

The background features a vibrant blue color scheme with abstract, glowing light trails and patterns that resemble molecular structures or DNA helices. In the foreground, there are several overlapping, curved bands in shades of blue, teal, and orange, creating a sense of depth and movement. The overall aesthetic is clean, modern, and scientific.

bora
Pharmaceuticals

The logo consists of a dark blue square containing a white plus sign, followed by the word "Bora" in a white sans-serif font and "Pharmaceuticals" in an orange sans-serif font.

 Bora
Pharmaceuticals

2023年度營運成果報告

March 2024

報告大綱

- 重要營運成果
- 財務績效表現
- 年度策略目標與進度報告
- 問答交流

2023年度 重要營運成果



強勁業務成長

- 2023年度合併營收新台幣142.0億元，年成長逾35%，超越原管理階層預期之高標

全球CDMO業務



YoY
↑ 12%

- 佔合併營收約36%
+ 旗下小分子廠區共產出了14億劑之藥品，其中包含6個商業量產品項
+ 保瑞生技順利完成了14個大分子客戶委託開發案，並簽訂36個變更/工作訂單，達成年度成長目標
+ 40個產品項目(molecule) – 36個小分子產品、4個大分子產品

全球銷售業務



YoY
↑ 61%

- 佔合併營收約62%
 - ✓ 美國業務、台灣市場持續增長，透過內部研發、外部授權、策略併購三箭齊發、積極調整產品組合、提升獲利品質、兼顧長期成長
 - ✓ 11月甫併入之晨暉除持續鞏固台灣市場領導地位，更加速海外市場布局，旗下產品已出口至中國大陸、馬來西亞、美國、加拿大、比利時、保加利亞、瑞士等7個國家

長期價值創造

- 單季毛利率連三季超越50%、全年毛利率狂升21個百分點，基本每股盈餘達新台幣30.20元

毛利
NT\$69.9億 ↑ YoY 140%

營業利益
NT\$52.5億 ↑ YoY 173%

- 2023年度三率三升、稅後淨利達新台幣30.7億元，為2022年度之1.2倍
- 預計配發每股新台幣12元之現金股利，分配金額不僅創下保瑞自成立以來新高、亦為台灣製藥業之新猷

全球CDMO業務 – 持續強化 Scale & Scope、累積全球競爭利基



製造劑型、生產技術 持續擴充

- OSD
- Nasal Spray
- Ophthalmic
- Semi-Solids
- Liquids
- Biologics



生產規模、客戶數 持續擴大

- 2023年度共生產了約14億劑之藥品
- 新增6個商業量產品項上市 – 其中2項來自加拿大廠區、4項來自竹南廠區
- 贏得40個大小分子產品及業務委託新案，其中包含3項眼科產品



建立獨特的競爭優勢

- 精準管理成本維持國際一線大廠品質
- 一站式臨床開發到商業量產服務
- 客戶服務導向文化
- 98%準時足額交付
- Owner/Operator投資長期持有價值與未來發展性

美國市場

3

ANDA Approval

- Diltiazem Hydrochloride ER Capsules 60mg, 90mg, 120mg
- Dicyclomine HCL Tablet
- Topiramate Capsule

12

Product Launch

- **Dexlansoprazole**：轉為自有藥證出貨
- **Dicyclomine HCl Capsules**：較原訂計畫提前3個月上市
- **Potassium Chloride ER Tablets**：較原訂計畫提前6個月由安成接手銷售
- **Dicyclomine HCL Tablet**：第3個由保瑞竹南廠製造生產之TWi產品
- **新收購之美國品牌藥**：其中，FORFIVO XL提前於9月底前即透過TWi美國銷售通路銷售

- Guanfacine Tablets
- & • Testosterone Topical Solution
- Fluphenazine Tablets

Forfivo XL
bupropion HCl
EXTENDED-RELEASE TABLETS 450MG

Tenoretic®
(atenolol and chlorthalidone)

Once-Daily
NAPRELAN
(naproxen sodium)
375 mg
500 mg
750 mg
Controlled-Release Tablets

ONCE-DAILY
ZESTRIL
(LISINAPRIL)

TENORMIN®
(atenolol)

Portfolio Expansion

- 新增2項學名藥申請送件
- 8項亞洲區合作夥伴代理協議，其中包含3項「獨家」代理

西藥

- 原有代理產品銷量持續增長：
 - 治療帕金森氏症的Numient +138% YoY
 - 缺鉀用藥Const-K +118% YoY
- 新增代理神經用藥大廠Lundbeck在台產品上市順利：將自2024年1月1日起正式銷售，進度超前
 - 其中抗憂鬱藥品“隆柏”敏特思膜衣錠5毫克、10毫克較原預計時程提早半年開始銷售



