

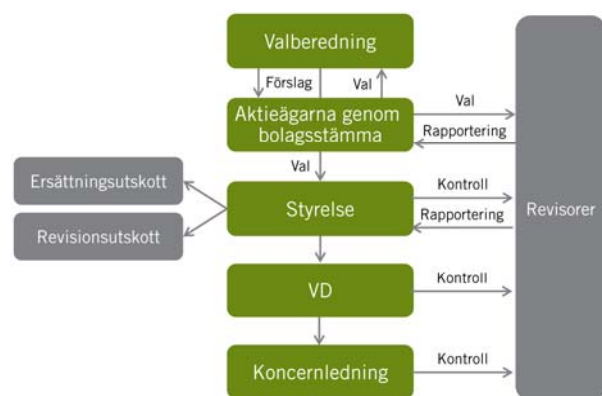
Bolagsstyrningsrapport för Orexo AB (publ)

● Orexo är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Uppsala och vars aktie är noterad på NASDAQ OMX (Small cap) Stockholm. Bolagsstyrningen inom Orexo baseras på tillämplig lagstiftning, svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt interna regler och riktlinjer. Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Orexo tillämpar Koden med en avvikelse.

● Syftet med bolagsstyrningen inom Orexo är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och verkställande ledning.

● Rapporten har granskats av bolagets revisor.

Bolagsstyrning i Orexo



Styrning, ledning och kontroll av Orexo fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen och VD.

Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

- Aktiebolagslagen
- Regelverk för extern redovisning
- NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

Interna regelverk som har betydelse för bolagsstyrningen

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning (inklusive instruktion för styrelsens utskott)
- VD-instruktion
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Finanspolicy
- IT-policy
- Ekonomihandbok
- Personalhandbok

Aktieägare

Orexos aktier är sedan 2005 noterade på NASDAQ OMX Stockholm (Small cap). Vid årets slut uppgick det totala antalet aktier till 29 946 332 (29 865 495) fördelade på 3 588 (3 605) aktieägare. De 10 största aktieägarna ägde 62 (62) procent av de utestående aktierna, företagsledningen 2 (2) procent och övriga ägare 36 (36) procent. Per den 31 december 2012 fanns två aktieägare med aktier var för sig representerande 10 procent eller mer i bolaget – Novo A/S, 24,0 procent och HealthCap, 18,5 procent. Av det totala antalet aktier svarade utländska aktieägare för cirka 45 procent (45). Institutioner och industriella ägare svarar för huvuddelen av ägandet. Vid årets slut ägdes 81 (81) procent av aktierna av juridiska personer och 19 (19) procent av fysiska personer.

Bolagsordning

Bolagsordningen är beslutad av bolagsstämman och innehåller ett antal obligatoriska uppgifter av grundläggande natur för bolaget. Kallelse till bolagsstämman sker genom annonsering på Orexos webbplats och i Post- och Inrikes Tidningar. Att kallelse skett, ska annonseras i Svenska Dagbladet. Bolagsordningen anger bland annat att Orexo ska bedriva forskning och utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av läkemedel och diagnostiska beredningar. Orexos bolagsordning anger också att styrelsen ska ha sitt säte i Uppsala och bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst tre suppleanter. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Ändring av bolagsordningen sker i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen efter beslut på bolagsstämman. Den fullständiga bolagsordningen finns på www.orexo.se.

Bolagsstämman

Orexos högsta beslutande organ är bolagsstämman, där också varje aktieägare som är införd i aktieboken och anmält sitt deltagande i tid har rätt att delta samt rösta för sina aktier. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid bolagsstämman. En aktie ger på bolagsstämman rätt till en röst. Det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Beslut vid bolagsstämman fattas med enkel majoritet, utom i de fall aktiebolagslagen uppställer krav på högre andel av på stämman företrädda aktier samt avgivna röster.

