

Beslut om antagande av nytt prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram LTIP 2026 (punkt 21(a)-(b))

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om införandet av ett nytt prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för maximalt 70 anställda i Orexo-koncernen ("LTIP 2026") i enlighet med punkt 21(a)-(b) nedan.

Besluten under punkt 21(b) föreslås vara villkorade av att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag om antagande av LTIP 2026 i punkt 21(a).

Antagande av LTIP 2026 (punkt 21(a))

LTIP 2026 är ett treårigt prestationsbaserat program. I LTIP 2026 kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas (i) prestationsbaserade aktierätter ("Aktierätter"), och (ii) prestationsbaserade personaloptioner ("Personaloptioner") som berättigar till maximalt 880 000 stamaktier i Orexo, i enlighet med de nedan föreskrivna villkoren. Aktierätterna berättigar till maximalt 264 000 stamaktier i Orexo och Personaloptionerna berättigar till maximalt 616 000 stamaktier i Orexo.

Bakgrund till förslaget

LTIP 2026 motsvarar i huvudsak det prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogram som antogs av årsstämman 2025 (LTIP 2025). LTIP 2026 riktar sig till vissa ledande befattningshavare och anställda inom Orexo-koncernen. Styrelsen för Orexo anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera kvalificerade anställda till Orexo-koncernen. Med hänvisning därtill har styrelsen beslutat att föreslå antagandet av ett program som liknar det program som antogs av årsstämman 2025 (LTIP 2025). LTIP 2026 är baserat på prestationsbaserade Aktierätter och Personaloptioner och anpassat till de nuvarande behoven för Orexo-koncernen.

Syftet med LTIP 2026 är att attrahera, behålla och motivera anställda inom Orexo-koncernen, tillhandahålla ett konkurrenskraftigt ersättningspaket samt förena de ledande befattningshavarnas och anställdas intressen med aktieägarnas intressen. Styrelsen anser att detta stärker intresset för Orexos verksamhet och dessutom stimulerar lojaliteten till bolaget i framtiden. Mot denna bakgrund anser styrelsen att införandet av LTIP 2026 kommer att ha en positiv effekt på Orexo-koncernens fortsatta utveckling och att LTIP 2026 följaktligen är till fördel för både aktieägarna och bolaget.

Villkor för Aktierätter och Personaloptioner

För Aktierätterna och Personaloptionerna ska följande villkor gälla.

- Aktierätterna och Personaloptionerna ska tilldelas deltagarna vederlagsfritt snarast möjligt efter årsstämman 2026 och senast den 30 juni 2026. Av de tilldelade Aktierätterna och Personaloptionerna ska 30 procent utgöra Aktierätter och 70 procent utgöra Personaloptioner.
- Varje Aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en stamaktie i bolaget tre år efter tilldelning av Aktierätten (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen.

- Varje Personaloption ger innehavaren rätt att efter betalning av lösenpriset erhålla en stamaktie i bolaget tre år efter tilldelning av Personaloptionen (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Lösenpriset ska fastställas till 100 procent av volymvägd genomsnittlig betalkurs för Orexo-stamaktien under de tio handelsdagarna närmast före dagen för årsstämman 2026.
- En förutsättning för berättigande att erhålla aktier på grundval av Aktierätter är att Prestationsmål 1 och/eller 2 har uppfyllts i enlighet med de nedan angivna villkoren.
- En förutsättning för berättigande att erhålla aktier på grundval av Personaloptioner är att Prestationsmål 1 har uppfyllts i enlighet med de nedan angivna villkoren.
- Antalet Aktierätter och Personaloptioner som omfattas av LTIP 2026 kommer att omräknas i händelse av förändringar i Orexos aktiekapitalstruktur, såsom vid fondemission, fusion eller sammanslagning av aktier, nyemission, minskning av aktiekapitalet eller liknande åtgärder.
- För att likställa deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer Orexo att kompensera deltagarna för lämnade utdelningar, om några, under intjänandeperioden genom att antalet aktier som varje Aktierätt respektive Personaloption berättigar till efter intjänandeperioden ökas.
- Aktierätterna och Personaloptionerna kan inte överlåtas eller pantsättas.
- Aktierätterna och Personaloptionerna kan ställas ut av moderbolaget och alla andra bolag inom Orexo-koncernen.

Prestationsvillkor

Aktierätterna kommer att vara beroende av två olika prestationsvillkor som gäller för LTIP 2026. Prestationsvillkoren fokuserar på att innehavaren fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen ("**Prestationsmål 1**") och på Orexos finansiella och rörelsemässiga mål för 2026 ("**Prestationsmål 2**"). Av varje deltagares tilldelade Aktierätter kommer cirka 33 procent (en tredjedel) att avse Prestationsmål 1 och upp till cirka 67 procent (två tredjedelar) att avse Prestationsmål 2.

Personaloptionerna kommer att vara beroende av ett prestationsvillkor som gäller för LTIP 2026, vilket är Prestationsmål 1. Av varje deltagares tilldelade Personaloptioner kommer 100 procent att avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga Personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls.

