

orexo

Års- och
hållbarhetsredovisning
2024



**Ett läkemedelsbolag
i kommersiell fas som
utvecklar innovativa
läkemedel med hjälp
av banbrytande
formuleringsteknologier**





Innehåll

OREXO ÖVERSIKT

Om oss	3
VD-ord	6
Mål och strategier	10
Investeringsteman	11
Marknad och produkter	12
Teknologi och innovation	15
Pipeline	19

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

■ Organisation	23
■ Året i korthet	25
■ Verksamhetens utveckling	26
■ Finansiell utveckling	30
■ Rättstvister	33
■ Risker och riskhantering	34
■ Hållbarhetsrapport	38
■ Aktien	56
Aktieägarinformation	58

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

■ Finansiella rapporter	60
■ Noter	67
■ Styrelsens och verkställande direktörens försäkran	96
Revisionsberättelse	97
Avstämning och definitioner av nyckeltal	102

BOLAGSSTYRNING

■ Bolagsstyrningsrapport	104
■ Styrelse	112
■ Ledning	113
Revisorns yttrande	114

ÅRSREDOVISNING

Årsredovisningen för Orexo AB (publ), 556500-0600, här ingår sidorna 22–37 och 56–96.

HÅLLBARHETSRAPPORT

Inkluderar Orexos samlade åtagande inom hållbarhet.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Rapporten fokuserar på styrning av Orexo och tillämpning samt efterlevnad av bästa praxis för god redovisningssed.

Framåtblickande uttalanden

Denna rapport innehåller "framåtblickande" uttalanden som återspeglar bolagets nuvarande förväntningar. Även om bolaget anser att de förväntningar som återspeglas i dessa framåtblickande uttalanden är rimliga, kan ingen garanti ges för att dessa förväntningar visar sig vara korrekta eftersom de är föremål för risker och osäkerheter som kan få de faktiska resultaten att avvika väsentligt på grund av en mängd olika faktorer. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, förändringar i den globala ekonomin, marknads- och konkurrensförhållanden, förändringar i efterfrågan på produkter, utbuds- och tillverkningsbegränsningar, valutafuktuationer, utvecklingen av rättstvister, förändringar i lag stiftningen och andra myndighetsåtgärder. Framåtblickande uttalanden avser endast den tidpunkt då de gjordes, och utöver vad som krävs enligt tillämplig lag åtar sig bolaget ingen skyldighet att uppdatera något av dem med hänsyn till ny information eller framtida händelser.

Ordlista finns på
<https://orexo.se/ordlista/>



OREXO ÖVERSIKT

Om oss

VD-ord

Mål och strategier

Investeringsteman

Marknad och produkter

Teknologi och innovation

Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Ett läkemedelsbolag i kommersiell fas som utvecklar innovativa läkemedel med hjälp av banbrytande formuleringsteknologier

Orexo är ett läkemedelsföretag i kommersiell fas, med en internationell närvaro. Vi brinner för att förbättra människors liv genom att erbjuda innovativa behandlingslösningar. Idag utvecklas läkemedel baserade på banbrytande formuleringsteknologier, samma vision som när allt började i Uppsala för 30 år sedan.

◀ TILL START



OREXO ÖVERSIKT

Om oss

VD-ord

Mål och strategier

Investeringsteman

Marknad och produkter

Teknologi och innovation

Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Vilka vi är



Ansvar

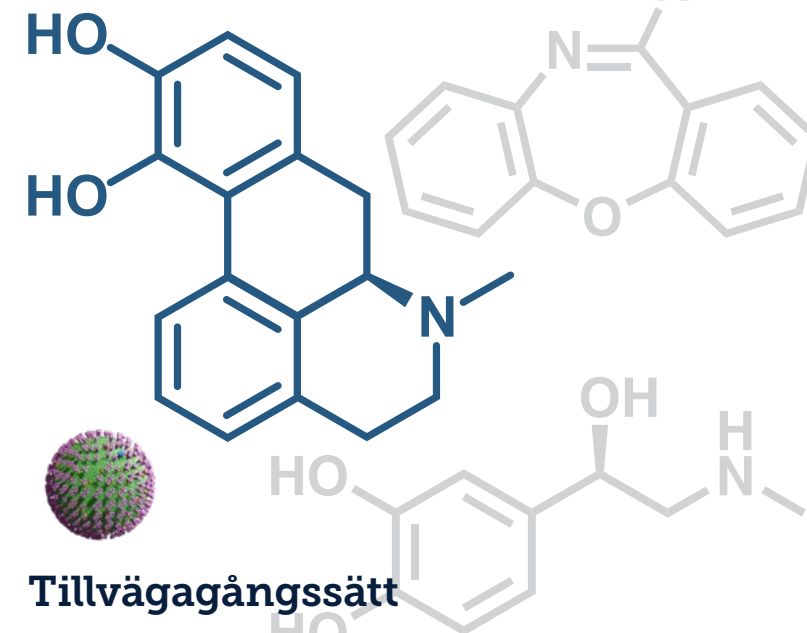
Vi tar vara på varje möjlighet att använda vår internationella närvaro som läkemedelsföretag för att förbättra människors liv. Vårt primära fokus är att lindra det stora mänskliga lidande som opioidmissbruk kan orsaka. Vi närmar oss också andra terapiområden där våra banbrytande formuleringsteknologier kan förbättra läkemedel för patienter och vårdpersonal över hela världen.



Team

Orexo ska vara en arbetsplats som präglas av engagemang och där samarbete sätts i fokus. Här värdesätts alla för den de är och för det bidrag de ger. Vi främjar en kultur av ömsesidig respekt så att individer och team kan nå sin potential i en inkluderande, dynamisk och inspirerande miljö.

Produkter som kommersialiseras i USA av Orexo



Tillvägagångssätt

Vi utvecklar förbättrade läkemedel genom att kombinera välkända API:er med egenutvecklade formuleringsteknologier. Vår nästa generations formuleringsteknologi, AmorphOX®, är en pulverbaserad teknologi som möjliggör förträfflig biotillgänglighet och stabilitet för både små och stora molekyler.

Vi är specialiserade på behandlingslösningar för patienter som lider av opioidberoende i USA. För produkter som är inriktade på andra terapiområden arbetar vi tillsammans med partners både vid utveckling och kommersialisering.



Orexo har åtagit sig att följa FN:s Global Compact-initiativ för företagsansvar och dess principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion. Läs mer på www.unglobalcompact.org.

OREXO ÖVERSIKT

Om oss

VD-ord

Mål och strategier

Investeringsteman

Marknad och produkter

Teknologi och innovation

Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

TILL START

30 år

av forskning och utveckling av innovativa läkemedel som blivit godkända på marknader över hela världen

Orexo grundades 1995 i Uppsala med visionen att utveckla förbättrade läkemedel som möter stora behov bland patienter och vårdgivare. Tack vare egenutvecklade formulerings-teknologier har fyra läkemedel utvecklats som blivit godkända på marknader över hela världen.

1995

Orexo grundas med visionen att utveckla förbättrade läkemedel med hjälp av sin första generations **formulerings-teknologi – den sublinguala**.

2000

Diabact UBT®, Orexos diagnostiska test för *Helicobacter pylori*, godkänns på sin första marknad och expanderar globalt genom partneravtal¹.

1. Diabact avyttrades i samband med försäljningen av dotterbolaget Kibion 2015.
2. Complete Response Letter.

2008

Abstral®, Orexos banbrytande smärtstillande läkemedel mot cancer, godkänns på sin första marknad, följt av global kommersialisering med olika partners såsom Kyowa Kirin/Grunenthal.

2009

Edluar®, en behandling mot sömnlöshet, godkänns och kommersialiseras av bl.a. Viatris på flera marknader.



2013

Zubsolv®, ett läkemedel mot opioidberoende, godkänns av FDA. Orexo etablerar ett amerikanskt dotterbolag för att kommersialisera Zubsolv.

2018

Orexo vinner en flerårig patenttvist mot Teva/Actavis och säkrar patentskydd för Zubsolv i USA till 2032.



2021

Orexo presenterar nästa generations formuleringsplattform **AmorphOX®**, en pulverbaserad teknologi, som bidrar till snabb absorption, förbättrad biotillgänglighet och stabilitet i både små och stora molekyler (inkl. vacciner).

2022

OX640, en nasal adrenalin-produkt vid anafylaxi, går in i sin första kliniska studie och visar positiva data jämfört med den ledande standardbehandlingen – en autoinjektor.



2023

OX124, ett högdosläkemedel vid opioidöverdos (med naloxon), lämnas in till FDA för marknads-godkännande i USA. Under 2024 utfärdar FDA ett CRL² och kräver inlämning av ytterligare data relaterat till kommersiell tillverkning.

2024

Ett samarbete inleds med Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), där en av deras **biomolekyler** testas framgångsrikt med **AmorphOX**-teknologin.

Dessutom påbörjas ett samarbete med Abera Bioscience om att utveckla **nasala pulverbaserade vacciner** som bygger på AmorphOX.

OREXO ÖVERSIKT

Om oss

VD-ord

Mål och strategier

Investeringsteman

Marknad och produkter

Teknologi och innovation

Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

VD-ord

”Vi har löst
problem för att
kunna ta vara på
nya möjligheter”

◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

Om oss

VD-ord

Mål och strategier

Investeringsteman

Marknad och produkter

Teknologi och innovation

Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

När jag ser tillbaka på 2024 har vi gjort betydande framsteg i att övervinna utmaningar och hitta nya möjligheter. Vi uppnådde EBITDA-lönsamhet och löste viktiga legala och finansiella osäkerhetsfaktorer. Tillsammans med fortsatt stabilisering av efterfrågan på Zubsolv®, framsteg med OX640-projektet och AmorphOX-teknologin, är vi positionerade för ett lovande 2025. Med ett engagerat team är vi redo att dra nytta av nya spännande möjligheter och leverera på vårt uppdrag att tillgodose viktiga patientbehov och driva aktieägarvärde.

Betydligt förbättrat EBITDA

Ett viktigt mål för 2024 var att nå EBITDA-lönsamhet, vilket vi nådde då EBITDA uppgick till SEK 49 miljoner (-32), det bästa resultatet sedan 2019. Det positiva utfallet drevs av stabilisering av försäljningen för Zubsolv i USA, vilket är ett långsiktigt strategiskt mål, samt pågående kostnadsoptimering. Trots betydande legala kostnader och slutförandet av den andra kliniska studien för OX640, vår nasala adrenalinprodukt för anafylaxi, minskade vi kostnaderna med 19 procent, eller SEK 113.5 miljoner, jämfört med 2023. Med ett OPEX på SEK 469 miljoner överträffade vi vår guidning att hålla OPEX under SEK 530 miljoner (exklusive kostnader för avskrivningar och amorteringar).



Överenskommelsen eliminerade den kortsiktiga risken att förlora exklusiviteten till Zubsolv och möjliggjorde en översyn av vår företagsstruktur.

Kostnaderna har minskat överlag, särskilt kostnaderna relaterade till digital hälsa. Under de senaste åren har fokus legat på att säkra subventionsvägar för digitala hälsoprodukter. I oktober 2024 publicerade amerikanska Centers for Medicare and Medicaid Services (CMS) en subventionspolicy för dessa produkter. För att kvalificera sig för ersättning krävs dock ytterligare investeringar i MODIA®, Deprexis® och Vorvida®. Vi anser att ytterligare investeringar i Deprexis och Vorvida inte är försvarbara och har fattat beslut om att skriva ned hela värdet på dessa tillgångar. För MODIA, som är nära kopplat till Zubsolv, ser vi fortsatta möjligheter både som en fristående produkt och inom konceptet MATCore®.

Vi rensade bordet från överhäng

När vi gick in i 2024 stod vi inför stora legala och finansiella osäkerheter som negativt påverkade våra möjligheter att leverera på två viktiga långsiktiga mål, det vill säga att utveckla nya behandlingar för opioidberoende och expandera AmorphOX-plattformen.

Kommande utfall i överklagandedomstolen avseende patenttvisten för Zubsolv var en osäkerhetsfaktor och över 90 procent av våra intäkter var i riskzonen. Därför valde vi att nå en förlikning i slutet av året, vilket gör det möjligt för Sun Pharmaceutical Industries att lansera ett generika två år innan patenten går ut 2032.



Finansiella nyckeltal 2024

590 SEK M

Nettointäkter, koncernen

49 SEK M

EBITDA, koncernen

123 SEK M

Likvida medel

OREXO ÖVERSIKT

Om oss

VD-ord

Mål och strategier

Investeringsteman

Marknad och produkter

Teknologi och innovation

Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE**FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER****BOLAGSSTYRNING**◀ **TILL START**

Överenskommelsen eliminerade den kortsiktiga risken att förlora exklusiviteten till Zubsolv® och möjliggjorde en översyn av vår företagsstruktur. Efter uppgörelsen förvärvade ett helägt dotterbolag de immateriella rättigheterna till Zubsolv samt rättigheterna att tillverka läkemedlet i USA från vårt moderbolag, vilket baserades på en extern värdering. Transaktionsvärdet, som uppgick till SEK 1,1 miljarder, bidrog till att stärka det egna kapitalet i moderbolaget.

Till skillnad från patenttvister har det pågåendet förläggandet, också relaterat till Zubsolv, ingen fastställd process. Trots att vi är övertygade om att vi har gjort allt rätt löses dessa fall ofta genom förlikning för att kunna lyfta bort den långvariga osäkerheten. Under 2024 gjorde vi framsteg mot en förlikning, även om den nya regeringen i USA gjorde det hela mer komplicerat då vissa av våra motparter kommer bytas ut.

I början av 2024 refinansierade vi framgångsrikt vår företagsobligation med kraftig övertäckning. Som en del av processen etablerade vi ett socialt finansieringsramverk och noterade obligationen som en social obligation, vilket ytterligare stärkte vårt åtagande att stödja FN:s globala hållbarhetsmål.

Inlämning av ny registreringsansökan för OX124 har högsta prioritet

Enligt senast tillgängliga uppgifterna från Center of Disease Control and Prevention visar antalet dödliga opioidöverdoser på en viss minskning, vilket sannolikt är en effekt av förbättrad tillgång till behandling tillsammans med andra insatser. Dödligheten ligger dock fortfarande på en oroväckande hög nivå, med 64 000 opioidrelaterade dödsfall på årsbasis. För OX124, vårt högdosläkemedel vid opioidöverdoser, bekräftas i genomförda kundintervjuer att vi har potential att kunna tillgodose ett kritiskt behov av högre doser än 4 mg, vilket behövs för att återuppliva dem som drabbats av en överdos orsakad av syntetiska opioider, inklusive otillåten fentanyl. I sådana fall är en dos på 4 mg naloxon sällan tillräckligt för att rädda liv. OX124 är dessutom det enda läkemedlet som inte fryser, till skillnad från marknadsledaren som har begränsningar



OREXO ÖVERSIKT

Om oss

VD-ord

Mål och strategier

Investeringsteman

Marknad och produkter

Teknologi och innovation

Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE**FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER****BOLAGSSTYRNING****TILL START**

vad gäller förvaring i minusgrader. Detta gör OX124 till ett attraktivt alternativ i kallare regioner. Det Complete Response Letter som utfärdades av FDA kommer tyvärr att försena lanseringen, eftersom myndigheten har begärt ytterligare data från den kommersiella tillverkningen. I denna process är vi beroende av en extern leverantör, vilket kommer att påverka tidslinjen. Inlämning av en uppdaterad ansökan för OX124 är en hög prioritet för mig och mitt team.

