

The background features a blue gradient with abstract scientific imagery, including glowing blue DNA helix structures, white and blue particle tracks, and several glass Erlenmeyer flasks. The Bora Pharmaceuticals logo is prominently displayed in the upper right quadrant.

**bora**  
Pharmaceuticals

The logo consists of a dark blue square containing a white plus sign and the word "bora" in white lowercase letters.

Bora  
bora Pharmaceuticals

**Making Success More Certain**

March 2025

# Disclaimer



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 2024 重大里程碑



年營收年增 **+35.5%** / 淨利年增 **+31.5%**

---

CDMO年營收年增 **+30.3%**

---

全球藥品銷售業務年增 **+84.0%**

---

取得 **美國在地大規模** CDMO產能

---

擴展 **CDMO一條龍服務內容**，準備好跨入 **新劑型**

---

**Vigafyde & Potassium Chloride ER** 在美順利上市，市佔領先

---

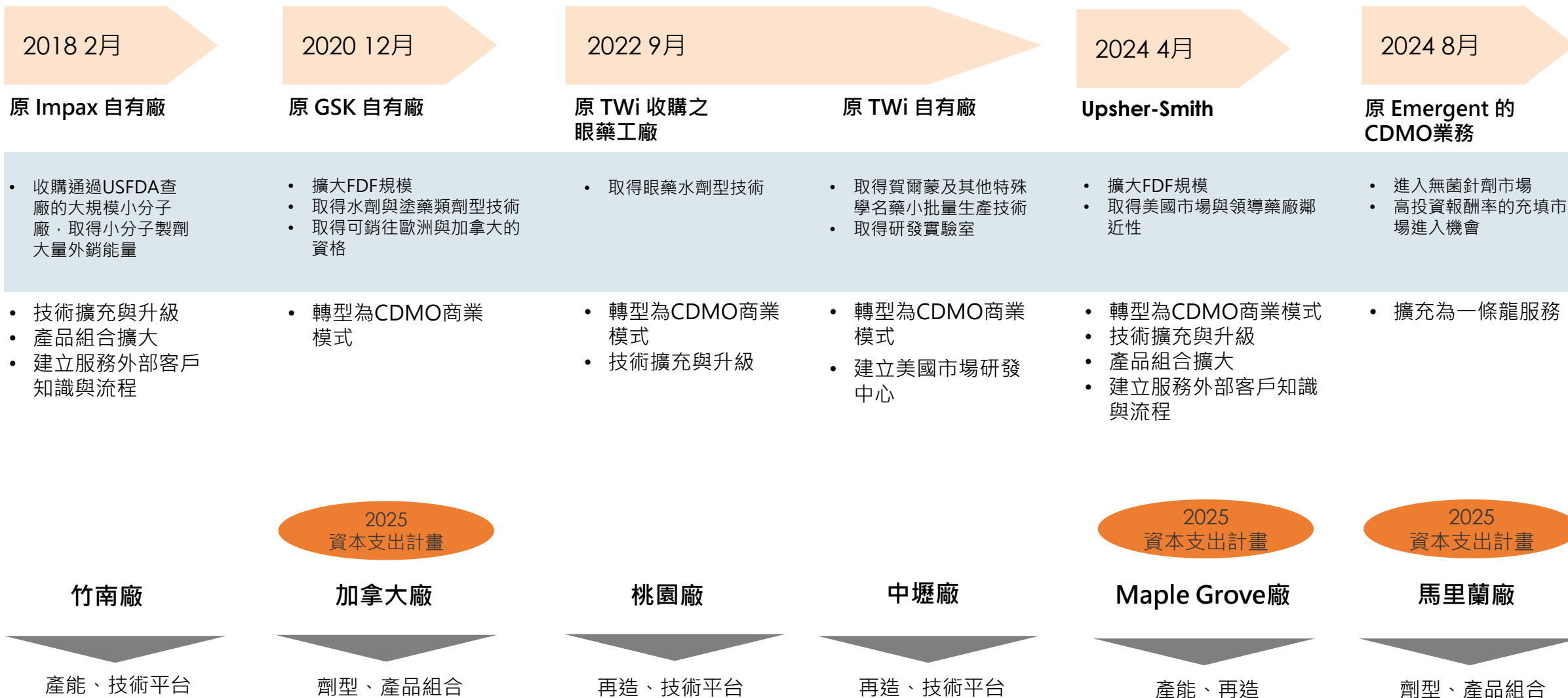
維持 **DLS 學名藥** 在美領先市佔

**boro**  
Pharmaceuticals

# 雙引擎成長策略

“BORA WAY” 打造卓越發展前景

# 創造1+1>2的併購效應，需要持續投入整合再造、提升競爭力



# 保瑞獨有的CDMO業務優勢： 跨技術與劑型平台的可靠夥伴



## 完整、全面覆蓋的劑型

- OSD
- Nasal Spray
- Ophthalmic
- Semi-Solids
- Liquids
- **Injectable (2024新增)**
- **Biologic (2024新增)**

準時  
交付  
比率  
94%

一次  
成功率  
95%

批次  
成功/  
產品  
良率  
99%



## 獨有競爭優勢

- 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

# 2024 CDMO 營運表現亮點



## 生產 績效

28億劑  
生產量

16項產品上市  
累計96項商業產品

主要藥品市場  
藥監機構核准

40種新分子  
成功交付

## 業務 績效

6天  
報價回應時間

< 2週  
客戶導入流程

## 長尾效應與 客戶信賴

32% 營收  
來自全球前20大藥廠

Always Committed To



# 2024年的3起關鍵併購建立了保瑞在美國的市場地位，奠定成長基石



## 第一座美國生產基地

**UPSHER-SMITH**  
boragroup

- ✓ 首座美國產能，配備有物流中心
- ✓ 每年35億個單位的口服固體劑型



## 無菌針劑、充填封裝



**Camden, Baltimore**

- ✓ 首座美國無菌針劑充填封裝產能
- ✓ 製程開發與量產功能，同時能進行大分子製劑的成品充填封裝，自合併後已簽署9個合作協議並有20個新產品投產



## 大分子產能

**tanvex** 未併表

- ✓ 與泰福生技策略聯盟，將保瑞生技併入，完整提供大分子端到端服務
- ✓ 美國FDA查廠通過的大分子產能及商業化經驗
- ✓ 將保瑞集團的大分子布局從堅實的研發能力推展到完整的量產能力