Vid årsstämma väljs bolagets styrelse och styrelsearvoden fastställs. Till årsstämmans övriga obligatoriska uppgifter hör bland annat att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, besluta om disposition av resultatet av verksamheten, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisor och fastställer revisionsarvoden. Årsstämman ska hållas i Uppsala eller i Stockholm.

Årsstämma 2012

Årsstämma hölls onsdagen den 11 april 2012 i Uppsala. Vid årsstämman:

- Fastställdes balans- och resultaträkningarna för moderbolaget och koncernen för verksamhetsåret 2011.
- Raymond G. Hill, Staffan Lindstrand och Michael Shalmi omvaldes och Martin Nicklasson, Kristina Schauman och Scott Myers nyvaldes till ordinarie styrelseledamöter. Martin Nicklasson valdes till styrelseordförande. Bengt Samuelsson, Kjell Strandberg och Håkan Åström hade avböjt omval.
- Beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2011.
- Beslöt att styrelsearvodet totalt skulle uppgå till 1 650 000 kronor att fördelas med 600 000 kronor till styrelsens ordförande, 300 000 kronor till Raymond G. Hill, 150 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter och sammanlagt 150 000 kronor att fördelas till ledamöterna i revisionsutskottet, så att ordföranden erhåller 100 000 kronor och 50 000 kronor fördelas till övriga ledamöter för arbete inom utskottet. Arvode kan faktureras Orexo genom bolag på ett för Orexo kostnadsneutralt vis.
- Beslöt i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier mot betalning med apportemission.
- Beslöt att förlänga senaste tidpunkten för erbjudande i bolagets prestationsbaserade, långsiktiga incitamentsprogram 2011/2021.
- Godkändes styrelsens förslag till principer och riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare.
- Godkändes förslag till instruktioner för valberedningen.

Fullständig information om årsstämma 2012 finns på

www.orexo.se.

Extra bolagsstämma den 13 juli 2012

Extra bolagsstämma i Orexo hölls fredagen den 13 juli 2012 i Uppsala. Vid stämman:

- Beslöt att anta styrelsens förslag om återköp och överlåtelse av egna aktier.
- Beslöt att återköpta aktier kan överlätas inom ramen för det prestationsbaserade, långsiktiga incitamentsprogrammet 2011/2021 innebärande att högst 1 540 000 på detta sätt kan överlätas.
- Beslöt att anta ett styrelseaktieägarprogram, 2012/2017, innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för detta program. Högst 270 000 egna aktier kan överlätas till styrelseledamöter. Styrelseledamöter vilka representerar större aktieägare, beroende styrelseledamöter, deltagar ej i programmet. I samband härmed beslöt att styrelsearvodet till Raymond G. Hill reduceras med 150 000 kronor.

För ytterligare information om besluten samt samtliga villkor i styrelseaktieägarprogrammet hänvisas till Orexos hemsida, www.orexo.se

Årsstämma 2013

Årsstämma i Orexo hålls torsdagen den 11 april 2013 kl 17.00 i bolagets lokaler på Virdings allé 32 A, Uppsala.

Valberedning

Vid årsstämman 2012 beslutades att bolaget ska ha en valberedning. Valberedningen representerar bolagets aktieägare. Den har till uppgift att skapa ett så bra underlag som möjligt för bolagsstämmans beslut om val av styrelse och styrelsearvoden samt lämna förslag till bland annat beslut om tillsättning av revisor samt om ersättning till dessa. Valberedningen består av representanter för de fyra till röstetalet största aktieägarna per den sista bankdagen i augusti 2012, samt styrelseordföranden. Valberedningens sammansättning meddelades på Orexos webbplats och genom ett pressmeddelande den 11 oktober 2012. Då ett antal tillfrågade om deltagande i valberedningen inför årsstämman 2013 avböjt sitt deltagande, kom antalet representanter att uppgå till tre samt styrelseordförande. Under året sammanträdde valberedningen vid 1 (1) tillfälle.

Valberedningen, har genom styrelseordföranden, gått igenom utvärderingen av styrelsens arbete samt tagit del av information om utvecklingen i bolaget. De huvudsakliga krav som bör ställas på styrelsen i Orexo samt vikten av oberoende styrelseledamöter har diskuterats.

