



bora
Pharmaceuticals

boragroup

Making Success More Certain

1Q26 Earnings Release

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

1.7 Billion USD 市值

2100⁺ 員工人數

100⁺ 出口國家

11 CDMO廠區

634 Million USD 2025年營收

95% 營收來自海外

#1 台灣製藥總量

BORA

1Q26

重要里程碑

- **Maple Grove 廠區**接單狀況大幅躍進，已簽約或正準備簽約數個中小型新藥公司與一全球前20大製藥公司
- 保瑞董事會通過收購美國生技公司 MacroGenics 位於馬里蘭州Rockville之 CDMO資產，積極拓展美國生物製劑代工平台並將著手進行內部資源整合；預期集團 CDMO業務將以高於15%的年增率穩定增長
- 全球知名運動保健品牌 **Weider Global Nutrition** 加入保瑞集團，子公司晨暉生技正式與集團雙引擎策略對標



Contributing to
Better Health All
Over the World

階段逆風不改長線布局



Reported in NT\$mnn, except for EPS	1Q2026	4Q2025	QoQ%	1Q2026	1Q2025	YoY%
Revenue	4,001	4,861	-18%	4,001	4,480	-11%
COGS	-2,560	-3,090	-17%	-2,560	-2,591	-1%
Gross Profit	1,441	1,771	-19%	1,441	1,889	-24%
<i>GM%</i>	<i>36%</i>	<i>36%</i>		<i>36%</i>	<i>42%</i>	
S&M	-391	-450	-13%	-391	-374	5%
G&A	-476	-583	-18%	-476	-646	-26%
R&D	-168	-181	-7%	-168	-188	-11%
OPEX tti	-1,034	-1,215	-15%	-1,034	-1,208	-14%
Operating Profit	407	557	-27%	407	681	-40%
<i>OP Margin%</i>	<i>10%</i>	<i>11%</i>		<i>10%</i>	<i>15%</i>	
Non-Op	-186	253	-174%	-186	2,336	-108%
Net Income before tax	221	810	-73%	221	3,017	-93%
Profit/Loss from Discontinued Operations	-14	-63	-78%	-14	-1,342	-99%
Net Income from Continued Operations	47	428	-89%	47	2,751	-98%
Net Income	32	365	-91%	32	1,409	-98%
<i>Basic EPS from Continued Operations</i>	<i>0.32</i>	<i>3.01</i>	-89%	<i>0.32</i>	<i>22.10</i>	-99%
<i>Basic EPS</i>	<i>0.21</i>	<i>2.63</i>	-92%	<i>0.21</i>	<i>11.28</i>	-98%

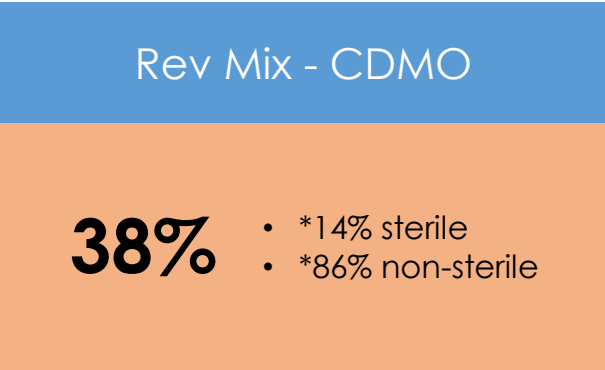
- 第一季合併營收為新台幣40.01億元，季減17.68%，每股盈餘為0.21元，毛利率持平。
- 本季度雙引擎事業體面臨挑戰：
 - 學名藥市場於1至2月出現價格與需求波動，致使Upsher-Smith營收較最近四季平均下滑18.63%。
 - 馬里蘭州無菌針劑廠依計畫進行為期6周的檢修，無菌針劑廠固定成本較高使獲利承壓。
- 營業費用季減14.87%、年減14.41%，反映部分廠區與產品線規模效益浮現。公司預期ROA與ROIC將逐步回穩。
- 業外表現受列權益法投資之泰福生技虧損擴大影響；然集團期待MacroGenics案與後續資源整合有望建立更堅實的生物製劑CDMO平台。
- 所得稅費用上升主係第一季慣例認列之未分配盈餘加徵所得稅。

