



**bora**  
Pharmaceuticals



**Make Success More Certain**

August 2025

Except for historical information contained herein, the matters set forth in this presentation are forward looking statements that are subject to risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially.

These forward-looking statements are not based on historical facts but rather on management's expectations regarding future growth, results of operations, performance, future capital and other expenditures, competitive advantages, business prospects and opportunities. Statements in this presentation about our future plans and intentions, results, level of activities, performance, goals or achievements or other future events constitute forward looking statements. Wherever possible, words such as "anticipate", "believe", "expect", "may", "could", "will", "potential", "intend", "estimate", "should", "plan", "predict", or the negative or other variations of statements reflect management's current beliefs and assumptions and are based on the information currently available to our management.

Investors are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which are made as of the date of this presentation, and we assume no obligation to update or revise any forward-looking statements.

# Bora by the Numbers

**2.9+ Billion USD** 市值\*

**2100+** 員工人數

**100+** 出口國家

**10** CDMO廠區

**600+ Million USD** 2024 年營收

**95%** 營收來自海外

**#1** 台灣製藥公司

# Bora Q2'25 重要里程碑



CDMO業務 **整合過渡期** 有關之一次性影響正式落幕

---

美國 **Maple Grove廠區** 藥廠客戶陸續簽約深化合作，包裝線建置啟動

---

**Vigabatrin三劑型** 整體市佔高度增長

---

持續投入 **專科用藥鎖定DEE（發展性暨癲癇腦病變）與罕病**

---



Contributing to  
Better Health All  
Over the World

# bora

Pharmaceuticals

## Q2'25 財務説明

# Q2'25 本業核心每股盈餘達歷史次高



| Reported in NT\$mn,<br>except for EPS           | 2Q2025       | 1Q2025       | QoQ%  | 1H2025       | 1H2024       | YoY% |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|------|
| <b>Revenue</b>                                  | <b>4,868</b> | <b>4,480</b> | 9%    | <b>9,347</b> | <b>7,275</b> | 28%  |
| COGS                                            | -2,848       | -2,590       | 10%   | -5,438       | -3,801       | 43%  |
| <b>Gross Profit</b>                             | <b>2,019</b> | <b>1,889</b> | 7%    | <b>3,909</b> | <b>3,473</b> | 13%  |
| GM%                                             | 41%          | 42%          |       | 42%          | 48%          |      |
| S&M                                             | -297         | -374         | -21%  | -671         | -457         | 47%  |
| G&A                                             | -574         | -646         | -11%  | -1220        | -960         | 27%  |
| R&D                                             | -156         | -188         | -17%  | -344         | -258         | 33%  |
| OPEX tti                                        | -1,027       | -1,208       | -15%  | -2,235       | -1,675       | 33%  |
| <b>Operating Profit</b>                         | <b>993</b>   | <b>681</b>   | 46%   | <b>1,674</b> | <b>1,798</b> | -7%  |
| OP Margin%                                      | 20%          | 15%          |       | 18%          | 25%          |      |
| Non-Op                                          | -437         | 2,336        | -119% | 1,899        | 793          | 139% |
| <b>Net Income before tax</b>                    | <b>555</b>   | <b>3,017</b> | -82%  | <b>3,573</b> | <b>2,591</b> | 38%  |
| Profit/Loss from<br>Discontinued Operations     | 187          | -1,342       | -114% | -1,155       | -182         | 535% |
| <b>Net Income from<br/>Continued Operations</b> | <b>448</b>   | <b>2,750</b> | -84%  | <b>3,199</b> | <b>2,052</b> | 56%  |
| <b>Net Income</b>                               | <b>635</b>   | <b>1,409</b> | -55%  | <b>2,044</b> | <b>1,871</b> | 9%   |
| Basic EPS from<br>Continued Operations          | 4.14         | 26.54        | -84%  | 30.68        | 19.63        | 56%  |
| Basic EPS                                       | 5.95         | 13.55        | -56%  | 19.50        | 17.83        | 9%   |