Nya hot från illegala droger växer fram i den ständigt föränderliga opioidepidemin

Folkhälsokrisen i USA med det utbredda opioidmissbruket blir alltmer komplex. Antalet dödliga överdoser av kokain och psykostimulantia med missbrukspotential ökar¹. Data visar också på nya kombinationer av olagliga droger som saknar effektiv behandling, till exempel veterinärläkemedlet xylazin, som kombineras med fentanyl och går under gatunamnet "tranq". Det finns också ännu mer potenta syntetiska opioider, till exempel nitazener. Vi tar en mer aktiv roll för att hantera dessa nya olagliga droger genom att arbeta för att identifiera nya läkemedelskandidater med potential att hantera de många akuta fall som deras användning kan orsaka. Vi för också aktiva samtal med de amerikanska myndigheterna om att samfinansiera utvecklingen av nya räddningsläkemedel för att möta dessa komplexa behov.

Utvecklingen av OX640 avancerar framåt

Under fjärde kvartalet slutförde vi ytterligare en klinisk studie med OX640, vårt nasala läkemedel för behandling av anafylaxi med pulverbaserat adrenalin. Den kliniska studien i deltagare med allergisk rinit bekräftade återigen den snabba absorptionen som möjliggörs av AmorphOX®. Resultatet från studien är glädjande eftersom data bekräftar att OX640 är en differentierad produkt jämfört med andra nasala adrenalinprodukter under utveckling och på marknaden. Baserat på nya data kommer vi att gå vidare

i sökandet efter en partner för fortsatt klinisk utveckling och global kommersialisering.

AmorphOX-teknologin förbättrar stabiliteten i ett brett spektrum av små och stora molekyler

Vi har också fortsatt våra förstudier med att testa AmorphOX-teknologin med andra substanser i samarbete med partners. Samtliga har varit framgångsrika och stärkt bevisen att AmorphOX avsevärt förbättrar stabiliteten hos ett brett spektrum av molekyler. Även mycket temperaturkänsliga biomolekyler förblir aktiva efter formulering med vår teknologi. Under året har vi arbetat tillsammans med andra bolag, framför allt med Sobi som är ett internationellt biofarmaceutiskt företag, där vi gjort framsteg med en av deras biomolekyler. Vi har också inlett ett projekt med vaccinsbolaget Abera Bioscience för att testa AmorphOX.

Med en allt större mängd data som genereras från molekyler som testas med AmorphOX-teknologin blir dess unika egenskaper allt tydligare. När AmorphOX kombineras med en etablerad varuförsörjningskedja är möjligheterna till nya produkter enorma, vilket innebär en stor potential för Orexo att utveckla nya produkter internt, eller i samarbete med andra företag.

Engagerat team ryggraden i vår framgång

Orexos framgång är beroende av att vi kan attrahera och behålla talangfulla kollegor. Vi främjar en säker, hälsosam och inkluderande arbetsplats som stimulerar kreativitet och driver innovation. Vårt arbete med att erbjuda och utveckla läkemedel för dem som lider av opioidberoende ger oss en stark känsla av meningsfullhet, eftersom Orexo är ett av få företag som hjälper dessa patienter. Under 2024 återspeglade vår medarbetarundersökning effekterna av detta viktiga arbete. Därför är jag stolt över att kunna berätta att vi återigen rankas i toppskiktet inom arbetstillfredsställelse och engagemang, både i Sverige och USA.



OX640: Den kliniska studien i deltagare med allergisk rinit bekräftade återigen den snabba absorptionen som möjliggörs av AmorphOX.

Frigör värden för att nå nya höjder

Vår förmåga att driva vår verksamhet och besluta om vår strategiska inriktning har begränsats av effekterna av en patenttvist, utredningen av föreläggandet och, i viss mån, vår finansiering. Nu när vi har löst några av dessa hinder kan vi bättre fokusera på att maximera värdet på våra viktigaste tillgångar, Zubsolv®, AmorphOX-teknologin och projekten i pipeline.

Jag är övertygad om att 2025 och framåt kommer att innebära möjligheter för Orexo att förbättra aktieägarvärdet genom utveckling och kommersialisering av mer innovativa produkter som adresserar livshotande medicinska behov.

Jag vill tacka mina kollegor på Orexo och våra investerare för ert förtroende och engagemang när vi nu arbetar tillsammans för att ta Orexo till nya höjder.

Uppsala, mars, 2025

Nikolaj Sørensen
VD och koncernchef

1. NCHS Data Brief No. 522, December 2024.

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier**
- Investeringsteman
- Marknad och produkter
- Teknologi och innovation
- Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Strategi för tillväxt

Varje dag strävar vi efter att bygga ett starkare och bredare Orexo. Genom att göra det kan vi hjälpa fler människor att förbättra sina liv, skapa en ännu mer dynamisk arbetsplats och bygga värde för våra aktieägare. Att bygga ett starkare och bredare Orexo bygger på tre grundpelare och är förankrat i vår ambition att bidra till en mer hållbar värld för alla.

Affärsstrategi		
1 Växa intäkter och vinstbidrag	2 Förbättra tillgången till behandling	3 Dra nytta av formulerings-teknologin AmorphOX
<ul style="list-style-type: none"> Bibehålla intäkter från Zubsolv®. FDA-godkännande och kommersialisering av OX124. Delmålsbetalningar och royalty från nuvarande och framtida partnerskap. 	<ul style="list-style-type: none"> Utöka subventionen för Zubsolv inom betalarsegmentet Public och bibehålla tillgången inom segmentet Commercial. Säkerställa subvention för OX124 vid lansering. Etablera samarbeten kring MATCore® för att tillhandahålla innovativa lösningar som förbättrar tillgången till behandling för opioidberoende. 	<ul style="list-style-type: none"> Ingå partnerskap med andra läkemedelsföretag för att tillsammans utveckla nya produkter baserade på AmorphOX®. Utlicensiering av AmorphOX-teknologin. Utveckla nya produkter för Orexo att kommersialisera, främst inom opioidberoende och närliggande sjukdomar/tillstånd.

Hållbarhetsstrategi			
<p>Ansvarsfullt företagande baserat på förtroende, transparens, integritet och nolltolerans mot korrup-tion är centralt för all verksamhet och en grund för hållbarhetsarbetet.</p>	<p>Öka tillgången till vård för patienter med opioidberoende samt utveckla nya innovativa läkemedel som möter stora medicinska behov.</p>	<p>Skapa en hälsosam arbetsmiljö med inkludering och mångfald i alla våra team.</p>	<p>Minnska miljö- och klimatpåverkan från alla våra aktiviteter och produkter.</p>
<p>Engagemang för FN:s hållbarhetsmål, med fokus på följande globala mål:</p>			

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier
- Investeringsteman**
- Marknad och produkter
- Teknologi och innovation
- Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Investeringsteman

Orexo driver tillväxt genom sin kommersiella närvaro i USA, den innovativa AmorphOX-teknologin och en växande pipeline. Genom att dra nytta av dessa styrkor, strävar vi efter att tillgodose medicinska behov och utforska nya samarbeten som sträcker sig bortom vårt kärnterapiområde – opioidberoende.

1 Kommersiell närvaro i USA med omfattande synergier

En av de viktigaste strategiska prioriteringarna för tillväxt är att dra nytta av bolagets kommersiella position i USA. Orexos amerikanska dotterbolag, Orexo US Inc., har lång erfarenhet inom prissättning och subventionering, försäljning och marknadsföring samt RWE-studier med fokus på en av de största hälsokriser i USA i modern tid – opioidberoende (OUD). Idag kommersialiseras Zubsolv® för behandling av OUD samt den digitala stödterapin MODIA®. Att addera ytterligare produkter till den amerikanska kommersiella plattformen innebär omfattande synergistiska fördelar.

2 Stark kassagenerering från affärssegmentet US Commercial

Orexos ledande läkemedel Zubsolv är en viktig kassagenerator. År 2024 uppgick EBITDA för US Commercial, vilket är helt relaterat till Zubsolvs försäljning, till SEK 177 miljoner. Intäkterna från Zubsolv är ett viktigt bidrag till försörjning av verksamheten.

3 AmorphOX-teknologin öppnar upp för ett brett spektrum av nya möjligheter vid utveckling av innovativa läkemedel

Orexos nästa generations formuleringsteknologi är en innovativ pulverbaserad teknologi som är mycket snabblöslig men samtidigt både kemiskt och fysikaliskt stabil, vilket borgar för förbättrad hantering och lagring av läkemedel som bygger på en amorf struktur. Med lanseringen av AmorphOX®, möter vi utmaningarna med stora och små molekyler som tidigare ansetts omöjliga att formulera för alternativa administreringsvägar.

4 AmorphOX banar väg för fortsatt tillväxt i pipeline

AmorphOX är en skalbar teknologi och fungerar med olika aktiva substanser, beredningsformer och administrationsvägar. AmorphOX används i läkemedelskandidaterna OX124 (registreringsfas), OX125 och OX640 (klinisk fas) och kommer att utgöra ryggraden i den framtida utvecklingen av nya innovativa läkemedel som riktar sig mot stora medicinska behov.

5 Ingå partnerskap för utveckling och kommersialisering av läkemedel utanför OUD-området

Söka samarbeten med partners där deras molekyler kan dra nytta av de unika egenskaperna hos AmorphOX-teknologin och/eller för utveckling och kommersialisering av läkemedel som går utanför Orexos kärnterapiområde OUD.

[Läs mer om hur partners kan dra nytta av AmorphOX-teknologin på sidan 18.](#)



OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier
- Investeringsteman
- Marknad och produkter**
- Teknologi och innovation
- Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Vi bidrar till att bekämpa den amerikanska opioidkrisen med ett växande erbjudande

Opioidepidemin i USA är en allvarlig hälsokris med betydande kostnader för det amerikanska samhället. Orexo tar ett proaktivt grepp för bidra till att bekämpa krisen genom att förbättra tillgången till innovativa behandlingar och driva lösningar som stöder både patienter och vårdgivare.

En stor hälsokris fortsätter att svepa över USA

Opioidmissbruk är ett genomgripande globalt problem. Den högsta utbredningen finns i USA, där ungefär en av fem personer som lever med opioidberoende (OUD) bor¹. Under de senaste två decennierna har en kraftig ökning av förskrivningen av potenta smärtstillande medel, i kombination med den växande förekomsten av mental ohälsa, bidragit till krisen. Det uppskattas att 8,9 miljoner människor i åldern 12 år eller äldre i USA missbrukar opioider². Av dessa är cirka 5,7 miljoner beroende av opioider och cirka 2,3 miljoner får läkemedelsassisterad behandling (LARO)³.

Dödliga överdoser – en allvarlig konsekvens av det utbredda drogmissbruket

Patienter med OUD upplever ofta abstinenssymtom, vilket leder till att de söker en konstant tillgång till opioider. Ansträngningarna för att begränsa tillgången till receptbelagda opioider har lett till att patienterna i allt högre grad söker sig till heroin och starkare syntetiska opioider, som fentanyl. Utveckling har fått ytterligare bränsle i takt med att allt fler använder droger för att lindra symtom som ångest, stress och depression, som ofta följer med mental ohälsa.

Konsekvenserna av detta skifte framgår tydligt av den kraftiga ökningen av dödliga överdoser under senare år, där opioider står för cirka 70 procent av dödsfallen till följd av överdoser⁴. Nio av tio av opioidöverdoserna är kopplade till den ökade förekomsten av otillåtna syntetiska opioider, som fentanyl⁵.

Även om de senaste uppgifterna visar en minskning av antalet dödsfall till följd av överdoser, sannolikt på grund av ökad tillgång till behandling och andra insatser, är dödligheten fortfarande alarmerande hög, med 64 000 opioidrelaterade dödsfall på årsbasis⁶.

En kris med omfattande samhällskostnader

Opioidkrisen innebär betydande och mångfacetterade utmaningar för det amerikanska samhället. Bland annat bidrar opioidkrisen till för tidiga dödsfall och försämrad livskvalitet, vilket påverkar både individer och samhällen. De ekonomiska konsekvenserna är också djupgående. Enligt US Joint Economic Committee uppgick samhällskostnaden för opioidkrisen till USD 1,5 miljarder 2020, en ökning med 37 procent jämfört med 2017, då den tidigare uppskattningen gjordes.



~5,7 m

Antal amerikaner beroende av opioider³

>64,000

Antal årliga överdoser förorsakade av opioider⁶

USD
1,500 bn

Den samhälleliga kostnaden för opioidkrisen i USA⁷

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier
- Investeringsteman
- Marknad och produkter**
- Teknologi och innovation
- Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

LARO är den ledande behandlingsmetoden

Läkemedelsassisterade behandlingar, LARO, är de vanligaste behandlingsmetoderna som baseras på buprenorfin, metadon eller naltrexon. Buprenorfin kombineras ofta med naloxon, en opioidantagonist, för att förhindra missbruk genom injektion. Den vanligaste LARO-behandlingen i USA är en kombination av buprenorfin och naloxon, som kan tas dagligen som en sublingual tablett eller film. LARO ges vanligen tillsammans med beteendevägledning och psykologiskt stöd. I USA sker behandlingen oftast på privata mottagningar eller specialiserade medicinska kliniker. Depåformuleringarna, en ny behandlingsregim som administreras veckovis eller månadsvis, används vanligen på större kliniker och sjukhus.

Överdoser kan hävas nasalt med naloxon. Lågdosalternativ, som utvecklats för att återuppliva personer som fått en överdos orsakad av icke-syntetiska opioider, dominerar. Dessa alternativ har nyligen blivit tillgängliga som receptfria produkter.

Orexo siktar på att tackla krisen från en bred och holistisk vinkel

Sedan 2013 har Orexo erbjudit Zubsolv®, en LARO-behandling vid OUD. Zubsolv finns i sex olika doseringsstyrkor vilket gör det möjligt för vårdgivare att skraddarsy behandlingen efter patienternas individuella behov och behandlingscykler.

För att stödja patienterna i att utveckla beteendemässiga färdigheter och få motiverande vägledning som en del av behandlingen har Orexo utvecklat MODIA®, ett digitalt stödprogram som är tillgängligt för patienterna dygnet runt.

Som svar på det ökade missbruket av fentanyl har ett högdosläkemedel vid opioidöverdos, OX124, utvecklats. OX124 är utformad för att rädda liv vid överdosering av otillättna syntetiska opioider. Läkemedlet har genomgått samtliga kliniska faser och befinner sig i registreringsfasen.