Small molecule capacity (Scale) and dosage form (Scope) +

Large molecule service (Scope) and commercialization capacity (Scale) +



## 橫跨大小分子、垂直布局研發到量產，建立堅強的CDMO產能與營運利基

- 產能橫跨口服固體製劑、半固體劑型、液體、外用藥物、無菌針劑等，超過半數產能在北美
- 建立大分子一站式服務利基，從前期細胞株篩選、製程開發、分析方法到生物製劑開發與量產，最終到充填封裝

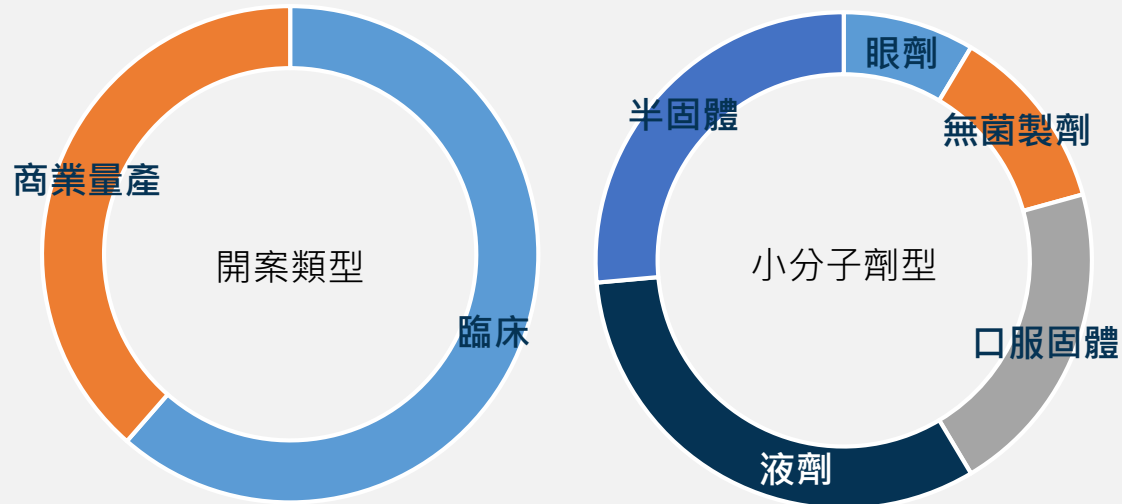


# 2025年各技術平台持續加速發展



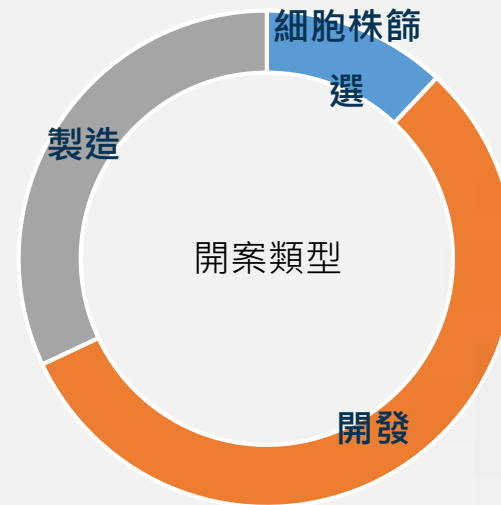
## 小分子

140起專案，  
約3成客戶持續與保瑞推進新專案



## 大分子

25起新專案，  
約2成5客戶持續與保瑞推進新專案



## 無菌充填封裝

產業無菌充填封裝產能吃緊，  
保瑞持續為重點客戶投入產線升級

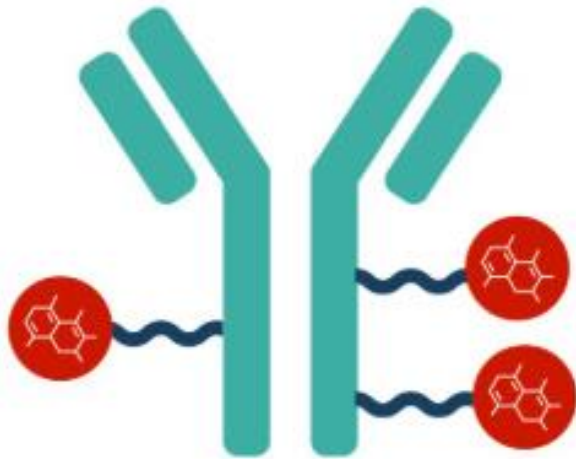


# 建立大分子CDMO差異化，為策略投資綜效揭序幕

## ADC (Antibody Drug Conjugate)

抗體藥物複合物

已有簽約客戶，保瑞生技竹北廠完成擴建，可處理毒化物並生產TOX材料

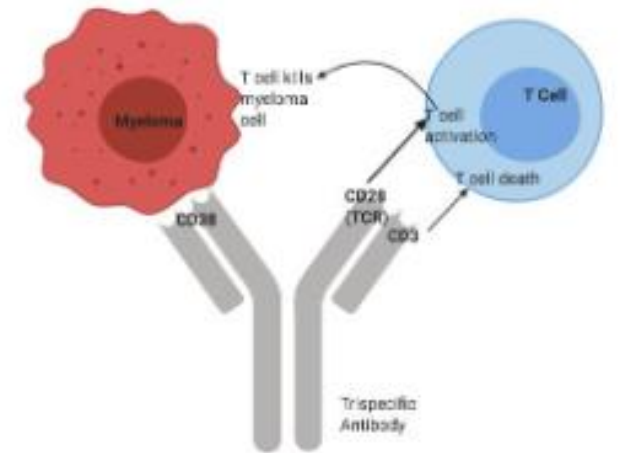


Payload Linker Antibody

## multi-specific monoclonal antibody

多特异性免疫檢查點T細胞銜接抗體

協助多起客戶pre-IND階段開發，且順利向美國FDA送件，獲FDA正面回應



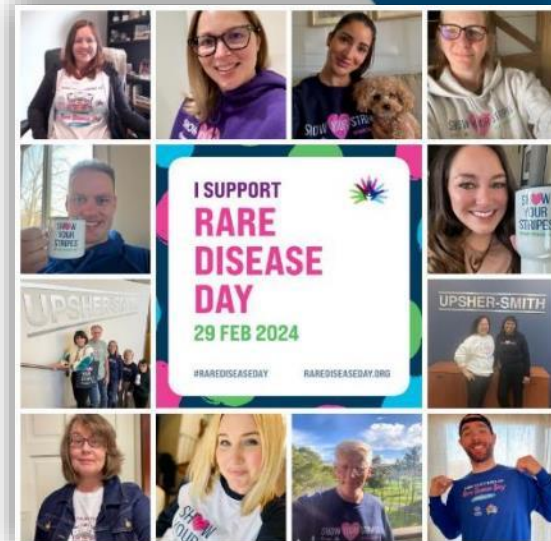
# 美國銷售產品全面整合至 **Upsher-Smith** 品牌



專注市場拓展



提升市場占有率及營運效率



擴大品牌知名度



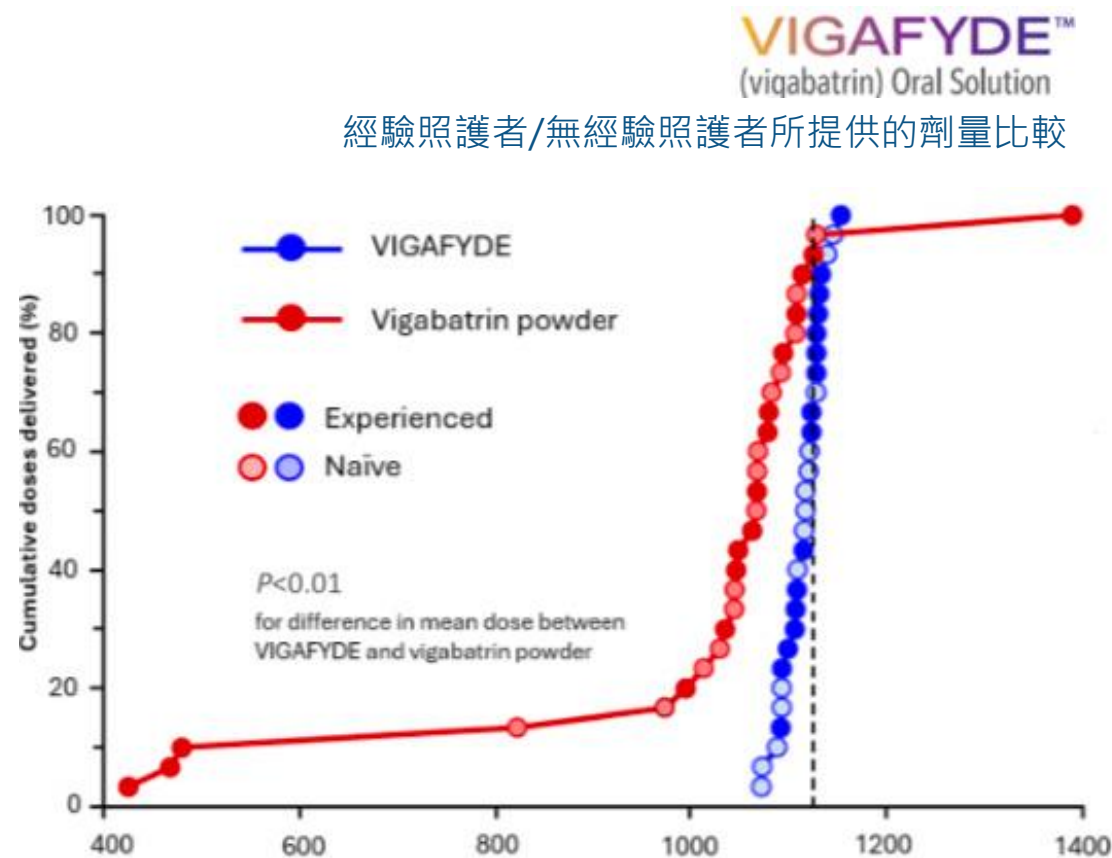