保健 營養品

- 保聯在台代理品牌持續累加、強化消費者品牌認同：
 - 日本SSP愛斯飛特成長優異、將於2024推出新代言人
 - 獨家取得日本塩野義台灣市場首次對外授權，產品上市準備順利，明星商品明日葉青汁、健溫健視計畫已排定上架時程
- 晨暉佈局海外市場，技術產品已獲國際多項大獎肯定、並吸引跨國性夥伴策略合作：
 - 「全球營養成分獎-歐洲區(年度歐洲健康老齡化原料組)」決選、「全球營養成分獎-美國區(草本類年度最佳產品)」決選、並獲得「全球營養成分獎-亞洲區(草本類年度最佳產品)」殊榮，成為史上首次獲得該獎項的台灣公司
 - 全球首家協助美國藥典委員會(USP)制定美國藥典中紅麴保健食品原料規格的廠家，使得晨暉成為目前全球唯一能夠合法供應美國市場紅麴保健食品應用的原料製造商
- 保聯晨暉積極整合，已擬定未來產品開發與市場拓展策略：
 - 預計自2024年第2季起將運用保瑞聯邦全台超過3,000個通路渠道上市銷售晨暉生技自有開發之解酒、益生菌與紅麴產品，擴大晨暉產品在台灣市場之出海口。