Ingen särskild ersättning för deltagande i valberedningen har utgått.

Valberedning inför årsstämman 2013

Namn	Representanter
Ulrik Spork	Novo A/S, tillika valberedningens ordförande
Björn Odlander	HealthCap
Claus Berner Møller	Arbejdsmarkedets Tillaegspension (ATP)
Martin Nicklasson	Styrelseordförande i Orexo

Valberedningen representerar tillsammans cirka 49 procent av antalet aktier och röster i bolaget baserat på aktieägarinformationen vid tillsättandet.

Styrelse

Styrelsens ansvar regleras i Aktiebolagslagen och i den arbetsordning som årligen fastställs. Arbetsordningen fastställer, dels fördelningen av styrelsens arbete mellan styrelsen som helhet och styrelsens olika utskott, dels mellan styrelsen och verkställande direktören. Vidare vilka ärenden som skall behandlas på styrelsemöten och hur informationsgivning och rapportering till styrelsen från verkställande direktören skall vara utformad. Inom sig har styrelsen utsett revisions- samt ersättningsutskott.

Vid verksamhetsårets utgång bestod Orexos styrelse av styrelseordförande Martin Nicklasson samt de ordinarie styrelseledamöterna Raymond G. Hill, Staffan Lindstrand, Michael Shalmi, Kristina Schaman och Scott Myers. För närmare beskrivning av styrelseledamöterna hänvisas till sidan 76.

Styrelsens arbete

I styrelsens arbetsordning fastställs de ärenden som skall behandlas på de i förväg bestämda styrelsemötena. Styrelsen genomgår efter föredragning av revisionsutskottet och verkställande direktören samtliga delårsrapporter före publicering. Bolagets långsiktiga mål och strategi samt budget genomgås och beslutas i styrelsen. Vid samtliga styrelsemöten redogör verkställande direktören eller ledande befattningshavare för affärsläge och status i utvecklingsprojekten.

Utöver det konstituerande styrelsemötet skall minst sex ordinarie styrelsemöten avhållas. Vid det styrelsemöte där revisionen

genomgås, träffar styrelsen revisorerna utan att någon i bolaget anställd deltagar.

Styrelsen skall följa upp att av årsstämman beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare följs samt till årsstämman föreslå riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Årligen genomförs en utvärdering av styrelsens arbete genom diskussioner samt även genom extern utvärdering. Resultatet av utvärderingen redovisas både i styrelsen och i Orexos valberedning och ligger där till grund för förslag av styrelseledamöter.

Orexo företräds i ägarfrågor av styrelsens ordförande.

Under året har styrelsen sammanträtt vid 15 (16) tillfällen, varav 6 (7) var telefonmöten eller möten per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat beslut i ärenden avseende bolagets strategiska inriktning, projektens utveckling, forskningssamarbeten, utlicensiering av projekt, finansiell resultatuppföljning, investeringsärenden, extern rapportering, budget och budgetuppföljning samt det återköpsprogram av egna aktier vilket initierades under tredje kvartalet och omstruktureringen av licensavtalet med ProStrakan rörande Abstral®. Frågorna hanteras av styrelsen som helhet, eller i vissa fall av företagsledningen. Orexos revisor deltog vid det styrelsemöte som fastställde bokslut och redogjorde därvid för revisionen.

Ersättning till styrelsen

Årsstämman beslöt att styrelsearvodet skulle uppgå till 1 650 000 kronor att fördelas med 600 000 kronor till styrelsens ordförande, 300 000 kronor till Raymond G. Hill, 150 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter och sammanlagt 150 000 kronor att fördelas mellan ledamöterna i revisionsutskottet så att ordföranden erhåller 100 000 kronor och 50 000 fördelas mellan övriga ledamöter. På extra bolagsstämma den 13 juli 2012 beslöts att styrelsearvodet för Raymond G. Hill reducerades med 150 000 kronor samt att införa ett styrelseaktieägarprogram för de oberoende styrelseledamöterna.

