

Protokoll fört vid årsstämma i **Orexo AB**
(publ), org nr 556500-0600, den 16 april
2020 i Uppsala.

§ 1

Öppnades årsstämman av Rikard Lindahl från Advokatfirman Vinge på uppdrag av styrelsen.

§ 2

Valdes Rikard Lindahl till ordförande vid stämman. Antecknades att det uppdragits åt Rikard Lindahl att föra protokollet vid stämman.

§ 3

Godkändes bifogad förteckning Bilaga 1, att gälla som röstlängd vid stämman.

§ 4

Godkändes den i kallelsen intagna dagordningen som dagordning för stämman med den justeringen att punkt 22 och 23 utgick till följd av att styrelsen dragit tillbaka sina förslag.

§ 5

Beslöts att dagens protokoll skulle justeras, jämte ordföranden, av Madeleine Ericson, som representerar ett antal institutionella investerare.

§ 6

Konstaterades att stämman var i behörig ordning sammankallad.

§ 7

Höll verkställande direktören Nikolaj Sørensen ett anförande vari lämnades en redogörelse för bolagets verksamhet under verksamhetsåret 2019.

§ 8

Framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2019. Bolagets huvudansvarige revisor Björn Ohlsson, deltagande över telefon, redogjorde för revisionen avseende det gångna räkenskapsåret.

§ 9

Hänvisades till bolagsstyrningsrapporten för styrelsens arbete under verksamhetsåret 2019 samt för arbetet i ersättnings- och revisionsutskotten.

§ 10

Fastställdes den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.

ms

§ 11

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag att ingen utdelning ska utgå för 2019 och att bolagets resultat balanseras i ny räkning.

§ 12

Beviljades styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2019.

Antecknades att berörda personer, i den mån de var upptagna i röstlängden, inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.

§ 13

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska vara åtta ordinarie ledamöter utan suppleanter och att bolaget ska ha en revisor utan suppleant.

§ 14

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att arvudet till styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska uppgå till sammanlagt 3 550 000 kronor att fördelas med totalt 900 000 kronor till styrelsens ordförande, 300 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter, sammanlagt 400 000 kronor att fördelas mellan ledamöterna i revisionsutskottet så att ordföranden erhåller 200 000 kronor och 200 000 kronor fördelas i lika delar till övriga ledamöter, samt sammanlagt 150 000 kronor att fördelas mellan ledamöterna i ersättningsutskottet i lika delar mellan ledamöterna i utskottet.

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

§ 15

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma omvälja Staffan Lindstrand, David Colpman, Kirsten Detrick, Henrik Kjær Hansen, Fred Wilkinson och Mary Pat Christie samt att välja James Noble och Charlotte Hansson till nya styrelseledamöter. Valdes James Noble till styrelseordförande.

Beslöts i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Ernst & Young Aktiebolag till bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 16

Beslöts om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med förslaget i förvaltningsberättelsen i årsredovisningen.

ms

§ 17

Framlades valberedningens förslag till beslut om principer för valberedning, Bilaga 2.

Beslöts i enlighet med valberedningens förslag.

§ 18

Framlades styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier, Bilaga 3.

Beslöts enhälligt i enlighet med styrelsens förslag.

§ 19

Framlades styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelser av egna aktier, Bilaga 4.

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag, varvid konstaterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

§ 20

Framlades styrelsens förslag om ändring av det prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2011/2021, Bilaga 5.

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag, varvid konstaterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

§ 21

Framlades styrelsens förslag om minskning av aktiekapitalet med indragning av C-aktier och fondemission, Bilaga 6.

Beslöts enhälligt i enlighet med styrelsens förslag.

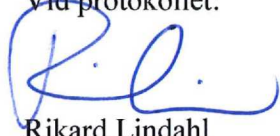
§ 22

Förklarades årsstämman i Orexo avslutad.

[Separat signatursida följer]

ms

Vid protokollet:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'R. Lindahl', written over the printed name.

Rikard Lindahl

Justeras:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Madeleine Ericson', written over the printed name.