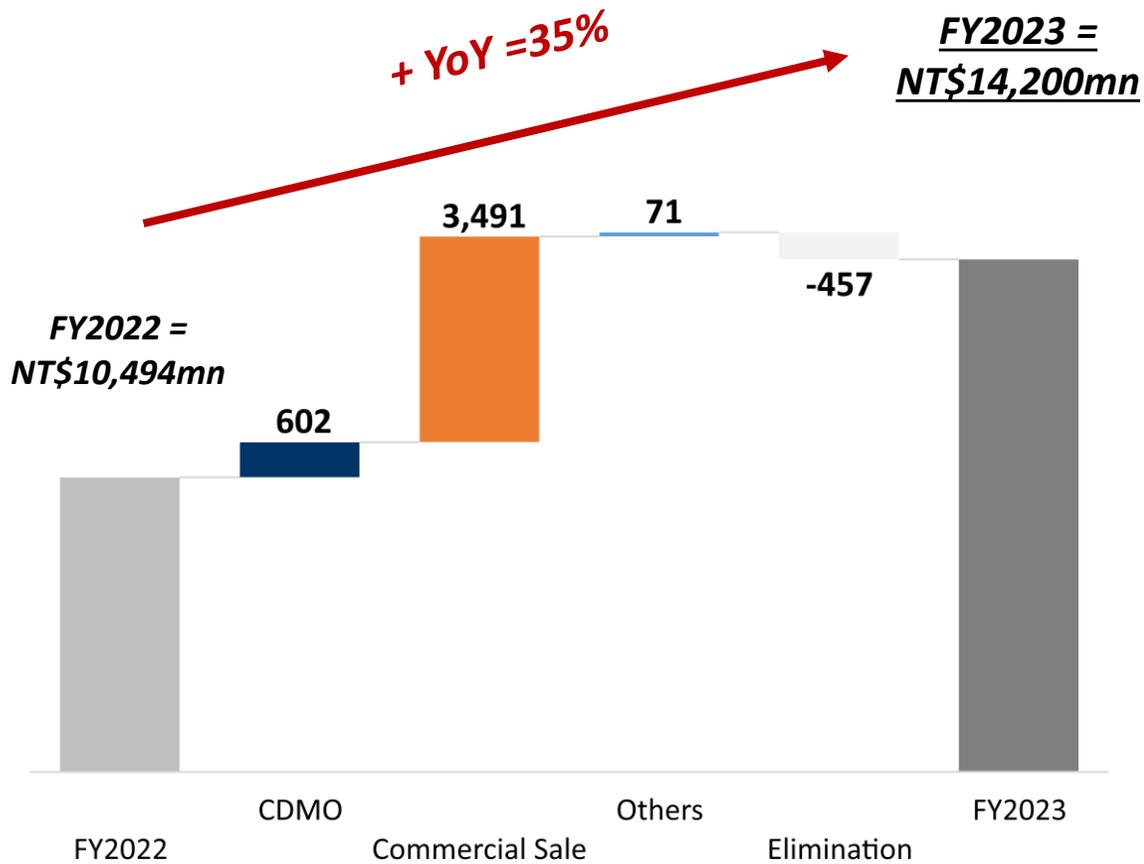
2023年度 財務績效表現



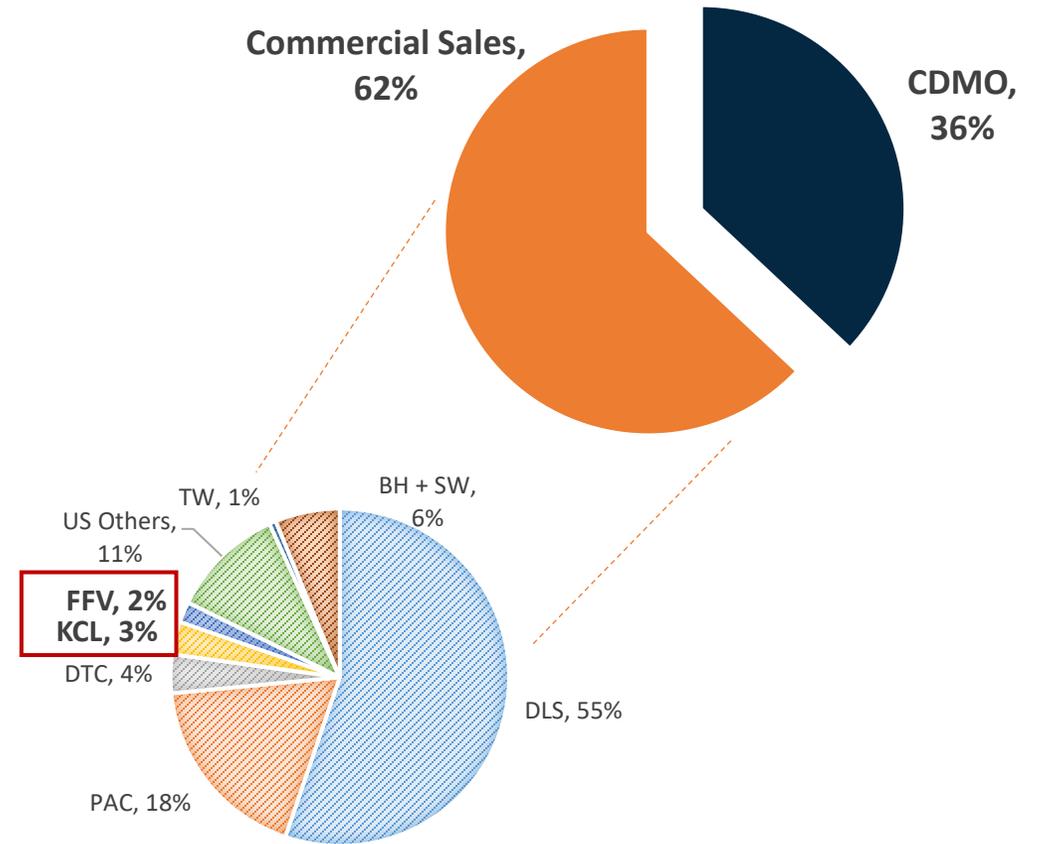
2023年度營收分析



2023年成長動能



2023年度營收組成



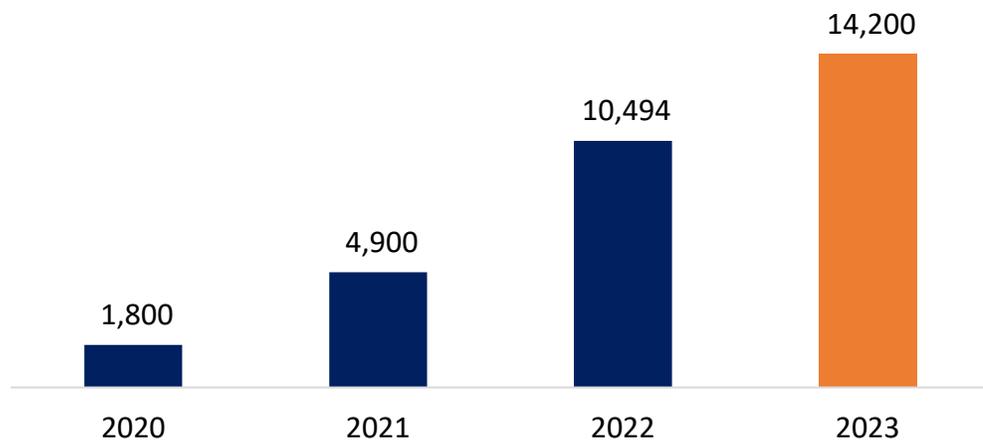
*2% Other Revenue

財務表現摘要

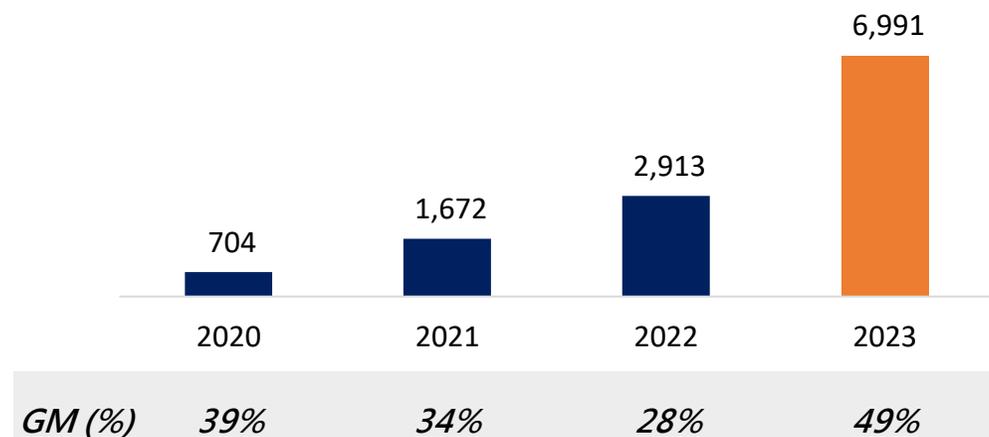
Key Financials (in NTD millions, except for EPS)	FY2023			FY2022			YoY		
	FY2023	FY2022		FY2023	FY2022		Q4'23	Q4'22	YoY
			%			%			%
Revenue	14,200	10,494	35%	3,206	5,298	-39%			
COGS	(7,209)	(7,582)		(1,509)	(4,205)				
Gross Profits	6,991	2,913	140%	1,697	1,093	55%			
GM %	49%	28%		53%	21%				
S&M	(447)	(260)	72%	(132)	(107)	23%			
G&A	(997)	(601)	66%	(320)	(245)	31%			
