	-	-	-
Kvot mellan grundlön och ersättning för kvinnor och män per land					
Sverige	Kvot (kvinnor:män)	1:1,5	-	-	-
Danmark	Kvot (kvinnor:män)	1:1	-	-	-
Finland	Kvot (kvinnor:män)	1:1,9	-	-	-
Norge	Kvot (kvinnor:män)	1:1,6	-	-	-
Frankrike	Kvot (kvinnor:män)	1:1,5	-	-	-
Tyskland	Kvot (kvinnor:män)	1:1,5	-	-	-
Spanien	Kvot (kvinnor:män)	1:2	-	-	-
Portugal	Kvot (kvinnor:män)	1:1,2	-	-	-
Australien	Kvot (kvinnor:män)	1:1,1	-	-	-
Österrike	Kvot (kvinnor:män)	1:1	-	-	-

³ Från och med mars 2026 är 6 av 13 medlemmar i ledningsgruppen kvinnor (46%).

⁴ Inklusive vd.



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
USA	Kvot (kvinnor:män)	1:0,9	-	-	-
Storbritannien	Kvot (kvinnor:män)	1:1,7	-	-	-
Belgien	Kvot (kvinnor:män)	1:0,7	-	-	-
Kvot mellan ersättningen för företagets högst betalda individ och genomsnittlig ersättningen för dess medarbetare	Kvot	1:11,1	1:7,9	1:9,9	-
Kvot mellan den procentuella ökningen av den årliga totala ersättningen för organisationens högst betalda individ och medianen av den procentuella ökningen av den årliga totala ersättningen för alla medarbetare (exklusive den högst betalda individen)	Kvot	1:1,5	-	-	-
Nyckeltal avseende personalomsättning					
Total personalomsättning	Procent	6,7	4,7	6,2	13,4
Frivillig personalomsättning av medarbetare som slutar på eget initiativ, t.ex. uppsägning)	Antal/Procent	19/3,9	-	-	-
Personalomsättning uppdelad efter anställningsform, ålder, kön, befattningsnivå och land					
Heltidsanställda	Antal/Procent	17/89	-	-	-
Deltidsanställda	Antal/Procent	2/11	-	-	-
Konsulter	Antal/Procent	7	-	-	-
Under 30 år	Antal/Procent	0/0	-	-	-
Mellan 30 och 50 år	Antal/Procent	4/21	-	-	-
Över 50 år	Antal/Procent	15/79	-	-	-
Män	Antal/Procent	6/32	-	-	-
Kvinnor	Antal/Procent	13/68	-	-	-
Befattningsnivå (ingångs-/mellan-/chefs nivå)	Antal	0/2/2	-	-	-
Sverige	Antal/Procent	7/37	-	-	-
Danmark	Antal/Procent	1/5	-	-	-
Tyskland	Antal/Procent	1/5	-	-	-
Spanien	Antal/Procent	2/11	-	-	-
Österrike	Antal/Procent	3/15	-	-	-
USA	Antal/Procent	2/11	-	-	-
Storbritannien	Antal/Procent	2/11	-	-	-
Belgien	Antal/Procent	1/5	-	-	-
Övriga länder	Antal/Procent	0/0	-	-	-
Nyckeltal kopplade till nyanställda					
Antal nyanställda under rapporteringsperioden	Antal	49	-	-	-

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Andel lediga tjänster som fyllts genom internrekrytering	Procent	12	13	22	16
Andel och totalt antal nyrekryteringar uppdelade efter åldersgrupp, kön och land					
Under 30 år	Antal/Procent	7/14	-	-	-
Mellan 30 och 50 år	Antal/Procent	27/55	-	-	-
Över 50 år	Antal/Procent	15/31	-	-	-
Män	Antal/Procent	17/35	-	-	-
Kvinnor	Antal/Procent	32/65	-	-	-
Sverige	Antal/Procent	23/47	-	-	-
Danmark	Antal/Procent	1/2	-	-	-
Finland	Antal/Procent	1/2	-	-	-
Frankrike	Antal/Procent	1/2	-	-	-
Tyskland	Antal/Procent	7/15	-	-	-
Spanien	Antal/Procent	3/6	-	-	-
Portugal	Antal/Procent	3/6	-	-	-
Österrike	Antal/Procent	2/4	-	-	-
USA	Antal/Procent	3/6	-	-	-
Storbritannien	Antal/Procent	4/8	-	-	-
Belgien	Antal/Procent	1/2	-	-	-
Övriga länder	Antal/Procent	0/0	-	-	-
Social dialog och kollektivavtal					
Antal medarbetare som har kollektivavtal ⁵	Antal	189	-	-	-
Andel medarbetare som har kollektivavtal	Procent	66	68	71	-
Andel medarbetare som har kollektivavtal per land (EEA) eller region (utanför EEA)					
Sverige	Procent	100	-	-	-
Finland	Procent	100	-	-	-
Frankrike	Procent	100	-	-	-
Spanien	Procent	100	-	-	-
Belgien	Procent	100	-	-	-
Övriga länder	Procent	0	-	-	-
Minsta varestid för betydande verksamhetsförändringar	Månad	1	-	-	-

⁵ Camurus strävar även efter att tillämpa kollektivavtalsliknande villkor för medarbetare i länder där det för närvarande inte finns någon möjlighet till kollektivavtal. För konsulter gäller villkoren i de företag där de är anställda.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Hälsa, säkerhet och medarbetarnas välbefinnande					
Andel medarbetare och inhyrd personal som berörs av Camurus ledningssystem för hälsa och säkerhet ⁶	Percent	100	100	100	100
Antal arbetstimmar (medarbetare och inhyrd personal)	Timmar	501 600	-	-	-
Antal registreringsbara arbetsrelaterade olyckor	Antal	12	4	1	-
Andel registreringsbara arbetsrelaterade olyckor ⁷	Andel/200 000 arbetade timmar	4,8	9	6	-
Olyckor per en miljon arbetade timmar	Antal/miljon arbetade timmar	24	-	-	-
Antal och andel arbetsrelaterade olyckor med allvarliga konsekvenser (exklusive dödsfall)	Antal/andel per 200 000 arbetade timmar	6/2,39	-	-	-
Totalt antal och frekvens av dödsfall till följd av arbetsrelaterade olyckor (medarbetare och inhyrd personal)	Antal/procent	0/0	0/0	0/0	-
Förlorade dagar på grund av arbetsrelaterade olyckor, skador och arbetsrelaterad ohälsa	Antal dagar	0	0	161,2	-
Lost Time Injury Frequency Rate (LTIFR)	Förlorade dagar/miljon arbetade timmar	0	0	31	-
Lost Time Injury Rate (LTIR)	Förlorade dagar/200 000 arbetade timmar	0	0	6,2	-
Registrerbar arbetsrelaterad ohälsa	Antal fall	0	0	2	-
Sjukfrånvaro (dagar/heltidsanställd) ⁸	Dagar	6	-	-	-
Arbetsrelaterade tillbud ⁹	Antal	6	8	4	3
Frisknärvaro	Procent	97,5	98,1	96,9	97,5
Datatäckning (procentandel av medarbetare, verksamheter eller intäkter som omfattas av säkerhetsrapportering)	Procent	100	-	-	-
Andel medarbetare som har rätt att ta ut familjerelaterad ledighet	Procent	100	100	100	-
Antal medarbetare som har rätt att ta ut familjerelaterad ledighet	Antal	285	-	-	-
Antal medarbetare som tagit ut familjerelaterad ledighet	Antal (kvinnor/män)	39/12	-	-	-

6 Att bedriva arbetet relaterat till arbetsmiljö enligt ledningssystemet för hälsa och säkerhet är ett lagkrav i Sverige, men arbetsmetoden tillämpas på alla medarbetare i hela företaget.

7 Huvudsaklig typ av arbetsskador berör på fall eller halkning på is utanför kontoret.

8 Den vanligaste typen av arbetsrelaterad ohälsa är förkylning.

9 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.

10 Fall av diskriminering kan anmälas via visseblåsarplattformen på Camurus webbplats, direkt till en närmaste chef eller till HR-avdelningen, och utreds och hanteras av Camurus HR-avdelning.

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Antal medarbetare som återvände till arbetet under rapporteringsperioden efter att föräldraledigheten avslutats, fördelat på kön	Antal (kvinnor/män)	39/12	-	-	-
Antal medarbetare som återvände till arbetet efter att föräldraledigheten avslutats och som fortfarande var anställda 12 månader efter att de återvänt till arbetet, fördelat på kön	Antal (kvinnor/män)	39/12	-	-	-
Andel medarbetare som återgick till arbete och stannade kvar efter föräldraledigheten, uppdelat per kön	Antal (kvinnor/män)	100/100	-	-	-
Fall av anmäld diskriminering eller trakasserier ¹⁰	Antal	2	3	0	0
Medarbetarengagemang och medarbetarupplevelse					
Resultat eNPS ¹¹		69	64	56	55
Hälsa och välbefinnande (Balans): "Jag är nöjd med balansen mellan mitt privat- och arbetsliv" ¹²	Skala 1-10	7,9	-	-	-
Tillväxt (Lärande): "Mitt jobb gör det möjligt för mig att lära mig och utveckla nya färdigheter" ¹³	Skala 1-10	8,2	8,3	8,0	8,3
Inkludering (Tillhörighet): "Jag känner en känsla av tillhörighet på Camurus" ¹⁴	Skala 1-10	8,7	8,9	8,8	8,8
Arbetsbelastning: "Kraven från min arbetsbelastning är hanterbara" ¹⁵	Skala 1-10	7,6	7,3	7,2	7,6
Utbildning och utveckling					
Genomsnittligt antal genomförda utbildningstimmar per medarbetare ¹⁶ (FTE)	Timmar	10,6	2,9	3,4	-
Andel medarbetare ¹⁷ som har utbildats i Camurus uppförandekod	Procent	98,2	90,5	99,5	-
Andel medarbetare som har genomfört utbildningen i affärsetik ¹⁸	Procent	93,0	97,5	-	94,0
Andel medarbetare som har genomfört utbildning i hållbarhet ¹⁸	Procent	94,0	-	-	-

11 Engagemangsindeket 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. Medarbetarundersökningen reviderades 2025, vilket kan påverka jämförbarheten av de rapporterade välbefinnande-indikatorerna (t. ex. lycka och stress) med tidigare år på grund av förändringar i de underliggande Peakon-undersökningspunkterna.