# Vigafyde成功上市

## 劑量準確性分析顯示藥物潛力大



### Vigabatrin 劑量誤差範圍較大，實際給藥量從低於目標劑量62%至高於目標劑量24%不等

- **VIGAFYDE**：劑量精準度顯著提升，實際給藥量範圍為1110毫克（低於目標劑量4.7%）至1154毫克（高於目標劑量2.6%）
  - 不論是經驗豐富的照護者，還是無經驗的照護者都能在 $\pm 10\%$ 的範圍內精準給藥，確保用藥的一致性與安全性



# 持續優化學名藥業務，打造高價值且選題明確的產品組合



## 現有產品組合獲利能力較同業突出



### Dexlansoprazole Delayed-Release Capsules

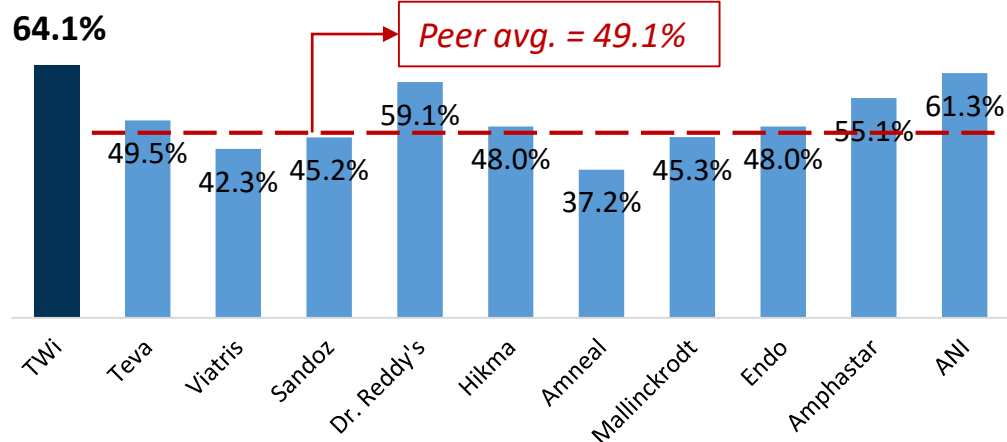
- 美國First-to-market的學名藥
- 上市至今維持市佔維持領導地位，約40%



### Potassium Chloride Extended-Release Tablets

- 包含AB1、AB2及AB3的完整產品組合
- 在此治療領域及其子領域有領先的市占

## 學名藥獲利表現優於同業

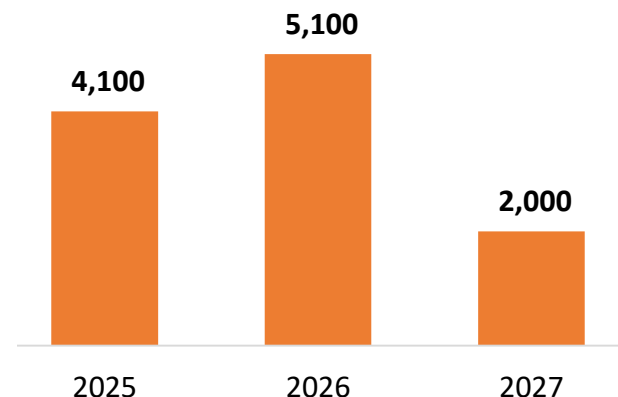


\* Gross margin based on latest twelve months data

## 研發組合鎖定深具潛力的品項

### 學名藥pipeline中目前有4項市場為blockbuster

Unit: US\$mn



### Deflazacort Tablets

- 2025年1月已上市，通路為高度具有競爭力的特殊專科業者，擬申請品牌名



### 2025年預期收到FDA回應的研發案：

- GLP-1 project: Partner submitted, pending approval
- Cyclosporine OPHT (CSP): PIV, pending approval
- Cladribine tablet (CDB): expect to reply to CRL by May, 2025