R&D	(298)	(129)	131%	(109)	(83)	31%			
Operating Expenses	(1,742)	(991)	76%	(561)	(435)	29%			
Operating Income	5,249	1,922	173%	1,136	658	73%			
OPM %	37%	18%		35%	12%				
Non-OPEX									
Financial costs	(171)	(109)	57%	(39)	(53)	-27%			
Other gain/loss	(1,014)	27	-3918%	(417)	(169)	147%			
Net Income Before Tax	4,064	1,840	121%	680	436	56%			
Net Income	3,072	1,402	119%	583	408	43%			
Basic EPS (NTD)	30.20	14.26	112%	5.57	4.14	35%			

營收續創新高、連續3年獲利倍增

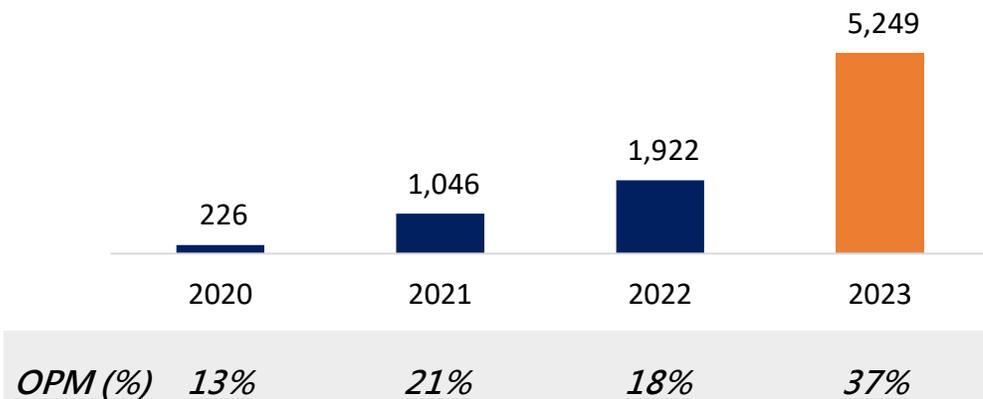
合併營收 (新台幣百萬元)



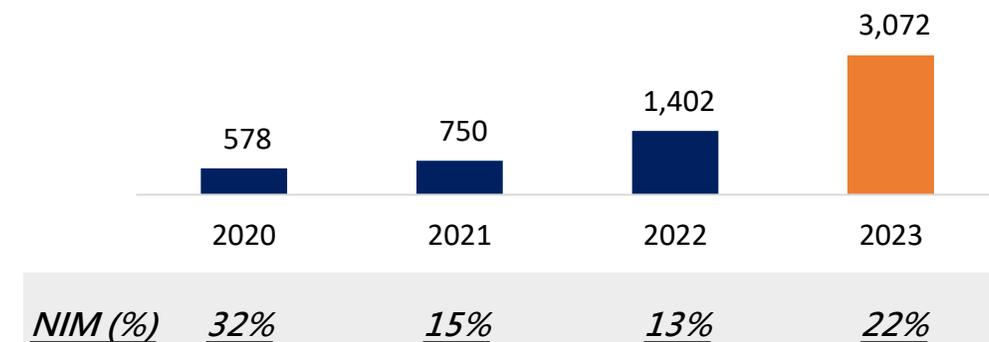
營業毛利 (新台幣百萬元)



營業利益 (新台幣百萬元)