- 本季基本每股盈餘為新台幣5.95元，其中1.81元來自停業部門。
- CDMO部分廠區分別受生產延遲（馬里蘭無菌針劑廠）與產能限制（竹南廠），稼動率較低，毛利率受影響約4個百分點。
- 營業費用較管理層指引低約15%，約4%得利於匯兌，下半年營運槓桿效益將浮現。
- 台幣升值影響第二季營收約新台幣1.6億元，業外匯損約影響每股盈餘2.4元
- 綜上，若將匯率影響從本業至業外全數還原，核心EPS將達新台幣8.08元，為歷年不含併購引起之業外利益的歷史次高，僅次於1Q23的核心EPS成績，足見成長動能已復甦。

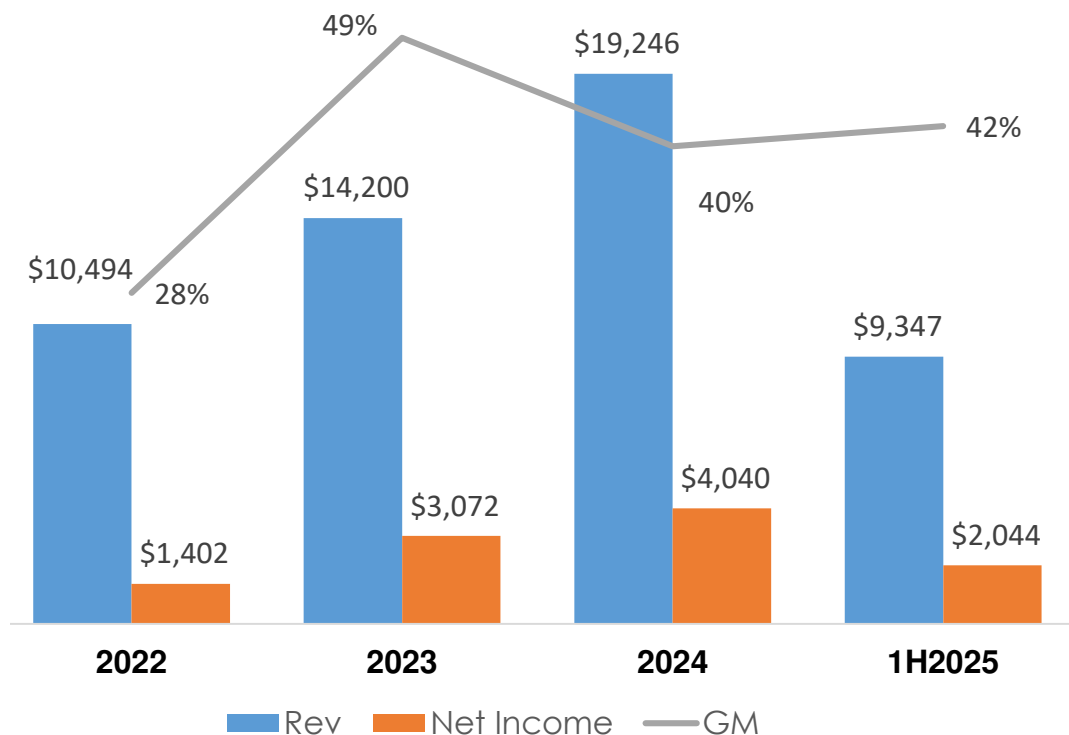
# 始終以獲利為營運核心，下半年有機成長獲利可期



## 營收與淨利同步增長

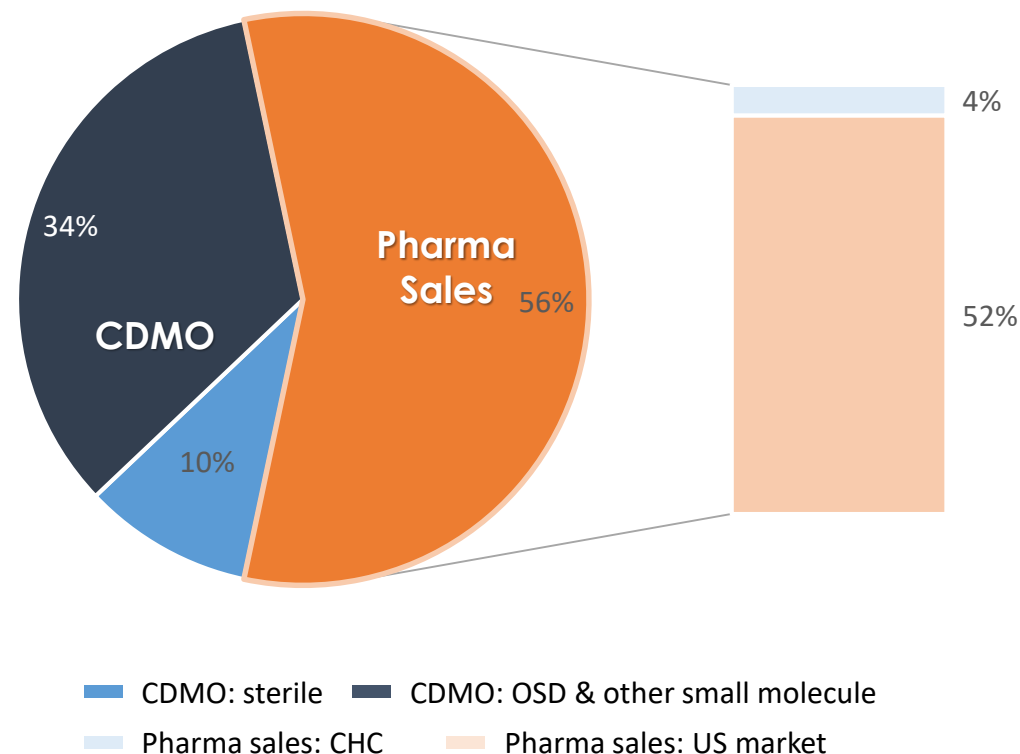
- 2025年以財報數「營業收入」條目為主，月營收自結數包含停業單位與繼續營業單位，故數字有落差