Note: latest shares outstanding adopted

26年開春的挑戰格局



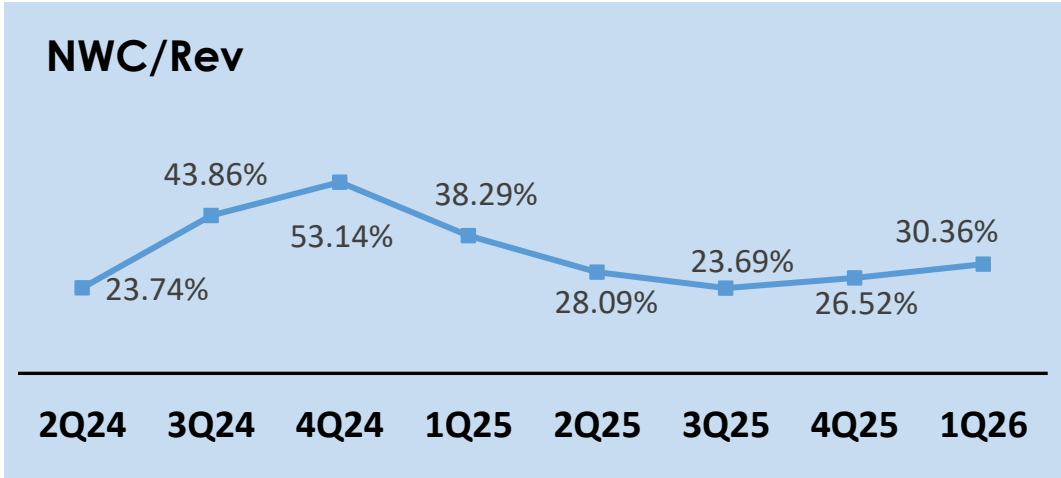
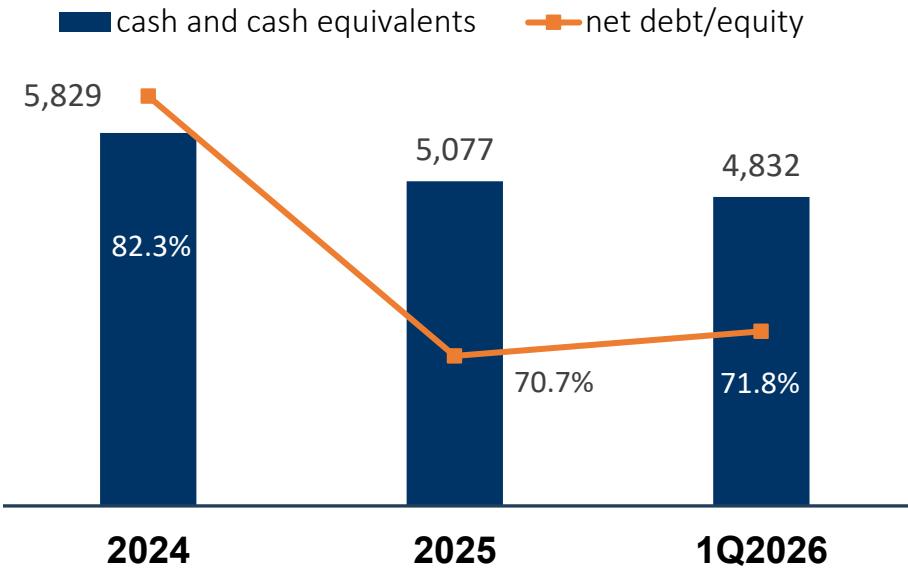
以外部訂單計



Note: dosage form %s are internal orders inclusive based



學名藥下游觀望態度及針劑廠工作天數減少：
存貨↑ & NWC 與金流 稍有壓力





Contributing to
Better Health All
Over the World

bora
Pharmaceuticals

CDMO 業務
利基北美，競逐全球

1Q26 CDMO 業務主要進展



- 含內部訂單，營收年對年衰退24.62%、季對季衰退30.15%，主係馬里蘭州針劑廠預定之半年度檢修以及加拿大廠淡季效應
- 但本季為短期增長打下良好基礎，未來12月在手訂單季增19.31%，達美金3.14億元
- 本季新簽訂單約美金2,720萬元，當中有6成或7個分子為臨床階段或臨床前案，以去年全年共簽下16個臨床階段或臨床前案對比，拓展長期動能的案件數量大增，顯示趨勢樂觀
- 第一季的OTIF比率為88%、right first time 為92%



• 未來12個月在手訂單季增
+19.31%

• 臨床階段或臨床前新簽案件分子數 **+75%** 以12個月平均數計



0.44 bn
Doses Produced

108 Molecules
Commercialized

7 Pre-clinical
Molecules
signed

持續拓展一站式服務CDMO業務



Maple Grove, Minnesota, US



“ >70% 營收
來自北美廠區 ”