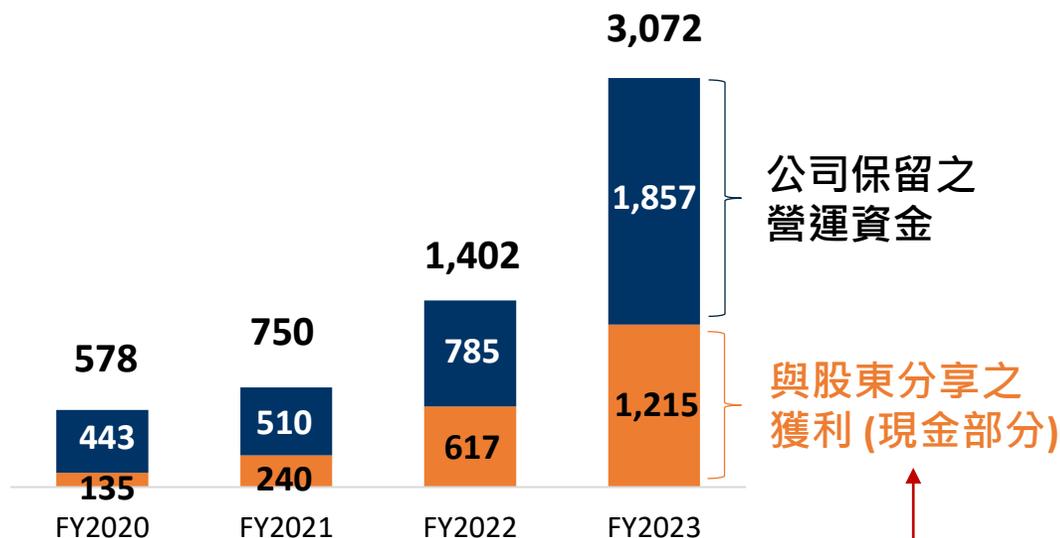
稅後淨利 (新台幣百萬元)



獲利持續倍增帶進豐沛的現金流、營運資金與融資彈性大幅增加



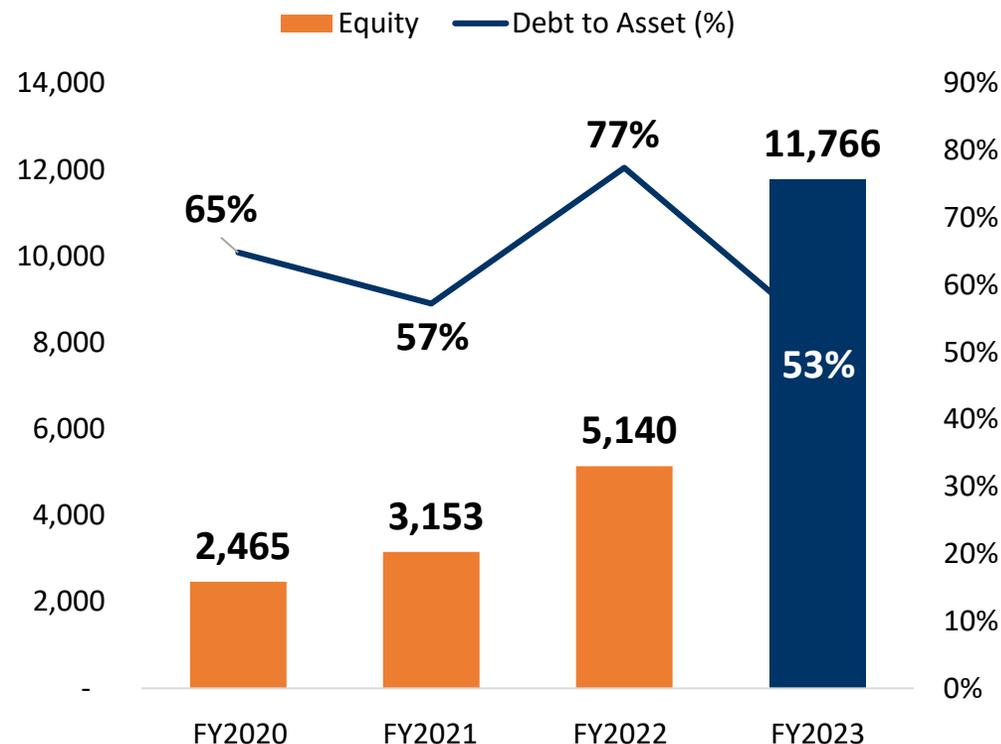
稅後淨利 (新台幣百萬元)



發放年度每股基本盈餘 (元)	10.76	11.04	18.52	30.20
現金股利 (元)	2.0	3.5	8.0	12.0
股票股利 (元)	2.5	1.0	3.0	-
現金 + 股票配發率	42%	41%	59%	40%

股東權益 v.s. 負債比

新台幣百萬元



股東權益較前一年度增加129%，大幅提升融資彈性

年度策略目標&進度



Global CDMO

✓ 全球CDMO業務全年15個以上商業量產上市

- 15+ 個商業量產品項上市
 - ✓ 旗下眼藥廠區第一個美國商業量產品項
 - ✓ 過去累積之新客戶、新品項逐步收成
- 10+ 個新客戶、新品項持續開發
- 設備提升與新技術之持續投資
 - ✓ 竹南新增包裝產線、預計於2024年起貢獻產能