Unit: NT\$m except for %



## 需倚賴與時俱進的銷售組合

- 圓餅圖以各事業體總營收為計算基礎，未排除沖銷數

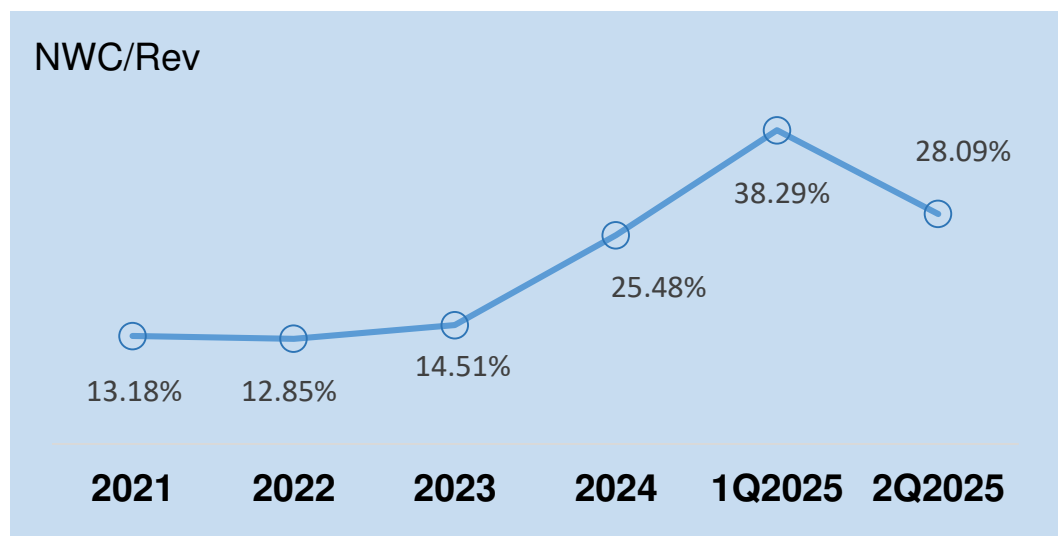
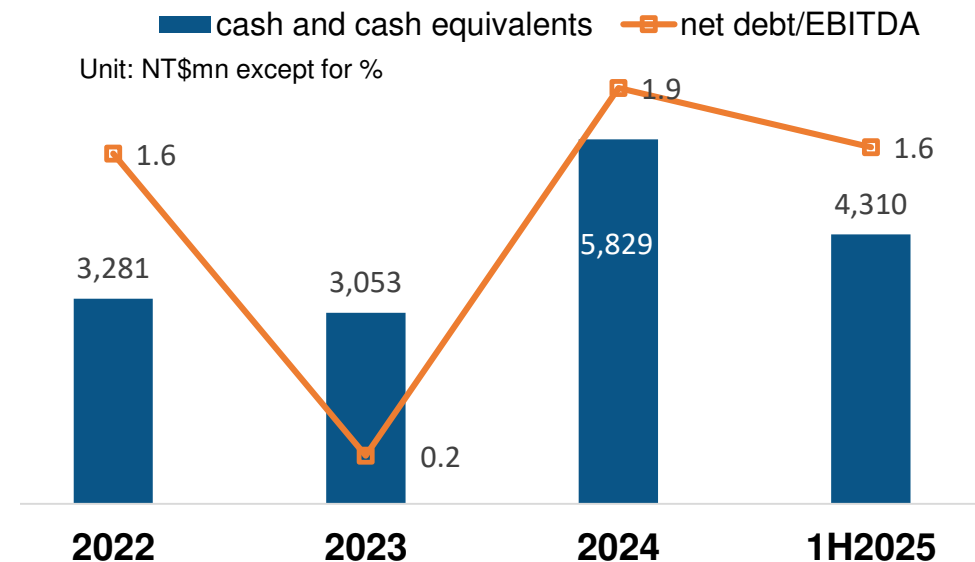
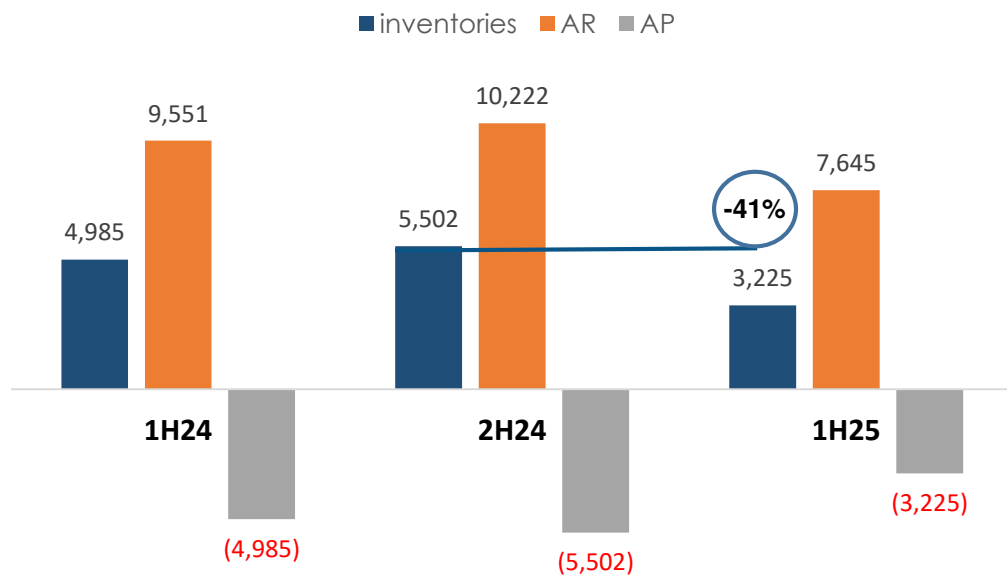


# 走出自2024年第四季開始的整合階段的新篇章

## 資產負債表與現金流量表都較過去半年更加穩健



- 營運現金流入較去年同期增加新台幣36億，主要為調整學名藥產品組合後存貨壓力降低，收付款也更健康，公司得以輕裝上陣，邁向成長
- 本季還款新台幣3.7億，較預估釋放的金流更多
- 負債比逐步好轉