Madeleine Ericson

[Denna sida har avsiktligen lämnats blank]

Beslut om valberedning

Valberedningen föreslår att årsstämman beslutar att bolaget ska ha en valberedning bestående av en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna jämte styrelseordföranden. Om någon av de tre största aktieägarna avstår från att utse en ledamot till valberedningen, ska ytterligare aktieägare tillfrågas utifrån storleksordningen intill dess att tre ledamöter utsetts. Namnen på ledamöterna i valberedningen och namnen på de aktieägare de företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti 2020. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som representerar den till röstetalet största aktieägaren. Om en ägarrepresentant inte längre företräder aktuell aktieägare eller annars lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, ska aktieägaren beredas tillfälle att utse en ny representant till ledamot i valberedningen. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen. Om aktieägare som utsett ledamot därefter inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna, ska den utsedde ledamoten lämna sitt uppdrag och ny ledamot utses enligt ovan angiven ordning. Om inte särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetalet ägt rum eller förändringen inträffar senare än två månader före årsstämman. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett.

Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till stämмоordförande, styrelseledamöter, styrelseordförande, styrelsearvode till var och en av styrelseledamöterna och ordföranden samt eventuell ersättning för kommittéarbete, arvode till bolagets revisor, samt, i förekommande fall, förslag till val av revisor. Vidare ska valberedningen bereda och till bolagsstämman lämna förslag till principer för valberedningens sammansättning inför årsstämman 2021. Valberedningen ska ha rätt att belasta bolaget med kostnader för konsulter eller andra kostnader som erfordras för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor, besluta om emission av nya aktier, dock att sådana emissioner inte får medföra att bolagets registrerade aktiekapital eller antal aktier i bolaget ökas med mer än totalt 10 procent. Bemyndigandet syftar till att möjliggöra företagsförvärv, produktförvärv eller samarbetsavtal, anskaffning av rörelsekapital eller breddning av ägarkretsen.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att vid ett eller flera tillfällen fram till årsstämman 2021 fatta beslut om förvärv av egna aktier i enlighet med följande villkor:

1. Förvärv får ske av högst så många aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i bolaget.
2. Förvärv får endast ske på Nasdaq Stockholm och får endast ske till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs.

Bemyndigandet att förvärva egna aktier syftar till att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur, skapa flexibilitet beträffande bolagets möjligheter att distribuera kapital till aktieägarna och användas inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Styrelsen föreslår vidare att årsstämman bemyndigar styrelsen att vid ett eller flera tillfällen fram till årsstämman 2021 fatta beslut om överlåtelse av egna aktier i enlighet med följande villkor:

1. Överlåtelse av egna aktier får ske på Nasdaq Stockholm.
2. Överlåtelse får också ske på annat sätt, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor.
3. Överlåtelse får ske av högst så många aktier som bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens beslut om överlåtelse.
4. Överlåtelse på Nasdaq Stockholm får endast ske till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs.
5. Vid överlåtelse på annat sätt än på Nasdaq Stockholm ska priset fastställas så att det inte understiger vad som är marknadsmässigt, varvid dock en marknadsmässig rabatt i förhållande till börskurs får tillämpas.

Bemyndigandet att överlåta egna aktier syftar till att möjliggöra företagsförvärv, produktförvärv eller samarbetsavtal, anskaffning av rörelsekapital, breddning av ägarkretsen eller användas inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen hålls tillgängligt tillsammans med förslaget.

Ändring av det prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2011/2021

Den 16 februari 2011 beslutade extra bolagsstämman i Orexo att implementera ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram med personaloptioner för verkställande direktören, ledande befattningshavare och nyckelanställda inom Orexo-koncernen ("LTIP 2011/2021"). Extra bolagsstämman beslutade att vederlagsfritt emittera högst 1 540 000 teckningsoptioner till Orexos helägda dotterbolag Pharmacall AB i syfte att säkerställa Orexos åtagande att tilldela aktier i enlighet med LTIP 2011/2021. Extra bolagsstämman beslutade vidare att godkänna att Pharmacall AB förfogar över teckningsoptionerna för att infria Orexos åtaganden inom LTIP 2011/2021. På Orexos extra bolagsstämma den 6 augusti 2013 beslutade Orexo om ändring av villkoren för LTIP 2011/2021 och om emission av ytterligare 700 000 teckningsoptioner i syfte att säkerställa Orexos åtagande att tilldela aktier i enlighet med LTIP 2011/2021. Således har totalt 2 240 000 teckningsoptioner emitterats till Pharmacall AB inom LTIP 2011/2021 och antalet teckningsoptioner som för närvarande är utestående uppgår till 724 638.