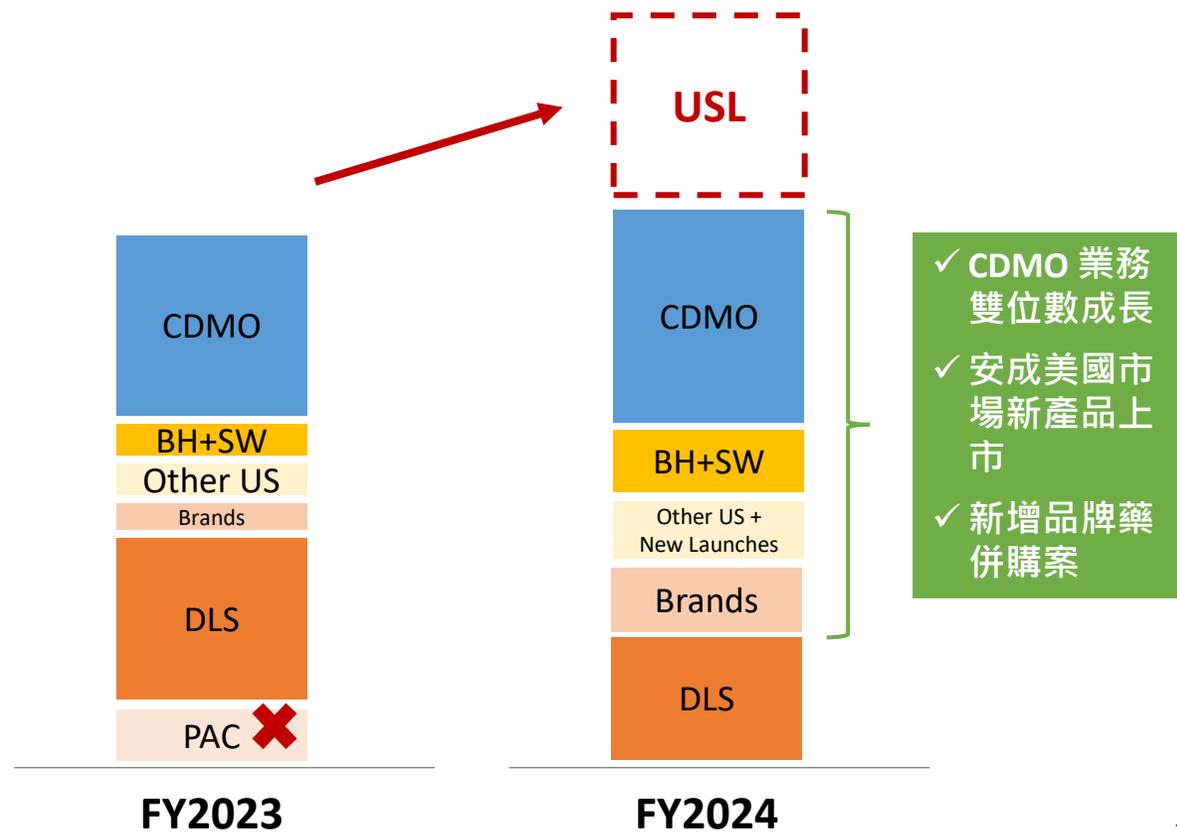
Global Commercial Sales

✓ 產品組合優化持續推升毛利、獲利成長可期

- 6+ 個美國市場產品上市
 - ✓ 3 項策略夥伴授權產品
- 產品組合自2023年起持續優化，分散個別業務或單一品項波動風險、提升營收穩定度
- 持續汰弱換強、剔除低毛利品項、提高獲利效率

M&A

✓ 併購效益持續發酵、同步評估新併購機會



2024年度超額成長關鍵基石 – 台灣藥業第一個美國本土百年藥廠收購案

標的公司簡介 **UPSHER-SMITH**



公司簡介

- Upsher Smith (USL) 創立於1919年，為美國百年知名藥廠。
- USL在美國製造、並銷售學名藥及特殊學名藥，專精於中樞神經 (CNS) 產品通路
- 目前擁有48項上市量產藥品、並在明尼蘇達州之Plymouth與Maple Grove設有兩間製造工廠
- 2022財務年度營收約為美金2.5億元，員工人數約410人

本次收購之業務範圍

CDMO Facilities

- 全美近10年來新建面積超過60萬平方英尺之藥廠，目前為全美最大口服固體製劑廠
- Plymouth及Maple Grove皆經美國FDA查核通過，並已有量產產品上市銷售
- 其中，Maple Grove為新擴建完成之廠區，總投資金額約美金1.3億元，設有自有的物流 (logistics) 管理中心

Branded Generics

- 擁有自身品牌之學名藥，開發成本與一般學名藥相同，但透過特殊通路的營銷模式，可享有接近品牌藥價格之優勢
- Vigadrone – 自2018年起上市之品牌學名藥
- Pipeline中另有5項相似性質之特殊/rare disease品項

Generics

- 美國市場學名藥為其成立以來之主要核心業務，在當地製藥產業中，長久以來以穩定的製造供貨、值得信賴的通路網絡與客戶服務，享有極高之評價
- 全美市場48項已上市量產產品，其中包含38張自有藥證、10個經銷產品，
- 12項Pipeline產品

CDMO業務拓展 – 近10年新建最大之美國本土口服固體製劑廠



全新投資建造之
Maple Grove廠區
為保瑞竹南廠之4
倍大



Location

Maple Grove

Plymouth

Facility Inception

2003 (original)
+ 2022 (expansion)

1977

Total Sq. Ft.