12 Används som ett mått på arbetstillfredsställelse (evaluerande välbefinnande). Nytt alternativ i den aktuella undersökningen (ingen motsvarighet i den tidigare undersökningen).

13 Används som ett mått på syfte (eudemiskt välbefinnande). I den tidigare undersökning: "Min arbetsplats tillåter mig att växa och ta mig an nya ansvarsområden."

14 Används som ett mått på glädje (positiv affekt). I 2024 årsrapporten: genomsnittspoäng för tillhörighet.

15 Används som ett mått på stress (negativ affekt). I den tidigare undersökning: "Jag är fri från stress som negativt påverkar min förmåga att arbeta."

16 Genomsnittliga antal utbildningstimmar per anställd återspeglar endast obligatorisk utbildning och representerar inte det totala antalet utbildnings- och lärandeaktiviteter. Obligatoriska utbildningar har definierade tidslinje för slutförande efter utgivningsdatumet; därför kan slutförda timmar och slutförandegrad registreras under följande rapporteringsår.

17 Inkluderar alla tillsvidareanställda och visstidsanställda, exklusive medarbetare som är långtidslediga.

18 Se översiktstabellen för medarbetarutveckling och utbildning 2025 för mer information.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Andel medarbetare som har genomfört IT-säkerhetsutbildning ¹⁹	Procent	93,0	-	-	-
Andel medarbetare som har genomfört utbildningen i patient- och produktsäkerhet ¹⁹	Procent	100	-	-	-
Andel medarbetare i kontakt med hälso- och sjukvårdspersonal som är utbildade i Camurus Healthcare Compliance SOP	Procent	98,9	92,5	-	-
Andel medarbetare som deltar i prestations- och utvecklingssamtal	Procent	100	100	100	-
Andel medarbetare som är berättigade till internmentorskap	Procent	100	100	100	-
Styrelseutbildning			-	-	-
Andel styrelseledamöter som har granskat och undertecknat uppförandekoden	Procent	100	-	-	-
Andel styrelseledamöter som har genomfört IT-säkerhetsutbildning	Procent	100	-	-	-
Talangutveckling och akademiskt engagemang					
Antal studenter som engagerats genom samarbeten för kompetensförsörjning (t.ex. praktikplatser, projekt, besök)	Antal	5	-	-	-
Antal praktikanter som tagits emot via Jobbsprånget ²⁰	Antal	3	-	-	-
Antal praktikanter som övergått till anställning från Jobbsprånget	Antal	2	-	-	-
Antal studenter på masternivå som tagits emot via akademiska samarbeten	Antal	3	-	-	-
Antal doktorander som stöds via akademiska samarbeten	Antal	2	-	-	-

¹⁹ Indikerar medarbetare som har genomfört minst en IT-säkerhetsutbildning. Med tanke på det omfattande utbudet av tilldelade IT-säkerhetsutbildningar kan fullständig slutförande av alla moduler inte spåras. Se översiktstabellen för medarbetarutveckling och utbildning 2025 för en detaljerad översikt över utbildningsmoduler.

²⁰ Jobbsprånget är ett nationellt praktikprogram som syftar till att stödja mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) samt arbetsmarknadsintegration av utrikesfödda akademiker. Se översiktstabellen för medarbetarutbildning och -utveckling 2025 för mer information.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Resultatindikatorer – miljö**Principer för rapportering och redovisningsmetoder**

Utsläpp av växthusgaser rapporteras för perioden 1 januari till 31 december 2025 och har beräknats i enlighet med Greenhouse gas Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard. Rapporteringen är anpassad till EU:s direktiv om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD), kraven i ESRS E1 Klimatförändringar, samt relevanta upplysningar enligt GRI 305. Utsläppen uttrycks i ton koldioxid-ekvivalenter (tCO₂e), vilket möjliggör aggregering av olika växthusgaser baserat på deras globala uppvärmningspotential och underlättar jämförbarhet mellan utsläppskällor och rapporteringsperioder.

Den organisatoriska avgränsningen definieras enligt principen om operativ kontroll. GHG-inventeringen omfattar utsläpp från aktiviteter, anläggningar och leaseade tillgångar där Camurus har befogenhet att fastställa och tillämpa operativa riktlinjer, inklusive kontor, laboratorier, tillverkning av hjälpämnen, företagsfordon samt övriga verksamheter under Camurus kontroll i samtliga rapporteringsländer.

Inventeringen omfattar direkta utsläpp från ägda eller kontrollerade källor (scope 1), indirekta utsläpp från inköpt energi (scope 2) samt utvalda indirekta utsläpp i värdekedjan (scope 3) i enlighet med GHG Protocol. Rapporteringen av scope 3 fokuserar på kategorier som bedömts vara relevanta och väsentliga för Camurus verksamhet, medan kategorier som inte är tillämpliga eller bedöms som oväsentliga exkluderas och dokumenteras.

Kvantifieringen av växthusgasutsläpp är förenad med både vetenskaplig osäkerhet och osäkerhet i uppskattningar. Vetenskaplig osäkerhet uppstår på grund av ofullständig kunskap om växthusgasers

exakta klimatpåverkan och utsläppsprocesser. Osäkerhet i uppskattningar uppstår till följd av databegränsningar, mätosäkerhet, modellerings-antaganden och användning av emissionsfaktorer. Beräkningsmetoder varierar därför beroende på datatillgång, datakvalitet och relevans.

Primära aktivitetsdata och leverantörsspecifika utsläppsdata prioriteras där sådana finns tillgängliga, inklusive information från fastighetsägare, energileverantörer, resebyråer, logistikleverantörer, avfallsentreprenörer och tillverkningspartners. När primärdata saknas används sekundärdata och proxy-metoder, såsom kostnadsbaserade beräkningar baserade på Camurus finansiella system, distansbaserade beräkningar, tekniska uppskattningar eller branschgenomsnittliga emissionsfaktorer i enlighet med GHG Protocol.

Emissionsfaktorer hämtas från erkända internationella databaser och tillförlitliga offentliga källor, inklusive men inte begränsat till DEFRA GHG Conversion Factors, Europeiska miljöbyrå (EEA), US Environmental Protection Agency (EPA), Australian National Greenhouse Accounts Factors, AIB:s residualmixdata, Energimarknadsinspektionen, ADEME, Ecoinvent-databaser samt leverantörsspecifik information. Där så är tillämpligt används landsspecifika emissionsfaktorer för el, residualmix eller leverantörsspecifik dokumentation av förnybar energi för att uppfylla kraven på marknadsbaserad och platsbaserad rapportering av scope 2.

För scope 2-utsläpp tillämpas både marknadsbaserad och platsbaserad metod i enlighet med GHG Protocol Scope 2 Guidance. Marknadsbaserade utsläpp speglar avtalsbaserade instrument såsom avtal om förnybar energi och leverantörsspecifika emissionsfaktorer där sådana finns, medan platsbaserade utsläpp speglar genomsnittliga

emissionsfaktorer för elnätet i de länder där elförbrukningen sker.

För scope 3-utsläpp varierar beräkningsmetoderna mellan olika kategorier och omfattar aktivitetsbaserade, distansbaserade, massbaserade, leverantörsspecifika samt kostnadsbaserade metoder beroende på aktiviteternas natur och på tillgängliga data. Kostnadsbaserade beräkningar justeras för inflation och används när primärdata eller aktivitetsdata saknas, med sektorsspecifika emissionsfaktorer kopplade till finansiella utgifter.

GHG-inventeringen inkluderar inte klimatkompensation, koldioxidinfångning och lagring (CCS) eller interna koldioxidprissättningsjusteringar. Utsläppen rapporteras brutto om inget annat anges.

Camurus arbetar kontinuerligt med att förbättra utsläppsdata, metoder och rapporteringsprocesser i takt med att tillgången till data, leverantörsengage-

mang och interna system utvecklas. Förbättringar av data, noggrannhet, uppdateringar av emissionsfaktorer, metodförändringar eller organisatoriska förändringar kan leda till omräkningar eller justeringar av tidigare rapporterade utsläpp när väsentliga skillnader identifieras. Sådana uppdateringar genomförs för att säkerställa transparens, datakonsistens och jämförbarhet över tid.

Alla rapporterade siffror representerar bästa möjliga uppskattningar vid rapporteringstillfället, baserat på aktuella metoder, antaganden och datakällor. Mindre avvikelser kan förekomma till följd av avrundning.

Tabellen nedan redovisar resultaten av dessa beräkningar för varje utsläppskategori som är relevant för Camurus GHG-inventering för 2025. Resultaten har granskats av en extern part.