\* Based on IQVIA data



**boro**  
Pharmaceuticals

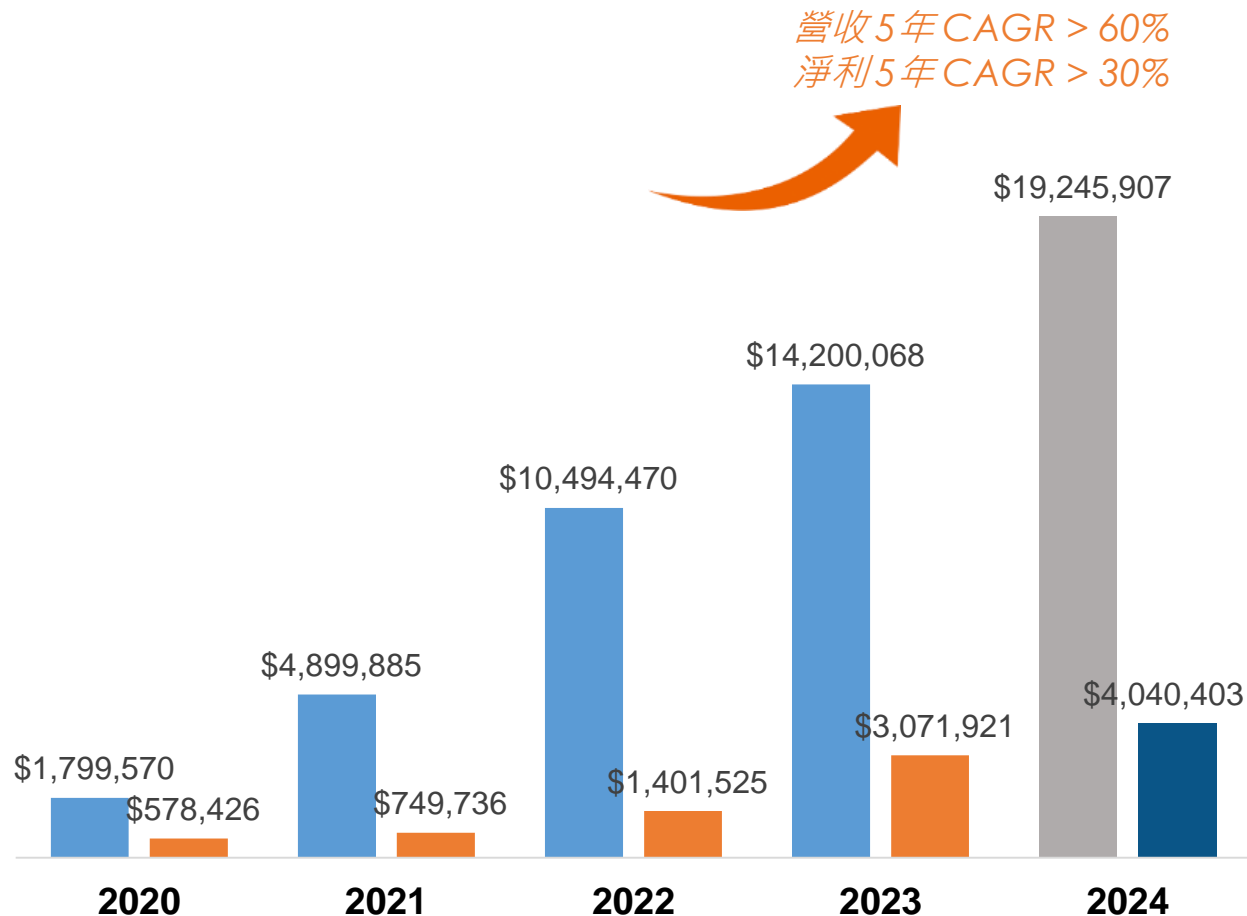
# 2024FY 財務報告

進入新技術平台、取得美國在地產能、推進新專科通路的一年

# 營收規模穩定擴大 短期獲利受整合過渡期與美國學名藥藥價壓力影響

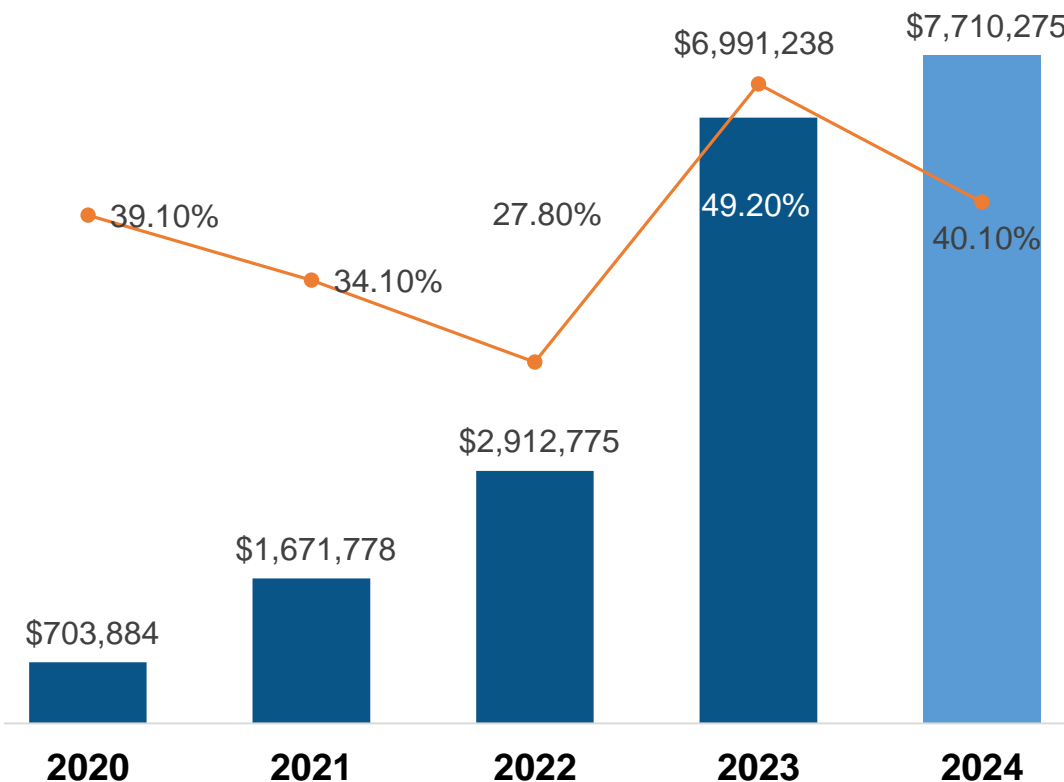


## 成長中關注：營收與淨利（新台幣千元）



## 毛利與毛利率（新台幣千元）

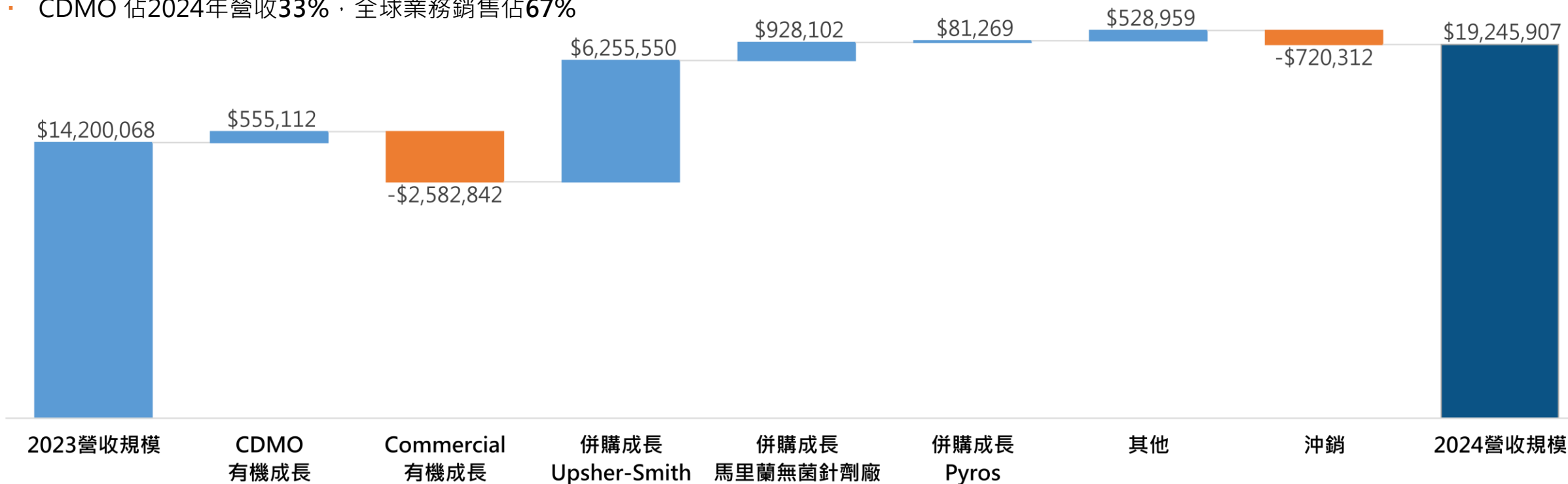
2024年第四季銷貨成本中受到 (1) 馬里蘭州無菌針劑廠主動性品管環境改善歲修與 (2) Upsher-Smith存貨因藥價萎縮進行存貨價值重新評估的一次性影響，還原後2024年毛利率約42.8%



# 2024年儘管醫藥市場波動不減，保瑞仍成功 進入新技術平台、取得美國在地產能、推進新專科通路



- 全球業務銷售旗艦產品治療胃食道逆流的 **DLS** 因競爭者陸續進入市場，產生價格競爭惟降幅符合上市前預估，年對年衰退40.7%，保瑞仍維持40%市場佔有率，目前市場已漸趨穩定
- 合併後，**馬里蘭州無菌針劑廠**於2024年第四季主動進行品管環境改善歲修，生產暫停
- Pyros** 於2024年10月正式併入保瑞集團
- CDMO 佔2024年營收**33%**，全球業務銷售佔**67%**
- 2024年保瑞為持續向全球前10大CDMO邁進並推動全球銷售業務轉型，完成**進入新技術平台、取得美國在地產能、推進新專科通路**有關之3起併購，然營收發酵時間如前頁說明落在2025年；2024年表現符合管理層期待
- 2024年營運規模與廠區數明顯躍升，費用端尚未全數整合完畢



單位：新台幣千元