612,396 ft²

92,654 ft²

Functions

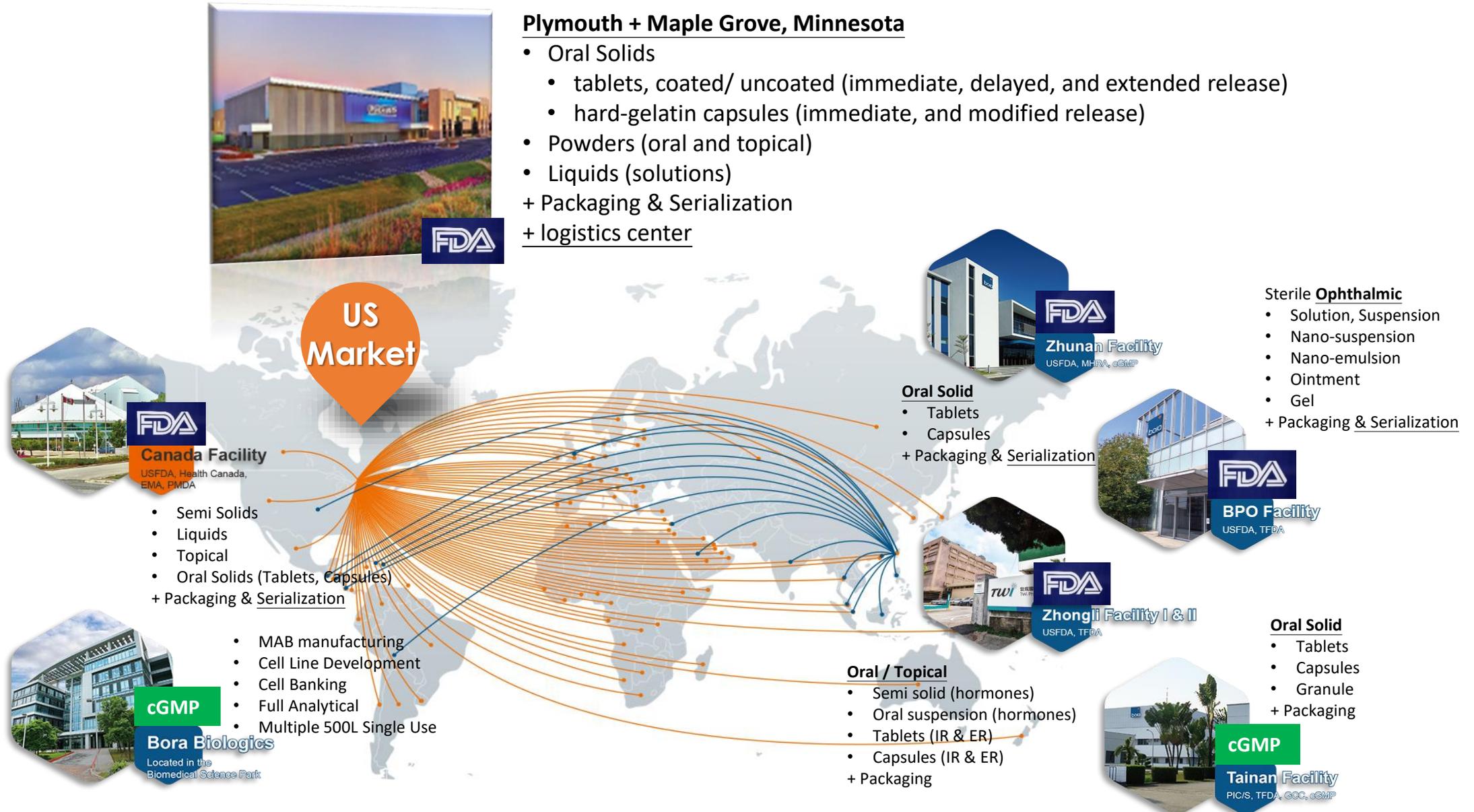
Manufacturing, packaging,
QA/QC, pilot plant,
warehouse/logistics