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Omsättning	MSEK	2 265	1 868	1 717	956
Energiförbrukning					
Elförbrukning från kontoren inklusive laboratorier	MWh	596	928	935	-
Elförbrukning från tillverkningen av hjälpämnen ²¹	MWh	118	-	-	-
Naturgas	MWh	17	10	10	-
Eldningsolja	MWh	10	27	27	-
Total energiförbrukning från kontoren inklusive laboratorier	MWh	623	965	972	989
Total energiförbrukning tillverkningen av hjälpämnen	MWh	118	-	-	-
Total energiförbrukning från kontoren inklusive laboratorier och tillverkningen av hjälpämnen	MWh	741	-	-	-
Andel förnybar energi ²²	Procent	96	95	95	85
Energiintensitet	MWh/MSEK	0,3	0,5	0,6	1,0

21 Camurus tillverkningsanläggning för hjälpämnen etablerades 2025.

22 Energi genererad från vind-, sol- och biomassakällor.



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Växthusgasutsläpp					
Totala scope 1-utsläpp	tCO ₂ e	118	116	159	162
Totala scope 2-utsläpp (marknadsbaserade)	tCO ₂ e	14	25	17	11
Totala scope 2-utsläpp (platsbaserade)	tCO ₂ e	40	19	12	10
Totala scope 1- och 2-utsläpp (marknadsbaserade) ²³	tCO ₂ e	132	141	176	173
Totala scope 1- och 2-utsläpp (platsbaserade)	tCO ₂ e	158	135	171	172
Totala scope 3-utsläpp	tCO ₂ e	9,346	10,081	386	60
3.1 Köpta varor och tjänster	tCO ₂ e	6,456	8,248	51	-
3.2 Kapitalvaror	tCO ₂ e	890	428	-	-
3.3 Bränsle- och energirelaterade aktiviteter (inte inkluderade i scope 1 och 2)	tCO ₂ e	48	43	46	60
3.4 Uppströms transport och distribution	tCO ₂ e	667	310	287,7	-
3.5 Avfall genererat i den egna verksamheten	tCO ₂ e	2	1,0	0,8	-
3.6 Affäresresor	tCO ₂ e	975	735	-	-
3.7 Medarbetares pendlingsresor	tCO ₂ e	257	252	-	-
3.9 Nedströms transport och distribution	tCO ₂ e	18	30	-	-
3.12 Slutbehandling av sålda produkter	tCO ₂ e	34	34	-	-
Totala scope 1-och 2-utsläpp och scope 3-utsläpp (marknadsbaserade)	tCO ₂ e	9 478	10 222	562	233
Totala scope 1-och 2-utsläpp och scope 3-utsläpp (platsbaserade)	tCO ₂ e	9 504	10 216	557	232
Växthusgasintensitet (totala scope 1-och 2-utsläpp marknadsbaserade)	tCO ₂ e/MSEK	0,06	0,08	0,10	-
Avfall					
Farligt avfall					
Farligt avfall som förbränns med energiåtervinning	t	2,0 ²⁴	1,3	1,5	2,1
Intensitet farligt avfall	t/MSEK	0,0009	0,0007	0,0009	0,0021

23 Används i diagrammen på sidan 138. År 2024 hållbarhetsrapport användes platsbaserade.

24 År 2025 ökade Camurus sina laboratorieforskningsaktiviteter, vilket resulterade i högre volymer farligt avfall.

25 År 2025 implementerade Camurus systematisk vägning av allt avfall som genereras vid huvudkontoret, vilket utöver farligt avfall även omfattar alla avfall.

26 Inkluderar avfall från förpackning av tillverkningsutrustning.

27 Matavfall ökade delvis på grund av förbättrade sorteringsrutiner och mer exakta mätningar. År 2025 vägdes allt avfall på huvudkontoret systematiskt.

28 Camurus vattenförbrukning minskade avsevärt under 2025, främst till följd av flytten av huvudkontoret till en LEED Gold-certifierad byggnad samt införandet av vatteneffektiv utrustning.

29 Vattenkälla: kommunal vattenförsörjning.

30 Avgasutsläppen från tjänstebilflottan och eldningsolja ökade under 2025 jämfört med 2024. Detta återspeglar både en ökning av körsträckor med bensindrivna fordon och, trots en ökning av elfordon, en minskning av körsträckan med el. Beräkningen använde utsläppsfaktorer hämtade från Trafikverket: Emissionsfaktorer för vägtrafik 2021-2030 (excel). Avgasutsläppen för 2024 har räknats om efter att ett fel upptäcktes. Felet har korrigerats.

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Icke-farligt avfall²⁵					
Restavfall som förbränns med energiåtervinning	t	3,1	2,6	1,8	1,3
Wellpapp återvunnet	t	1,1 ²⁶	0,7	0,8	0,7
Elektronik återvunnet	t	0,0	0,1	0,1	0,2
Matavfall återvunnet	t	1,7 ²⁷	0,4	0,5	0,4
Metall återvunnet	t	0,01	0,06	0,04	0,04
Plast återvunnet	t	0,6	1,2	1,2	0,8
Papper återvunnet	t	0,6	0,5	0,3	0,3
Totalt återvunnet avfall	t	4,0	3,0	2,9	2,4
Totalt icke-farligt avfall	t	7,1	5,6	4,7	3,7
Totalt avfall	t	9,1	6,9	6,2	5,8
Andel återvunnet avfall av allt icke-farligt avfall	Procent	56	54	62	65
Andel återvunnet avfall av allt avfall	Procent	44	43	47	41
Totala spill inklusive utsläpp av kölmedier	Antal	0	-	-	-
Intensitet icke farligt avfall	t/MSEK	0,0031	0,0029	0,0027	0,0038
Vattenförbrukning					
Total vattenförbrukning huvudkontor inkl. labb	m ³	820 ²⁸	2 915	4 005	4 730
Vattenuttag ²⁹	m ³	820	2 915	4 005	4 730
Vattenintensitet	m ³ /MSEK	0,4	1,6	2,3	4,9
Avgasutsläpp³⁰					
CO	t	0,30066	0,18739	0,42401	-
HC	t	0,05259	0,03289	0,07496	-
NO _x	t	0,38863	0,42033	0,47363	-
PM	t	0,00241	0,00260	0,00277	-
SO ₂	t	0,00198	0,00327	0,00042	-
Avgasutsläppsintensitet	t/MSEK	0,00033	0,00035	0,00057	-
Övergång till elbilar					
Andel elbilar av antal tjänstebilar	Procent	8	5	3	-
Andel laddhybrider av antal tjänstebilar bilar	Procent	19	19	16	-
Andel elbilar av antal förmånsbilar	Procent	79	73	-	-
Andel laddhybrider av antal förmånsbilar	Procent	21	27	-	-
Miljöböter och brott mot miljölagar	Antal	0	0	0	0



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande

Nyckeltal	Enhet	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Affärsetik, efterlevnad och överträdelser					
Totalt antal överträdelser av uppförandekod eller tillhörande policyer	Antal	13 ³¹	4	6	4
Typ av överträdelse					
• Korruption - eller mutärenden	Antal	0	0	0	0
• Interaktioner och kommunikation med hälso- och sjukvårdsintressenter ³²	Antal	8	4	3	3
• Personuppgiftsincidenter	Antal	3	0	3	1
• Fall av diskriminering eller trakasserier	Antal	Se resultatindikatorer – medarbetare			
• Fall av penningtvätt eller insiderinformation	Antal	0	0	0	0
• Intressekonflikter	Antal	1	0	0	0
• Andra överträdelser	Antal	1	0	0	0
Varav rapporterade "visselblåsningar" ³³	Antal	4	1	2	2
Leverantörsbedömning och riskhantering					
Antal betydande leverantörer ³⁴ som har bedömts	Antal	48	-	-	-
Antal betydande leverantörer i led 1	Antal	53	-	-	-
Antal betydande leverantörer bortom led 1	Antal	0	-	-	-
Andel av inköp från betydande leverantörer i led 1	Procent	76	-	-	-
Andel nya leverantörer som granskats avseende miljöprestanda	Procent	100	-	-	-
Andel nya leverantörer som granskats avseende socialt ansvarstagande	Procent	100	-	-	-
Antal leverantörer som bedömts ha medelhög, hög eller extrem risk	Antal	19	-	-	-
Antal leverantörer som stöttats i implementeringen av avhjälpande handlingsplaner	Antal	19	-	-	-
Antal leverantörer som har identifierats att ha väsentlig ³⁵ faktisk och potentiell negativa social- och/eller miljöpåverkan	Antal	0	-	-	-
Antal leverantörer vars kontrakt har sagts upp till följd av hållbarhetsgranskningen	Antal	0	-	-	-

31 Inkluderar fall som upptäckts och utredningar som slutförts under 2025.

Källan till ärendeinformation inkluderar intern efterlevnadsrevision, rapportering från medarbetare och anmälan från extern myndighet. Korrigering och förebyggande åtgärder inkluderar uppdatering av uppförandekoden, uppföljande efterlevnadsrevision, utbildning, disciplinära åtgärder och utbyte av distribuerat utbildningsmaterial. För 2025 har ett nytt sätt att klassificera typen av överträdelser införts, vilket återspeglas i redovisningen av överträdelser i denna rapport.