# Q4'24 與 FY2024 簡易損益表

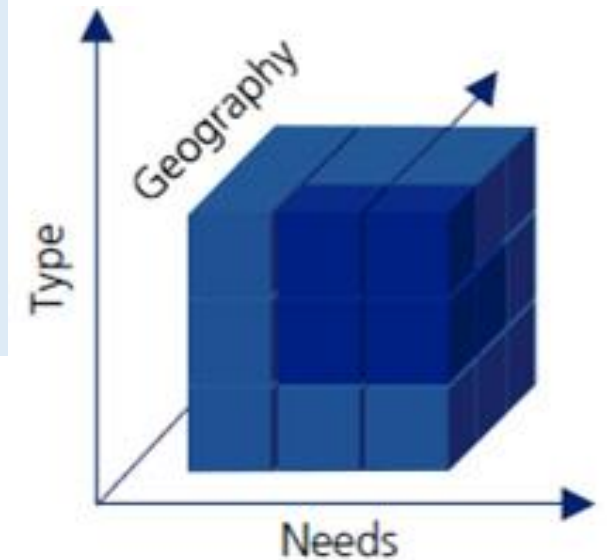


Reported in NT\$mn, except for EPS	2024FY	2023FY	YoY%	4Q2024	4Q2023	YoY%
<b>Revenue</b>	<b>19,246</b>	<b>14,200</b>	35%	<b>5,746</b>	<b>3,206</b>	79%
COGS	-11,536	-7,209	60%	-3,869	-1,509	156%
<b>Gross Profit</b>	<b>7,710</b>	<b>6,991</b>	10%	<b>1,877</b>	<b>1,697</b>	11%
GM%	40%	49%		33%	53%	
S&M	-1,210	-447	171%	-417	-132	216%
G&A	-2,423	-997	143%	-691	-320	116%
R&D	-694	-298	133%	-238	-109	119%
OPEX ttl	-4,327	-1,742	148%	-1,347	-561	140%
<b>Operating Profit</b>	<b>3,383</b>	<b>5,249</b>	-36%	<b>531</b>	<b>1,136</b>	-53%
OP Margin%	17%	37%		9%	35%	
Non-Op	1,572	-1,185	-233%	212	-456	-146%
<b>Net Income before tax</b>	<b>4,955</b>	<b>4,064</b>	22%	<b>743</b>	<b>680</b>	9%
<b>Net Income</b>	<b>4,040</b>	<b>3,072</b>	32%	<b>629</b>	<b>583</b>	8%
Basic EPS	38.69	30.2	28%	5.87	5.57	6%