Mississauga, Ontario, Canada



Tanvex Biopharma

San Diego, California, US



Baltimore, Maryland, US



Rockville, Maryland, US



Xizhi, Taiwan

Nutraceutical ingredients



Zhunan, Taiwan



Taoyuan, Taiwan



Zhongli, Taiwan



Zhubei, Taiwan



Tainan, Taiwan



Powders



Oral Solids



Sterile Fill/Finish



Biologics



Ophthalmic



Semi-solids



Non-sterile liquids

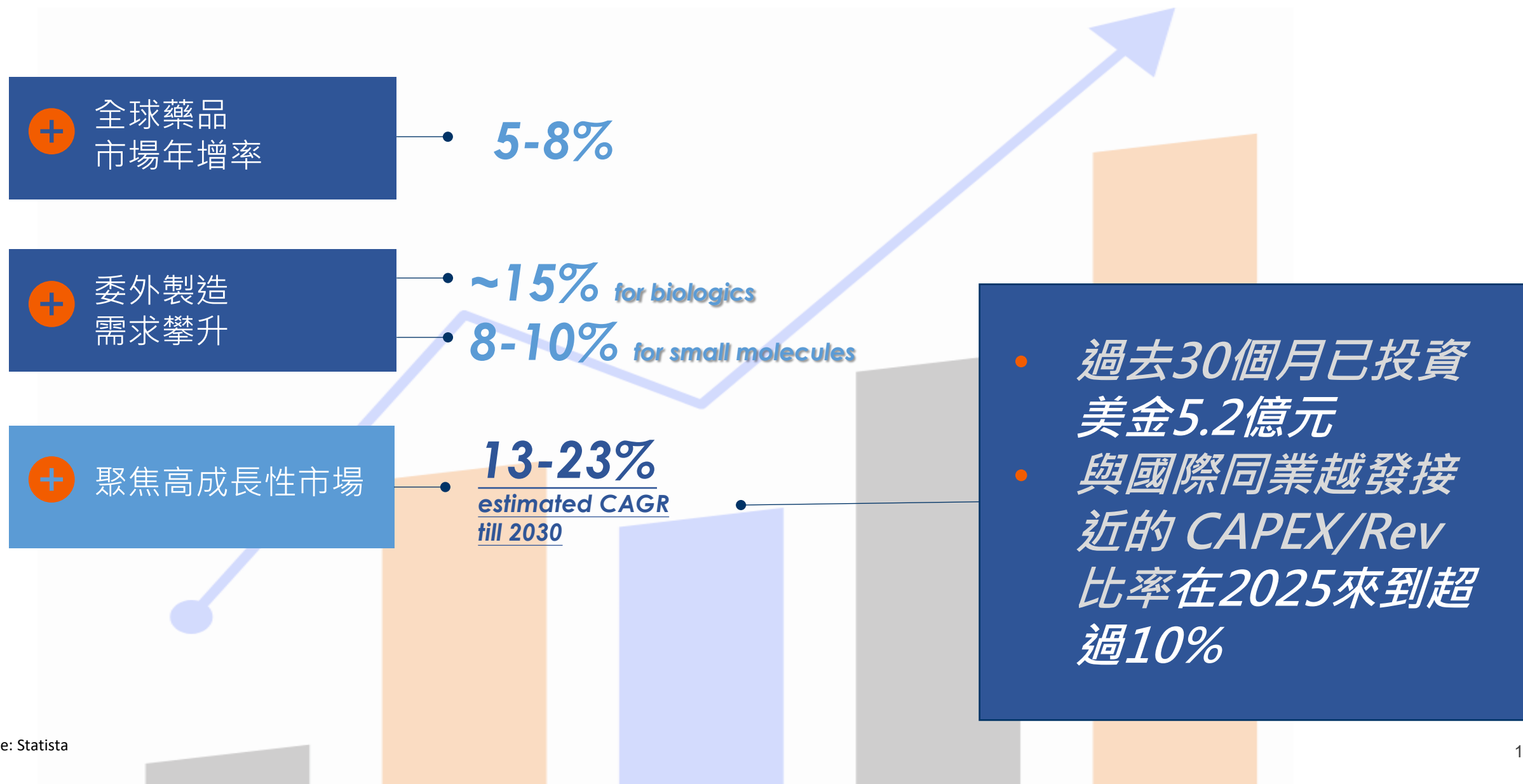


liquid capsule



Packaging line

2026年，布局技術能力與韌性的關鍵年



CDMO業務年度目標與策略



已達經濟規模 ☒

加拿大廠、台南廠、竹南廠、
中壢廠 (排序以英文字母先後)