32 Inkluderar incidenter av bristande efterlevnad gällande marknadsföring.

33 "Visselblåsningar" inkluderar även uppgifter om överträdelser som framförts av Camurus medarbetare direkt till Compliance funktionen på Camurus, d.v.s. ej

nödvändigtvis uppgifter som rapporteras till Compliance genom Camurus plattform för visseblåsning.

34 Camurus betydande leverantörer definieras i denna tabell som de leverantörer som omfattas av företagets SOP Vendor Sustainability Due Diligence and Risk Management SOP.

35 Väsentlig definieras i dessa indikatorer som: en kritisk eller allvarlig avvikelse från minimikraven som leder till allvarlig skada på miljön eller människors fysiska eller psykiska integritet, eller till ett systematiskt misslyckande från leverantörens sida att skydda människor eller miljön från skada.

Skatter

	Camurus AB Sweden 2025	Camurus Group globally 2025	Camurus AB Sweden 2024	Camurus Group globally 2024	Camurus AB Sweden 2023	Camurus Group globally 2023
Totalt antal medarbetare	165	285	139	256	134	213
Intäkter från tredjepartsförsäljning (MSEK)	2 165	2 265	1 765	1 868	1 643	1 717
Vinst före skatt (MSEK)	673	933	534	553	526	549
Andra materiella tillgångar än likvida medel (MSEK)	711	879	795	873	609	718
Inkomstskatt (MSEK)	138	198	111	124	109	118
Periodiserad skatt (MSEK)	0	0	120	126	217	220



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Översikt över medarbetarutbildning och utveckling

Typ av utbildning	Utbildning och namn på kategori	Deltagare	Modul	Beskrivning
Organisatoriska grunder	Introduktionsprogram	Alla nyanställda	Rollspecifika och produktrelaterade utbildningar (moduler tilldelas baserat på roll och funktion)	Ett omfattande introduktionsprogram som ger nya medarbetare en strukturerad introduktion till Camurus, inklusive företagsöversikt, terapiområden, produkter, kliniska och vetenskapliga grunder, regulatoriska krav och efterlevnad samt marknadsspecifika introduktioner. Programmet säkerställer en gemensam kunskapsbas i organisationen och anpassas efter olika roller, funktioner och geografiska områden.
	Introduktion av olika avdelningar inom Camurus		Introduktionsprogram av olika avdelningar, funktioner och vetenskapliga områden	Ett strukturerat introduktionsprogram som ger medarbetare en översikt över Camurus avdelningar, funktionella ansvarsområden, centrala processer och gränssnitt mellan funktioner. Utbildningen omfattar centrala företagsfunktioner, utvecklings- och tillverkningsverksamhet samt vetenskapliga plattformar, inklusive Camurus produkter, och stödjer organisatorisk förståelse, samarbete och effektiv integration i företaget.
ESG-utbildningar (Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning)	Hållbarhet	Alla medarbetare	Hållbarhetsramverk	Stärker medarbetares förståelse för hållbarhetsfrågor, etiskt agerande samt efterlevnad av miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade krav inom organisationen och dess värdekedja. Utbildningen ökar medvetenheten om hur strategiska mål, styrningsstrukturer och ansvarsfulla affärsmetoder implementeras i praktiken samt hur negativa miljömässiga och sociala effekter identifieras, hanteras och minskas.
			Mål och resultat	
			Styrningsstruktur	
			Hållbar upphandling och riktlinjer	
			Uppförandekod för leverantörer	
			Övergripande miljöprestanda	
			GHG protocol	
			GHG -protokoll	
Pending och resor i arbete				
Avfallshantering (inklusive farligt avfall)				
Hantering av vatten som resurs				

Typ av utbildning	Utbildning och namn på kategori	Deltagare	Modul	Beskrivning
ESG-utbildningar (Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning)	Hållbarhet	Alla medarbetare	Mänskliga rättigheter	Den främjar ansvarsfullt beslutsfattande, transparens och ansvarstagande genom att tydliggöra förväntningar kring miljöprestanda, klimatpåverkan, hållbar upphandling, mänskliga rättigheter och arbetssätt som stärker inkludering. Utbildningen betonar också vikten av att markera mot oacceptabelt beteende, agera etiskt och visa respekt.
			Visselblåsarfunktion och rapporteringsplattform	
		Fördjupning i mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) och omedveten bias		
		Alla nyanställda	Policy för mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) samt utbildning i omedvetna fördomar	
Hållbara arbetssätt i laboratorier	Alla medarbetare som arbetar i laboratoriemiljö		Green Lab Practice Workshop	Stödjer laboratoriepersonal i att förstå och tillämpa hållbara arbetssätt i den dagliga laborativverksamheten. Utbildningen stärker medvetenheten om resurseffektivitet, miljöpåverkan och ansvarsfullt laboratoriebetende samt främjar bästa praxis inom energianvändning, avfalls- och vattenhantering, hållbar upphandling och grön kemi. Den bidrar till minskad miljöpåverkan, förbättrad operativ effektivitet och ligger i linje med Camurus hållbarhetsmål och My Green Lab-principerna.
			Samhälle och resor	
			Reduktion av vattenanvändning och hantering och reduktion av avfall (inklusive farligt avfall) samt återvinning	
			Resurshantering, inköp och grön kemi	
			Energianvändning i laboratorier (utrustning, dragskåp, kylförvaring och infrastruktur)	
Introduktion till hållbarhet och affäretik		Alla nyanställda	Grundläggande ESG	Introducerar nya medarbetare till Camurus arbete med hållbarhet, etiskt agerande och ansvarsfulla affärsmetoder. Utbildningen ökar medvetenheten om ESG-principer, främjar integritet, transparens och ansvarstagande samt stödjer efterlevnad av interna policys och externa krav.
Affäretik och regelefterlevnad	Alla medarbetare		Uppförandekod	Främjar en stark etisk kultur genom att stärka medarbetares förståelse för förväntat beteende, lagar och regler samt ansvarsfulla affärsmetoder. Utbildningen stärker integritet, ansvarstagande och transparens i interaktioner med kollegor, patienter, partners, leverantörer och samhället.
			Lagar, regler och branschstandarder	
			Rapportering av missförhållanden	



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKUDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Typ av utbildning	Utbildning och namn på kategori	Deltagare	Modul	Beskrivning	
ESG-utbildningar (Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning)	Affärsetik och regelefterlevnad	Alla medarbetare	<p>Patienter och samhälle – kliniska studier</p> <p>Inkluderande arbetsplatser</p> <p>Miljöprinciper</p> <p>Etiska standarder</p> <p>Förebyggande av mutor och korruption</p> <p>Hållbar och ansvarsfull upphandling</p>	Främjar en stark etisk kultur genom att stärka medarbetares förståelse för förväntat beteende, lagar och regler samt ansvarsfulla affärsmetoder. Utbildningen stärker integritet, ansvarstagande och transparens i interaktioner med kollegor, patienter, partners, leverantörer och samhället.	
			<p>Sociala medier</p> <p>Förebyggande av korruption på Camurus</p>		Introducerar nya medarbetare till organisationens kommersiella principer, etiska standarder och regelefterlevnadskrav som är relevanta för kundnära och kommersiella aktiviteter. Utbildningen stödjer ansvarsfulla interaktioner med hälso- och sjukvårdspersonal och kunder, främjar etiska marknadsförings- och reklammetoder samt förstärker förväntningar kopplade tillförebyggande av mutor och korruption. Den ökar samtidigt medvetenheten om interna policyer som styr resor, utlägg och extern representation, inklusive lämplig användning av sociala medier. Sammantaget bidrar utbildningen till att kommersiella aktiviteter genomförs ansvarsfullt, transparent och i enlighet med tillämpliga lagar, branschkoderna och interna policyer vilket främjar förtroende, riskminimering och hållbara affärsmetoder.
			<p>Ramverk för interaktioner med hälso- och sjukvården och regelefterlevnad</p> <p>Policy för externa resor och utlägg</p>		
ESG-utbildningar (Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning)	Governance compliance risk (GCR)	Alla nya medarbetare som har kontakt med kunder, hälso- och sjukvården samt andra berörda medarbetare	<p>Introduktion till GCR (styrning, regelefterlevnad och risk)</p> <p>Ramverk för interaktioner med hälso- och sjukvården och regelefterlevnad</p> <p>Process för aktivitetsstyrning från start till mål</p> <p>Roller, ansvar och godkännande</p> <p>Dokumentation och hantering av underlag</p> <p>Transparens och rapportering av värdeöverföringar (ToV)</p> <p>Användning av systemet i praktiken (GCR-plattform)</p>	Ger medarbetare en förståelse för Camurus system för styrning, regelefterlevnad och risk (GCR), en global IT-plattform som används för att hantera, godkänna, dokumentera och följa upp interaktioner med hälso- och sjukvården på ett strukturerat och regelbundet sätt. Utbildningen förklarar hur GCR-systemet stödjer efterlevnad av interna styrnings- och compliancepolicyer och rutiner, branschkoderna (inklusive EFPIA) samt tillämpliga lokala och internationella regelverk, såsom krav på transparens och rapportering av värdeöverföringar. Den stödjer en konsekvent, transparent och granskningsbar hantering av interaktioner med hälso- och sjukvården och stärker Camurus affärsmetoder, regulatorisk efterlevnad och riskhantering på olika marknader.	
Yrkes- och rollspecifik	Omfattande praktisk utbildning	Alla medarbetare	<p>Rollspecifika utbildningar (moduler tilldelas baserat på roll och funktion)</p> <p>Utbildning i rutiner, riktlinjer och arbetsinstruktioner</p>	Ger omfattande årlig, rollspecifik och praktisk utbildning för att säkerställa att medarbetare har den kunskap och de färdigheter som krävs för att utföra sina arbetsuppgifter i enlighet med interna rutiner, regulatoriska krav och etiska standarder. Beroende på roll och funktion anpassas utbildningen, till exempel patient- och produktsäkerhetsprogram, Good Laboratory Practice (standarder om djurvälstånd) samt etik inom forskning och utveckling, vilket stärker medarbetarnas medvetenhet och förståelse för regelbunden och ansvarsfulla arbetsmetoder.	