# Upsher-Smith Maple Grove廠受到大藥廠客戶高度詢問 取得在地產能後，擴產升級計畫進行中



- 佔地612,396 平方英尺，是Plymouth 廠6倍大，2003年興建完畢、2022年Sawaii曾完成一次擴廠
- 具有製造、包裝、QA/QC、pilot、倉儲物流區
- 此廠地理位置、產能皆有高度優勢，將定位為高門檻小分子口服製劑技術平台，與大藥廠的美國生產計劃同步進行產線升級



# 保瑞的CDMO定位 與價值受行業肯定

Awarded Best CDMO,  
Small Molecule and Biologics  
《Outsourced Pharma 2025》



OUTSOURCED  
PHARMA

*presents*



**CDMO**  
**LEADERSHIP**  
**AWARDS** 2025

# 高度成長的罕病與專科藥局通路 有利於推進營收與獲利

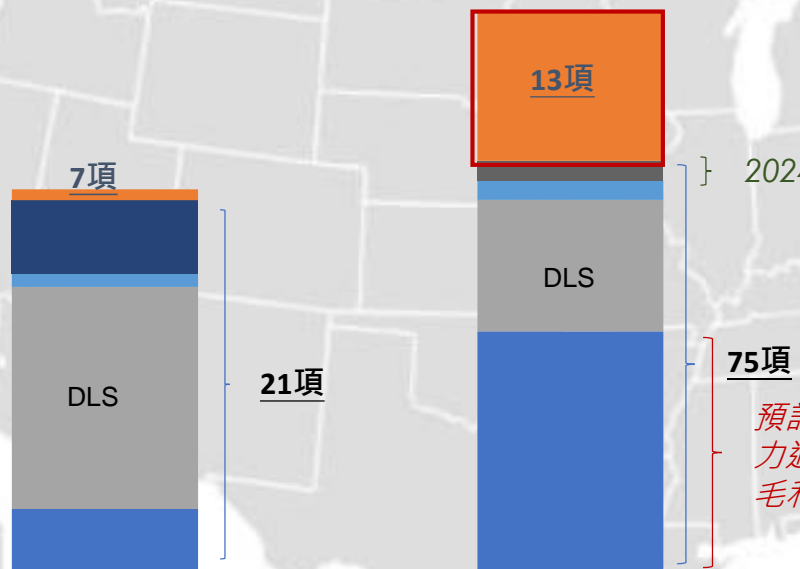


2027年超過  
**20個**

透過USL

特殊通路優勢  
以及市場地位

■ other generics ■ DLS ■ DTC+DTS ■ PAC ■ KCL ■ specialty

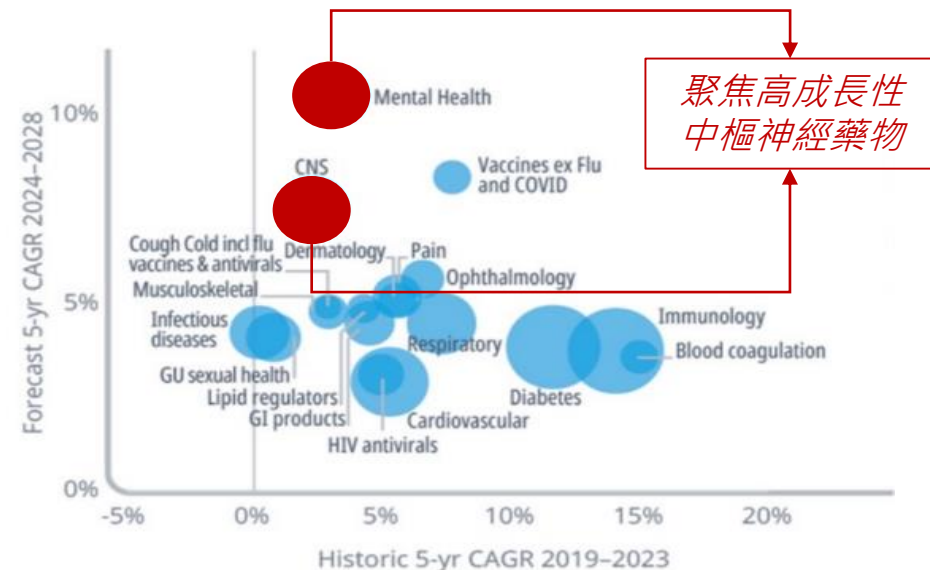


2023  
~新台幣89億

2024  
~新台幣130億

2024年新上市之學名藥

預計2025年停止銷售部分藥價壓力過大之學名藥組合，持續優化毛利結構



聚焦高成長性  
中樞神經藥物

**Qudexy XR**  
(topiramate) extended-release capsules

**VIGAFYDE™**  
(vigabatrin) Oral Solution

**VIGADRONE®**  
(vigabatrin)  
500 mg for Oral Solution  
500 mg Tablets



# VIGAFYDE™

(vigabatrin) Oral Solution

PYROS

*Acquired in November 2024*



## Vigabatrin 505(b)(2)

- 療效、安全性與便利性均具備極高的價值
- 近15年來在vigabatrin及IS市場的革命性產品
- 提升安全性與精確度
- 臨床效果優於市場既有產品
- VIGAFYDE已獲得罕見病藥物認定（待ODE核准）
- 同時準備提交TSC申請

- ✓ No mixing
- ✓ Always the right strength
- ✓ Lasts for up to 90 days once opened
- ✓ No medication waste
- ✓ No risk of contamination or reduction in how well it works

# 在小兒罕病市場建立領導地位

## 開啟以Stiripentol為首的自研專科用藥專案



### UPSHER-SMITH

- VIGADRONE是最知名的小兒癲癇治療藥品
- 在兒科神經科別醫生間聲譽無可比擬
- 特殊藥局通路專家
- 特殊藥局通路耕耘超過20年

USL  
VIGADRONE



Pyros  
VIGAFYDE

### VIGADRONE + VIGAFYDE



- 小兒癲癇領域的領導者
- 以vigabatrín 505(b)(2)拓增產品線內涵
- 全球唯一一家同時在美國市場提供vigabatrín 3種劑型的藥廠，包含粉劑、錠劑、液劑
- 3個研發中的相關品牌藥物