Contributing to  
Better Health All  
Over the World

**bora**  
Pharmaceuticals

# Q2'25 業務進展 Bora CDMO

隨著**高價值資產**綜效逐步顯現，  
2025年**獲利結構**可望持續改善

**Scale**  
**Integrate**  
**Synergize**

**BORA**  
**VISION 2025**

- Maple Grove廠區臨床階段客戶於上半年中逐步深化、轉為長期策略夥伴；同時已有藥廠因著眼於美國在地製造紅利逐步開啟簽約。保瑞針對該廠區與潛在關鍵客戶的洽談持續進行中，正規劃優先建置小分子包裝線，作為客戶推進策略的第一步。
- 馬里蘭州無菌針劑廠的 Flex Pro 產線將於2025年9月承接量產客戶。47%的新簽案件為針劑廠案件，訂單能見度佳。
- 加拿大廠的高效能皮膚科藥物充填產線以擴產完畢，全球皮膚科藥物市場預估至2030年將翻倍，市場規模達700億美元，這項投資使得保瑞能以更快速、大量與更彈性的生產模式服務客戶；加拿大廠亦於本季新增相關製劑類型的新客戶。
- 2025上半年的新增在手訂單與新簽合約創下新高。

# 針對馬里蘭廠的無菌技術升級投資



**Liquid Products  
Only**

**Batch Size Up to  
25,000 Units**

**無菌製程市場預計10年內達  
104億美元，CAGR達8.5%**

## 強化客戶黏著度與 新客戶開發能力

- 約有 20 項來自新客戶與現有客戶亟待上線的專案可於2H26年導入。
- 擬擴充具隔離系統 ( Isolator-based ) 設計的無菌填充產能與製程能力，滿足市場對先進製程技術的需求。