Typ av utbildning	Utbildning och namn på kategori	Deltagare	Modul	Beskrivning
ESG-utbildningar (Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning)	Governance compliance risk (GCR)	Alla nya medarbetare som har kontakt med kunder, hälso- och sjukvården samt andra berörda medarbetare	<p>Introduktion till GCR (styrning, regelefterlevnad och risk)</p> <p>Ramverk för interaktioner med hälso- och sjukvården och regelefterlevnad</p> <p>Process för aktivitetsstyrning från start till mål</p> <p>Roller, ansvar och godkännande</p> <p>Dokumentation och hantering av underlag</p> <p>Transparens och rapportering av värdeöverföringar (ToV)</p> <p>Användning av systemet i praktiken (GCR-plattform)</p>	Ger medarbetare en förståelse för Camurus system för styrning, regelefterlevnad och risk (GCR), en global IT-plattform som används för att hantera, godkänna, dokumentera och följa upp interaktioner med hälso- och sjukvården på ett strukturerat och regelbundet sätt. Utbildningen förklarar hur GCR-systemet stödjer efterlevnad av interna styrnings- och compliancepolicyer och rutiner, branschkoderna (inklusive EFPIA) samt tillämpliga lokala och internationella regelverk, såsom krav på transparens och rapportering av värdeöverföringar. Den stödjer en konsekvent, transparent och granskningsbar hantering av interaktioner med hälso- och sjukvården och stärker Camurus affärsmetoder, regulatorisk efterlevnad och riskhantering på olika marknader.
			<p>Rollspecifika utbildningar (moduler tilldelas baserat på roll och funktion)</p> <p>Utbildning i rutiner, riktlinjer och arbetsinstruktioner</p>	Ger rollspecifik och praktisk utbildning för att säkerställa att medarbetare effektivt kan förstå och tillämpa rutiner (SOP), policyer och godkända arbetsinstruktioner i det dagliga arbetet. Utbildningen består främst av att läsa och förstå styrda dokument inom kvalitetsledningssystemet.
Yrkes- och rollspecifik	Omfattande praktisk utbildning	Alla medarbetare	<p>Rollspecifika utbildningar (moduler tilldelas baserat på roll och funktion)</p> <p>Utbildning i rutiner, riktlinjer och arbetsinstruktioner</p>	Ger omfattande årlig, rollspecifik och praktisk utbildning för att säkerställa att medarbetare har den kunskap och de färdigheter som krävs för att utföra sina arbetsuppgifter i enlighet med interna rutiner, regulatoriska krav och etiska standarder. Beroende på roll och funktion anpassas utbildningen, till exempel patient- och produktsäkerhetsprogram, Good Laboratory Practice (standarder om djurvälstånd) samt etik inom forskning och utveckling, vilket stärker medarbetarnas medvetenhet och förståelse för regelbunden och ansvarsfulla arbetsmetoder.



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Typ av utbildning	Utbildning och namn på kategori	Deltagare	Modul	Beskrivning
Rollspecifik karriärutvecklingsutbildning	Karriärutveckling	Alla medarbetare	Rollspecifika utbildningar (moduler tilldelas baserat på roll och funktion)	Stödjer medarbetarens professionella utveckling genom att erbjuda rollspecifika utvecklingsmöjligheter anpassade till nuvarande ansvarsområden och framtida karriärvägar. Utbildningen fokuserar på att utveckla funktionell expertis, färdigheter och kompetenser relevanta för varje roll och funktion och kan inkludera teknisk, professionell och ledarskapsutveckling. Moduler tilldelas baserat på roll och funktion för att stödja individuell utveckling, intern rörlighet och långsiktig kompetensutveckling inom organisationen.
Arbetsmiljö och hälsa	Human Capital Management	Alla medarbetare	Hjärt- och lungräddning (HLR)	Stödjer en säker, hälsosam och hållbar arbetsmiljö genom att stärka medarbetarens medvetenhet om arbetsmiljöprinciper. Utbildningen främjar förebyggande av arbetsrelaterade skador och ohälsa, stödjer fysisk och mental hälsa samt stärker medarbetarens förmåga att hantera arbetsplatsrisker. Utbildningen omfattar beredskap vid nödsituationer, medvetenhet om psykisk hälsa, stresshantering och ergonomiska arbetssätt, vilket bidrar till välbefinnande, motståndskraft och prestation i organisationen.
			Hantera stress och bygga motståndskraft	
			Menopaus på arbetsplatsen	
			Ergonomisk vägledning	
		Alla chefer	Arbetsmiljöutbildning	Stödjer chefer i att uppfylla sitt ansvar inom arbetsmiljö och att främja en säker och hälsosam arbetsmiljö.
		Alla nyanställda	Introduktion till byggnadernas säkerhetsstruktur och nödrutiner	Ger nyanställda en introduktion till byggnadernas säkerhetsstruktur och nödlägesberedskapsrutiner, ledd av fastighetsansvarig. Utbildningen säkerställer kännedom om säkerhetsregler, utrymningsvägar, nödutrustning och åtgärdsrutiner, vilket bidrar till en säker arbetsmiljö och god beredskap vid incidenter eller nödsituationer.

Typ av utbildning	Utbildning och namn på kategori	Deltagare	Modul	Beskrivning
Kvalitetsledningssystem (QMS)	Kvalitetsledningssystem (QMS)/Good Pharmacovigilance Practices (GVP) & Good Distribution Practices (GDP)	Alla medarbetare	Introduktion till eQMS	Ger medarbetare en omfattande förståelse för Camurus kvalitetsledningssystem (QMS) och det tillhörande elektroniska QMS-systemet (eQMS), som fungerar som det centrala systemet för hantering av standardrutiner (SOP:er), policyer, riktlinjer, kvalitetsprocesser och regulatoriska krav. Utbildningen säkerställer att medarbetare är bekanta med hur kvalitetsdokument och register skapas, underhålls, granskas och tillämpas i systemet, samt hur händelser såsom klagomål och biverkningar rapporteras och hur avvikelser och ändringskontroller hanteras på ett strukturerat och regelbundet sätt. Utbildningen omfattar även användningen av eQMS som ett verktyg för att stödja kvalitetsprocesser, dokumenthantering, utbildningsplanering och spårbarhet. Dessutom stärker den medvetenheten om tillämpliga GVP-, GDP- och regulatoriska krav samt relevanta kliniska och regulatoriska system. Sammantaget säkerställer utbildningarna en enhetlig förståelse, korrekt användning av QMS och efterlevnad av interna rutiner och externa regulatoriska krav i hela organisationen.
			eQMS utbildningsmodul	
			Hur man läser och förstår nya eller uppdaterade SOP:er, policyer och riktlinjer i eQMS	
			Årlig GVP- och GDP-utbildning	
		Alla nyanställda	Individuell utbildningsplan (TPI) för nyanställda (eQMS)	
			Good Distribution and Wholesale Practice (GDP)	
			Good Pharmacovigilance Practices (GVP)	
Ledarskap	Värdebaserat ledarskap	Alla chefer	Välkommen till programmet Valued Leadership	Stödjer chefer i att utveckla effektiva och värdebaserade ledarskapsfärdigheter som främjar tillit, psykologisk trygghet och högpresterande team. Utbildningen stärker kompetenser inom kommunikation, feedback och coaching, konflikthantering, förändringsledning samt hantering av stress och motståndskraft inom team. Den främjar självreflektion, inkluderande ledarskapsbeteenden och stark teamdynamik, vilket bidrar till medarbetarengagemang, välbefinnande och hållbar prestation i hela organisationen.
			Konflikthantering	
			Feedback & coaching	
			Fördjupad utbildning om feedback	
			Hantera stress och bygg motståndskraft - i ditt team	
			Förändringsledning	
			Säkerhet & tillit	
			De fem dysfunktionerna i ett team	