Drivkrafter för marknadstillväxt

Under 2024 växte den amerikanska marknaden för buprenorfin/naloxon med 3 procent, en mindre nedgång jämfört med förra årets tillväxt på 4 procent. Förväntningarna är att marknadstillväxten kommer att påverkas positivt på lång sikt av den nya lagen, Mainstreaming Addiction Treatment Act. Lagen, som trädde i kraft 2023, tog bort taket för antalet patienter som läkare kan behandla med LARO och nu kan alla läkare med licens att förskriva kontrollerade läkemedelssubstanser förskriva LARO för OUD.

Den receptfria försäljningen av läkemedel mot överdoser förväntas fortsätta att bredda marknaden för naloxon. Behovet av mer potenta behandlingar mot överdoser, tillsammans med den obligatoriska samförskrivningen av räddningsläkemedel vid behandling av patienter med svår smärta, förväntas påskynda marknaden för receptbelagda läkemedel under 2025 och därefter. Den totala naloxonmarknaden förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 11 procent under perioden 2023–2032⁸.

Produktportfölj inom OUD

LARO-behandling.



Digitalt stödprogram.



Högdosläkemedel vid opioidöverdos (registreringsfas).

Produkter för behandling inom andra terapiområden

Abstral® vid behandling av genombrotts-smärta vid cancer, för vilket Grunenthal äger de kommersiella rättigheterna.



Edluar® vid behandling av sömnsvärigheter. Viartis äger de kommersiella rättigheterna.

OREXO ÖVERSIKT

Om oss

VD-ord

Mål och strategier

Investeringsteman

Marknad och produkter

Teknologi och innovation

Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Väl positionerad för att kapitalisera på marknadstillväxten

På den amerikanska marknaden för buprenorfin/naloxon, där generiska alternativ dominerar⁹, är Zubsolv[®] det enda läkemedlet som aktivt marknadsförs till vårdgivare i delstater med hög förekomst av OUD. Detta ger Orexo möjlighet att utbilda vårdgivare om fördelarna med Zubsolv och öka medvetenheten och kunskapen om OUD.

Tillgång till subvention är avgörande för att möjliggöra förskrivning av läkemedel. 98 procent av patienterna med privat försäkring kan få Zubsolv subventionerat, vilket är den högsta andelen på marknaden¹⁰. För patienter med offentlig försäkring kan 50 procent av patienterna få Zubsolv subventionerat¹¹.

För MODIA[®] finns det möjligheter att samarbeta med vårdgivare för att utveckla program som stödjer patienter

med OUD, både genom MODIA individuellt och inom ramen för konceptet MATCore[®]. Dessa initiativ förväntas finansieras genom bidrag från fonder som syftar till att bekämpa opioidkrisen.

OX124 förväntas bli subventionerat av försäkringsbolagen och förskrivs av vårdgivare. Det livräddande högdosläkemedlet har potential att spela en avgörande roll vid behandling av personer som behöver flera doser av 4 mg naloxon (lågdos), särskilt vid överdosering av syntetiska opioider, som fentanyl. Dessutom är OX124, som består av en pulverformulering med naloxon, mindre känsligt för temperaturväxlingar och fryser inte, vilket har stor betydelse i kallare klimat där naloxonet förvaras utomhus.

1. World Drug Report.
- 2., 3. SAMHSA Key Substance Use and Mental Health Indicators in the United States: Results from the 2023 National Survey on Drug Use and Health.
- 4., 5., 6. US Center of Disease Control and Prevention, predicted number ending Aug. 2024.
7. US Joint Economic Committee.
8. Custom market insight.
9. Generika på Suboxone[®] Film och tablett och även på Subutex[®] tablett.
10. Sjukvård finansierad av privata hälsovårdsaktörer, vilka ingår i det kommersiella betalarsegmentet.
11. Sjukvård som finansieras av den offentliga sektorn, till exempel Managed Medicaid, FFS Medicaid och Medicare Part D. Dessa utgör det publika eller offentliga betalarsegmentet.



OREXO INSIGHTS 2024

Den syntetiska opioiden fentanyl förgiftar unga amerikaner

Förra året beslagtogs Drug Enforcement Agency 74,5 miljoner piller som innehöll fentanyl. Detta rekordstora antalet bidrog till att förklara varför så många unga människor råkar ut för oavsiktliga fentanylförgiftningar. I en artikel utforskar Orexo riskerna och varför unga människor är mer mottagliga för farorna med att missbruka och dö av otillåtet tillverkade fentanylpiller.



Läs mer på www.orexo.com/media (artikeln endast tillgänglig på engelska).

◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier
- Investeringsteman
- Marknad och produkter
- Teknologi och innovation**
- Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING



AmorphOX

Nästa generations
teknologi för läkemedels-
formulering öppnar upp
för ett brett spektrum
av nya möjligheter inom
utveckling av innovativa
läkemedel



OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier
- Investeringsteman
- Marknad och produkter
- Teknologi och innovation**
- Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

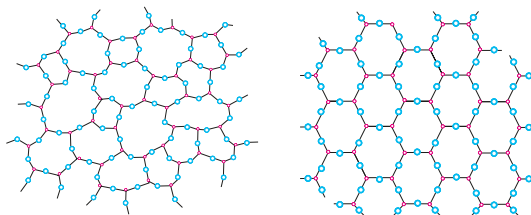
FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

IDENTIFIERAT BEHOV

Amorfa material blir allt vanligare vid utveckling av läkemedel och kan ha stor betydelse för produktens egenskaper. Amorfa material är icke-kristallina fasta ämnen som inte har någon fjärrordning, vilket ger dem unika och mycket eftertraktade egenskaper, såsom mycket snabb löslighet i vatten.



Amorfa material

Amorfa material är icke-kristallina och instabila, men erbjuder snabb upplösning vid läkemedelsutveckling.

Kristallina material

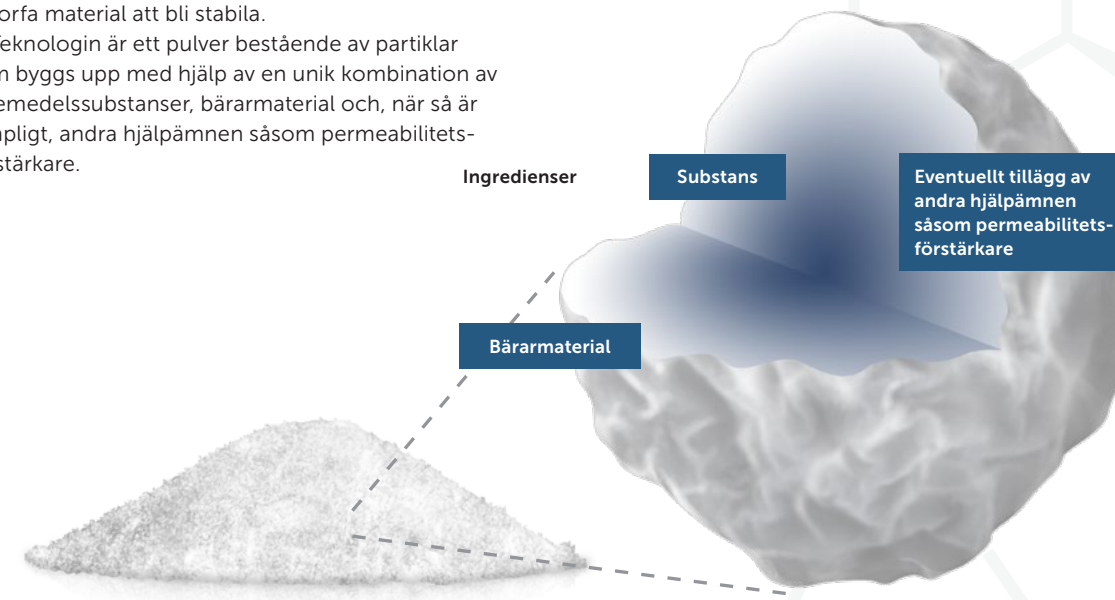
UTMANING

Historiskt har amorfa läkemedelsformuleringar visat sig vara instabila både kemiskt och fysikaliskt och degraderas därför under lagring. Orexo har utvecklat en ny plattform för läkemedelsformulering: AmorphOX®.

LÖSNING

AmorphOX är en pulverbaserad teknologi som får amorfa material att bli stabila.

Teknologin är ett pulver bestående av partiklar som byggs upp med hjälp av en unik kombination av läkemedelssubstanser, bärrmaterial och, när så är lämpligt, andra hjälpämnen såsom permeabilitetsförstärkare.



Ingredienser

Substans

Eventuellt tillägg av andra hjälpämnen såsom permeabilitetsförstärkare

Bärrmaterial

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier
- Investeringsteman
- Marknad och produkter
- Teknologi och innovation**
- Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

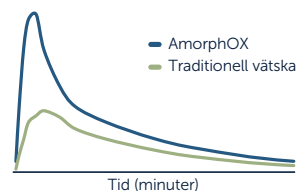
UNIKA STYRKOR

AmorphOX är validerat i flera kliniska studier

AmorphOX® har framgångsrikt validerats i flera kliniska studier vid utveckling av nasala räddningsläkemedel vid opioidöverdos, en med substansen naloxon (OX124) och en med nalmefen (OX125). Dessutom har teknologin visat utmärkt kliniska data tillsammans med adrenalin (OX640), en produkt för behandling av allergiska reaktioner, inkl. anafylaxi. Data har visat egenskaper som snabb absorption och utmärkt biotillgänglighet. Dessutom har studier visat att teknologin bidrar till att förbättra hantering och lagring av den aktiva substansen.

Plasmakoncentration

Överlägsna farmakokinetiska (PK) egenskaper med snabbare upptag, högre peak och total exponering.



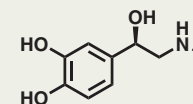
De unika egenskaperna hos AmorphOX säkerställer kemisk och fysikalisk stabilitet

När AmorphOX testas med olika API:er framstår partiklarna som en amorf komposit av de olika ingredienserna, vilket resulterar i utmärkt kemisk och fysikalisk stabilitet i både låga och höga temperaturer, samtidigt som den snabbt upplösande egenskapen bibehålls.

Exempel Kemisk degradering efter accelererade stabilitetsstudier vid 40°C/75% RH

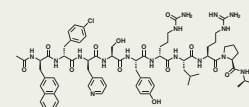
Små molekyler

Adrenalin
0,3% efter 24 månader



Peptider

Cetrorelix
0,6% efter 12 månader



Biomolekyler

Protein (spike-protein).
Bibehållen aktivitet efter
3 månader (40°C).



AmorphOX är en mångsidig plattform

AmorphOX fungerar med ett brett spektrum av aktiva kemiska substanser, inklusive små molekyler, peptider och biomolekyler, och pulvrets egenskaper kan skräddarsys för att uppfylla specifika behov som partikelstorlek, upplösningsegenskaper och slemhinnebindning. Detta gör teknologin mångsidig med breda tillämpningsmöjligheter vid läkemedelsutveckling inom flera olika terapiområden.

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier
- Investeringsteman
- Marknad och produkter
- Teknologi och innovation**
- Pipeline

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

PARTNERSKAP

Maximera AmorphOX potential genom strategiska partnerskap

En viktig del i Orexos strategi för att utöka användningen av AmorphOX® är att ingå strategiska partnerskap med både stora läkemedelsbolag och mindre, forskningsfokuserade företag. Genom att testa AmorphOX i kombination med molekyler som kontrolleras av andra bolag, är ambitionen att utveckla nya och förbättrade läkemedel, samtidigt som värdefull data samlas in för att ytterligare förbättra teknologin.

Frigör betydande möjligheter vid partnerskap

Partnerskap kan generera omfattande möjligheter för partnerbolagen:

- Nya produktidéer genom förbättring av nuvarande läkemedel
- Utökade indikationer med inriktning på nya terapiområden
- Förbättrat effektpåslag för snabbare terapeutisk verkan
- Ökad patientvänlighet genom mer lättillgängliga administrationsvägar
- Långvarigt skydd av immateriella rättigheter (IP) som en del av livscykelhanteringen¹
- Förbättrad stabilitet, vilket kan effektivisera varuförsörjnings- och distributionskedjor genom att eliminera behovet av kylkedjor.

1. AmorphOX-teknologin är skyddad av patent och patentansökningar fram till 2039–2044.

Genom att utnyttja styrkorna hos AmorphOX kan samarbetspartners frigöra den fulla potentialen hos sina molekyler och få ut innovativa behandlingar på marknaden snabbare och mer effektivt.

Effektivisering av nasal läkemedelstillförsel

Tack vare den pulverbaserade teknologin kan läkemedlet anpassas för att absorberas av kroppen via olika administrationsvägar. För nasal tillförsel, vilket gäller för Orexos livräddande läkemedel, har en varuförsörjningskedja utvecklats som säkerställer kostnadseffektivitet och tillförlitlighet. En etablerad varuförsörjningskedja stärker möjligheterna att skala upp framtida nasala produkter under utveckling, både internt och i samarbete med andra läkemedelsbolag.

Stark patentstrategi

Den interna IP-avdelningen har ett nära samarbete med F&U-teamet för att säkerställa ett robust skydd genom hela utvecklingsprocessen, vilket innebär att teknologier och utvecklingsprojekt stöds av en omfattande patentstrategi. Orexos starka patentportfölj med patent som är listade i FDA:s så kallade "Orange Book", skyddar produkterna på viktiga marknader.



OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier
- Investeringsteman
- Marknad och produkter
- Teknologi och innovation
- Pipeline**

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

AmorphOX skyndar på utvecklingen av nya läkemedel

AmorphOX-teknologin kan tillämpas på ett brett spektrum av aktiva ingredienser, inklusive små och stora molekyler. Teknologin används redan i flera utvecklingsprojekt, såsom räddningsläkemedel i klinisk fas och i tidig utvecklingsfas. För projekt som sträcker sig bortom huvudterapiområdet, opioidberoende, är ambitionen att ingå partnerskap för fortsatt utveckling och kommersialisering.

Projekt, indikation, teknologi	Explorativ fas	Preklinisk fas	Klinisk utvecklingsfas	Registreringsfas	Godkänd och/eller lanserad		
					US	EU	RoW
R&D OX124 Naloxon, opioidöverdos amorphOX*	[Progress bar from Explorativ fas to Registreringsfas]						
OX125 Nalmefen, opioidöverdos amorphOX*	[Progress bar from Explorativ fas to Preklinisk fas]						
OX640 Adrenalin, allergiska reaktioner, inkl. anafylaxi amorphOX*	[Progress bar from Explorativ fas to Preklinisk fas]						
Övriga Projekt där små molekyler, peptider & biomolekyler testas amorphOX*	[Progress bar from Explorativ fas to Preklinisk fas]						



OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier
- Investeringsteman
- Marknad och produkter
- Teknologi och innovation
- Pipeline**

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

OX124

Räddningsläkemedel vid opioidöverdos med en hög dos pulverbaserat naloxon

- Intranasal leverans
- Bygger på AmorphOX-teknologin
- Utvecklas internt

OX124 är ett högdoserat nasalt pulver som ska användas i livshotande situationer där individen misstänker en överdos av någon opioid, vilket indikeras av t.ex. medvetslöshet eller opioid-inducerad andningsdepression (OIRD). OX124 har nått registreringsfas.