# 針對加拿大廠的皮膚科藥物軟管充填產線擴廠



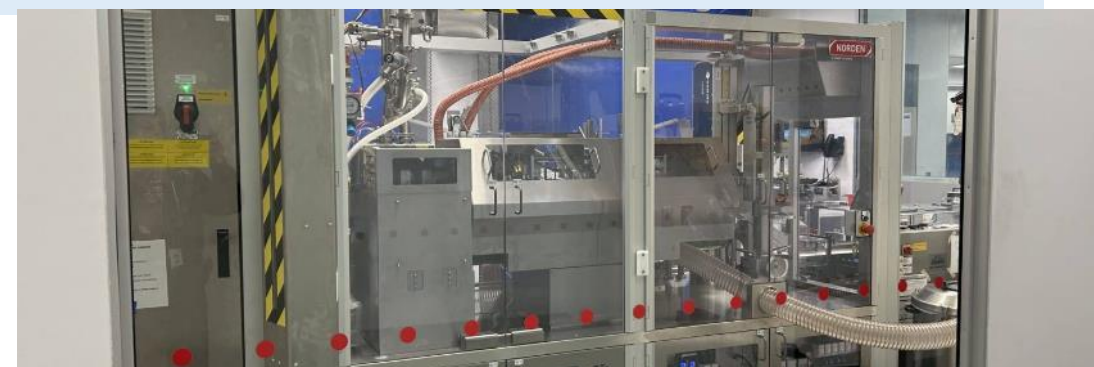
Qualified for  
more than 20  
markets

Capacity Up  
~40%

皮膚科用藥預計至  
2030年將翻倍達美金  
700億元產值

## 強化客戶黏著度與 新客戶開發能力

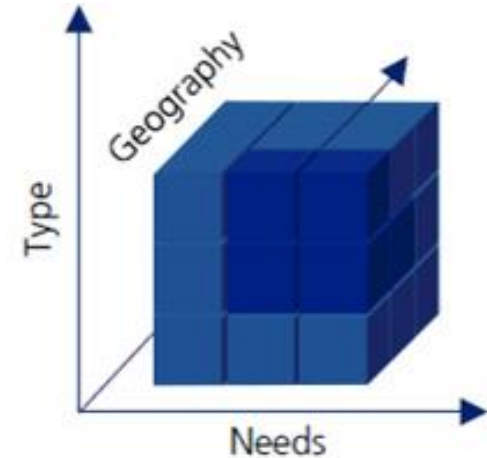
- Norden Machinery 高效能軟管灌裝線為該廠第三條軟管灌裝產線，可處理金屬、塑膠及鋁塑複合（ABL）軟管，並配備雷射噴碼功能。
- 年產能約 700 萬至 1,500 萬劑，整體年產能預估可望提升至逾 5,000 萬劑，適用於皮膚科製劑需求。升級後的產線可將軟管包裝至各式外盒，再成束、自動裝入運輸箱，符合超過20個國家的 PODA 與 Track and Trace等序列化與藥品溯源規範。



# Maple Grove廠區將成為美國在地技術與產量領先的口服製劑廠 已見到策略夥伴逐步浮現



- Maple Grove廠區臨床階段客戶於上半年中逐步深化、轉為長期策略夥伴。
- 藥廠客戶陸續因著眼於美國在地製造紅利逐步開啟簽約。
- 保瑞針對該廠區與潛在關鍵客戶的洽談持續進行中；董事會已核准優先建置小分子包裝線，作為客戶推進策略的第一步。
- 保瑞持續評估分階段共數千萬美元的資本投資計畫，旨在建立Maple Grove廠的一線北美製造基地實力。全面部署的時程將橫跨數年，可望進一步提升我們兼顧客戶需求與未來擴充性的彈性。



# 具備全球服務實力與品質口碑 穩健供應超過 100 個市場，零中斷交付記錄



## 廣泛的劑型

- OSD
- Nasal Spray
- Ophthalmic
- Semi-Solids
- Liquids
- **Injectable** (added in 2024)
- **Biologic** (added in 2024)
- **Sterile Nasal and Ointment, High Potency** (2025-2027 extensions)

## 全球10個廠區



## 服務差異化

- 大藥廠的品質、新藥公司的細緻
- 技術能力與產能並重，成為客戶的供應鏈策略夥伴
- 客戶優先的心態

OTIF  
92%

Right First  
Time  
94%

# Q2'25 CDMO 重要進展一覽



- 受惠於產能擴充與新劑型導入，保瑞2025年上半年CDMO業務（含內部訂單）營收年增69.5%，突破新台幣50.1億元。
- 惟受整合過渡期影響，馬里蘭無菌針劑廠與竹南廠皆出現生產延遲狀況、動能放緩，較前季下降26.6%，但不影響訂單能見度與長期基本面。
- 全球前20大藥廠仍為本公司最核心且具策略意義的客戶群，充分體現長期合作基礎與高度信任。