新病患市場表現符合預期，將持續著力於舊病患轉換市場

潛在市場約美金2.29億

### PYROS

- 成功開發第一例ready to use的Vigabatrín
- 提供病患與照護者革命性差異的新劑型



Apr. 2024



Oct. 2024

For the treatment of infantile spasms,  
**FIRST AND ONLY  
LIQUID VIGABATRIN**  
Premixed for peace of mind  
with every dose

2025

Lundbeck SABRIL  
FY2017\*  
~US\$229mn  
(DKK\$1.59bn)

\*RLD peak sales

自研專案包含3項分子，以Stiripentol為首，潛在市場共美金20億元

2026 onwards

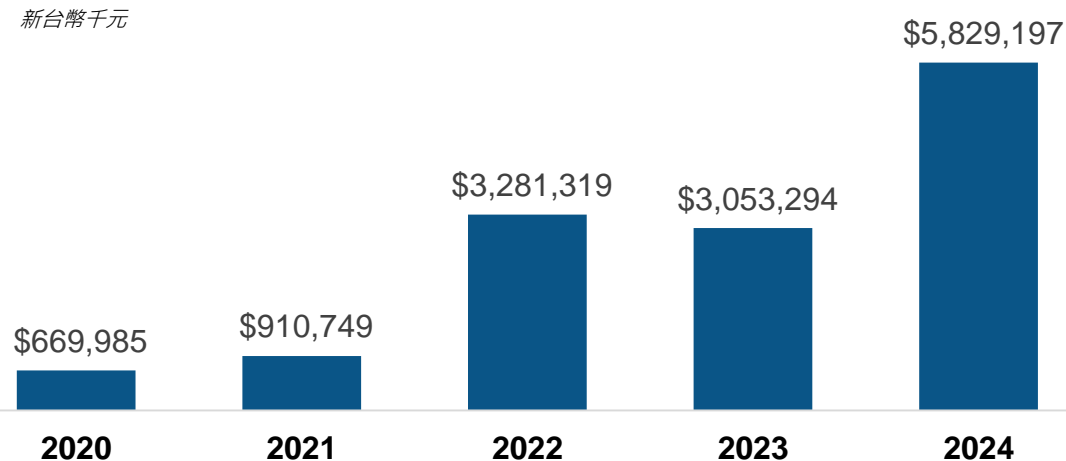
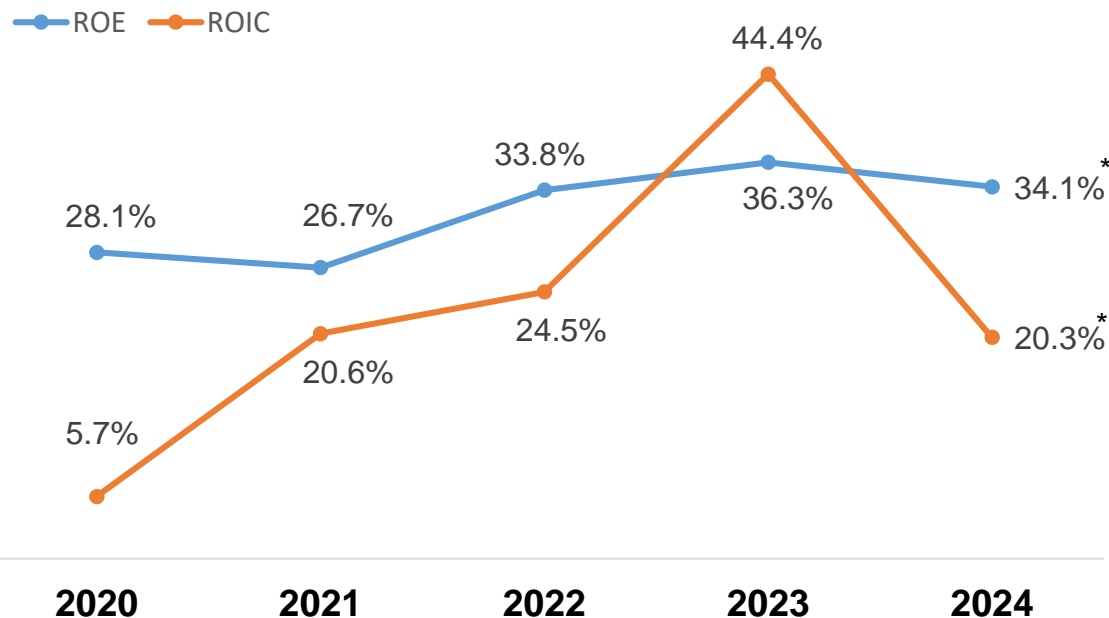
# 穩健且具效益的財務結構 奠定健康成長的基石



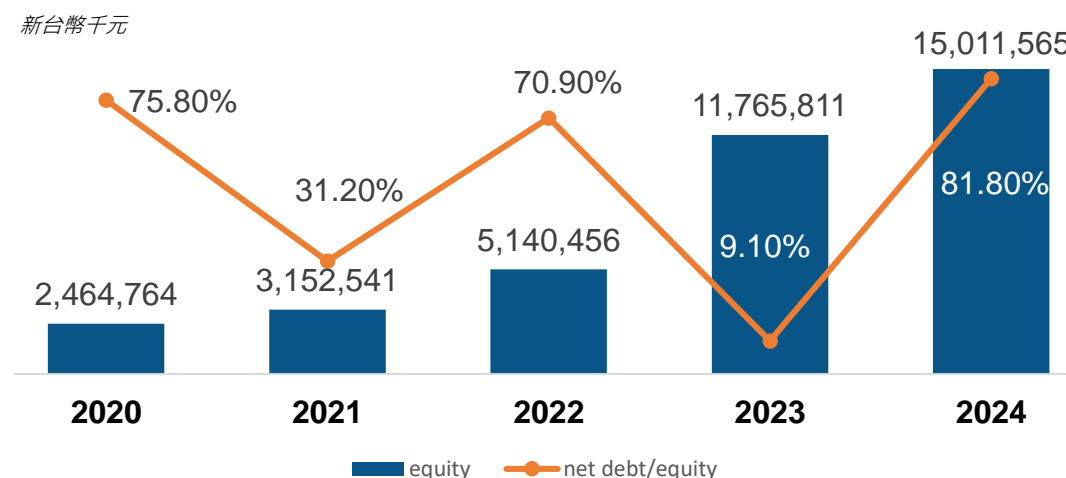
充足現金在手，  
將用於其他具效益的併購評估與體質精進專案

我們動態平衡負債與資本  
為每一次的成長擴張謹慎規劃

\* 2024年第四季銷貨成本中受到馬里蘭州無菌針劑廠主動性品管環境改善歲修與Upsher-Smith 存貨因藥價萎縮進行存貨價值重新評估的一次性影響數已自計算中排除