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Typ av utbildning	Utbildning och namn på kategori	Deltagare	Modul	Beskrivning
Allmän kompetens- och kunskapsutveckling samt workshop	Tekniska färdigheter	Alla medarbetare	Rollspecifika utbildningar (moduler tilldelas baserat på roll och funktion)	Stödjer medarbetare i att utveckla viktiga tekniska och professionella färdigheter som krävs för ett effektivt dagligt arbete. Utbildningen stärker tekniska kompetenser genom användning av digitala verktyg såsom Excel och utvecklar kommunikations- och presentationsfärdigheter genom verktyg som PowerPoint och andra interna plattformar såsom intranätet. Moduler tilldelas baserat på roll och funktion för att säkerställa relevant och praktisk kompetensutveckling, vilket stödjer effektivitet, samarbete och kontinuerligt lärande i hela organisationen. Dessutom har medarbetare tillgång till den digitala läroplattformen Campus, som erbjuder onlinekurser inom kontorsfärdigheter, mjuka färdigheter och grundläggande ledarskapskompetenser. Plattformen främjar kontinuerligt lärande och stödjer medarbetare i att utveckla sin kunskap genom tillgängligt, självstyrt lärande och kompetensutveckling. Moduler tilldelas baserat på roll och funktion för att säkerställa relevant och praktisk kompetensutveckling i hela organisationen.
Organisatoriskt lärande och medarbetar-engagemang	Kommunikations- och presentationsverktyg	Alla medarbetare	Business Code of Conduct and Strategy, Patient focus & Organizational Culture	Stödjer organisatoriskt lärande, medarbetar-engagemang och intern samordning genom att erbjuda ett strukturerat forum för informationsdelning och dialog i hela företaget. Konferensen stärker förståelsen för Camurus strategi, produktportfölj, pipeline och framtida tillväxtplaner, samtidigt som patientperspektiv och tvärfunktionella insikter integreras. Programmet främjar transparens, samarbete och en gemensam förståelse över funktioner och geografier, stärker företagets värderingar och kultur samt stödjer ett patientcentrerat och ansvarsfullt affärssätt. Det bidrar till kompetensutveckling hos medarbetare, intern samordning och effektiv kommunikation i takt med att Camurus fortsätter att växa som ett internationellt läkemedelsföretag.
IT-utbildningar	Global konferens	Alla medarbetare	Security awareness training-learning hub	Utbildningskonceptet syftar till att ge organisationens medlemmar den kunskap och de färdigheter som behövs för att skydda sig själva och organisationens information, AI på jobbet: använd det på ett klokt sätt Deepfake-medvetenhet Generativ AI: intelligent och farlig?

Typ av utbildning	Utbildning och namn på kategori	Deltagare	Modul	Beskrivning
IT-utbildningar	Utbildning i säkerhetsmedvetenhet – Learning Hub	Alla medarbetare	AI-chatbots: förstå deras användning, risker och begränsningar i arbetslivet Säkerhetsmedvetenhetsbedömning (SAPA) Insiderhot Din roll: internetsäkerhet IT-säkerhet på arbetsplatsen Förstå URL:er Hot- och incidenthantering Dataintrång Informationssäkerhet på mobila enheter Kevin Mitnick – utbildning i säkerhetsmedvetenhet Spot the Phish Game: grundläggande nivå	system och tillgångar från förlust, missbruk eller skada. Utbildningen gäller alla personer som utför aktiviteter för organisationens räkning, inklusive medarbetare, tillfällig personal, konsulter och andra behöriga användare. Utbildningen levereras genom ett centraliserat kunskapsnav som kombinerar tilldelade, rollrelevanta utbildningsmoduler med tillgång till ett brett digitalt utbildningsbibliotek för självstudier. De tilldelade utbildningarna säkerställer en gemensam grundnivå av säkerhetsmedvetenhet och efterlevnad av interna policyer och externa krav, medan det digitala biblioteket på begäran gör det möjligt för individer att kontinuerligt utveckla och uppdatera sin kunskap i egen takt. Tillsammans stödjer detta arbets sätt en stark säkerhetskultur, riskmedvetenhet och ett gemensamt ansvar för informationssäkerhet i hela organisationen.
	Utbildning i cybersäkerhet – webbserie	Alla medarbetare	Miniserie: skydda information inifrån	Serien är uppbyggd säsong för säsong och avsnitt för avsnitt, vilket gör det möjligt att utveckla och anpassa handlingen för att illustrera flera verkliga säkerhetsshot i en mänsklig kontext. Från en blygsam början har The Inside Man utvecklats till en internationell cybersäkerhets-thriller. Fem säsonger
	Ledningsutbildning i säkerhetskultur	Koncernledning, ledningsgrupper och styrelse	Säkerhetskultur: medvetenhet, beteende och ansvar	Säkerhetskultur definieras som de idéer, normer och sociala beteenden i en grupp som påverkar dess säkerhet. Säkerhetskultur kan betraktas som en del av den bredare företagskulturen men kräver egna specifika uppgifter, mål och ansvar för att uppnås. En positiv företagskultur i sig garanterar inte en stark säkerhetskultur.



INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

GRI-innehållsindex

Nivå på tillämpning	Camurus har rapporterat den information som anges i detta GRI-innehållsindex för perioden 1 januari – 31 december 2025 med hänvisning till GRI-standarderna. Detta är företagets första hållbarhetsrapport som har upprättats med hänvisning till GRI-standarderna (2021). Omfattningen av upplysningarna återspeglar för närvarande tillgängliga data och system, som kommer att vidareutvecklas i kommande rapporteringscykler.
GRI 1 som används	GRI 1: Grund 2021 – Denna rapport har upprättats med hänvisning till GRI-standarderna (2021). Standarderna som trädde i kraft den 1 januari 2026 har inte tillämpats, eftersom de ligger utanför rapporteringsperioden för 2025.

GRI-standard / Upplysning och krav	ESRS-upplysning och krav	Hänvisning i hållbarhetsrapporten
GRI 2: Generella upplysningar 2021		
2-1 Detaljer om organisationen	Se kraven enligt direktiv 2013/34/EU.	Camurus i korthet, s. 5
2-2 Enheter inkluderade i organisationens hållbarhetsrapportering	ESRS 15.1; ESRS 2 BP-1	Om hållbarhetsrapporten, s. 112
2-3 Redovisningsperiod, frekvens och kontaktperson	ESRS 1	Om hållbarhetsrapporten, s. 112
2-4 Förändringar i tidigare rapporterade upplysningar	ESRS 2 BP-2	Detta har gjorts i dokumentet med hjälp av fotnoter där det var nödvändigt.
2-5 Externt bestyrkande	Se krav på extern granskning enligt direktiv (EU) 2022/2464.	Camurus inventering av växthusgasutsläpp är externt bestyrkt av Ethos enligt AA1000.
2-6 Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser	ESRS 2 SBM-1	Partnerskap, s. 47, Förvaltningsberättelse, s. 51, Camurus verksamhet, s. 52, Tidiga forskningsprojekt, s. 55, Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande, s. 155
2-7 Anställda	ESRS 2 SBM-1; ESRS S1 S1-6	Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
2-8 Arbetare som inte är anställda	ESRS S1 S1-7	Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
2-9 Sammansättning och struktur för styrning	ESRS 2 GOV-1; ESRS G1	Bolagsstyrningsrapport, s. 97, Styrelse, s. 99 och 106
2-10 Nominering och urval av det högsta ledningsorganet	Detta ämne ingår inte i listan över hållbarhetsfrågor enligt ESRS 1.	Bolagsstyrningsrapport – Valberedning, s. 99, Styrelse – Sammansättning och oberoende, s. 99
2-11 Ordförande i det högsta styrande organet	Detta ämne ingår inte i listan över hållbarhetsfrågor enligt ESRS 1.	Styrelse – Sammansättning och oberoende, s. 99, Styrelse, s. 108
2-12 Styrande organs roll i översyn och hantering av påverkan	ESRS 2 GOV-1; GOV-2; SBM-2; ESRS G1	Bolagsstyrningens struktur – Årsstämma 2025, s. 98, Verkställande direktör och koncernledning, s. 101, Styrelsen – Styrelsens ansvar och arbete, s. 99, Styrelsens arbete under 2025, s. 100, Hållbarhetsstyrning, s. 117

GRI-standard / Upplysning och krav	ESRS-upplysning och krav	Hänvisning i hållbarhetsrapporten
2-13 Delegering av beslutsfattande för hantering av påverkan	ESRS 2 GOV-1; GOV 2; ESRS G1 G1-3	Hållbarhetsstyrning, s. 117
2-14 Högsta styrande organets roll i hållbarhetsredovisning	ESRS 2 GOV-1; IRO-1	Hållbarhetsstyrning, s. 117
2-19 Ersättningspolicy	ESRS 2 GOV-3; ESRS E1	Beslutade arvoden till styrelseledamöter 2025, s. 101, Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, s. 102, Not 9 s. 76, Not 29 s. 89
2-20 Process för att fastställa ersättningar	ESRS 2 GOV-3	Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, s. 102, Not 9 s. 76, Bolagsstyrningens struktur – Årsstämma 2025, s. 98
2-21 Årligt totalt kompensationsförhållande	ESRS S1 S1-16	Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
2-22 Uttalande om strategi för hållbar utveckling	ESRS 2 SBM-1	Från vd, s. 112
2-23 Värderingar, principer, standarder och normer gällande uppförande	ESRS 2 GOV-4; MDR-P; ESRS S1 S1-1; ESRS S2 S2-1; ESRS S3 S3-3; ESRS S4 S4-1; ESRS G1 G1-1	Styrdokument s. 118 – https://www.camurus.com/sv/hallbarhet/styrdokument , Respekt för mänskliga rättigheter, s. 135, Ansvarsfull hantering av leverantörs-kedjan, s. 146-147
2-24 Förankring av värderingar, principer, standarder och normer gällande uppförande	ESRS 2 GOV-2; MDR-P; ESRS S1 S1-4; ESRS S2 S2-4; ESRS S3 S3-4; ESRS S4 S4-4; ESRS G1 G1-1	Ansvarsfull hantering av leverantörskedjan, s. 146-147 Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande, s. 155
2-25 Processer för att avhjälpa negativ påverkan	ESRS S1 S1-1; S1-3; ESRS S2 S2-1; S2-3; S2-4; ESRS S3 S3-1; S3-3; S3-4; ESRS S4 S4-1; S4-3; S4-4	Respekt för mänskliga rättigheter, s. 135, Visseblåsning, s. 146
2-26 Mekanismer för rådgivning och rapportering av angelägenheter för organisationen	ESRS S1 S1-3; ESRS S2; S2-3; ESRS S3 S3-3; ESRS S4 S4-3; ESRS G1 G1-1; G1-3	Respekt för mänskliga rättigheter, s. 135, Visseblåsning, s. 146
2-27 Efterlevnad av lagar och förordningar	ESRS 2 SMB-3; ESRS E2 E2 4; ESRS S1 S1-17; ESRS G1 G1 4	Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154
2-28 Medlemsorganisationer	ESRS1 G1	Lobbying och politiska bidrag, s. 146
2-29 Metod för intressentengagemang	ESRS 2 SMB-2; ESRS S1 S1-1; S1-2; ESRS S2 S2-1; ESRS S3 S3-1; S3-2; ESRS S4 S4-1; S4-2	Dialog med intressenter, s. 116
2-30 Kollektivavtal	ESRS S1 S1-8	Anställningsvillkor, förmåner och balans mellan arbete och privatliv, s. 132. Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
GRI 201: Ekonomiskt resultat 2016		
201-1 Genererat och distribuerat ekonomiskt värde	ESRS 2 SBM-1	Finansiell information, s. 56, Not 9 s. 76
201-2 Ekonomiska konsekvenser och andra risker och möjligheter som en följd av klimatförändringar	ESRS 2 SBM-3; ESRS E1; E1-3; E1-9	Klimatscenarioanalys, s. 124-125