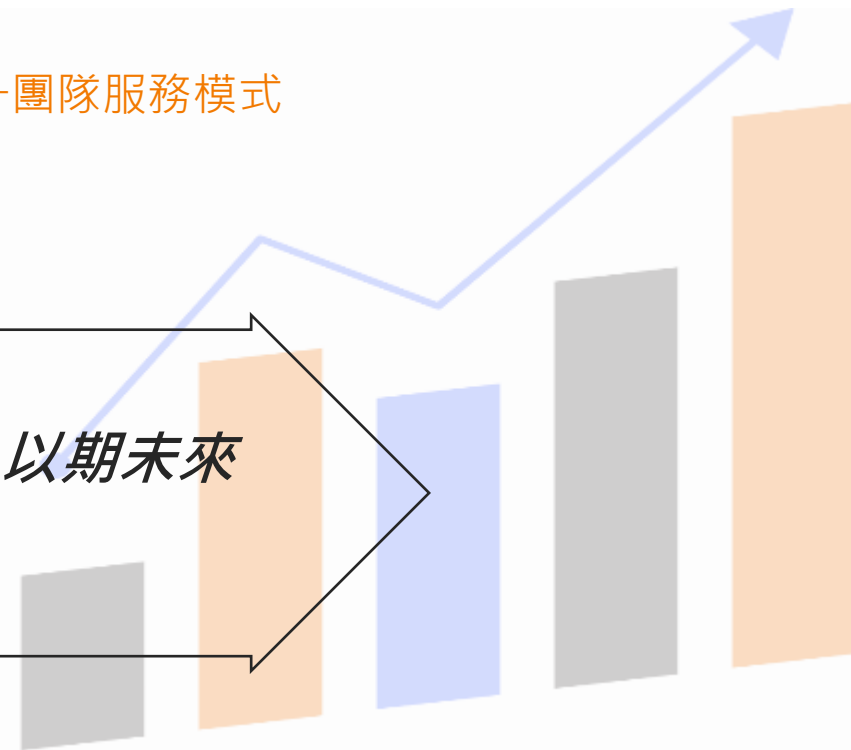
- 毛利率高，部分廠區超過業界平均
- 持續投入深化客戶關係或建立在特殊製劑平台的領導地位

持續投資未來

馬里蘭州無菌針劑廠、桃園廠、
Maple Grove廠、生物製劑平台
(排序以英文字母先後)

- 建立美國供應鏈
- 完成一站式、同一團隊服務模式
- 投資新技術能力

專注於經濟規模效益收成以及高成長性劑型接單潛力，以期未來
3-5年達成營收翻倍至三倍增長



保瑞集團以美金1.225億元收購 美國生技公司 MacroGenics 拆分之CDMO業務



Rockville, 馬里蘭州

- 符合 GMP的生物製劑製造廠
- 122,600 sqft. (leased)

140 名
全職員工

Frederick, 馬里蘭州

- 倉儲中心
- 17,000 sqft. (leased)



4

Active customers

6

Programs in
portfolio

3

Commercial-stage
products

5

2000 L SUB

2

500 L SUB

“在哺乳動物單株抗體市場，自有產能僅能滿足一半的全球市場需求” - CHPI :

1

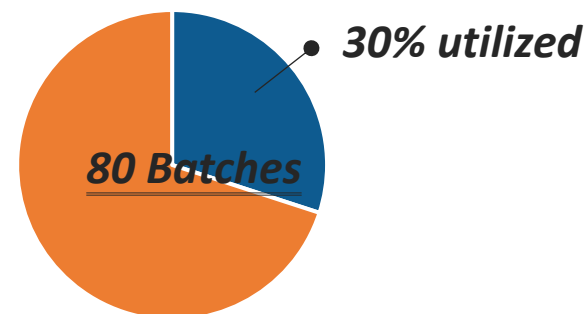
此案有穩定的量產訂單貢獻營收

2個 2000L 的量產案件提供穩定的營收、現金流入以及基礎稼動率

2

且營收短期內有望繼續放大

一新客戶進行PPQ中，若成功驗證有望快速轉為量產訂單，進一步提升稼動率



保瑞集團生物製劑CDMO團隊將開始整隊



優勢互補

- 製造團隊擁有完整的生物製劑價值鏈經驗，且共事已久：5位技術、製造背景的領導團隊將加入保瑞，他們已在 MacroGenics共事超過10年
- 複雜單株抗體的經驗認證：團隊在雙特異性、ADCs, Fc 工程化抗體接有充足經驗，故該廠區的報價常有溢價效應