Manufacturing, packaging,

Potential Capacity

Up to 5.0 billion ESUs

CDMO業務拓展 – 強化全球產能佈局、打入全球最大藥品市場

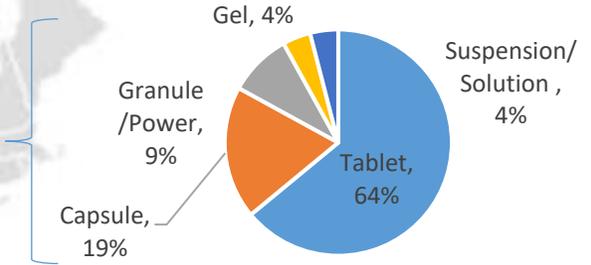
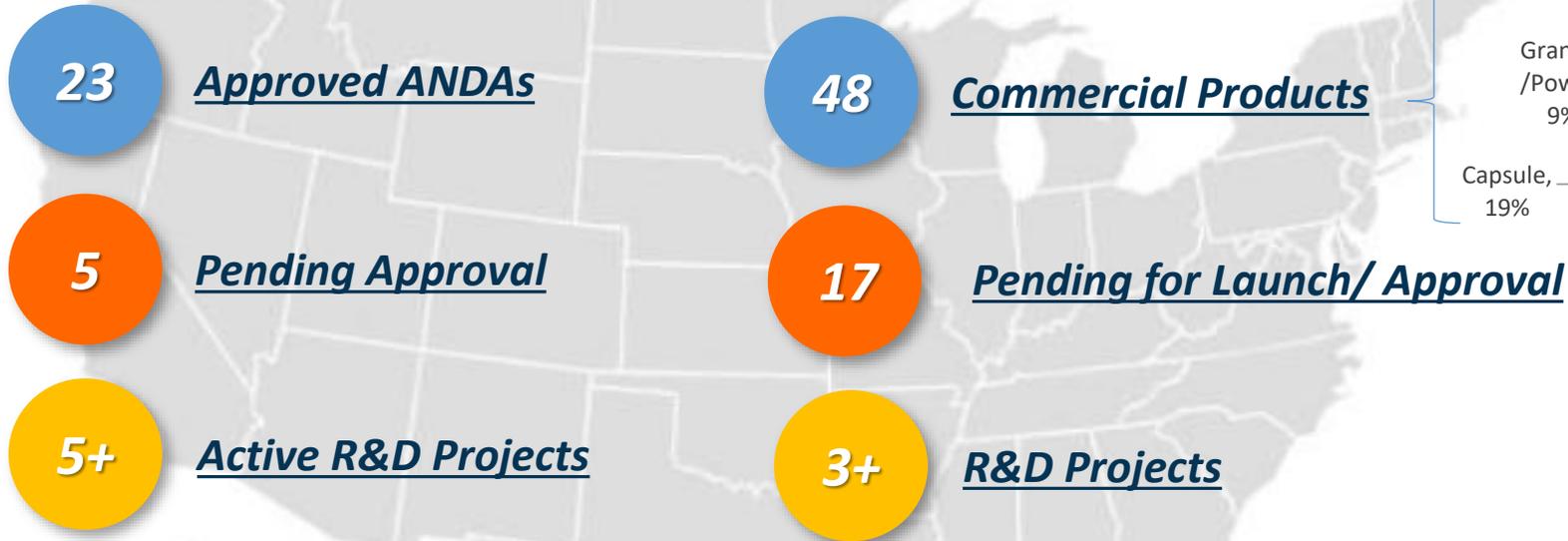




UPSHER-SMITH

Generics

Branded Generics



品牌學名藥之特殊專業獨有渠道，以獲取更具競爭優勢的產品組合

VIGADRONE[®] (vigabatrin) 500 mg for Oral Solution 500 mg Tablets

POWDER FOR ORAL SOLUTION TABLETS SAVINGS AND SUPPORT VIGABATRIN REMS

Important Safety Information Full Prescribing Information Medication Guide Instructions for Use REMS WEBSITE

The only vigabatrin backed by the Upsher-Smith Promise of Support for access and affordability, to give you

VIGADRONE[®] Prescription Form

Commercial CDMO Operation

- 取得保瑞第一個美國廠，接近**最大北美市場客戶**及客戶一條龍CDMO需求
- 取得美國Onshoring CDMO代工需求的訂單
- 新廠巨大產能空間，利用現有保瑞優異的BD資源充實產能
- 整合保瑞全球代工產能，增加保瑞國際規模及定位
- **降低產品單位製造及分攤集團營運成本**

Commercial Rx Sales Operation

- 進入品牌學名藥新市場，開發中尚有5項specialty產品
- 取得**品牌學名藥銷售通路**與銷售Knowledge
- 兩家公司學名藥證整合後、產品數倍增，可有更好的規模優勢
- 可產生的**營運成本及銷售成本綜效**（業務，研發，管理，系統，倉庫，3PL物流）
- USL 現有業務團隊擁有品牌產品銷售經驗，持續強化全球銷售品牌+學名藥之結合

USL

- **CDMO業務可提升毛利率**，分攤**Overhead**，提升淨利。不再只製造單一公司內部的產品，而是釋放出**專業的CDMO產能**
- 增加全球銷售業務旗下產品，可以持續發展新品牌藥銷售know-how，**品牌+學名藥之結合**

LARGEST CDMO and Pharma manufacturer in Taiwan with aggressive global growth plan



Experienced **LEADERSHIP** team with proven track record of delivering results and consistently outperforming the market



Clear and **DISCIPLINED M&A** strategy to maximize capital utilization and shareholders' value



STRONG GROWTH in CDMO and Rx Market continues to have high demand and attractive CAGR



Dual-engine model that allows for unique **COMPETITIVE ADVANTAGE** in organic growth



bora
Pharmaceuticals

Thank You !