Kliniska data och IP

Formuleringar av OX124 har visat snabbare absorption och högre plasmakoncentrationer av naloxon jämfört med den nuvarande marknadsledaren. Dessa egenskaper kan vara avgörande för att undvika hjärnskador och rädda liv samt för att förhindra återintoxikation under återupplivningsprocessen. Dessutom bidrar AmorphOX-teknologin, som är ryggraden i OX124, till förbättrad stabilitet hos den aktiva substansen och minskar dess känslighet för temperaturförändringar.

OX124 är patentskyddat till och med 2039.



OX640

Räddningsläkemedel vid allergiska reaktioner med pulverbaserat adrenalin

- Intranasal leverans
- Bygger på AmorphOX-teknologin
- Utvecklas internt. Partnerskap sökes för fortsatt klinisk utveckling och global kommersialisering.

OX640 är en intranasal adrenalinprodukt med snabb effekt för att motverka misstänkta allergiska reaktioner, inkl anafylaxi, hos patienter. Den pulverbaserade formuleringen är extremt stabil vid ett brett spektrum av mycket låga till höga temperaturer, vilket gör att patienterna alltid kan bära med sig läkemedlet.

Vid ett godkännande har OX640 potential att bli en konkurrenskraftig nålfri adrenalinprodukt med flera differentierande egenskaper, såsom:

- överlägsen absorption och exponering
- längre hållbarhet
- mindre restriktiva lagringskrav
- bibehållen dos över tid
- fri från konserveringsmedel.



1. Studien var en cross-over-studie med 30 deltagare.

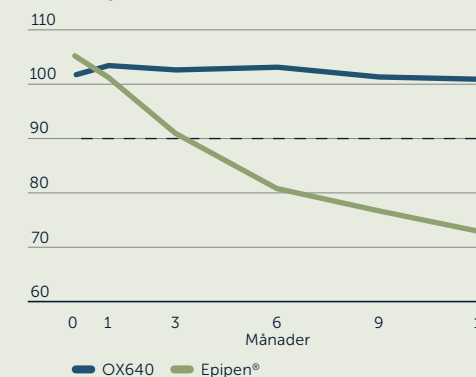
Kliniska data och IP

OX640 har visat positiva data från en jämförande biotillgänglighetsstudie som omfattade 40 friska frivilliga försökspersoner där fyra olika beredningsformer av OX640 utvärderades jämfört med en marknadsförd autoinjektor med adrenalin. Alla fyra prövningsformuleringarna absorberades i hög grad och uppnådde snabbt kliniskt relevanta plasmanivåer av adrenalin som var jämförbara med referensprodukten. Dessutom visade alla fyra OX640-formuleringarna koncentrationsberoende effekter på hjärtfrekvens och blodtryck, ett farmakologiskt svar som är relevant för behandling av allergiska reaktioner.

En andra klinisk studie med OX640 utvärderade både farmakokinetiska och farmakodynamiska effekter av OX640 hos individer med och utan allergisk rinit¹. Data visade att OX640-behandlingar uppnådde kliniskt relevanta plasmanivåer av adrenalin snabbare än den intramuskulära referensprodukten. Dessutom var absorptionen under förhållanden med allergisk rinit betydligt snabbare än under normala förhållanden, vilket stödjer snabbt effektpåslag även hos patienter med luftvägssymtom.

OX640 skyddas av patent och patentansökningar fram till 2044.

Stabilitetsstudie som visar innehåll av adrenalin, % (förvaring vid 40°C/75% RH)



OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- VD-ord
- Mål och strategier
- Investeringsteman
- Marknad och produkter
- Teknologi och innovation
- Pipeline**

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

OX125

Räddningsläkemedel vid opioidöverdos med pulverbaserat nalmefen

- Intranasal leverans
- Bygger på AmorphOX-teknologin
- Utvecklas internt

OX125 är en pulverformulering av nalmefen i klinisk fas för intranasal administrering vid livshotande situationer där man misstänker överdosering av någon opioid. Nalmefen har en förlängd halveringstid jämfört med naloxon och kan potentiellt vara verkamt längre än de flesta högpotenta syntetiska opioider.

Kliniska data och IP

OX125 har visat positiva resultat från en farmakokinetisk studie på människor. Studien var en cross-over jämförande biotillgänglighetsstudie i friska frivilliga för att bedöma absorptionen av nalmefen från tre utvecklingsformuleringar av OX125, jämfört med en intramuskulär injektion av nalmefen. Data visade på omfattande och snabb absorption i alla tre formuleringarna samt god tolerabilitet.

OX125 är patentskyddat till och med 2039.



Projekt i tidig fas

- Flexibel administreringsväg
- Bygger på AmorphOX-teknologin
- Utvecklas internt alternativt i samarbete med partners







Projekt i den explorativa eller prekliniska fasen fokuserar på att testa olika formuleringar av den aktiva substansen och utvärdera stabilitetsfördelarna med AmorphOX-teknologin. Testerna utförs i egen regi eller i samarbete med andra läkemedelsföretag som är intresserade av att utforska sina molekyler med AmorphOX.

Bland projekten kan nämnas samarbetet med Sobi, ett internationella biofarmaceutiskt bolag, där en av deras biomolekyler har formulerats med hjälp av AmorphOX-teknologin. Genomförda explorativa förstudier har visat utmärkta resultat vad gäller förmågan att bibehålla aktivitet vid förvaring i rumstemperatur och under accelererade förhållanden, för vilka den ursprungliga formuleringen kräver förvaring i kylskåp. Renheten bedömdes till 99 procent, även vid förvaring i 50°C under 1 månad.


Ett annat offentligt samarbete är med Abera Bioscience, som utvecklar plattformar och vacciner baserade på över 30 års forskning inom det medicinska, molekylära och mikrobiologiska området. Syftet med samarbetet är att utveckla mukosala vacciner baserade på Aberas innovativa och patenterade vaccinplattform och i ett första steg med fokus på Aberas influensavaccinkandidat. Genom att kombinera Aberas unika expertis inom molekylär forskning med Orexos pulverbaserade formuleringsteknologi, AmorphOX, finns potential att utveckla nasala vacciner med förbättrad kemisk och fysikalisk stabilitet. Stabila vacciner kan ha längre hållbarhetstid och är lättare att hantera eftersom de inte kräver kylkedjor för att säkerställa tillförlitlighet och effekt.

Kemisk degradering i molekyler som testats i accelererade stabilitetsstudier vid 40°C/75% RH




Små molekyler

	Apomorphin 0,2% efter 24 månader		Eletriptan 0,5% efter 12 månader
	Loxapin 0,3% efter 24 månader		Naloxon ≤0,1% efter 24 månader
	Adrenalin 0,3% efter 24 månader		Zavegepant <0,1% efter 9 månader

Peptider

	Cetrorelix 0,6% efter 12 månader
--	--

Biomolekyler

	Enzym Bibehållen aktivitet efter 1 månad		Protein (spikprotein) Bibehållen aktivitet efter 3 månader
	Vaccin (Försvagat virus) Bibehållna titernivåer, motståndskraftiga mot frys-upptiningscykler		

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Förvaltningsberättelse



◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Organisation

Året i korthet

Verksamhetens utveckling

Finansiell utveckling

Rättstvister

Risker och riskhantering

Hållbarhetsrapport

Aktien

Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Organisation

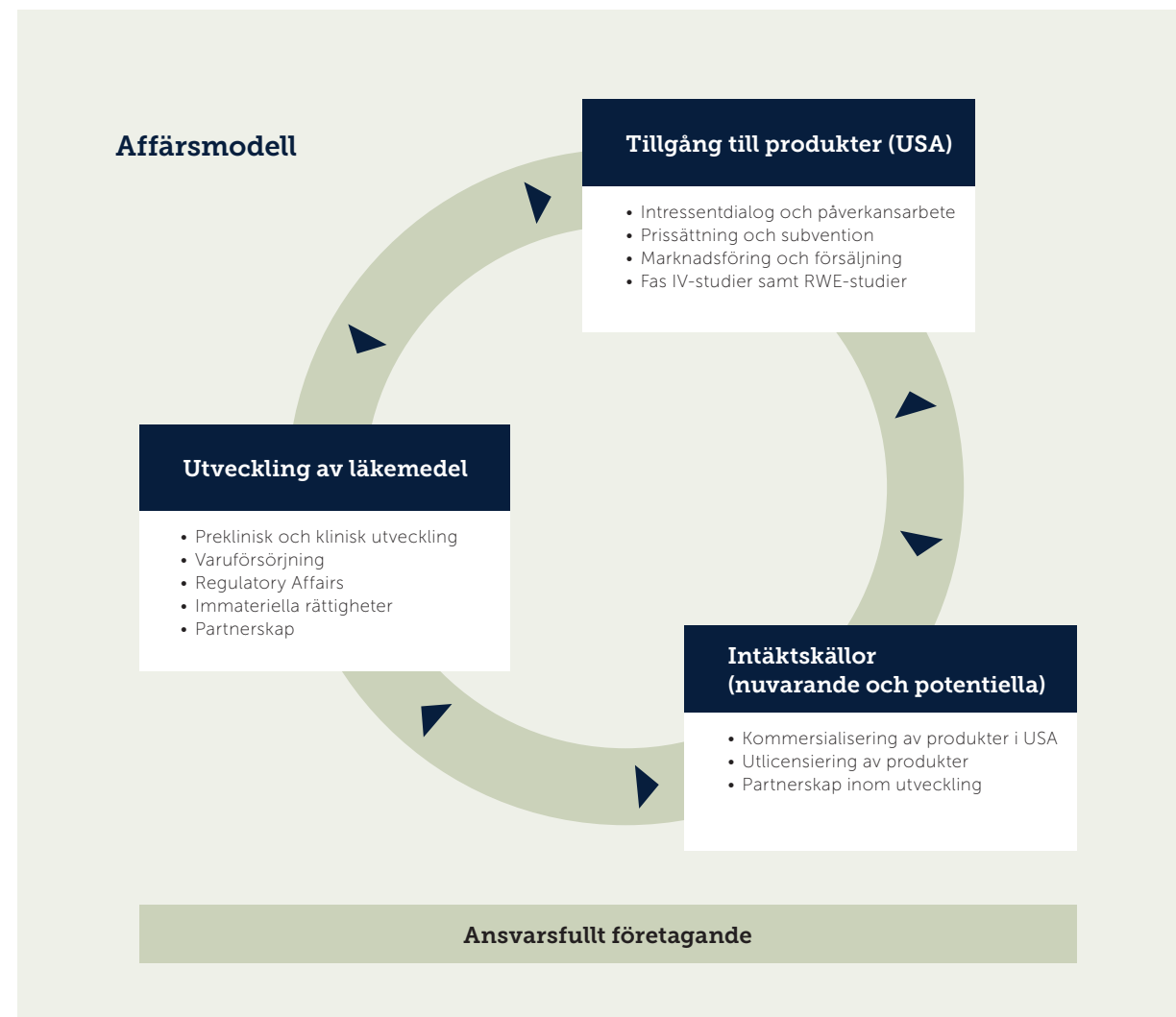
Styrelsen och verkställande direktören för Orexo AB (publ), organisationsnummer 556500-0600, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2024. Orexo har sitt säte i Uppsala.

Bolaget

Orexo är ett svenskt läkemedelsbolag med 30 års erfarenhet av att utveckla förbättrade läkemedel baserat på egenutvecklade formuleringsteknologier och som möter stora medicinska behov. På den amerikanska marknaden erbjuder Orexo innovativa behandlingslösningar för patienter som lider av opioidberoende. Produkter som riktar sig till andra terapiområden utvecklas och kommersialiseras världen över i samarbete med ledande partners. Total nettoförsäljning uppgick 2024 till SEK 590 miljoner och antal anställda till 110. Orexo är noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista och depåbevis finns tillgängliga för handel på OTCQX Market (ORXOY) i USA.

Affärsmodell

Orexos affärsmodell är cirkulär och spänner över samtliga faser, från utvecklingsfas, tillgång till läkemedel och slutligen kommersialisering. Tvärfunktionella team samlar kompetenser som utvärderar nya utvecklingsprojekt som finansieras av intäkter från försäljning eller utlicensiering av produkter och utvecklingsprojekt.



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Organisation

Året i korthet

Verksamhetens utveckling

Finansiell utveckling

Rättstvister

Risker och riskhantering

Hållbarhetsrapport

Aktien

Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Intäktskällor

Försäljning genereras framför allt från huvudläkemedlet Zubsolv® för behandling vid opioidberoende. Övriga intäkter kommer från utlicensiering av Zubsolv eller andra läkemedel som kommersialiseras av partners, såsom Abstral® för genombrottsmärta vid cancer och Edluar® för sömnlöshet. Intäkter från huvudläkemedlet har möjliggjort investeringar i F&U, inklusive nästa generations formuleringsteknologi AmorphOX®. Investeringar i dessa tillgångar förväntas generera framtida intäkter från försäljning, inklusive engångs- och delmålsbetalningar, och royalty.

Utveckling av läkemedel

Orexo utvecklar läkemedel som möter stora medicinska behov och som är baserade på egenutvecklade formuleringsteknologier. Tvåfunktionella team samlar kompetenser inom F&U, Medical Affairs och affärsutveckling för att utvärdera potentialen i olika utvecklingsprojekt. Orexos långa erfarenhet av att utveckla läkemedel som nått godkännande på marknader över hela världen har medfört omfattande kunskap genom hela utvecklingskedjan. Centralt i utvecklingsprocessen är att bygga upp en stark patentportfölj som täcker både produktportföljen och utvecklingsprojekten.

Tillgång till produkter

Närvaron på den amerikanska marknaden ger möjlighet att föra en kontinuerlig dialog med myndigheter, beslutsfattare, vårdssystem, försäkringsbolag och patientorganisationer. Förutom att driva på beslut som gynnar tillgång till behandling ger dialogerna unika kunskaper som bland annat används vid utvärdering av nya utvecklingsprojekt. Säljkåren träffar dagligen privatpraktiserande läkare, kliniker och sjukhus och är en viktig distributionskanal för att nå ut med behandlingar till de som mest behöver dem.



Ansvarsfullt företagande

Orexos uppförandekod utgör basen för hållbarhetsarbetet och ligger till grund för all affärsverksamhet. Orexos hållbarhetsplan fokuserar på tillgång till sjukvård, medarbetare, miljö och klimatförändringar. Med outsourcad produktion och varuförsörjning är Orexo beroende av ansvarsfulla leverantörer och förväntar sig att dessa tar socialt och miljömässigt ansvar, baserat på uppförandekoden för leverantörer och välutvecklade processer för hållbarhetsbedömning.