5.48億劑  
製劑生產

32% 營收  
來自Top 20 Pharma

~50%  
大分子CDMO詢問來  
自美國藥廠

8 組新客戶  
簽約

上半年新增  
1.38億美金  
在手訂單



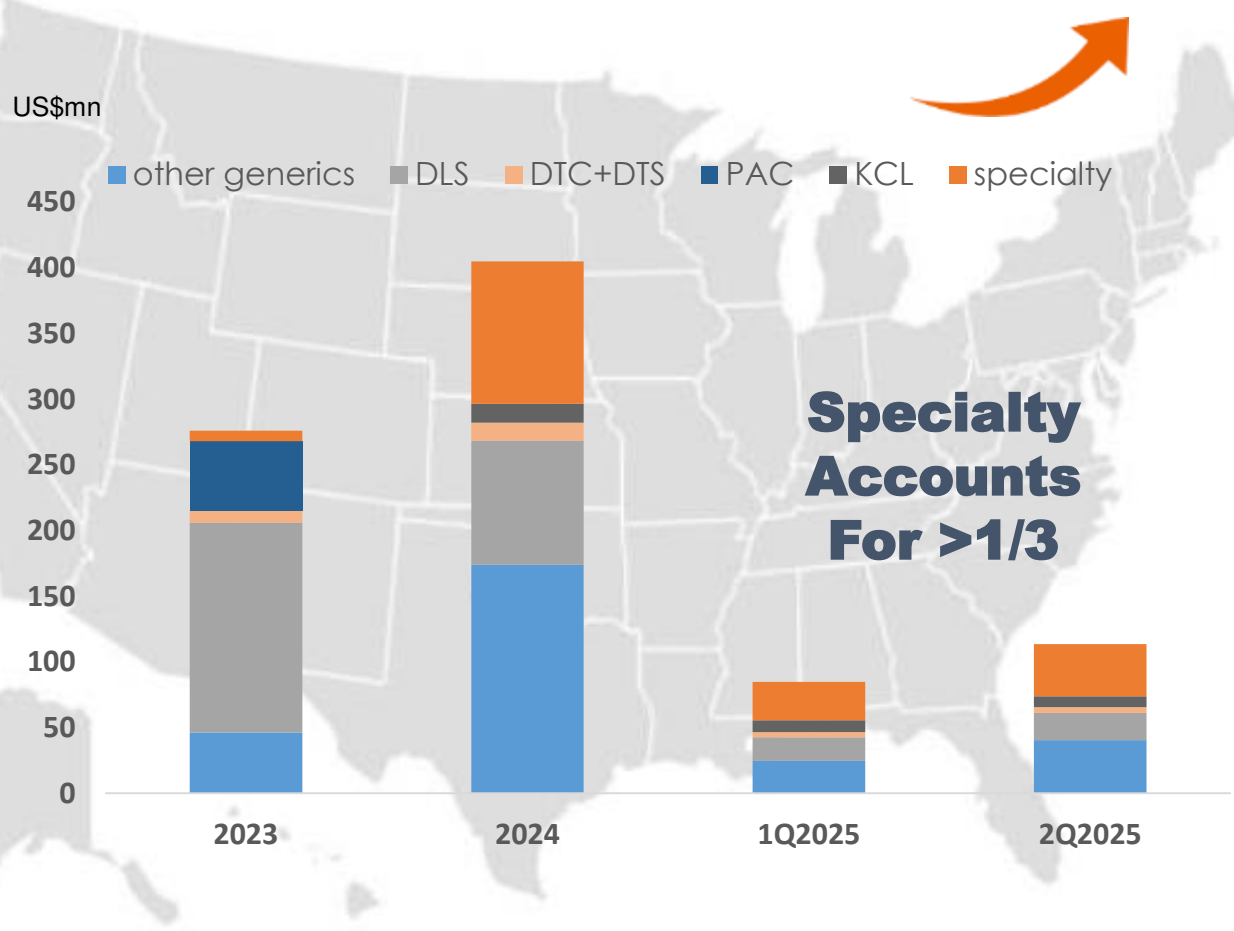
Contributing to  
Better Health All  
Over the World

# bora

Pharmaceuticals

## Q2'25 業務進展 全球銷售業務

# 產品組合顯示量變帶動質變 帶動獲利重拾動能



- 上半年其他學名藥營收較2024年單季平均水準下滑，主因在美國市場龐大價格壓力下策略性下架15項產品。
- DLS 銷售維持穩定。
- 特殊專科用藥增長率佳，主係 VIGAFYDE 的貢獻。

| US\$mn         | 2023 | 2024 | YoY change | 1H2025 | run rate change |
|----------------|------|------|------------|--------|-----------------|
| other generics | 46   | 174  | 276%       | 65     | -25%            |
| DLS            | 160  | 95   | -41%       | 39     | -18%            |
| DTC+DTS        | 9    | 14   | 46%        | 8      | 20%             |
| PAC            | 53   | 0    | -100%      | 0      | -               |
| KCL            | 0    | 14   | -          | 18     | 146%            |
| specialty      | 8    | 109  | 1282%      | 69     | 27%             |