Bolaget är nu i en position, och ser det som mer gynnsamt, att finansiera sina åtaganden inom LTIP 2011/2021 med egna medel. I ljuset av detta föreslår styrelsen att villkoren för LTIP 2011/2021 ändras till att inkludera ett kontantalternativ som innebär att en personaloption ska kunna, med förbehåll för styrelsens godkännande, tillgodoses genom betalning av ett kontantbelopp som motsvarar värdet av Orexo-aktien per datumet för begäran om utnyttjande såsom begreppet definieras i planvillkoren för LTIP 2011/2021, med avdrag för tillämpligt lösenbelopp för förvärv av aktier såsom begreppet definieras i extra bolagsstämmans beslut att implementera LTIP 2011/2021.

Såsom nämnts ovan innehar Pharmacall AB för närvarande 724 638 utestående teckningsoptioner för teckning av aktier i Orexo. Det totala antalet utestående stamaktier i Orexo är 34 710 639. Vid antagande om fullt utnyttjande av teckningsoptionerna för teckning av aktier, skulle utspädningen av stamaktier ha uppgått till högst 2,1 procent. Vid antagande om en aktiekurs om 65 kronor, kommer kostnaden för att tillgodose personaloptionerna genom betalning av ett kontantbelopp, i enlighet med styrelsens förslag, högst uppgå till 9,0 miljoner kronor.

Minskning av aktiekapitalet med indragning av egna C-aktier och fondemission

Styrelsen för Orexo AB (publ) ("Bolaget" eller "Orexo") föreslår att årsstämman beslutar om minskning av aktiekapitalet och fondemission i enlighet med punkterna (a) – (b) nedan. Besluten är villkorade av varandra och föreslås därför antas i ett sammanhang.

(a) Minskning av aktiekapitalet med indragning av egna aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om minskning av Bolagets aktiekapital med maximalt 337 188,40 kronor för avsättning till fritt eget kapital. Minskningen ska genomföras genom att de 842 971 återköpta egna C-aktier som Bolaget innehar vid dagen för kallelse till årsstämman dras in.

(b) Fondemission utan utgivande av aktier

Styrelsen föreslår att Bolagets aktiekapital ska ökas med maximalt 337 188,40 kronor genom överföring av beloppet från fritt eget kapital (enligt den balansräkning som kommer att fastställas av årsstämman 2020). Fondemissionen ska genomföras utan att några nya aktier ges ut.

Till detta förslag fogas (i) en redogörelse från Bolagets styrelse enligt 20 kap. 13 § aktiebolagslagen, och (ii) yttrande från Bolagets revisor enligt 20 kap. 14 § aktiebolagslagen.

Bolagets CFO Joseph DeFeo bemyndigas att vidta de mindre justeringar i detta beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering därav samt i förhållande till Euroclear Sweden AB.

Styrelsens redogörelse enligt 20 kap. 13 § aktiebolagslagen

Beslutet om minskning av Bolagets aktiekapital kan genomföras utan inhämtande av Bolagsverkets tillstånd eftersom Bolaget samtidigt genomför en fondemission varigenom aktiekapitalet ökas med maximalt 337 188,40 kronor genom en överföring från fritt eget kapital, vilket medför att varken Bolagets bundna egna kapital eller dess aktiekapital minskar. Efter genomförd minskning av aktiekapitalet och fondemission kommer Bolagets aktiekapital att maximalt uppgå till 14 221 443,599290 kronor fördelat på 34 710 639 aktier, baserat på antalet egna aktier som Bolaget innehar vid dagen för kallelse till årsstämman.