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro styrelsemöten	Närvaro ersättningsutskott	Närvaro revisionsutskott
Martin Nicklasson*	Styrelseordförande	■	2012	11/11	1/1	4/4
Håkan Åström**	Styrelseordförande	■	2003	4/4	1/1	1/1
Scott Myers ***	Ledamot	■	2012	9/11	–	–
Kristina Schauman***	Ledamot	■	2012	11/11	–	4/4
Michael Shalmi	Ledamot	■	2010	14/15	1/2	1/1
Raymond G. Hill	Ledamot	■	2008	12/15	1/2	–
Staffan Lindstrand	Ledamot	■	2002	13/15	1/1	5/5
Bengt Samuelsson****	Ledamot	■	2008	3/4	–	–
Kjell Strandberg****	Ledamot	■	2003	4/4	–	–

* Styrelseordförande från och med årsstämman 2012

** Styrelseordförande till och med årsstämma 2012

*** Styrelseledamot från och med årsstämma 2012

**** Styrelseledamot till och med årsstämma 2012

■ Oberoende enbart i förhållande till Orexo och dess ledning

■ Oberoende i förhållande till Orexo, dess ledning samt bolagets största aktieägare

Styrelsens sammansättning

Styrelseledamöterna, deras befattning och om de anses vara oberoende i förhållande till Orexo, dess ledning samt bolagets största aktieägare framgår av tabellen ovan. Orexos styrelse har bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende då samtliga av de stämموvalda styrelseledamöterna bedömts vara oberoende i förhållande till Orexo och dess ledning och samtliga av dessa ledamöter, förutom två ledamöter, även har bedömts vara oberoende i förhållande till bolagets största aktieägare.

Revisionsutskott

Orexos revisionsutskott har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs. Revisionsutskottet ska även hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster och biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Revisionsutskottet presenterar slutversionen av Orexos kvartalsrapporter och årsredovisning för styrelsen för godkännande och publicering. Revisionsutskottet sammanträder inför varje delårsrapport, i samband med budgetgenomgångar samt i övrigt vid behov. Ovanstående frågor bereds av utskottet och därefter är det styrelsen som fattar beslut på förslag från revisionsutskottet. Orexos revisor deltar i revisionsutskottets sammanträden inför publiceringen av delårsrapporter och för genomgång av intern kontroll. Under året sammanträdde revisionsutskottet vid 5 (5) tillfällen. Minst en av ledamöterna i utskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt även vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare och ha redovisnings- eller revisionskompetens. Revisionsutskottet består av Kristina Schauman (ordförande), Martin Nicklasson och Staffan Lindstrand.

Ersättningsutskott

Utskottet har till uppgift att behandla frågor om löner och övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner och bonusssystem inklusive eventuell tilldelning av optioner under beslutade incitamentsprogram för VD och till denne direktrapporterande chefer, samt ersättningsfrågor av principiell natur. Utskottet ska sammanträda så ofta som erfordras. Utskottet bereder dessa frågeställningar och därefter är det styrelsen som fattar beslut baserat på förslag från ersättningsutskottet. Bland utskottets ledamöter ska erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättningar till ledande befattningshavare finnas. Ersättningsutskottet består av Martin Nicklasson (ordförande), Michael Shalmi och Raymond G. Hill. Under året sammanträdde utskottet vid 2 (2) tillfällen.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens arbete, liksom VD, utvärderas årligen i en systematisk och strukturerad process. Valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

VD och koncernledning

VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Vid utgången av 2012 bestod koncernledningen av åtta personer. Koncernledningen har regelbundna möten under verkställande direktörens ledning.