# 特殊專科用藥獲得各渠道支持 將成後續主要增長動能



3 劑型組成的  
Vigabatrin franchise  
季度營收  
+ ~40% QoQ



- ★ 「保險業者納入給付範圍，前50大客戶可得到超過8成的給付」
- ★ 「新病患與轉換治療方案病患皆持續高度增長」
- ★ 「全美超過10個醫療院所住院病患使用」

VIGAFYDE 以 **Consistently Correct Concentration** 優勢自治療方案中勝出

# 聚焦癲癇市場的關鍵病患轉移潮 以即用新劑型滿足未竟的醫療需求



過去式

## 藥物難治性癲癇

- 市場概況
  - 1百萬名病患
  - 品牌藥物費用一年美金1-2萬元
  - 過去10年僅有1個新藥推出
- 病因：局部性、全身性、原因不明



未來式

## 發展性暨癲癇腦病變



- 市場概況
  - 14萬名病患
  - 品牌藥物費用一年美金7萬元
  - 已有6個藥物問世，但仍未能涵蓋所有腦病變成因
- 病因：Dravet syndrome, Lennox-Gastaut Syndrome, TSC, CDKL5 deficiency 以及其它共約 ~20 項腦病變、發展性原因

## 藍海市場、 細水長流的商業模式

- 市場數據顯示未來10年新藥公司將迎頭趕上市場空缺，開發DEE新藥物，但新劑型新藥的選擇將出現斷層
- 部分剛上市的DEE新藥有發展成暢銷藥品的潛力
- 第一線、第二線與輔助用藥、新興療法將逐步形成完整的、友善照護者與病患的治療生態系



## Specialty Business

### 505(b)(2)

- **Stiripentol**

- Gx capsule: to submit in 4Q25 – 1Q26
- RTR/505(b)(2): ODE and FDA fast track expected to submit in 2026

Indication: seizures associated with Dravet syndrome (DS) in patients 2 years of age and older taking clobazam

- **USL551**: to submit 2026-2027

Indication: seizures associated with Dravet syndrome (DS) and Lennox-Gastaut syndrome (LGS)

- **At least 2 more projects identified**



## Generics Business

- **GLP-1 project**

Submitted under 2 indications. TAD in 4Q25.

- **Cyclosporine OPHT (CSP)**

Indication: treatment of chronic dry eye, Brand: Allergan

PIV, Responded to minor CRL

- **Cladribine tablets (CDB)**

Indication: treatment of relapsing forms of multiple sclerosis (MS), Brand: Merk

PIV, Responded to major CRL

# Bora 2H'25 藍圖



持續控制 **匯率與關稅** 帶來的風險與波動

---

CDMO **無菌針劑業務** 重回成長軌道且更具成本競爭力

---

專注於 **高價值學名藥取證進度**

---

樂觀看待 **雙引擎業務表現**

---



Contributing to  
Better Health All  
Over the World

The background is a vibrant blue gradient. It features a glowing blue DNA double helix that curves across the upper half of the image. Several pieces of laboratory glassware, including round-bottom flasks and Erlenmeyer flasks, are depicted in a semi-transparent, blue-tinted style. Some flasks contain small white circles, possibly representing molecules or cells. White, glowing lines resembling orbits or light trails swirl around the central text. The overall aesthetic is scientific and modern.

bora  
Pharmaceuticals

**Bora and Community**

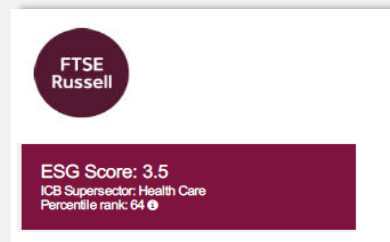
## 我們的里程碑



轉上市後首次公司治理評鑑進入**6%-20%** 級距，代表公司對公司治理細節兢兢業業



MSCI ESG Ratings **Grade A**  
FTSE Russell Score **3.5/5**  
(符合 **FTSE4GOOD** 門檻)



北美廠區獲 Ecovadis **“Committed”** 認證



A world map is formed by a dense arrangement of various blue pills and capsules of different shapes and sizes, set against a solid blue background.

**bora**  
Pharmaceuticals

Thank You !