打造東岸整合供應鏈

- 堅強的CDMO品牌口碑與BD團隊：5位BD主責美國、亞太區與歐洲
- 具有製程與前期開發的速度與成本優勢：竹北廠充分擁有台灣的開發優勢

- 投後管理與專案管理：
 - CAPEX與激勵計劃設計與監管
 - 財務績效管理
- 生物製劑原料DS與無菌針劑充填DP的整合：打造一條龍服務



Contributing to
Better Health All
Over the World

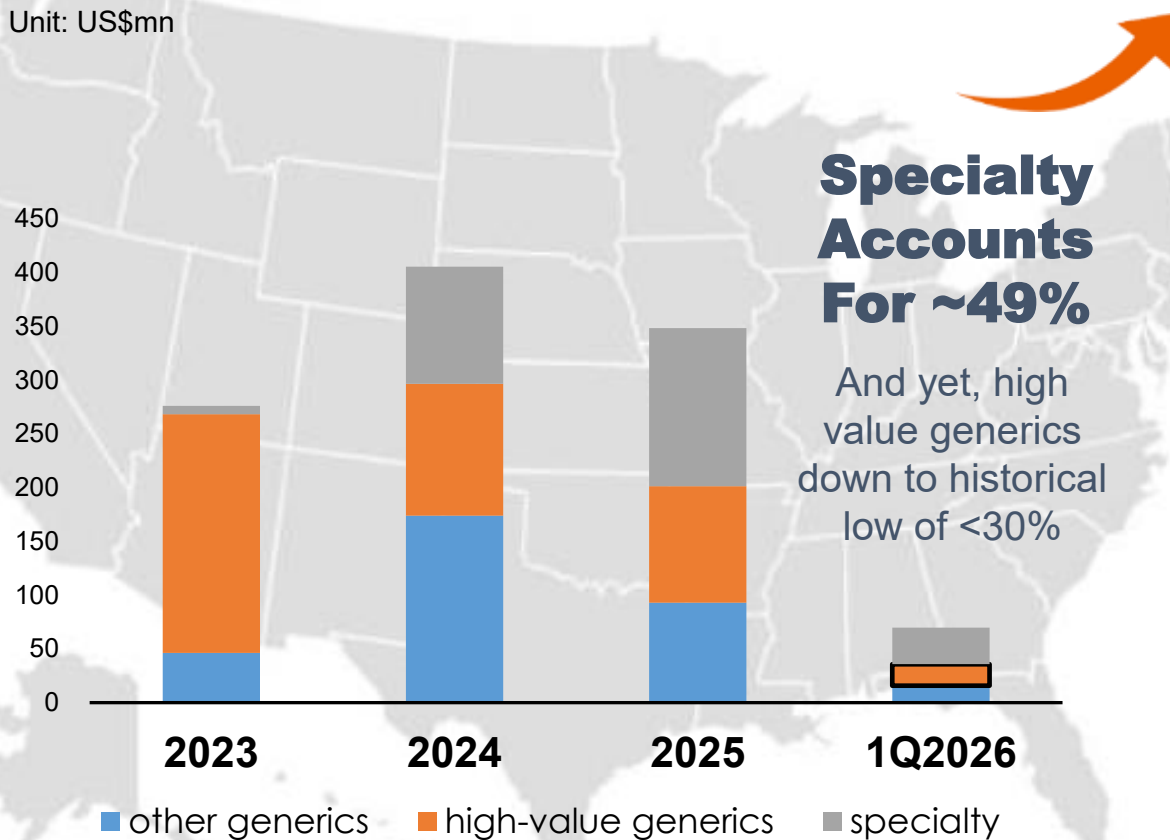
boro

Pharmaceuticals

全球銷售業務
進一步聚焦美國核心產品線

專科用藥已成為銷售骨幹

Unit: US\$mn



已進入原品牌藥 Sabril 超過一半的市場



VIGAFYDE™
(vigabatrin) Oral Solution

與去年同期相較

Unique Patients ↑ 141%
Steady New Patient +

While Vigadrone unique patient maintained





重振成長！

- 內部與外部資源雙管齊下，補充在研與準備上市商品
- 更積極投資具差異化的品牌產品組合

7 個已明確可上市的产品 → 3 個已順利上市

當保健品的科學研發取得90年全球知名品牌



WEIDER



WEIDER
GLOBAL NUTRITION



**Tops in Barbells
For Over 25 Years!**

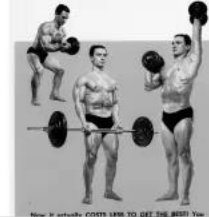
**Now Save As Much
As 50% by Buying
Direct at Factory-
to-You Prices!**