Avvikelse från Svensk kod för bolagsstyrning

Som ett resultat av det framgångsrika förvärvet av de amerikanska rättigheterna till Abstral® samt den planerade lanseringen av Zubsolv™, har Orexo skapat en grund för att etablera en framgångsrik kommersiell närvaro i USA. För att bäst lyckas med detta arbete och därigenom tillförsäkra optimal avkastning till aktieägarna i Orexo, anser Novo A/S och HealthCap att det är nödvändigt och önskvärt att knyta de oberoende styrelseledamöterna

närmare bolaget. På så sätt kan styrelseledamöterna stödja ledningen och Orexo kan dra operativ nytta av styrelseledamöternas kompetens och personliga nätverk för kommande analyser och beslutprocesser avseende Orexos framtid. För att kompensera,

ersätta och motivera de oberoende styrelseledamöterna att vara behjälpliga med den extra insats som denna förändringsprocess kräver beslöts på extra bolagsstämman den 13 juli 2012 att anta styrelseaktieägarprogrammet 2012/2017.

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern styrning, kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är grundläggande i Orexos verksamhetsstyrning.

Avsikten med Orexos system och processer för riskhantering är att säkerställa att aktieägarna kan ha högt förtroende för den finansiella verksamheten och presenterade rapporter, inklusive uppgifterna i denna årsredovisning och samtliga delårsrapporter. Orexo har etablerat ett arbetssätt för att utveckla, implementera, driva och utvärdera den interna kontrollen och riskhanteringen avseende alla delar av företaget inklusive den finansiella rapporteringen.

Detta arbetssätt följer internationellt etablerad standard i branschen och består av ett ramverk med fem huvudkomponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning och utvärdering.

Kontrollmiljö

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen och styrningen av bolaget. För att behålla och utveckla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen genomfört en riskkartläggning samt fastställt ett antal grundläggande kontroldokument och rutiner av betydelse för den finansiella rapporteringen. Där ingår styrelsens arbetsordning och instruktion för VD, redovisnings- och rapportinstruktioner, vilka årligen genomgås och beslutas av styrelsen.

Därutöver möjliggörs kontinuerlig uppdatering och säkerhet i kontrollmiljön genom löpande översyn och regelbundna omvärderingar av riskprofiler inom olika funktioner.

Ansvar för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt den verkställande direktören. VD rapporterar regelbundet till styrelsen och revisionsutskottet utifrån fastställda rutiner. Dessutom erhåller styrelsen regelbunden rapportering direkt från bolagets revisor. Cheferna inom bolaget har inom sina respektive områden definierade befogenheter, kontrollfunktioner och ansvar avseende den finansiella och interna kontrollen.

Riskbedömning

Orexo genomför regelbundet omfattande utvärderingar av finansiella risker och andra risker som kan påverka den finansiella rapporteringen. Genomgångarna omfattar alla delar av företaget och görs för att säkerställa att det inte finns några väsentliga risker för att fel kan uppstå i den finansiella rapporteringen. Det finns flera områden där kontroll av den finansiella informationen är speciellt viktig och Orexo har etablerat en heltäckande finansiell riskkarta som lyfter fram ett antal centrala potentiella risker i det finansiella rapportssystemet.

Företaget övervakar och utvärderar dessa områden kontinuerligt och andra områden regelbundet, för att skapa en heltäckande uppsättning av kontrollrutiner för att minimera riskerna på dessa områden. Vidare identifieras, behandlas och kontrolleras nya och befintliga risker genom diskussioner i ledningsgrupp, styrelse och revisionsutskott.

Kontrollaktiviteter

Mot bakgrund av de risker som identifierats i riskkartläggningen samt den kontinuerliga övervakningen av hanteringen av finansiell information har Orexo utvecklat kontrollaktiviteter som ger god intern kontroll över alla aspekter av den finansiella rapporteringen. Ett flertal styrande dokument och rutiner har varit i funktion under hela året för att hantera redovisning och bokföring. Standardrutiner, attestsystem, ekonomihandbok och riskkarta är exempel på sådana styrande dokument.