持續控管負債比與資本結構，2025年預期子公司配息後將償還  
母公司負債，CB3亦進入轉換



# Scale Up Achieve More Integrate Smarter

## BORA VISION 2025

### 2025年效益逐步浮現後產生質變... 營運動能將帶起一波新成長

- **CDMO業務**
  - Plymouth逐步減產，Maple Grove於3月進入外部客戶訂單生產且著手進行升級，生產結構將日漸優化
  - 馬里蘭無菌針劑廠自動線將於第三季上線，生產效率可望提升
  - 2025年至今各廠共新增近20個產品項目(molecule)，多為該廠新簽約客戶案件
- **Commercial業務**
  - 兒童罕病專科的毛利率因通路特性與稀缺性而較學名藥高，行銷費用仍有優化空間
  - 藥價已過度被壓縮的商品將停止銷售
  - 研發案件轉往特殊藥局罕病藥物方向，學名藥銷售將多以授權方式取得





boro  
Pharmaceuticals

保瑞與永續發展

# 經營實績受國際資本市場肯定，引入國際資金

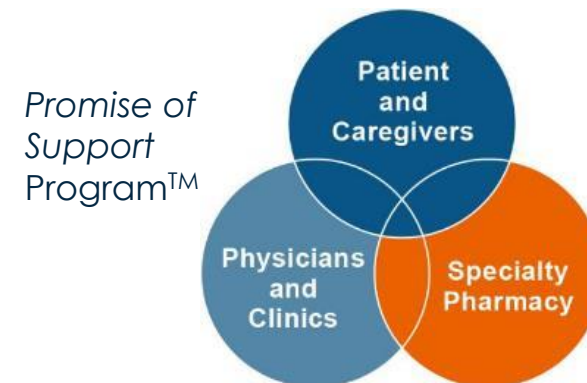
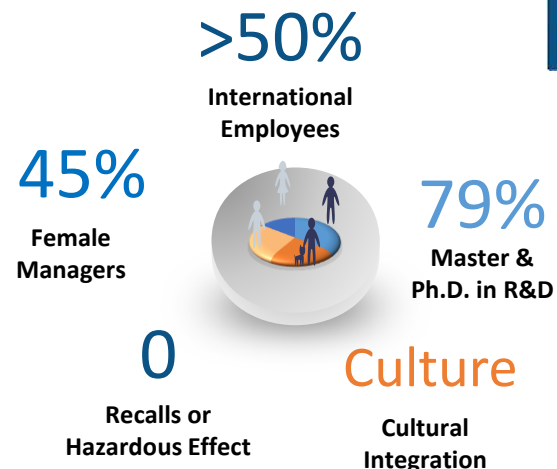


- 2019年 – 櫃檯買賣中心首次公佈「富櫃200指數」時，即被納入成分股之一
- 2022年 – 納入櫃檯買賣中心「富櫃50指數」成分股
- 2022年 – 全球 3 大重要指數公司的摩根士丹利納入「MSCI 全球小型指數 Global Small Cap Index」成分股
- 2023 – 全球指數行列領導者之一 FTSE Russell 富時羅素公司納入「羅素全球股票指數 FTSE Global Equity Index Series Small Cap Index」成分股
- 2023 年12月 – 台灣證券交易所核准上櫃轉上市
- 2024 年3月 – 納入「臺灣中型100指數」成分股
  - 「臺灣發達指數」成分股
  - 「臺灣指數公司臺灣上市500大報酬指數」成分股
- 2024 年7月 – 納入「臺灣指數公司特選臺灣產業龍頭存股等權重指數」成分股

# 保瑞對公司治理、人群及社會的承諾



**Bora's Mission**  
Contributing to Better Health All Over the World



# 營運目標與永續目標攜手共進



Sustainability

Operational efficiency

## Commitment to Sustainability

建立董事會層級的永續委員會

宣告2050年達成淨零

執行員工人權盡職調查

建立以生技醫療為核心的社會關懷方案

## Sustainable Drug Supply

於生產作業中建立數據預測與分析機制，  
強化供應鏈即時應變能力

持續通過美國、歐盟、台灣等藥監機關查廠

維持無召回或藥害事件

# 獲獎紀錄



**500** Technology Fast 500  
2016 ASIA PACIFIC  
**8th Annual 100 MVP Manager Award**



**6th 總統創新獎**  
Presidential Innovation Award  
**2024 Presidential Innovation Award**



**ASIA/P Alliance EXCELLENCE Awards**  
**2024 DIANA Award**  
Best Overall Branded Pharmaceutical Product Manufacturer in its Sales Category for 4th Consecutive Year



**8th Annual 100 MVP Manager Award**

**CPhI Pharma Awards**  
CEO of the Year



**2023 Twin Cities Business Manufacturing Excellence Award\***  
*(\*Awarded to USL before Bora's acquisition)*



**2024 HR Asia Best Company To Work For In Taiwan Award**



**Most Caring Company Awards 2024**

**MAPECT Taiwan M&A Award**  
Most Innovative M&A Deal of the Year Award



**Bio**  
**Asia Taiwan**  
July 26-30, 2023

**2023 Taiwan BIO Award**



**2019 HR Asia Best Company To Work For In Taiwan Award**

**Outstanding Enterprise Manager Association Golden Peak Award**  
Top 10 Outstanding Enterprises of the Year and Top 10 Outstanding Leaders



**Sustainability Reporting Award**  
Bronze medal



**CommonWealth Magazine Hundred Fastest Growing Companies**  
Second place in Hundred Fastest Growing Companies



**Good Distribution Practice (GDP) Award**





市場需求持續增長，優化產能利用率，  
提升品質系統與法規體系，強化營運效率



加速研發產品在全球市場推出，帶動業務  
成長



擴展並**充分發揮無菌填充**的市場潛力，提升市  
場價值



持續推動**美國廠區升級及資  
本投資計畫**，強化產能



啟動AI技術導入保瑞標準架構，建構**數據  
驅動**的管理系統



持續評估**併購機會**，擴大CDMO服  
務範疇與規模，提升市場影響力

# BORA VISION 2025 CDMO Business



擴大全球市場影響力，提升VIGAFYDE及  
VIGADRONE市場覆蓋率



推動**特殊藥與學名藥**新品上市，強化市場

# BORA VISION 2025 Commercial Business



確保收購資產有效整合，促進  
併購後資源優化與協同發展



積極評估併購標的，強化商業  
產品組合，提升業務規模與市場競爭力



**bora**  
Pharmaceuticals

Thank You !