Operativ struktur och segmentsredovisning

Verksamheten presenteras i två affärsområden, Kommersiella produkter och Produkter under utveckling. Ur ett finansiellt perspektiv sker segmentsrapportering

utifrån två segment, US Commercial och HQ & Pipeline. US Commercial omfattar kommersialisering av Zubsolv och det digitala stödprogrammet MODIA® i USA. Segmentet HQ & Pipeline består av koncernens staber samt enheterna affärsutveckling, F&U, Regulatory Affairs och Supply Chain.

I segmentet HQ & Pipeline ingår även royaltybetalningar från partners som har förvärvat rättigheterna till Orexos produkter. Dessa inkluderar:

- Accord Healthcare för Zubsolv i EU.
- Grunenthal för Abstral på samtliga marknader, exklusive EU och USA.
- Viatrix, för Edluar inom EU och USA.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet**
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Året i korthet

Verksamheten

Kommersiella produkter

- Orexo och GAIA beslutade att avsluta partnerskapsavtalet som ger Orexo rättigheterna att kommersialisera det digitala stödprogrammet för depression, Deprexis®, i USA.
- Patenttvisten med Sun Pharmaceutical Industries (Sun) avseende Zubsolv® i USA nådde en lösning, vilket gör det möjligt för Sun att lansera generika på Zubsolv på den amerikanska marknaden i september 2030.
- 98 procent av patienterna inom det kommersiella betalarsegmentet kan få Zubsolv subventionerat, en oförändrad utveckling mot året innan. Motsvarande siffra för det publika betalarsegmentet var 50 procent (51).

Produkter under utveckling

- Orexo och Sobi kom överens om att genomföra förstudier där AmorphOX-teknologin testas med en av deras biomolekyler.
- Data från den kliniska fas 1-studien samt stabilitetsdata för OX640, en nasal pulverbaserad adrenalinprodukt, presenterades vid American Academy of Allergy, Asthma & Immunology Annual Meeting i Washington DC, USA.
- United States Patent and Trademark Office beviljade det andra patentet i USA för OX640.
- För OX124, ett högdosläkemedel vid opioidöverdos, erhöles ett Complete Response Letter från FDA, som begärde ytterligare tekniska data från den slutliga kommersiella produkten och ytterligare data från en ny Human Factor (HF) studie.
- En ny HF-studie för OX124 genomfördes framgångsrikt.
- OX640 fortsatte visa utmärkta resultat i pågående stabilitetsstudier. De senaste uppgifterna visar att dosen av adrenalin i OX640 är oförändrad efter förvaring i 24 månader i hög temperatur (40°C/75% RH).

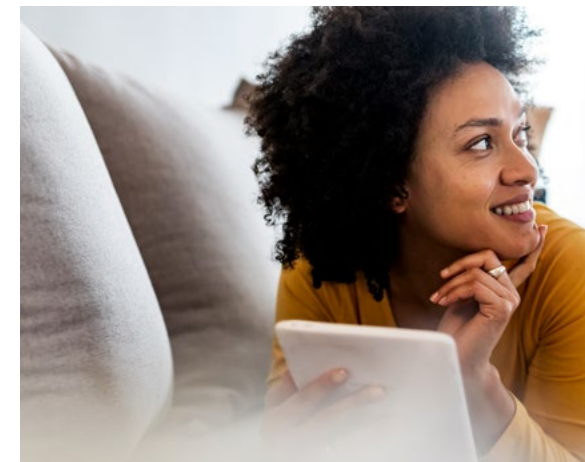
- Ett samarbete inleddes med Abera Bioscience för att utveckla nasala pulvervacciner baserade på AmorphOX-teknologin.

Hållbarhet och organisation

- En fyraårig social obligation om SEK 500 miljoner emitterades för att refinansiera den befintliga obligationen. Den nya obligationen klassificerades som en social obligation efter att ett ramverk för social finansiering etablerats.
- Orexo AB:s hållbarhetsarbete rankades bland de fem bästa procenten av alla 70 000 företag i världen som granskats av EcoVadis.
- Som en förberedelse inför en eventuell implementeringen av CSRD-direktivet (Corporate Sustainability Reporting Directive), genomfördes en dubbel väsentlighetsanalys.
- Den årliga medarbetarundersökningen fortsätter att visa ett starkt resultat. Åtta av tio anställda är nöjda med att arbeta på Orexo.
- Friedrich von Bohlen und Halbach valdes in som styrelseledamot vid en extra bolagsstämma den 18 december.

Viktiga händelser efter periodens utgång

- Positiva topline-data från en explorativ klinisk studie med OX640 i deltagare med allergisk rinit.
- Framtida rättigheter till royalties för OX-MPI, en ny behandling för endometrios, konverterades till aktier i Gesynta Pharma till ett värde av SEK 19 miljoner, vilka intäktsfördes i kv 4 2024.



Operationella nyckeltal 2024

98%

Andel av patienterna inom det kommersiella betalarsegmentet som kan få Zubsolv subventionerat.

50%

Andel av patienterna inom det publika betalarsegmentet som kan få Zubsolv subventionerat.

Nr 2

Andra patentet tilldelat för OX640 i USA.

Topp 5%

Orexo AB:s hållbarhetsarbete rankat bland topp 5% av EcoVadis.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling**
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Verksamhetens utveckling

Kommersiella produkter

Fortsatt stark tillgång till det kommersiella betalarsegmentet

Under 2024 gjordes mer än 42 000 besök, digitala möten eller samtal för att informera läkare och annan vårdpersonal om fördelarna med att förskriva Zubsolv® samt för att utbilda om opioidberoende. Dessutom fortsatte arbetet på både federal och delstatlig nivå vad gäller att föra en dialog med beslutsfattare om att öka tillgång till behandling i allmänhet, samt att nå ut till försäkringsbolag för att förbättra prissubventionen för Orexos produkter.

I juli lades Zubsolv till på delstaten Utahs Medicaid-lista för läkemedel, men på grund av förändringar hos en Medicare-betalare var den totala tillgången till det betalarsegmentet Public oförändrat på 50 procent. Motsvarande siffra för Zubsolv i det kommersiella betalarsegmentet låg oförändrat högt på 98 procent.

Stabilisering av Zubsolvs volym

Buprenorfin/naloxon-marknaden växte med 3 procent i volym, vilket är i linje med förra årets marknadsutveckling. Zubsolvs volym visade den mest stabila utvecklingen sedan förlusten av den exklusiva positionen hos försäkringsbolagen United Health Group (UHG) och Humana under 2019, med minus 2 procent (-5). Ur ett betalarperspektiv var volymförändringen för Zubsolv minus 1 procent i betalarsegmentet Public, vilket överträffade marknadsutvecklingen för Medicaid/Medicare som visade en minskning med 3 procent. I det kommersiella segmentet minskade Zubsolv med 4 procent, främst drivet av UHG och Humana.

Marknadstillväxten inom det kommersiella segmentet var 19 procent. En utveckling till stor del drivet av ett skifte där patienter från statligt finansierad vård flyttades till privat finansierad vård, vilket är ett resultat av åtgärder som genomfördes under Covid-19 för att få tillgång till vård via Medicaid. Dessa automatiska förnyelser upphörde gradvis under 2024, vilket gynnade det kommersiella segmentet, eftersom patienter som fick vård finansierad via Medicaid

flyttades över dit. Orexo tror att tillväxten i det kommersiella segmentet kan komma att påverka Zubsolvs volym positivt framöver.

Grossisternas lagernivåer uppfattades som mer volatila under året, vilket under det första kvartalet rapporterades av fler bolag i branschen. På årsbasis minskade grossisterna sina lager, vilket påverkade försäljningsutvecklingen mot föregående år.



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling**
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Patenttvisten löstes för Zubsolv i USA

För Zubsolv® i USA löstes en långvarig patenttvist med Sun Pharmaceutical Industries (Sun), vilket gör det möjligt för Sun att komma in på marknaden med sitt generika i september 2030. Överenskommelsen eliminerade risken för Sun att vinna i överklagandedomstolen, vilket skulle kunna ha möjliggjort marknadsinträde för generika på Zubsolv redan 2025. Orexo har fortfarande tio patent listade, i den så kallade Orange Book, som skyddar Zubsolv på den amerikanska marknaden fram till september 2032¹.

OX124 – marknadsinsikter om överdosering

Förberedelserna inför lanseringen i USA av OX124, ett högdosläkemedel vid opioidöverdos, inleddes. En kom-

mersiell chef med omfattande erfarenhet från lanseringen av det marknadsledande lågdosläkemedlet rekryterades och arbetet med kommersialiseringsstrategin påskyndades. Trots att ett Complete Response Letter erhöles under sommaren för OX124, vilket kommer att försena lanseringen, fortsatte det amerikanska teamet sina förberedelser med fokus på att ytterligare förstå produktens värdeerbjudande. Flera potentiella kundgrupper analyserades, och resultaten tyder på att OX124 är särskilt fördelaktigt för patienter som behöver flera 4 mg-doser för återupplivning. Detta är ofta fallet för personer som har överdoserat otillåten tillverkad fentanyl, vilket har blivit allt vanligare i USA. Dessutom säkerställer AmorphOX-teknologin, som OX124 grundas på, att läkemedlet är motståndskraftigt

mot frystemperaturer, vilket gör den särskilt värdefull i regioner med kalla vintrar.

Rättigheterna till Deprexis återlämnades till GAIA

Effektiva ersättningsmekanismer och distributionskanaler är avgörande för att digitala program för mental hälsa ska bli framgångsrika. Detta har varit en utmaning som har begränsat Orexos och andra företags möjligheter att introducera denna nya produktkategori på den amerikanska marknaden. Under året införde Centers for Medicare and Medicaid Services (CMS) en ny policy som ger ersättning för digitala stödprogram. För att kunna lägga till dessa program på försäkringsbolagens behandlingslistor måste de dock uppfylla CMS tekniska och regulatoriska krav. För närvarande uppfyller inget av Orexos digitala stödprogram, MODIA®, Deprexis® eller Vorvida®², dessa standarder, vilket innebär att Orexo behöver göra ytterligare investeringar för att säkerställa ersättningsberättigande. Dessa nya villkor, tillsammans med Orexos strategi att fokusera på sitt huvudterapiområde inom opioidberoende (OUD), ledde till att en utvärdering av nya möjligheter för Deprexis genomfördes i samarbete med GAIA. Båda parter kom överens om att rättigheterna till Deprexis ska återföras till GAIA per december 2024.

Möjligheterna för Vorvida kommer fortsätta att utvärderas och en diskussion pågår med GAIA om den bästa vägen framåt med hänsyn till de nya marknadsförhållandena³.

Utlicensierade produkter som marknadsförs i regioner utanför USA⁴

Orexos partner Accord Healthcare äger de kommersiella rättigheterna till Zubsolv i EU. I slutet av december fanns Zubsolv tillgängligt för patienter i elva europeiska länder. För att öka konkurrenskraften inleddes ett samarbete med Accord Healthcare för att etablera en mer strömlinjeformad varuförsörjningskedja och flytta tillverkningen till en fabrik i Storbritannien som kontrolleras av Accord Healthcare.

1. För mer detaljer se Rättstvister.
2. MODIA för opioidberoende, Deprexis för depression och Vorvida för hantering av alkoholmissbruk.
3. Hela värdet på Deprexis och Vorvida skrevs ned i december 2024. För mer information se Finansiell utveckling.
4. Utlicensierade produkter redovisas i segmentet HQ and Pipeline.



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling**
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Kommersialiseringen av Zubsolv® inom EU har potential att omfatta mer än 29 länder. Orexo kommer erhålla tvåsiffrig royalties på framtida nettoförsäljning. Zubsolv är patentskyddat i EU till och med 2032.

Andra partners inkluderar Grunenthal⁵ som äger rättigheterna till Abstral® för behandling av genombrottssmärta vid cancer och Viartis som kommersialiserar Edluar®.

För Abstral löpte de flesta av de återstående patenten som täcker produkterna i RoW-regionen⁶ ut 2024, liksom vissa kommersialiseringssavtal. Orexo förväntar sig att erhålla fortsatt minskad royalty från Abstral under de kommande åren.

Viartis kommersialiserar Edluar i Europa och USA. Edluar skyddas av patent i EU fram till 2025 och i USA fram till 2031.

Produkter under utveckling**AmorphOX-plattformen främjar innovation inom livräddande läkemedel**

Under året fortsatte AmorphOX-plattformen vara en hörnsten i den tidiga utvecklingen av nya potentiella läkemedel. Den pulverbaserade tekniken ligger till grund för

utvecklingen av räddningsläkemedlen OX124 och OX125, som båda är avsedda att motverka dödliga överdoser av opioider, samt OX640 för allergiska reaktioner, inklusive anafylaxi. Dessa produkter drar nytta av plattformens fördelar, såsom snabbt upptag, hög biotillgänglighet och stabilitet. Detta är egenskaper som är mycket eftertraktade inom läkemedelsindustrin, såsom till exempel i livräddande läkemedel.

Ett CRL kommer försena FDA:s godkännande av OX124

I juli utfärdade FDA ett så kallat Complete Response Letter för OX124, ett högdosläkemedel vid opioidöverdos, efter inlämnandet av en registreringsansökan under 2023. FDA begärde justeringar i användarinstruktionen och en validering av motsvarande i en ny Human Factor-studie, vilket framgångsrikt slutfördes under sommaren. Dessutom begärde FDA mer tekniska data från den slutliga kommersiella produkten och en överenskommelse gjordes med FDA i november om nödvändiga tester.

FDA förbehåller sig dock rätten att avgöra om uppgifterna är tillräckliga vid granskningen av den uppdaterade registreringsansökan.

För att generera nya data från den kommersiella tillverkningen är Orexo beroende av externa parter. En leverantör av en kritisk komponent har problem med tillverkningen och leveransen av komponenten är försenad. Detta kommer ha en påverkan på tidsplanen för tillverkning och testning samt ett godkännande av läkemedlet.

OX125 – starka synergier med OX124

För OX125, ett räddningsläkemedel vid opioidöverdos som innehåller pulverbaserat nalmeften, har aktiviteterna hållits på en låg nivå. Om projektet accelererar kommer den återstående tiden för utveckling att vara relativt kort eftersom synergier mellan OX124 och OX125 är betydande vad gäller utveckling och produktförsörjning.

5. Grunenthal ingick ett så kallat Joint Venture med Kyowa Kirin (KK) i november 2022, där Grunenthal äger 51 procent av KK.

6. Marknader utanför USA och EU.



OREXO INSIGHTS 2024

Anneli Wennman, analytisk kemist, om att driva innovation framåt

Anneli Wennman delar med sig av sin roll på Orexo och de spännande projekt som har potential att forma framtidens läkemedel. Från att ta itu med komplexa utmaningar inom dataanalys till arbete med banbrytande formuleringar. Ett kontinuerligt positivt lärande, vilket lyser igenom. Med fokus på att utveckla projekt som OX124 och OX640, och dra nytta av AmorphOX-plattformens unika möjligheter, bidrar hon till innovationer som kan revolutionera hur läkemedel utvecklas och levereras.