Revisorsyttrande enligt 20 kap. 14 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse
Statement by the auditors in accordance with Chapter 20 section 14 of the Swedish Companies
Act (2005:551) regarding the board of directors' report

Till bolagsstämman i Orexo AB (publ), org.nr 556500-0600
To the general meeting of Orexo AB (publ), reg.no. 556500-0600

Vi har granskat styrelsens redogörelse daterad 10 mars 2020.
We have reviewed the board of directors' report dated March 10, 2020.

Styrelsens ansvar för redogörelsen / The board of directors' responsibility for the report
Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen enligt aktiebolagslagen och för att
det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram
redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.
The board of directors is responsible for the report in accordance with the Swedish Companies Act
and also for the existence of such internal control that the board of directors deems necessary in
order to prepare the report without material misstatement, whether the material misstatements are
due to improprieties or mistakes.

Revisorns ansvar / Responsibility of the auditor

Vår uppgift är att uttala oss om redogörelsen på grundval av vår granskning. Vi har utfört
granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 Revisorns övriga yttranden enligt
aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen. Denna rekommendation kräver att vi följer
yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens
redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1
(International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll
vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav,
standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.
Our task is to provide opinion based on our review. We have performed the review in accordance
with FAR's recommendation RevR 9 "Auditor's other statements according to the Companies Act
and the Companies Regulation". This recommendation requires that we comply with professional
ethics requirements and that we plan and perform the review in such a way as to ensure, with a
limited degree of certainty, that the report does not contain any material inaccuracies. The firm
applies ISQC 1 (International Standard on Quality Control) and accordingly maintains a
comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding
compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory
requirements.

Vi är oberoende i förhållande till Orexo AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt
fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.
We are independent in regard to Orexo AB (publ) in accordance with generally accepted auditing
standards in Sweden and otherwise fulfilled our ethical responsibilities under these requirements

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan
information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat
genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, vare sig dessa beror på
oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna
kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättar redogörelsen i syfte att utforma
granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att
göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen.

Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens antaganden. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt vårt uttalande.

The review comprises, through various measures, collecting evidence of financial and other information in the report. The auditor selects which measures will be performed, by means of, among other things, assessing the risks of there being material inaccuracies in the report due to either improprieties or mistakes. In the risk assessment the auditor takes into account the parts of the internal control that are relevant for how the board of directors prepare the report in order to formulate the audit procedures that are appropriate according to the circumstances, but not for the purpose of expressing a statement on the effectiveness of the internal control. The review has also included an assessment of the appropriateness and the reasonableness of the assessments made by the board of directors. We believe that the evidence that we have obtained is a sufficient and appropriate basis for our opinion.

Övriga upplysningar / Other information

Styrelsen har i sin redogörelse redogjort för de åtgärder som föreslagits för att bolagets bundna egna kapital och bolagets aktiekapital inte skall minska. I samband med förslag till beslut om minskning av aktiekapitalet föreslår styrelsen att bolagsstämman även fattar beslut om fondemission medförande en ökning av aktiekapitalet om högst 337 188,40 kronor varvid minskningen kommer vara villkorad av en ökning av aktiekapitalet minst motsvarande minskningen. The board of directors have in their report proposed a resolution which ensures that neither the company's restricted equity nor share capital will decrease. In connection with the proposed decision on a reduction of the share capital, the board of directors also propose that the general meeting resolves on a bonus issue resulting in an increase of the share capital of not more than SEK 337,188.40 and the reduction will be conditional upon a share capital increase at least corresponding to the reduction amount.

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 20 kap. 14 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

The sole purpose of this statement is to satisfy the requirement imposed by Chapter 20, section 14, of the Companies Act and the statement may not be used for any other purpose.

Uttalande / Opinion

Vi anser att de åtgärder som vidtas och som medför att varken bolagets bundna egna kapital eller dess aktiekapital minskar är ändamålsenliga och att de bedömningar som har gjorts om effekterna av dessa åtgärder är riktiga.

In our opinion the measures taken which, upon final registration of the resolutions, ensures that neither the company's restricted equity nor share capital decreases are appropriate, and that the assessments made concerning the effects of these measures are correct.

Uppsala den 10 mars 2020
Uppsala, March 10, 2020

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor
Authorized Public Accountant