WEIDER
"IRON MASTER"



**Tops in Barbells
For Over 25 Years!**

**Now Save As Much
As 50% by Buying
Direct at Factory-
to-You Prices!**



GLOBAL OFFICE NETWORK

OUR FOOTPRINT ACROSS THE WORLD





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 of these flasks contain small, white molecular structures. White, glowing lines resembling orbital paths or light trails swirl around the central text. The overall aesthetic is scientific and futuristic.

boro

Pharmaceuticals

Vision 2026

保瑞2026展望：持續布局國際地位



持續擴大
CDMO 規模
並提升保瑞的
全球能見度

- 於美國市場擴大生物製劑CDMO平台規模，向全球生技客戶提供單一窗口之全流程服務，更有效率地回應藥品市場期待
- 充分掌握美國市場新需求制訂投資循環，持續投入資本支出與營運效率改善提升產能利用率
- 透過有機成長與併購雙線推動成長

推動罕見疾病
產品組合成為
銷售骨幹

- 聚焦於 Vigabatrin 三劑型專科用藥組合，推動穩定且具獲利成長的發展
- 持續推進前景良好的PIV高價值學名藥
- 透過策略合作、授權引進與併購，擴展品牌藥與高價值產品線

進一步擴大保
瑞獨有的競爭
優勢

- 全球規模：持續提升成本效率，主要以今年規劃的集中採購與台灣生產基地成本優勢出發
- AI 專案：大幅投入人工智慧，運用保瑞的全球資料庫開發公司專屬 AI 工具

保瑞2027展望：水到渠成、乘風而起





Contributing to
Better Health All
Over the World

bora

Pharmaceuticals

永續經營

永續為投資人關係經營一環

在全球與國內多項評比中展現出色的 ESG 表現，充分體現保瑞對永續發展與世界級營運品質的堅定承諾

MSCI ESG A Ratings



- 評比涵蓋環境、社會與公司治理 (Governance) 三大面向
- 反映保瑞在ESG 風險管理與永續韌性方面的整體表現

EcoVadis Committed level



- 全球前 50 大製藥公司皆要求委外合作夥伴具備 EcoVadis 永續評級
- 保瑞獲得 52 分「Committed (承諾級)」評級，高於多數客戶設定的 45 分門檻

Taiwan Stock Exchange Corporate Governance Evaluation Top 6%-20%



- 保瑞為 臺灣證券交易所公司治理100指數及富邦公司治理ETF (00692) 成分股
- 彰顯公司作為上市企業持續強化治理透明度與問責機制的承諾與成果

FTSE Russell ESG 3.5 / 5



- 可望入選 FTSE4Good 永續指數
- 展現保瑞在環境、社會與公司治理三大面向所獲得的國際肯定

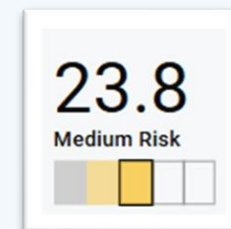
永續為投資人關係經營一環

在全球與國內多項評比中展現出色的 ESG 表現，充分體現保瑞對永續發展與世界級營運品質的堅定承諾

台灣企業永續獎 報告書銅獎、綜合績效100強

- 台灣最具代表性的永續獎項之一
- 保瑞在跨產業的綜合評選中獲選為「台灣永續百大企業」

Sustainalytics Medium Risk



- 風險等級已邁向「中度風險 (Medium Risk) 」區間的較低端
- 在全球製藥產業中獲得 PR 值 81 的表現

商業週刊

2025 Carbon Competitiveness Top 100



- 因減碳績效與積極的碳中和藍圖而獲得肯定

THANK YOU

The Bora Pharmaceuticals logo, featuring the word "bora" in blue lowercase letters and "Pharmaceuticals" in orange uppercase letters, separated by a space. The logo is positioned on a white background that appears to be a page being turned, with an orange wavy line above it.

bora Pharmaceuticals