Den tilldelning av stamaktier som varje deltagare sedermera kan komma att erhålla beror på uppfyllandet av de fastställda prestationsmålen enligt nedan.

Prestationsmål 1 (för Aktierätter och Personaloptioner): Detta mål avser att innehavaren fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen vid tidpunkten för intjänande.

Prestationsmål 2 (för Aktierätter): Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2026 fastställda av styrelsen och hänför sig till Orexos nyckeltal, såsom omsättning, lönsamhet och uppnådda milstolpar, etc. Uppfyllande av respektive mål viktas i ett sammantaget genomsnittligt uppfyllande. Utfallet kommer att mätas linjärt, vilket innebär att mellan noll och 100 procent av Aktierätterna kommer att intjänas och berättiga till erhållande av aktier avhängigt det sammantagna genomsnittliga prestationsutfallet av de finansiella och rörelsemässiga målen. Samtliga Aktierätter kommer att intjänas och berättiga till en stamaktie vardera om 100 procent av den sammantagna genomsnittliga

prestationen är uppfylld. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120 procent uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100 procent. Om prestationsutfallet understiger 80 procent för ett enskilt mål kommer sådant enskilt mål räknas som noll vid beräkning av det sammantagna genomsnittliga prestationsutfallet.

Styrelsen kommer att presentera utfallet för uppfyllandet av Prestationsmål 2 i årsredovisningen för 2026.

Tilldelning

Deltagarna är indelade i två tilldelningskategorier: (i) VD och andra medlemmar av koncernledningen, och (ii) andra anställda. Det maximala antalet Aktierätter och Personaloptioner som en deltagare kan tilldelas i LTIP 2026 är beroende av vilken kategori deltagaren tillhör.

För att garantera att värdet av den aktiebaserade ersättningen inte uppgår till en oavsedd nivå i förhållande till annan ersättning får värdet av de tilldelade Aktierätterna och Personaloptionerna till VD och koncernledningen inte vid tidpunkten för tilldelningen överskrida ett värde som motsvarar personens nuvarande årliga grundlön. För övriga anställda får värdet inte överstiga 33 procent av den årliga grundlönen.

Styrelsen ska besluta om den slutliga tilldelningen av Aktierätter och Personaloptioner snarast möjligt efter årsstämman. Hänsyn kommer att tas till ett flertal faktorer vid beslut om individuell tilldelning för att säkerställa rekrytering, behållande och motivation, såsom befattning inom Orexo, individuell prestation och det totala värdet av nuvarande ersättningspaket. Individuell tilldelning kan inte överstiga den ovan angivna gränsen för den kategori som individen tillhör. Av de tilldelade Aktierätterna och Personaloptionerna kommer 30 procent utgöra Aktierätter och 70 procent utgöra Personaloptioner.

Aktiekursen som ska ligga till grund för beräkningen av antalet Aktierätter och Personaloptioner ska motsvara det genomsnittliga slutliga priset som betalats under en angiven period av handel. Denna period utgörs av de första tio dagarna av handel under tiden närmast efter årsstämman 2026. Aktiekursen divideras sedan med det individuella tilldelningsvärdet för att bestämma det totala antalet Aktierätter och Personaloptioner som varje deltagare tilldelas.

Utformning och hantering

Styrelsen ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av LTIP 2026, inom ramen för de angivna villkoren och riktlinjerna. För detta ändamål ska styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar om det sker betydande förändringar i Orexo-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att beslutade villkor enligt LTIP 2026 inte längre är ändamålsenliga. Före det slutliga beslutet om tilldelning av stamaktier på grundval av Aktierätter och Personaloptioner ska styrelsen bedöma huruvida resultatet av LTIP 2026 är rimligt. Denna bedömning kommer att utföras i förhållande till bolagets finansiella resultat och ställning, förhållanden på aktiemarknaden och andra omständigheter. Skulle styrelsen bedöma att resultatet inte är rimligt kommer antalet stamaktier som ska tilldelas att reduceras.

Beredning av förslaget

LTIP 2026 har initierats av Orexos styrelse och har utarbetats i samråd med externa rådgivare baserat på en utvärdering av tidigare incitamentsprogram och av gällande marknadspraxis. LTIP 2026 har beretts av ersättningsutskottet och granskats vid styrelsesammanträden.

Programmets omfattning och kostnader

LTIP 2026 kommer att redovisas i enlighet med ”IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar”. IFRS 2 föreskriver att Aktierätterna och Personaloptionerna ska kostnadsföras som personalkostnader över intjänandeperioden och, om leverans till deltagare förväntas ske i aktier och inte i kontanter, kommer att redovisas direkt mot eget kapital. Personalkostnader i enlighet med IFRS 2 påverkar inte bolagets kassaflöde när leverans till deltagarna sker i aktier och inte i kontanter. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras i resultaträkningen under intjänandeperioden och redovisas som en skuld, och kommer till slut att påverka bolagets kassaflöde i samband med betalningen till skattemyndigheterna.