En extra kontrollnivå i redovisningssystemet uppnås genom att bolagets ekonomi- och controllerfunktioner är åtskilda. Dessa enheter ansvarar för att den finansiella rapporteringen är korrekt, fullständig och i tid. Orexo strävar efter att kontinuerligt förbättra de interna kontrollsystemen och har i vissa fall anlitat externa specialister för medverkan vid validering av dessa kontroller.

Information och kommunikation

Orexo är ett noterat bolag i en av världens mest reglerade branscher – hälsovård. Utöver de mycket höga krav som NASDAQ OMX Stockholm och övervakande myndigheter ställer på informationens omfattning och korrekthet, har Orexo interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan företagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra intressenter.

Månadsvis rapporteras finansiell utveckling, status i Orexos utvecklingsprojekt samt övriga relevant information till styrelsen.

Företagets intranät ger detaljerad information om gällande rutiner i alla delar av företaget och beskriver kontrollfunktionerna och hur de implementeras.

Säkerheten kring all information som kan påverka bolagets marknadsvärde och att sådan information kommuniceras externt på ett korrekt sätt och i rätt tid är hörnstenar i företagets åtagande som ett noterat bolag. Dessa två faktorer och rutinerna för att hantera dem säkerställer att den finansiella rapporteringen mottas samtidigt av finansmarknadens aktörer och ger en rättvisande bild av företagets finansiella resultat och ställning.

Uppföljning

Orexos ledning gör en månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget och föregående period. Orexos controllerfunktion gör också månatliga kontroller, utvärderingar och uppföljningar av den ekonomiska rapporteringen. Då en stor del av bolagets produktutveckling sker i projektform, görs en löpande uppföljning av dessa från en ekonomisk synvinkel. Styrelsen och revisionsutskottet går igenom årsredovisning och delårsrapporter inför publicering. Revisionsutskottet diskuterar särskilt redovisningsprinciper, risker och andra frågor i samband med rapporterna. I dessa diskussioner deltar även bolagets externa revisor.

Orexo har inte någon särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion och har inte funnit det motiverat med hänsyn till bolagets storlek och struktur, där i stort sett hela bolagets verksamhet utförs från bolagets huvudkontor i Uppsala, att etablera en sådan särskild granskningsfunktion. Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker främst genom revisionsutskottet. Bolagets samtliga delårsrapporter granskas av revisorerna.

Ytterligare information om Orexos bolagsstyrning

Följande information finns tillgänglig på www.orexo.se (på svenska) och på www.orexo.com (på engelska):

Bolagsordning

- Information om Svensk kod för bolagsstyrning
- Information från tidigare års bolagsstämmor
- Information från valberedningen
- Information om ersättningsprinciper till ledande befattningshavare
- Bolagsstyrningsrapporter från och med 2008
- Information inför årsstämman 2013 (kallelse, valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete m.m.)

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Orexo AB, org.nr 556500-0600

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2012 på sidorna 68-74 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång 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 revisionssed i Sverige har.