Läs mer på www.orexo.com/media (artikeln endast tillgänglig på engelska)

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling**
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Den kliniska utveckling för OX640 avancerade

Registreringsmyndigheterna i USA och EU godkände det första nasala vätskebaserade läkemedlet för behandling av allergiska reaktioner, inklusive anafylaxi, vilket signalerar ett potentiellt skifte på marknaden från autoinjektorer till nasala produkter som standardbehandling. Till skillnad från denna vätskebaserade behandling är OX640 en pulverformulering, vilket ger fördelar som förbättrad hantering och hållbarhet. För att fastställa den återstående kliniska utvecklingsvägen för OX640 fördes konstruktiva diskussioner med FDA. Som ett första steg i utvecklingen framåt genomfördes framgångsrikt en ny studie för att utvärdera effekten på patienter med allergisk rinit. Dessutom utfördes en del mindre arbete för att förbereda för en uppskalning av tillverkningen till kommersiella batcher. OX640 kommer kunna dra nytta av den etablerade leveranskedjan för OX124.

Patentskyddet för OX640 stärktes ytterligare med ett nytt amerikanskt patent och läkemedlet är nu skyddat av patent och patentansökningar fram till 2044.

Som ett led i strategin för fortsatt klinisk utveckling och global kommersialisering för OX640 fördes diskussioner med potentiella partners, vilka fortsätter in i 2025.

Samarbeten för att dra nytta av AmorphOX-teknologin

AmorphOX-teknologins egenskaper, i synnerhet dess förmåga att förbättra den kemiska och fysikaliska stabiliteten hos aktiva substanser, från små till stora molekyler, erbjuder en betydande potential för skalbarhet. En viktig strategi för att dra nytta av teknologin är att testa den i kombination med molekyler från andra företag, både stora läkemedelsföretag och mindre, forskningsinriktade bolag. Målet är att utveckla förbättrade läkemedel eller generera värdefull data som utnyttjar teknologins möjligheter.

I början av 2024 ingicks ett samarbete med Sobi, ett internationellt biofarmaceutiskt bolag, efter att ha genomfört en framgångsrik förstudie för att testa om en av Sobis biomolekyler kan bibehålla sin aktivitet när den formuleras med AmorphOX®. Under året har ytterligare explorativa studier framgångsrikt genomförts som bekräftar att

AmorphOX-teknologin kan tillföra unika egenskaper till Sobis biomolekyl. Samarbetet har potential att gå vidare till ett fortsatt utvecklingsprogram.

I ett strategiskt steg för att skala upp AmorphOX ytterligare ingicks ett partnerskap med Abera Bioscience (Abera), ett företag som är känt för sin expertis inom molekyllär och mikrobiologisk vetenskap. Samarbetet syftar till att utveckla nasala pulverbaserade vaccinkandidater, med ett initialt fokus på Aberas influensavaccin. Genom att kombinera AmorphOX och Aberas respektive teknologier är målet att skapa formuleringar som avsevärt förbättrar stabiliteten hos aktiva ingredienser och möjliggör alternativa, mer effektiva administreringsmetoder.

Parallellt har omfattande interna tester genomförts för att utvärdera AmorphOX prestanda med olika substanser, inklusive små molekyler, peptider och biomolekyler. Stabilitetsstudier visar konsekvent att AmorphOX bevarar aktiviteten hos dessa substanser under förhållanden med extrema temperaturvariationer och fuktexponering.



Studiedata för OX640 presenterades vid AAAAI:s årsmöte

OX640 presenterades vid American Academy of Allergy, Asthma & Immunology (AAAAI) årsmöte. Presentationen, som har titeln Bioavailability and Stability of an Epinephrine Nasal Powder Formulation for Treatment of Anaphylaxis, valdes ut av AAAAI:s programkommitté för presentation vid "Late Breaking Oral Abstract Session".

Dr. Anne K. Ellis, professor och ordförande i Allergy & Immunology vid Queen's University, presenterade data från den kliniska fas 1-studien samt stabilitetsdata från pågående studier. Dessutom presenterade Robert Rönn, SVP and Head of R&D på Orexo, en poster med detaljerade kliniska data samt stabilitetsdata.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling**
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Finansiell utveckling

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till SEK 590,0 miljoner (638,8). US Commercial nettoomsättning uppgick till SEK 560,3 miljoner (577,7), minskningen är framför allt hänförlig till en större nedgång i lagernivåerna hos grossisterna.

HQ & Pipelines nettoomsättning avseende övriga produkter som kommersialiseras genom partners uppgick till SEK 29,7 miljoner (61,1). Royalty för Abstral® uppgick till SEK 8,2 miljoner (31,9), minskningen är framför allt hänförlig till utgångna royaltyavtal avseende olika marknader. Royalty för Edluar® uppgick till SEK 12,5 miljoner (10,8). Nettoomsättningen för Zubsolv® ex-US uppgick till SEK 8,9 miljoner (18,4), minskningen är framför allt hänförlig till lägre försäljning av tabletter till Orexos partner Accord Healthcare.

Kostnader och resultat

Kostnader för såld vara (KSV) uppgick till SEK 72,1 miljoner (88,9). US Commercial uppgick till SEK 66,3 miljoner (69,2), minskningen är framför allt hänförlig till gynnsamma produktionskostnader för Zubsolv US, vilket delvis motverkas av högre tekniska infrastrukturkostnader för Digitala program för mental hälsa (DMHP). HQ & Pipeline uppgick till SEK 5,8 miljoner (19,6), minskningen är framför allt hänförligt till lägre försäljning av tabletter inom Zubsolv ex-US till Orexos partner Accord Healthcare.

I kv4 har det skett nedskrivning av immateriella tillgångarna Deprexis® om SEK 71,1 miljoner (0,0) och Vorvida® om SEK 28,1 miljoner (0,0), totalt SEK 99,2 miljoner. Allokering har skett om SEK 14,6 miljoner till administrationskostnader och SEK 84,6 miljoner till forsknings- och utvecklingskostnader.

Försäljningskostnader uppgick till SEK 191,3 miljoner (181,5), ökningen i jämförelse med föregående år är framför allt hänförlig till högre försäljningskostnader inom US Commercial relaterade till lanseringen av OX124.

Administrativa kostnader uppgick till SEK 165,3 miljoner (188,0), framför allt hänförligt till lägre juridiska kostnader

avseende patenttvisten vilket delvis motverkades av högre juridiska kostnader avseende DOJ-utredningen samt nedskrivning av DMHP immateriella anläggningstillgångarna Deprexis om SEK 7,9 miljoner (0,0) och Vorvida om SEK 6,7 miljoner (0,0) inom US Commercial.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till SEK 340,0 miljoner (303,1), ökningen är framför allt hänförlig till nedskrivning inom HQ & Pipeline av DMHP immateriella anläggningstillgångarna Deprexis om SEK 63,2 miljoner (0,0) och Vorvida om SEK 21,4 miljoner (0,0) samt en accelererad avskrivning av aktiverade kliniska studier för Zubsolv om SEK 8,9 miljoner (0,0). Detta motverkades delvis av lägre kostnader för OX640 och OX124 samt att Modia-studien avslutades i kv 3 2023.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader uppgick till SEK 38,4 miljoner (13,3) och är framför allt hänförligt till en positiv påverkan om SEK 19,2 miljoner (0,0) avseende värdeförändring vid konvertering av rättigheter till framtida intäkter och royalties avseende vipoglanstat (OX-MPI) till aktier i Gesynta Pharma AB. Valutakursvinster från omvärdering av balansposter i utländsk valuta i moderbolaget, framför allt i USD uppgick till SEK 5,8 miljoner (-1,4) delvis motverkats av lägre försäkringsersättning som bidrog positivt med SEK 10,6 miljoner (11,8).

Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till SEK 189,2 miljoner (77,0), ökningen är framför allt hänförlig till nedskrivningar i kv4 2024 av immateriella anläggningstillgångarna Deprexis® om SEK 71,1 miljoner (0,0) and Vorvida® om SEK 28,1 miljoner (0,0) totalt SEK 99,2 miljoner samt accelererad avskrivning av kliniska studier för Zubsolv om SEK 8,9 miljoner (0,0).

Finansnettot uppgick till SEK -50,3 miljoner (-30,8). Minskningen är hänförlig till högre kostnader för företagsobligationen samt lägre ränteintäkter från bankkonton.

Total skattekostnad uppgick till SEK -12,4 miljoner (12,0), hänförligt till negativa justeringar avseende uppskjuten skatt på temporära skillnader. Orexo utför regelbundna

Finansiell utveckling

Koncernens resultaträkning i korthet

SEK miljoner	2024	2023
Nettoomsättning	590,0	638,8
Kostnader för sålda varor	-72,1	-88,9
Bruttoresultat	517,9	550,0
Försäljningskostnader	-191,3	-181,5
Administrationskostnader	-165,3	-188,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-340,0	-303,1
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	38,4	13,3
Rörelseresultat	-140,3	-109,5
Finansiella poster – netto	-50,3	-30,8
Resultat före skatt	-190,6	-140,3
Skatt	-12,4	12,0
Årets resultat	-203,0	-128,3

Intäkter

Nettoomsättning

SEK miljoner	2024	2023
Zubsolv® US product sales	560,3	577,7
Digitala program för mental hälsa (DMHP) försäljning produkter	0,0	0,0
Total US Commercial	560,3	577,7
Abstral® royalty	8,2	31,9
Edluar® royalty	12,5	10,8
Zubsolv® ex US	8,9	18,4
Total HQ & Pipeline	29,7	61,1
Total	590,0	638,8

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Organisation
Året i korthet
Verksamhetens utveckling
Finansiell utveckling
Rättstvister
Risker och riskhantering
Hållbarhetsrapport
Aktien
Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

bedömningar av koncernens uppskjutna skattefordran och genomför justeringar i enlighet med IAS 12.

Rörelseresultatet uppgick till SEK –203,0 miljoner (–128,3).

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till SEK 4,6 miljoner (19,2).

Finansiell ställning

Per 31 december 2024 uppgick likvida medel till SEK 123,3 miljoner (171,0) och räntebärande skulder till SEK 460,0 miljoner (448,4), vilket innebär en negativ nettokassa-position om SEK –336,8 miljoner (–277,4). De räntebärande skulder är hänförliga till företagsobligationen.

Det egna kapitalet uppgick per 31 december 2024 till SEK –126,3 miljoner (58,9).

Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick till SEK 303,8 miljoner (494,0) varav 274,0 miljoner (432,9) avsåg försäljning till koncernbolag. Resultat före skatt uppgick till SEK 865,3 miljoner (–70,4), se not 31 för ytterligare information. Per 31 december 2024 uppgick likvida medel i moderbolaget till SEK 61,2 miljoner (145,5).

Moderbolagets egna kapital uppgick per 31 december 2024 till SEK 1 027,4 miljoner (162,1). Ökningen i jämförelse med samma period föregående år är hänförlig till den interna transaktionen avseende försäljning av tillgångar relaterade till Zubsolv®-verksamheten till det helägda dotterbolaget Biolipox AB till ett marknadsvärde om SEK 1 138,9 miljoner.

Finansiella utsikter 2025

- Buprenorfin/naloxon marknaden växer 2–5 procent, baserat på nuvarande tillväxttakt
- Nettointäkter för Zubsolv i USD i intervallet USD 50–55 miljoner
- OPEX exklusive avskrivningar och amorteringar, i intervallet SEK 460–500 m
- Positivt EBITDA för helåret 2025.

Den finansiella utsikten för 2025 baseras på antagandet om en växelkurs, USD/SEK, om 10,50.

Finansiell utveckling i sammandrag**Resultaträkning**

SEK miljoner	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	590,0	638,8	624,3	565,0	663,6
Kostnad sålda varor	–72,1	–88,9	–102,6	–78,9	–65,6
Bruttoresultat	517,9	550,0	521,7	486,1	598,0
Försäljningskostnader	–191,3	–181,5	–199,0	–280,4	–286,6
Administrationskostnader	–165,3	–188,0	–202,3	–151,5	–102,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	–340,0	–303,1	–318,0	–272,3	–224,9
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	38,4	13,3	13,7	4,0	–3,6
Rörelseresultat	–140,3	–109,5	–183,9	–214,1	–19,9
Finansnetto	–50,3	–30,8	13,5	–8,4	–18,4
Resultat efter finansiella poster	–190,6	–140,3	–170,4	–222,5	–38,3
Inkomstskatt	–12,4	12,0	–7,2	–1,0	–46,1
Årets resultat	–203,0	–128,3	–177,6	–223,5	–84,4

Balansräkning

SEK miljoner	2024	2023	2022	2021	2020
Immateriella anläggningstillgångar	26,9	173,3	217,4	248,9	252,8
Materiella anläggningstillgångar	64,7	81,0	76,1	65,9	47,3
Nyttjanderättstillgångar	16,4	24,5	46,0	59,2	67,8
Uppskjuten skattefordran	38,9	48,1	33,1	33,4	32,7
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1,6	0,8	0,9	0,8	0,7
Varulager	60,1	42,4	74,6	92,3	108,4
Kundfordringar	198,5	197,6	246,5	214,0	165,2
Övriga omsättningstillgångar	64,6	47,8	62,6	55,2	52,6
Kortfristiga placeringar	–	–	219,6	–	–
Kassa och bank	123,3	171,0	132,2	504,1	505,3
Summa tillgångar	594,8	786,6	1 109,0	1 273,7	1 232,9
Eget kapital	–126,3	58,9	193,9	349,6	558,5
Räntebärande skulder	460,0	448,4	494,8	492,3	291,0
Icke-räntebärande skulder och avsättningar	261,1	279,2	420,3	431,7	383,4
Summa eget kapital och skulder	594,8	786,6	1 109,0	1 273,7	1 232,9

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Organisation
Året i korthet
Verksamhetens utveckling
Finansiell utveckling
Rättstvister
Risker och riskhantering
Hållbarhetsrapport
Aktien
Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Kassaflöde

SEK miljoner	2024	2023	2022	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-30,6	-41,2	-206,9	-245,5	-35,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-2,0	-53,8	50,3	16,5	52,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-32,7	-95,0	-156,6	-229,0	16,8
Förvärv av materiella, immateriella och finansiella anläggningstillgångar	-4,6	-19,2	-23,9	-52,9	-189,7
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-0,7	—	0,8	—	—
Förvärv av kortsiktiga placeringar	—	0,1	-295,6	—	—
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	—	219,9	84,0	—	0,6
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	—	105,8	-391,3	-281,9	-172,3
Amortering av leasingsskuld	-22,0	-21,4	-21,4	-14,7	-17,4
Återbetalning av lån	-451,3	-48,7	—	-224,8	-66,6
Upptagna lån	457,7	—	—	490,1	—
Återköp av aktier	—	—	—	—	-27,3
Årets kassaflöde	-53,5	35,7	-412,8	-31,2	-283,7
Likvida medel, vid årets slut	123,3	171,0	132,2	504,1	505,3

Övriga nyckeltal

	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelsemarginal, %	-23,8	-17,1	-29,5	-37,9	-3,0
Avkastning på eget kapital, %	602,6	-101,5	-65,4	-49,2	-13,3
Nettoskuldssättning, SEK miljoner ¹	336,7	277,4	143,1	-11,7	-280,8
Skuldssättningsgrad, %	-364,2	761,3	255,2	140,8	40,2
Soliditet, %	-21,2	7,5	17,5	27,4	45,3
Antal aktier, före utspädning	34 491 050	34 413 408	34 351 732	34 319 649	34 398 815
Antal aktier, efter utspädning	34 491 050	34 413 408	34 351 732	34 319 649	34 398 815
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-5,89	-3,73	-5,17	-6,51	-2,45
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-5,89	-3,73	-5,17	-6,51	-2,45
Antal anställda vid periodens slut	110	116	126	121	138
Eget kapital, SEK miljoner	-126,3	58,9	193,9	349,6	558,5
Sysselsatt kapital, SEK miljoner	333,7	507,3	688,7	841,9	783,0
Rörelsekapital, SEK miljoner	92,1	24,7	217,2	-18,8	-50,5

För alternativa nyckeltal se avsnitt Avstämning och definitioner av nyckeltal.