Under antagande av att aktiekursen vid tidpunkten för implementeringen är 22,45 kronor, att Prestationsmål 1 uppnås och att Prestationsmål 2 uppnås till 100 procent, inklusive en årlig ökning av aktiekursen med 5 procent under intjänandeperioden, uppskattas den totala kostnaden för LTIP 2026 inklusive sociala avgifter till cirka 12 miljoner kronor före skatt. Motsvarande total kostnad vid fullt uppfyllande av Prestationsmål 1 och Prestationsmål 2, inklusive en årlig ökning av aktiekursen med 10 procent under intjänandeperioden, beräknas uppgå till cirka 12,9 miljoner kronor före skatt.

LTIP 2026 kommer att ha marginella effekter på Orexos nyckeltal.

Vid maximal tilldelning av Aktierätter och Personaloptioner med tillämpning av nettoaktieavräkningsmetoden, och förutsatt att säkringsåtgärden enligt punkt 21(b) nedan godkänns av årsstämman, beräknas högst 880 000 stamaktier komma att levereras under LTIP 2026, vilket medför en utspädningseffekt om cirka 2,31 procent av det totala antalet stamaktier i bolaget, utan beaktande av nettoavräkningsmetoden. För att beräkna det maximala antalet aktier som kan komma att emitteras som en del av säkringsåtgärden för LTIP 2026 har Orexo antagit en uppfyllelsegrad av Prestationsmål 2 om 100 procent och en årlig aktiekursökning om 5 procent under intjänandeperioden. Den maximala utspädningsnivån för samtliga övriga utestående långsiktiga incitamentsprogram i bolaget uppgår till cirka 10,73 procent av det totala antalet stamaktier i bolaget, utan beaktande av nettoavräkningsmetoden.

Information om Orexos befintliga incitamentsprogram finns i årsredovisningen för 2025, not 10 och 24, samt på bolagets hemsida www.orexo.se.

Leverans enligt LTIP 2026

För att säkerställa leverans av stamaktier enligt LTIP 2026 föreslår styrelsen att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier, att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av emitterade C-aktier samt att besluta om överlåtelse av egna stamaktier i enlighet med punkt 21(b) nedan. C-aktierna är inte noterade, de är inlösenbara och kan efter beslut av styrelsen omvandlas till noterade stamaktier. C-aktierna berättigar inte till vinstutdelning. Styrelsen föreslår att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om en riktad nyemission av C-aktier samt bemyndigar styrelsen att därefter besluta om återköp av C-

aktierna. C-aktierna kommer därefter att innehas av Orexo som egna aktier under intjänandeperioden, varefter lämpligt antal C-aktier kommer att omvandlas till stamaktier och därefter levereras till deltagarna i LTIP 2026.

Leverans av aktier genom utnyttjande av Personaloptioner enligt LTIP 2026 ska ske genom tillämpning av en nettoaktieavräkningsmetod. Nettoaktieavräkningen innebär att Personaloptionerna löses genom att ett antal stamaktier som motsvarar Optionsvärdet (enligt definitionen nedan) överläts vederlagsfritt till deltagaren, utan betalning av tillämpligt lösenpris. Antalet aktier som ska överlätas ska beräknas genom att subtrahera det tillämpliga lösenpriset för varje Personaloption från den rådande aktiekursen för Orexos stamaktie på det tillämpliga intjänandedatumet ("Marknadsvärdet") ("Optionsvärdet") och dividera Optionsvärdet med Marknadsvärdet. Därutöver föreslår styrelsen att leverans av stamaktier enligt LTIP 2026 även ska kunna ske genom överlåtelse av Orexos återköpta stamaktier eller uppfyllas genom betalning av ett kontantbelopp som motsvarar värdet av Orexos stamaktie på intjänandedagen med avdrag för det tillämpliga lösenpriset för Personaloptioner (såsom tillämpligt).

Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier och återköp av C-aktier samt överlåtelse av egna stamaktier till deltagare i LTIP 2026 (punkt 21(b))

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma öka bolagets aktiekapital genom nyemission av högst 880 000 C-aktier. De nya C-aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, kunna tecknas av en medverkande bank till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. Sådana emissioner får inte leda till att bolagets aktiekapital överstiger högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid antagen bolagsordning. Syftet med bemyndigandet är att säkerställa leverans av stamaktier till deltagare i LTIP 2026.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av C-aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av högst 880 000 av bolagets C-aktier i enlighet med följande villkor:

1. Styrelsen ska äga rätt att återköpa samtliga emitterade C-aktier genom ett riktat erbjudande till samtliga ägare av C-aktier.
2. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma.
3. Högst så många aktier får förvärfvas att bolagets innehav vid var tid ej överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i bolaget.
4. Förvärvet skall ske kontant till en kurs motsvarande aktiens kvotvärde.

Syftet med den föreslagna återköpsmöjligheten är att bolaget skall kunna fullgöra sina skyldigheter enligt LTIP 2026.

Överlåtelse av egna stamaktier till deltagare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att 880 000 C-aktier som bolaget förvärvar med stöd av bemyndigandet om återköp av egna aktier i denna punkt 21(b), efter omvandling till stamaktier, kan överlätas till deltagarna i enlighet med villkoren för LTIP 2026.

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