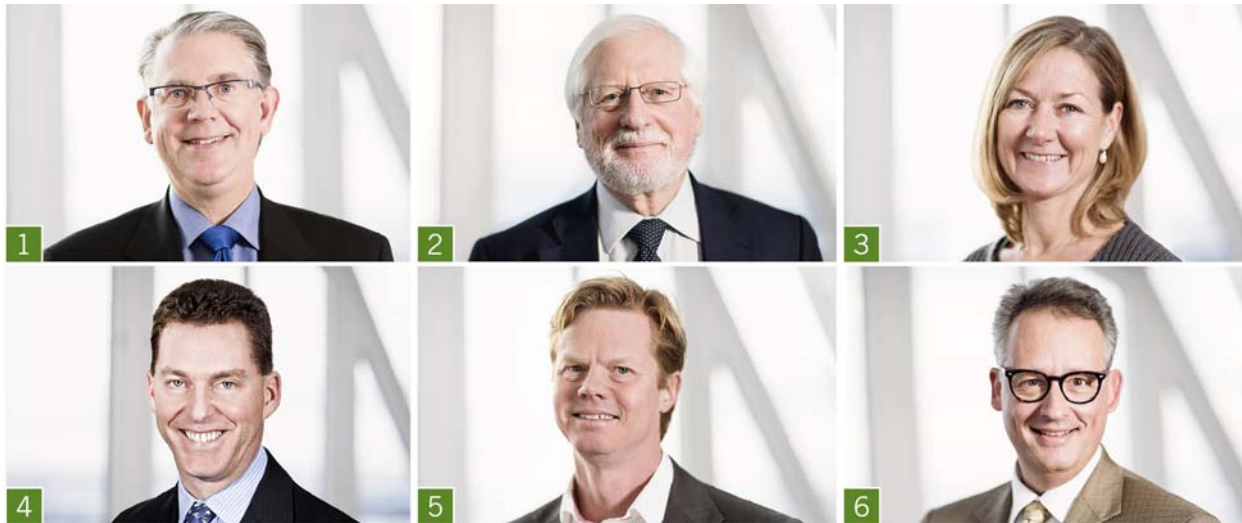
Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Uppsala den 19 mars 2013
PricewaterhouseCoopers AB



Lars Kylberg
Auktoriserad revisor

Styrelse



1. Martin Nicklasson (f. 1955)

Ordförande

Styrelseledamot sedan 2012.

Apotekare, Farmacie doktor och Docent vid Uppsala Universitets Farmaceutiska fakultet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Farma Holding AS och styrelseledamot i Pozen Inc., Oasmia AB, Biocrine AB och Denator AB. Medlem av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Tidigare uppdrag: VD på Swedish Orphan Biovitrum AB 2007–2010. Verksam inom Astra/AstraZeneca 1978–1989 och 1991–2007, senast som ansvarig för global läkemedelsutveckling, marknadsföring och affärsutveckling inom AstraZeneca samt VD för AstraZeneca Sweden AB. VD för Astra Hässle AB och ansvarig för F&U inom KABI.

Innehar 3 000 aktier samt optioner berättigande till teckning av 135 000 aktier.

2. Raymond G. Hill (f. 1945)

Styrelseledamot sedan 2008.

B. Pharm., Ph.D., D.Sc (Hon) F. Med. Sci.

Andra uppdrag: Gästprofessor vid Universiteten i Bristol, Surrey, Imperial och Strathclyde. President emeritus i förtroenderådet för British Pharmacological Society och rådsmedlem i Academy of Medical Sciences. Oberoende styrelseledamot i Addex, Covagen och Karolinska Development.

Tidigare uppdrag: 25-årig erfarenhet från läkemedelsindustrin, mest inom grundläggande läkemedelsforskning först för Parke Davis, sedan för Smith Kline & French och därefter för Merck. Exekutiv farmakologichef vid Neuroscience Research Centre 1990–2002 och därefter som exekutiv chef för den europeiska licensierings och externa forskningsenheten för Merck.

Innehar optioner berättigande till teckning av 60 688 aktier.

3. Kristina Schauman (f. 1965)

Styrelseledamot sedan 2012.

Civilekonom.

Övriga större uppdrag: Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Apoteket AB och ÅF AB, styrelseledamot i Skandia Liv AB och ledamot i Rädda Barnens Advisory Board i Sverige.

Tidigare uppdrag: Ekonomi- och finansdirektör på OMX, Carnegie och Apoteket AB, VD på Apoteket AB and finanschef på Investor AB, samt styrelseledamot i Vasakronan AB och Apotekets pensionsstiftelse.

Innehar 10 000 aktier samt optioner berättigande till teckning av 45 000 aktier.

4. Scott Myers (f. 1966)

Styrelseledamot sedan 2012.

BA Biology och MBA Finance.

Övriga uppdrag: VD för Aerocrine AB.

Tidigare uppdrag: VP på UCB, seniora positioner inom Johnson&Johnson, bland annat som chef för McNeil Specialty Products.

Innehar optioner berättigande till teckning av 45 000 aktier.