1. Nettoskuldssättning beräknad exklusive leasing.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister**
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Rättstvister

Föreläggande utfärdat av amerikanska myndigheter

Den 14 juli 2020 blev Orexo medveten om att de amerikanska myndigheterna genomför en utredning, vilken fortfarande pågår. Baserat på kommunikationen från de amerikanska myndigheterna anser Orexo att utredningen främst rör vissa historiska marknadsföringskampanjer och huruvida de var förenliga enligt lag. Andra områden som är av intresse är Orexos val av vårdgivare vid marknadsföring, liksom bolagets patientstödsprogram. Orexos ståndpunkt är att det inte finns några skäl till att utreda ärendet, samtidigt försöker bolaget förhandla fram en uppgörelse i ärendet. Orexo känner vid detta datum inte till att det finns något civilrättsligt eller straffrättsligt ärende registrerat relaterat till utredningen.

Paragraph IV-process mot Sun Pharmaceutical Industries Ltd

Den 15 december 2024 meddelade Orexo att bolaget ingått ett förlikningsavtal med Sun Pharmaceutical Industries (Sun) för att lösa patenttvisten avseende Zubsolv® (buprenorfin och naloxon) sublingual tablett (CIII), för behandling av opioidberoende i USA.

Avtalet löser patenttvisten som Orexo inledde i juli 2020 efter att Sun lämnat in en Abbreviated New Drug Application till FDA för att ansöka om godkännande av generika på Zubsolv i USA innan utgången av läkemedlets patent.

Den 1 juli 2023 dömde US District Court for the District of New Jersey (distriktsdomstolen) till Orexos fördel. Distriktsdomstolen fann att Orexos patent är giltiga och att Sun gör intrång. Efter domen överklagade Sun distriktsdomstolens beslut till US Court of Appeals for the Federal Circuit, vilket meddelades den 24 juli 2023.

Förlikningsavtalet ger Sun möjlighet att lansera sina generiska versioner av Zubsolv på den amerikanska marknaden i september 2030.

Zubsolv skyddas av tio patent som finns upptagna i Orange Book (US Patent nr 8 470 361; 8 658 198; 8 940 330; 9 259 421; 9 439 900; 10 874 661; 10 946 010; 11 020 387; 11 020 388 och 11 433 066). De som löper ut under perioden december 2027 till september 2032. Förlikningsavtalet påverkar inte patentskyddet för Zubsolv.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering**
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Risker och riskhantering

Orexos verksamhet utsätts för en mängd olika risker. Målet med Orexos riskhantering är att stödja verksamheten och skapa lönsamma möjligheter i kombination med adekvat riskkontroll. Genom den årliga riskhanteringscykeln identifieras och utvärderas risker genom att analysera sannolikheten för att en risk inträffar och

konsekvenserna av att en sådan risk förverkligas i en händelse. Begränsande åtgärder föreslås och dokumenteras för utvärderade risker. Styrelsen ges fortlöpande återkoppling. Skattemässiga och finansiella risker är föremål för regelbunden granskning och eventuell skatt, juridisk eller finansiell risk som bedöms vara betydande redovisas

i koncernredovisningen. Följande är en beskrivning av Orexos riskkategorier, till dem relaterade risker och begränsning av sådana risker. De viktigaste kategorierna är externa, operationella, hållbarhets- och finansiella risker.

Riskkategori	Risker relaterade till olika områden	Hantering av risker
A. Externa risker		
Geopolitiska konflikter	Risker associerade med krig, terroristhandlingar och spänningar mellan stater som påverkar det normala och fredliga förloppet av internationella relationer. Geopolitiska konflikter kan störa handel och leveranskedjor mellan länder och regioner och i slutändan den globala ekonomin.	Övervaka den geopolitiska utvecklingen för att bedöma potentiella risker i leveranskedjan och implementera reservplaner för att minimera störningar. Sträva efter att minska beroendet av vissa regioner och enskilda leverantörer. Se till att leverantörerna granskas i enlighet med företagets uppförandekod för leverantörer, för mer information se risker i leveranskedjan nedan. Förändringar i den globala ekonomin kan påverka t.ex. inflation, räntor och växelkurser. För att se hur Orexo hanterar dessa risker, se finansiella risker nedan.
Politiska och regulatoriska förändringar	Läkemedelsmarknaden påverkas i hög grad av politiska beslut som till exempel kan påverka subventionsnivåer för läkemedelskostnader och förskrivningsbegränsningar för produkter. Särskilt marknaden för kontrollerade substanser är under sträng övervakning och kontrolleras av myndigheter som kan förändra marknadsvillkoren med nya policyer och lagstiftning.	Kontinuerligt arbete med att proaktivt analysera risker relaterade till marknadsdynamiken och utveckla handlingsplaner för olika scenarier. Genom närvaron på den amerikanska marknaden interagerar Orexo regelbundet med myndigheter, beslutsfattare, integrerade vårdnätverk, försäkringsbolag och patientorganisationer med det slutgiltiga målet att öka tillgången till behandling.
B. Operationella risker		
Kommersialisering	Risker relaterade till kommersialisering är prispress, begränsningar av subventioner från betalare (försäkringsbolag) och lansering av konkurrerande produkter eller generika.	Kontinuerligt arbete genomförs för att proaktivt analysera risker relaterade till marknadsdynamik, inklusive priskonkurrens, och utveckla handlingsplaner för olika scenarier. Ett eget team på plats som fullt fokuserar på att stärka relationerna med försäkringsbolag samt förbättra och utöka subventioner. Säljkåren i USA besöker dagligen läkare och andra vårdgivare och förespråkar Orexos produkter och informerar om sjukdomsområdet. Policyer och standarder för kommersiella aktiviteter. Bredda portföljen med intäktsgenererande produkter genom affärsutvecklingsaktiviteter och F&U. Närma sig geografiska områden utanför USA genom utlicensiering av produkter.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Riskkategori	Risker relaterade till olika områden	Hantering av risker
B. Operationella risker forts.		
Produktutveckling	<p>Utvecklingen av nya produkter är en komplicerad och kapitalintensiv process som pågår under lång tid och som är relaterad till flera osäkerhetsfaktorer såsom:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ogynnsamma resultat i kliniska prövningar • förändringar i regulatoriska krav från myndigheter • misslyckande att erhålla myndighetsgodkännande. <p>Ovanstående kan antingen orsaka förseningar eller ge upphov till nedläggning av utvecklingsprojekt.</p>	<p>Alla utvecklingsprojekt måste möta stora medicinska behov och bör dra nytta av synergierna i Orexos nästa generations formuleringplattform AmorphOX®, som har visat på framgångsrika data i flera kliniska studier.</p> <p>I utvecklingsprocessen av nya läkemedel kombinerar Orexo kända substanser med egenutvecklade formuleringsteknologier, vilket bidrar till lägre kostnader, kortare utvecklingstid och generellt lägre risk.</p> <p>Utvecklingsprocessen övervakas av en tvärfunktionell organisation som hanterar alla kritiska frågor under hela utvecklingsprocessen fram till ett myndighetsgodkännande.</p>
Immateriella rättigheter	<p>Att erhålla och upprätthålla patent och andra immateriella rättigheter som skyddar teknik och produkter är en väsentlig del för att kunna öka och bibehålla intäktströmmar och skapa långsiktigt värde för aktieägare.</p>	<p>Orexo har en intern patentavdelning som arbetar i nära samarbete med innovatörer och utvecklingsteam samt med externa rådgivare för att säkerställa att alla aspekter av den innovativa utvecklingsprocessen täcks in, vilket lägger grunden för patentportföljen.</p> <p>Patentstrategin innebär att ha rätt skydd på plats på de relevanta marknaderna för en viss produkt. Produktspecifika patent är viktiga tillgångar, oavsett om företaget väljer att sälja en produkt via en kommersiell partner eller ta den till marknaden med hjälp av det egna kommersiella teamet. På den amerikanska marknaden listas alla patent i FDA:s Orange Book.</p>
Rättstvister och andra anspråk	<p>Inblandning i rättstvister, främst relaterade till kommersialisering av produkter såsom marknadsföring och försäljning, men även kvalitet och säkerhet som har en direkt inverkan på patienterna. Sådana händelser kan leda till betydande kostnader för skadestånd eller juridiska utgifter.</p>	<p>Övervakning och följsamhet avseende information om produkter, interaktioner med vårdgivare, kvalitet och patientsäkerhet är alla integrerade delar av Orexos processer och kultur. Ståttliga myndigheter, tillsynsmyndigheter och konkurrensmyndigheter genomför rutinemässigt intervjuer och begär information under revisioner, förfrågningar och utredningar. Orexo ska alltid agera ärligt gentemot dessa tjänstemän och det är viktigt att vara tillmötesgående och professionell.</p> <p>Giltigt försäkringsskydd.</p>
Leveranskedja	<p>För tillverkning, förpackning och distribution av läkemedel förlitar sig Orexo på externa partners, vars arbete har en betydande inverkan på produktkvaliteten och leveranssäkerheten.</p>	<p>Orexo strävar alltid efter att inte vara beroende av enskilda leverantörer.</p> <p>Innan ett samarbete inleds med en tredje part utvärderas processer och anläggningar noggrant enligt uppförandekoden för leverantörer och standarder för god tillverkningssed (GMP). Orexo utvärderar kontinuerligt uppfyllandet av dessa rekommendationer och krav.</p> <p>För hantering av mycket potenta kontrollerade substanser finns strikta regler och lagar avseende tillverkning, lagring, hantering, frakt, import och export. Eftersom tillgången till dessa substanser är förknippade med osäkerhet och medför långa leveranstider strävar Orexo alltid efter att ha ett stort lager av kontrollerade substanser.</p> <p>Kontinuerlig övervakning av lagernivåerna.</p>
IT och cybersäkerhet	<p>Risker relaterade till IT- och cybersäkerhet som t.ex. dataintrång, malware-attacker, phishing, insiderhot och hårdvarufel.</p>	<p>Orexo arbetar med avancerade säkerhetsprodukter. Datatrafik och mönster övervakas och analyseras med efterföljande åtgärder. Regelbundna säkerhetsrevisioner genomförs.</p> <p>Interna användares säkerhetsmedvetenhet utgör en löpande uppgift för att belysa potentiella hot.</p> <p>Genom ovanstående och många andra rutiner och processer minskar Orexo sin exponering för potentiella IT- och cyberrisker.</p>