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

GRI-standard / Upplysning och krav	ESRS-upplysning och krav	Hänvisning i hållbarhetsrapporten
201-3 Förmånsbestämda planer och andra pensionsplaner	Detta ämne ingår inte i listan över hållbarhetsfrågor enligt ESRS 1.	Pensionsförpliktelser, s. 68
GRI 205: Anti-korruption 2016		
205-1 Verksamheter utvärderade gällande risker relaterade till korruption	ESRS G1 G1-3	Arbete mot korruption, s. 145. Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, p. 119-122
205-2 Utbildning och kommunikation av organisationens policyer och arbetssätt avseende motverkan mot korruption	ESRS G1 G1-3	Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148. Arbete mot korruption, s. 145, Översikt över medarbetarutveckling och utbildning, s. 156-159
205-3 Bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	ESRS G1 G1-4	Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande, s. 155
GRI 302: Energi 2016		
302-1 Energianvändning inom den egna organisationen	ESRS E1 E1-5	Hållbarhetsstrategi – miljömål, s. 113-114, Klimatpåverkan och energiförbrukning, s. 137, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
302-3 Energiintensitet	ESRS E1 E1-5	Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154
302-4 Minskning av energianvändning	ESRS E1	Klimatpåverkan och energiförbrukning, s. 137, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154
GRI 303: Vatten och utsläpp 2018		
303-1 Interaktioner med vatten som en gemensam resurs	ESRS 2 SBM-3; MDR-T; ESRS E3; E3-2; E3-3	Vatten, biologisk mångfald och avskogning, s. 141-142
303-2 Styrning av vattenutsläpp och dess påverkan	ESRS E2 E2-3	Vatten, biologisk mångfald och avskogning, s. 141-142
303-5 Vattenförbrukning	ESRS E3 E3-4	Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
GRI 305: Utsläpp 2016		
305-1 Direkta utsläpp av växthusgaser (scope 1)	ESRS E1 E1-4; E1-6;	Utsläpp av växthusgaser, s. 137-140, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
305-2 Indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 2)	ESRS E1 E1-4; E1-6;	Utsläpp av växthusgaser, s. 137-140, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
305-3 Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 3)	ESRS E1 E1-4; E1-6;	Utsläpp av växthusgaser, s. 137-140, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
305-4 Utsläppsintensitet av växthusgaser	ESRS E1 E1-6	Utsläpp av växthusgaser, s. 137-140, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
305-5 Minskning av växthusgasutsläpp	ESRS E1 E1-3; E1-4; E1-7	Utsläpp av växthusgaser, s. 137-140, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
305-7 Kväveoxider (NOx), svaveloxider (SOx), och andra betydande luftutsläpp	ESRS E2 E2-4	Lokala utsläpp till luft, s. 141, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
GRI 306: Utsläpp till vatten och avfall 2016		
306-3 Väsentliga spill	ESRS E2	Utsläpp av växthusgaser, s. 137-140; Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.

GRI-standard / Upplysning och krav	ESRS-upplysning och krav	Hänvisning i hållbarhetsrapporten
GRI 306: Avfall 2020		
306-1 Avfallsgenerering och signifikant avfallsrelaterad påverkan	ESRS 2 SBM-3; ESRS E5; E5-4	Avfall, s. 142, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
306-2 Hantering av signifikant avfallsrelaterad påverkan	ESRS E5 E5-2; E5-5	Avfall, s. 142, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
306-3 Genererat avfall	ESRS E5 E5-5	Avfall, s. 142, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
306-4 Återanvänt avfall	ESRS E5 E5-5	Avfall, s. 142, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
306-5 Bortskaffat avfall	ESRS E5 E5-5	Avfall, s. 142, Resultatindikatorer – miljö, s. 153-154.
GRI 308: Bedömning av leverantörer utifrån miljökriterier 2016		
308-1 Nya leverantörer som granskats enligt miljökriterier	ESRS G1 G1-2	Ansvarsfull hantering av leverantörskedjan, s. 146-145, Miljöprestanda i leverantörskedjor och Leverantörs-engagemang, s. 143, Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande, s. 155
308-2 Negativ miljöpåverkan i leverantörsledet och vidtagna åtgärder	ESRS 2 SBM-3	Ansvarsfull hantering av leverantörskedjan s. 146, Miljöprestanda i leverantörskedjor och Leverantörs-engagemang, s. 143
GRI 401: Anställning 2016		
401-1 Nyanställningar och personalomsättning	ESRS S1 S1-6	Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
401-2 Förmåner till heltidsanställda som inte ges till tillfälligt anställda eller deltidsanställda	ESRS S1 S1-11	Anställningsvillkor, förmåner och balans mellan arbete och privatliv, s. 132
401-3 Föräldradedighet	ESRS S1 S1-11	Mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) – Föräldradröjd, s. 131, Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
GRI 403: Hälsa och säkerhet 2018		
403-1 Arbetsmiljöledningssystem	ESRS S1 S1-1	Hälsa, säkerhet och medarbetarnas välbefinnande, s. 134-135.
403-2 Riskidentifiering, riskbedömning och incidentundersökning	ESRS S1 S1-3	Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, s. 119-122.
403-3 Arbetshälsovårdstjänster	ESRS S1 S1-1	Hälsa, säkerhet och medarbetarnas välbefinnande, s. 133-135.
403-4 Medarbetardeltagande, konsultation och kommunikation gällande hälsa och säkerhet	ESRS S1	Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
403-5 Träning och utbildning gällande hälsa och säkerhet	ESRS S1	Översikt över medarbetarutveckling och utbildning, s. 156-159.
403-6 Främjande av medarbetares hälsa	ESRS S1	Hälsa, säkerhet och medarbetarnas välbefinnande, s. 133-135.



INTRODUKTION

STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

GRI-standard / Upplysning och krav	ESRS-upplysning och krav	Hänvisning i hållbarhetsrapporten
403-7 Förebyggande och hantering av hälso- och säkerhetspåverkan på arbetsplatsen direkt kopplade till affärsrelationer	ESRS S2 S2-4	Ansvarsfull hantering av leverantörskedjan s. 146-147.
403-8 Medarbetare som omfattas av arbetsmiljöledningssystem	ESRS S1 S1-14	Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
403-9 Arbetsrelaterade skador	ESRS S1 S1-4; S1-14	Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
403-10 Arbetsrelaterade hälsoproblem	ESRS S1 S1-4; S1-14	Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
GRI 404: Utbildning och kompetensutveckling 2016		
404-1 Genomsnittligt antal utbildnings-timmar per anställda och år	ESRS S1 S1-13	Karriärutveckling, lärande och prestationshantering – Lärande och utbildning, s. 131-132, Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
404-2 Program för kompetensutveckling och förändring	ESRS S1 S1-1	Karriärutveckling, lärande och prestationshantering – Lärande och utbildning, s. 131-132, Resultatindikatorer – medarbetare, s. 148-152
404-3 Personal som berörs av regelbunden prestationsbedömning och utvecklings-samtal	ESRS S1 S1-13	Karriärutveckling, lärande och prestationshantering – Karriärutveckling, mentorskap och intern rörlighet, s. 131, Resultatindikatorer – medarbetare, s. 145-152.
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter 2016		
405-1 Mångfald i ledningar och bland medarbetare	ESRS 2 GOV-1; ESRS S1 S1-6; S1-9; S1 12	Mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) – Könbalans och mångfald i ledning och styrelse, s. 133, Resultatindikatorer – medarbetare, s. 145-152.
405-2 Förhållandet mellan kvinnors och mäns grundlön och ersättningar	ESRS S1 S1-16	Mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) – Lika lön och rättvis lönepraxis, s. 133, Resultatindikatorer – medarbetare, s. 145-152.
GRI 406: Icke-diskriminering 2016		
406-1 Fall av diskriminering och vidtagna åtgärder	ESRS S1 S1-17	Resultatindikatorer – medarbetare, s. 145-152.
GRI 407: Föreningsfrihet och kollektivförhandlingar 2016		
407-1 Verksamhet och leverantörer där rätten till föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar kan vara en risk	ESRS S1 S1; S2	Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, s. 119-122, Respekt för mänskliga rättigheter, s. 135, Ansvarsfull hantering av leverantörskedjan, s. 146-147.
GRI 408: Barnarbete 2016		
408-1 Risk för barnarbete eller tvångsarbete i egna verksamheter och värdekedjan	ESRS S1; S1-1 ESRS S2; S2-1	Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, s. 119-122, Respekt för mänskliga rättigheter, p. 135
GRI 414: Bedömning av leverantörer utifrån sociala kriterier 2016		
414-1 Nya leverantörer som granskats enligt sociala kriterier	ESRS G1 G1-2	Ansvarsfull hantering av leverantörskedjan, s. 146, Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande, s. 135
414-2 Negativ social påverkan i leverantörsledet och vidtagna åtgärder	ESRS 2 SBM-3	Ansvarsfull hantering av leverantörskedjan, s. 146-147.