5. Staffan Lindstrand (f. 1962)

Styrelseledamot sedan 2002.

Civilingenjör.

Övriga större uppdrag: Partner i HealthCap och styrelseledamot i HealthCap AB, Aerocrine AB, PulmonX Inc. och 20/10 Perfect Vision AG.

Tidigare uppdrag: Tio års erfarenhet från investment banking.

Innehar 963 aktier indirekt.

6. Michael Shalmi (f. 1965)

Styrelseledamot sedan 2010.

Medicine doktor, MBA.

Övriga uppdrag: Senior partner i Novo Growth Equity inom Novo A/S.

Tidigare uppdrag: 15 år på Novo Nordisk; V.P. International Marketing, Corporate VP Haemostasis och Chief Medical Officer BioPharm, V.P. Haematology Business Unit, V.P. BioPharm Business Unit, och Corporate V.P. Global Development, Clinical Operations Management på Novo Nordisk HQ.

Innehar inga aktier i Orexo.

Ledning



1. Nikolaj Sørensen (f. 1972)

Verkställande direktör sedan februari 2013, anställd sedan 2011.

Civilekonom.

Tidigare uppdrag: Internationell, kommersiell erfarenhet från läkemedelsindustrin från Pfizer och Boston Consulting Group (BCG). Styrelseledamot i Läkemedelsindustriföreningen (LIF). Innehar 13 770 aktier samt optioner berättigande till teckning av 110 000 aktier.

2. Carl-Johan Blomberg (f. 1952)

Finanschef / SVP Chief Financial Officer sedan 2011.

Civilekonom.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Pfizer Pension Trust Sweden och Alfa-Lavals pensionsstiftelse.

Tidigare uppdrag: CFO på Micronic Mydata, finanschef på Alfa-Laval, Procordia och Pharmacia & Upjohn.

Innehar optioner berättigande till teckning av 100 000 aktier.

3. Peter Edman (f. 1954)

Chief Scientific Officer sedan 2012.

Farmacie doktor och docent i farmaceutisk biokemi.

Tidigare uppdrag: Mångårig erfarenhet från ledande befattningar inom forskning och utveckling på Sobi, Biovitrum, AstraZeneca, Astra och Pharmacia. Laborator vid Läkemedelsverket. Professor i läkemedelsformulering och under flera år adjungerad professor i läkemedelsadministrering.

Innehar optioner berättigande till teckning av 125 000 aktier.

4. Thomas Lundqvist (f. 1951)

Vice verkställande direktör samt grundare av Orexo.

Apotekare.

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot 1995-2003 och verkställande direktör 1997-2002 samt under fem månader 2003-2004. Verkställande direktör för NeoPharma Production AB och tio års erfarenhet från Läkemedelsverket. Innehar 495 250 aktier och optioner berättigande till teckning av 185 000 aktier.

5. Åsa Holmgren (f. 1965)

Chef för Regulatory Affairs sedan 2008.

Apotekare.

Tidigare uppdrag: Mångårig erfarenhet från flera stora läkemedelsföretag och framför allt internationella, strategiska uppgifter inom Regulatory Affairs, bland annat från AstraZeneca.

Innehar optioner berättigande till teckning av 77 500 aktier.

6. Marie Zachrisson (f. 1963)

HR-direktör sedan 2011.

Personalvetare.

Tidigare uppdrag: Mångårig HR-erfarenhet från Ericsson AB, OMX och Inera AB.

Innehar optioner berättigande till teckning av 20 000 aktier.

7. Eva Idén (f. 1966)

Tf Chief Operating Officer, anställd sedan 2012. Civilingenjör i kemiteknik.

Tidigare uppdrag: Mångårig erfarenhet från Astra & Astra Zeneca som chef för API Supply, chef för UK Operations och chef för Global Projects/Change Management.

Innehar inga aktier eller optioner i Orexo.

8. Anders Lundström (f. 1962)

Verkställande direktör och koncernchef mellan februari 2011 och februari 2013.

Apotekare.