GRI-standard / Upplysning och krav	ESRS-upplysning och krav	Hänvisning i hållbarhetsrapporten
GRI 415: Public policy 2016		
415-1 Politiska bidrag	ESRS G1 G1-5	Lobbying och politiska bidrag, s. 146
GRI 416: Kundens hälsa och säkerhet 2016		
416-1 Bedömning av produkt- och tjänst-kategoriers hälso- och säkerhetseffekter	ESRS S4	Produkt- och patientsäkerhet och patientnytta, s. 127-128
GRI 417: Marknadsföring och märkning 2016		
417-1 Krav på produkt- och tjänst-information och märkning	ESRS S4	Produkt- och patientsäkerhet och patientnytta, s. 127, Ansvarsfull produktinformation och märkning, s. 128
417-3 Avvikelser gällande marknads-kommunikation	ESRS S4 S4-4	Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande, s. 155, fotnot nummer 32
GRI 418: Kundens integritet 2016		
418-1 Dokumenterade klagomål gällande brott mot kunders integritet och förlust av kunddata	ESRS S4 S4-3; S4-4	Resultatindikatorer – ansvarsfullt företagande, s. 155

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 den lagstadgade hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 111-162 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 FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av den lagstadgade 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 lagstadgad hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 28 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

INTRODUKTION	
STRATEGI	14
TEKNOLOGI	21
OPIOIDBEROENDE	23
AKROMEGALI	31
NEUROENDOKRINA TUMÖRER	37
POLYCYSTISK LEVERSJKDOM	43
TIDIGA UTVECKLINGSPROGRAM	46
PARTNERSKAP OCH PATENTSTRATEGI	47
AKTIEN OCH ORDLISTA	48
FINANSIELL INFORMATION	51

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	111
Hållbarhetsstrategi	113
Hållbarhetsstyrning	117
Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter	119
Klimatscenarioanalys	123
Patienter	126
Medarbetare	130
Miljö	136
Ansvarsfullt företagande	144
Resultatindikatorer	148
Översikt över medarbetarutbildning och utveckling	156
GRI-innehållsindex	160

Oberoende granskningsutlåtande

Granskningsinformation

Ethos International – Return on your social responsibility AB (Ethos) har utfört en oberoende granskning av Camurus AB (Camurus) data för utsläpp av växthusgaser i scope 1, scope 2 (platsbaserade och marknadsbaserade) och alla scope 3-kategorier som är relevanta för Camurus (kategori 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9 och 12) (hädanefter: "datan") för rapporteringsåret 2025. Granskningsprocessen utfördes i enlighet med AA1000AS v3. Rådgivare från Ethos ombads att utföra en Type 2 Moderate-level-granskning, som inkluderar:

- Hur och till vilken grad principerna om inklusivitet, väsentlighet, lyhörddhet och påverkan i AA1000AP (2018) (hädanefter: "principerna") har efterlevts och;
- Pålitligheten och kvalitén på specificerad resultatinformation kopplad till utsläppen av växthusgaser (scope 1, 2 och 3).

Resultatinformationen som var en del av datan, såsom viktiga emissionsfaktorer, inkluderades i granskningsprocessen. Alla skriftliga påståenden med avseende på åtgärder och initiativ exkluderades från processen. Rådgivarna från Ethos använde Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard för att definiera riktighet i utvärderingen av resultatinformationen.

Granskningsutlåtandet är ämnat att användas av Camurus ledning och samtliga av Camurus intressenter. Camurus styrelse bär ensamt ansvar för framtagandet och redovisningen av data. Ethos agerade som en granskande tredje part. Med över 15 års erfarenhet av att utföra oberoende granskningsprocesser i enlighet med AA1000AS för bolag i alla storlekar, var Ethos enda ansvar att tillhandahålla en oberoende tredje-partsgranskning av datan. Vårt granskningsteam bestod av Ann-Charlott Pahl och Lucy Wood, som båda har kunskap och teknisk expertis inom granskningsprocesser i enlighet med standarden. För vidare information om Ethos och vårt teams expertis inom gransknings tjänster, vänligen se vår hemsida: www.ethos.se.

Metodologi

Ethos arbete syftade till att samla in och granska bevis med målet att intyga måttlig säkerhet enligt definitionen i AA1000AS v3. Följande aktiviteter utfördes:

- Granskning av processerna för att samla in och konsolidera data hos Camurus.
- Granskning av information och styrkande bevis för data som Camurus har tillhandahållit Ethos gällande rapporterings- och sammanställningsprocesser.
- För granskning av såväl data som påståenden innefattade detta att få tillgång till viktiga rapporteringsprocesser såväl som att granska elektroniska dokument, uppföljningsverktyg och andra källor till interna och externa bevis.

Begränsningar

Ethos rådgivare har inte varit delaktiga i datainsamlingsprocessen och har därmed endast kunnat granska resultaten från insamlingsprocessen. Den nuvarande datahanteringsprocessen möjliggör verifiering av data för scope 1, 2 och 3 när denna har sammanställts av Camurus. Camurus verifierar inte underliggande faktorer eller riktigheten av datan som tillhandahållits av leverantörer.

Gransknings oberoende

Ethos och Camurus är inte involverade i något annat projekt som skulle kunna orsaka intressekonflikt i granskningsprocessen.

Resultatrelaterad information

Baserat på det utförda arbetet har inget kommit till Ethos kännedom som visar på att Camurus inte följer principerna i AA1000AP (2018) eller att datans pålitlighet eller kvalitet kan ifrågasättas.

Efterlevnad av principerna

Inklusivitet: Camurus inkluderar nödvändiga intressenter för att samla in den utsläpps- och energidata som behövs för att rapportera relevant växthusgasutsläppsdata för 2025.

Väsentlighet: Camurus har identifierat och rapporterar på samtliga väsentliga växthusgasutsläpp i scope 1, 2 och 3.

Lyhörddhet: Camurus är transparenta kring antaganden som gjorts i beräkningarna av växthusgasutsläpp samt relaterad påverkan på det vidare ekosystem i vilket Camurus verkar.

Påverkan: Camurus följer upp på, mäter och bär ansvar för hur dess verksamhet och handlingar påverkar klimatet.

Pålitlighet och kvalitet

Ethos rådgivare har, i allmänhet, förtroende för riktigheten i datan för växthusgasutsläpp under 2025. Datainsamlingsprocesserna stöds av bevis som har granskats under verifieringen. Robusta datahanteringsprocesser är på plats. Data för utsläpp i scope 1 och 2 tillhandahålls primärt direkt från leverantörer. Data för utsläpp i scope 3 tillhandhålls delvis direkt från leverantörer och beräknas delvis baserat på dels aktivitetsdata och dels utgiftsdata. I de fall där data samlas in, rapporteras eller sammanställs manuellt, görs detta med en hög nivå av riktighet och uppföljning.

Dock kvarstår en viss risk för att mänskliga fel ska uppstå i dessa fall.

Inga fel som skulle ha en väsentlig effekt på resultaten har kommit till Ethos rådgivares kännedom; därmed kan Ethos rådgivare bekräfta att vi anser Camurus data för växthusgasutsläpp för rapporteringsåret 2025 vara riktig och fullständig.

Rekommendationer för framtiden:

- Minska beroendet av manuella processer, t ex genom att introducera ett koldioxidredovisningssystem.
- I avsaknad av ett integrerat system, säkerställ att beräkningar, underliggande dokumentation, antaganden och utsläppsfaktorer alltid är spårbara.
- Fortsätt att identifiera och undersöka signifikanta förändringar i utsläpp mellan år och dokumentera uppföljningsprocessen.
- Introducera ett tröskelvärde för omräkning av utsläpp från tidigare rapporteringsperioder.
- Inkludera well-to-tank-utsläpp för alla transportrelaterade utsläpp, såsom affärsresor och anställdas pendling, för att följa bästa praxis.
- Fortsätt övergången från utgiftsbaserad till aktivitetsbaserad data, och prioritera scope 3-kategorier och aktiviteter förknippade med höga utsläpp.
- Fortsätt att hålla dialoger med leverantörer för att förbättra riktigheten och dokumentationen av utsläppsdata, särskilt där antaganden används i stor utsträckning.

Ethos, Stockholm, 24 mars 2026

f. Pahl

Ann-Charlott Pahl

Advisor and Associate Certified Sustainability Assurance Practitioner

Wood

Lucy Wood

Advisor and Associate Certified Sustainability Assurance Practitioner



AA1000
Licensed Report
000-118/V3-G05UZ

camurus[®]

Camurus AB | Rydbergs torg 4, SE-224 84 Lund, Sverige
T 046 286 57 30 | info@camurus.com | [camurus.com](https://www.camurus.com)