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Riskkategori	Risker relaterade till olika områden	Hantering av risker
C. Hållbarhetsrisker		
En sammanfattning av Orexos hållbarhetsrisker och hur dessa minskas presenteras nedan. För ytterligare information om riskreducering, se Hållbarhetsredovisningen.		
Ansvarsfull tillverkning	Risker förknippade med att leverantörer inte är fullt medvetna om potentiella etiska frågor som rör tillverkningsprocessen.	Orexo har förtydligat förväntningar och minimikrav i uppförandekoden för leverantörer. Kodan anger förväntningar och minimikrav när det gäller efterlevnad av lagar, mänskliga rättigheter, affärsetik, säkerhet, hälsa och miljöpåverkan. Orexo har en process på plats för att följa upp leverantörer och förväntar sig att alla leverantörer följer Orexos uppförandekod för leverantörer och att de har processer för hållbarhetsstyrning på plats. En kontinuerligt förbättrad kontakt med leverantörerna förs för att fortsätta driva detta arbete framåt.
Tillgång till produkter	För Orexo är dessa risker främst relaterade till att navigera i det amerikanska sjukvårdssystemet vilket påverkar möjligheten att nå alla målgrupper av patienter, inklusive finansiellt utsatta grupper.	Genom närvaron på den amerikanska marknaden interagerar Orexo regelbundet med myndigheter, beslutsfattare, hälsorelaterade organisationer, försäkringsbolag och patientorganisationer med det yttersta målet att öka tillgången till behandling. Orexo har ett "market access team" med starka relationer till försäkringsbolag, fokuserade på att på att förbättra ersättningar och tillgången till produkterna. Säljkåren i USA har dagligen kontakt med läkare och andra vårdgivare för att förespråka Orexos produkter och utbilda om sjukdomsområdet. Orexo erbjuder olika produktprogram till finansiellt utsatta patienter, inklusive de som uppfyller kraven för den amerikanska fattigdomsnivån.
Ansvarsfullt företagande	Att verka inom läkemedelsindustrin och marknadsföra en reglerad substans innebär ett stort ansvar. Oetiskt affärsbeteende kan leda till överförskrivning av läkemedel, missbruk av produkter och oetisk marknadsföring.	Alla medarbetare utbildas i koncernens uppförandekod, som bland annat säkerställer en hög etisk standard under produktens hela livscykel. Utbildningen av nya säljare är omfattande för att säkerställa att standarder och krav i lagstiftningen följs. Utbildningar för medicinsk personal inom behandlingsområdet läkemedelsmissbruk arrangeras kontinuerligt. För att möjliggöra rapportering av oetiskt beteende har Orexo ett system för visseblåsning på plats.
Miljö och klimatförändring	För Orexos del är dessa risker relaterade till material- och energiförbrukning i leveranskedjan samt klimatpåverkan från den egna verksamheten i form av resor, transporter och energianvändning.	Orexo har en resepolicy för att minska affärsresor och strävar efter att använda tjänstebilar med låga utsläpp. För att påverka energianvändningen för Orexo en dialog med hyresvärdarna. För att ha kontroll över miljöpåverkan från outsourcad produktion har Orexo processer med krav och kontroller på plats (se riskområde Ansvarsfull tillverkning). Orexo följer upp utsläpp av växthusgaser med stöd av Green House Gas Protocol, scope 1 2 och 3. För mer information se Hållbarhetsrapporten, sida 47.
Medarbetarnas välbefinnande	Orexo är starkt beroende av att rekrytera och behålla begåvade medarbetare med olika kompetenser och förmågor för att uppnå de strategiska målen. Om Orexo misslyckas med att engagera och behålla en kompetent arbetsstyrka, utgör detta en risk för verksamheten. Det finns även arbetsmiljörisker som kräver noggrann hantering t.ex. hälso- och säkerhetsfrågor kring kemikaliehantering, bilkörning och stress.	På Orexo ges medarbetarna ett stort ansvar och varje persons bidrag är viktigt. Att attrahera och behålla de bästa medarbetarna innebär att erbjuda ömsesidigt respektfulla arbetsplatser med marknadsmässiga anställningsvillkor där alla värdesätts såväl som individer som för sin yrkesskicklighet. Betydelsen av välbefinnande och hälsa styrs av koncernens uppförandekod och det finns processer på plats för att minska riskerna på arbetsplatsen, både genom organisatoriska åtgärder som standarder och policyer, och teknisk riskreducering såsom bilar med extra säkerhetsfunktioner och säkerhet i laboratoriet.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering**
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Riskkategori	Risker relaterade till olika områden	Hantering av risker
D. Finansiella risker		
Nedan presenteras en sammanfattning av Orexos finansiella risker och hur dessa hanteras. För ytterligare information om finansiella risker, se Not 3.		
Valutarisk	Orexos internationella verksamhet leder till valutarisker såsom transaktionsexponering och omräkningsexponering. En betydande del av Orexos valutaexponering är hänförlig till transaktioner i utländsk valuta, huvudsakligen USD.	Orexo följer kontinuerligt valutaläget på världsmarknaden. Koncernen strävar efter att matcha flöden i samma valuta så långt det är möjligt. Koncernen har möjlighet att säkra transaktions-exponeringen enligt finanspolicyn.
Ränte- och inflationsrisk	Fluktuationer i räntenivåer samt inflation på världsmarknaden kan leda till ökade kostnader.	Orexo strävar efter att använda finansiella instrument med korta löptider, hög likviditet och låg kreditrisk.
Kreditrisk	Kreditrisk uppstår när en motpart inte kan fullgöra sina betalnings-åtaganden. För Orexo avser detta främst försäljning till distributörer och licensavtal.	Distributörernas kreditrisk bedöms löpande utifrån finansiell ställning. Vid ingående av ett licensavtal sker en omfattande utvärdering av motparten innan avtalet ingås. Uppföljning av kundfordringar avseende förfallna kundfakturor sker löpande.
Likviditetsrisk	Likviditetsrisk definieras som risken att Orexo inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden att återbetala eller refinansiera sina skulder i tid eller till en rimlig kostnad.	Kassaflöde- och budgetutfall följs upp varje månad. Koncernledningen övervakar kontinuerligt prognoser för att säkerställa att koncernen har tillräckliga likvida medel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Hållbarhet

Orexo har en stark vilja att bidra till ett hållbart samhälle. Bolaget gör tydliga framsteg mot sina ambitioner inom området och har en tydlig hållbarhetsstrategi som genomsyrar hela verksamheten. Aktiviteterna för att hantera sociala, miljö- och styrningsmässiga hållbarhetsfrågor beskrivs i detalj i denna rapport. Kärnan i ett hållbart samhälle är hälsa och välbefinnande, och det är också inom dessa områden som Orexo gör störst skillnad. År 2024 utvärderades Orexos hållbarhetsarbete med gott resultat då Morningstar Sustainability tillhandahöll en Second Party Opinion för vårt Social Financing Framework, vilket gjorde det möjligt för bolaget att refinansiera vår företagsobligation genom en social obligation.

Orexos affärsstrategi och dess dagliga verksamhet styrs av bolagets etiska kod, Business Compliance and Ethics Code, Agenda 2030 och de globala målen för hållbar utveckling (SDG). Sedan 2017 stödjer Orexo FN:s Global Compact och dess 10 principer vägleder den etiska koden tillsammans med andra internationella standarder och initiativ, inklusive den Internationella arbetsorganisationens (ILO) konventioner och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Hållbarhetsmålet, SDG 3: "God hälsa och välbefinnande", är centralt för Orexos uppdrag, särskilt delmål 3.5: "Stärka förebyggande och behandling av drogmissbruk, inklusive missbruk av narkotiska preparat och skadligt bruk av alkohol". Ytterligare information finns i avsnittet Ansvarfullt företagande och inom varje specifikt fokusområde.

Orexos hållbarhetsstrategi och dess implementering granskas av ledningsgruppen och styrelsen, som har det övergripande ansvaret. Cecilia Coupland, Senior Vice President och Head of Operations, leder hållbarhetsarbetet i samarbete med hållbarhetskommittén, som består av representanter från olika relevanta avdelningar i hela organisationen. Denna kommitté spelar en avgö-

rande roll för att utveckla bolagets strategier och policyer och säkerställa att de genomförs på ett effektivt sätt.

Orexos hållbarhetsrisker, påverkan och möjligheter utvärderas kontinuerligt som en del av företagets övergripande styrningsprocesser. En ny riskbedömning har nyligen genomförts och de viktigaste resultaten sammanfattas på sidan 36. Sammanfattningsvis identifierades ett fortsatt behov av att fokusera på klimatrelaterade frågor, risker i leverantörskedjan och att behålla kompetenta medarbetare. Dessutom framhölls betydelsen av Orexos bidrag till att förbättra globala hälsan i förhållande till bolagets primära affärsverksamhet.

Under de senaste åren har förväntningarna och de regulatoriska kraven ökat, till exempel genom Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och taxonomin. Orexo välkomnar detta växande intresse för hållbarhet från individer, samhällen och investerare. I det förberedande arbetet för CSRD genomförde Orexo under 2024 en omfattande analys av sin interna och externa situation och fastställde att företagets policyer och fokusområden för hållbarhet överensstämmer med rådande globala standarder.



Hållbarhet under året

100%

Genomförande av Code of Conduct-utbildning.

100%

Av leverantörerna för kommersiell tillverkning har hållbarhetsprocesser på plats.

8 av 10

Är nöjda med att arbeta på Orexo.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Orexos intressenter är kärnan i bolagets hållbarhetsstrategi. Viktiga intressentgrupper är patienter, vårdpersonal, betalare – såsom regeringar och försäkringsbolag, särskilt när det gäller tillgång till sjukvård – investerare med fokus på ESG-kriterier samt Orexos anställda, nyckelleverantörer och kontraktstillverkare. I intressentanalysen, som genomfördes under året, samlade Orexo in insikter genom enkäter, intervjuer och digital genomgång av relevant information och rapporter. Företaget värdesätter de olika perspektiven från både interna och externa intressenter som ger värdefulla insikter i Orexos hållbarhetsprioriteringar.

Genom att identifiera och prioritera viktiga hållbarhetsfrågor kan Orexo anpassa sig till intressenternas förväntningar och prioritera aktiviteter som ger värde och goda affärsresultat. Bolaget utvärderar kontinuerligt relevansen av sin strategi och sina viktigaste fokusområden genom dialog med intressenter och genom att följa utvecklingen av aktuella hållbarhetsfrågor. En dubbel väsentlighetsanalys genomfördes under 2024, som ett steg mot att fullt ut implementera direktivet för hållbarhetsrapportering, Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Slutförandet av analysen pågår fortfarande, så Orexos nuvarande hållbarhetsstrategi baseras på den väsentlighetsanalys som genomfördes 2022.

Viktiga områden som identifierades genom analysen:

- ökad tillgång till produkter
- ansvarsfull tillverkning och transport
- affärsetik
- klimatförändringar
- ansvarsfulla inköp
- anställdas välbefinnande.



Orexo får EcoVadis GULD-medalj

År 2024 uppmärksammades vårt hållbarhetsarbete av EcoVadis, en av världens mest pålitliga leverantörer av hållbarhetsutvärderingar. Orexo AB rankas bland de bästa 5% av de 70 000 företag som EcoVadis granskar varje år. Hållbarhetsbedömningen utvärderar ett företags prestationer inom områden relaterade till miljö, socialt ansvar och styrning (ESG).

Väsentlighetsanalys



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Orexo har fyra sammanlänkade strategiska fokusområden. Dessa presenteras i denna rapport tillsammans med relevanta mål, syften och praktiska exempel på hållbarhetsaktiviteter.

■ Ansvarsfullt företagande

Ansvarsfullt företagande baserat på förtroende, transparens, integritet och nolltolerans mot korruption är centralt för all verksamhet och en grund för hållbarhetsarbetet.



■ Tillgång till hälso- och sjukvård

Öka tillgången till vård för patienter med OUD samt utveckla nya innovativa läkemedel som möter stora medicinska behov.



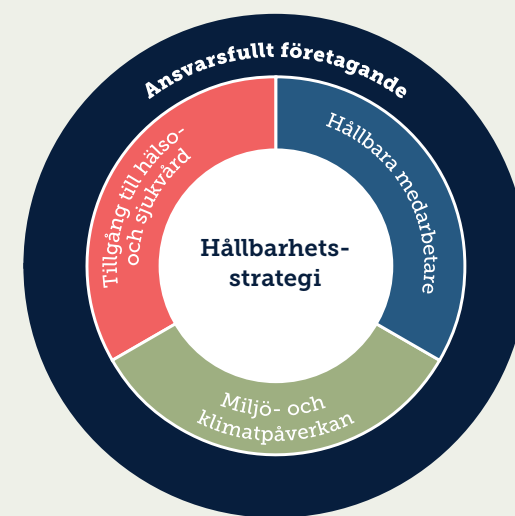
■ Hållbara medarbetare

Skapa en hälsosam arbetsmiljö med inkludering och mångfald i alla våra team.



■ Miljö- och klimatpåverkan

Minska miljö- och klimatpåverkan från alla våra aktiviteter och produkter.



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Ansvarsfullt företagande

Att verka inom läkemedelsindustrin och att marknadsföra kontrollerade substanser innebär ett stort ansvar och Orexo har ingen tolerans för bristande efterlevnad. Oetiskt affärsbeteende kan resultera i överförskrivning av läkemedel, felaktig användning av produkter och oetisk marknadsföring. Orexo strävar efter att göra det rätta och att vara transparent på alla nivåer i värdekedjan. Prestanda handlar inte bara om resultat utan också om hur de uppnås.

En betydande del av Orexos verksamhet bedrivs på marknader som erbjuder goda möjligheter till ett ansvarsfullt företagande, samtidigt som verksamheten är väl medveten om potentiella risker. Att upprätthålla en ansvarsfull verksamhet som bygger på förtroende, öppenhet, integritet och ett orubbligt engagemang för nolltolerans mot korruption är grundläggande för Orexo och fungerar som en hörnsten för alla hållbarhetsinitiativ.

Då Orexo förlitar sig på outsourcad produktion är det viktigt att leverantörer och partners upprätthåller samma etiska standarder som företaget självt. Ansvarsfulla affärsmetoder är en integrerad del av Orexos hållbarhetsramverk och omfattar både externa samarbeten och den interna verksamheten.

Ansvarsfulla medarbetare

Orexos uppförandekod, Business Compliance and Ethics Code, utgör ett omfattande ramverk för bolagets policyer och riktlinjer. Koden är grundad i företagets värderingar, tillämplig lagstiftning och erkända internationella standarder, inklusive FN:s Global Compact's 10 principer och FN:s förklaring om de mänskliga rättigheterna. Den lägger grunden för Orexos verksamhet genom att beskriva förväntningar och krav inom viktiga områden som mänsk-



Vision: Ansvarsfullt företagande baserat på förtroende, transparens, integritet och nolltolerans mot korruption är centralt för all verksamhet och en grund för hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsfrågor	Ansvarsfulla medarbetare	Ansvarsfull leverantörskedja och upphandling/inköp		Transparens och rapportering
Långsiktig ambition	Säkerställ etiskt beteende hos alla anställda och styrelsen	Alla väsentliga leverantörer ¹ har en etisk standard som följer Orexos	Alla väsentliga leverantörer ¹ har hållbarhetsprocesser på plats	Orexo är känt som ett transparent företag
Mål 2025	100 % genomförande av Code of Conduct-utbildning 100 % genomförande av hållbarhetsutbildning	100 % av väsentliga leverantörer ¹ har en uppförandekod eller tillämpar Orexos Supplier Code of Conduct	100 % av väsentliga leverantörer ¹ har en godkänd hållbarhetsbedömning	Färdigställande av årlig hållbarhetsrapport och FN:s Global Compact CoP-rapport
Resultat 2024	100 % genomförande av Code of Conduct-utbildning och pågående utveckling av hållbarhetsutbildning	100 % av väsentliga leverantörer ¹ har en uppförandekod eller tillämpar Orexos leverantörskod	94 % av väsentliga leverantörer ¹ och 100 % av leverantörer för kommersiella produkter ² har en godkänd hållbarhetsbedömning	Den årliga hållbarhetsrapporten och FN:s Global Compact CoP-rapport är färdigställda

1. Leverantörer för kommersiella produkter och andra strategiska leveranser

2. Leverantörer för befintliga kommersiella produkter eller godkända för framtida kommersiella produkter

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

liga rättigheter, arbetsrätt, miljöhänsyn och åtgärder mot korruption. Dessutom innehåller koden etiska standarder för forskning och utveckling samt viktiga rutiner för patientsäkerhet.

Efterlevnad av Orexos uppförandekod är obligatorisk för samtliga personer som är kopplade till företaget. Detta inkluderar styrelseledamöter, chefer, anställda, konsulter och tillfällig personal inom Orexokoncernen, som alla årligen måste underteckna och bekräfta att de förstår och följer den. I USA omfattar US Code of Business Conduct and Ethics bolagets uppförandekod, med ytterligare bestämmelser för att säkerställa efterlevnad av amerikanska regler.

För att stödja implementeringen av Orexos uppförandekod har ett robust ledningssystem, i enlighet med internationella standarder, etablerats. Detta system omfattar policyer och rutiner som är utformade för att vägleda chefer och medarbetare i deras arbete att uppfylla sina skyldigheter i enlighet med uppförandekoden. Det är särskilt strukturerat för att minska de juridiska och regulatoriska risker som är förknippade med forskning och utveckling, kvalitetskontroll och kommersiell läkemedelsverksamhet i USA. Policyer och rutiner ses över kontinuerligt.



Alla nyanställda får en introduktionsutbildning som omfattar uppförandekoden, specifika krav som är relevanta för deras roller samt ramverket för säkerhet, hälsa och miljö. Orexo uppdaterar regelbundet hållbarhetsutbildningen för att hålla den relevant och ändamålsenlig.

Uppförandekoden uppmuntrar alla individer att identifiera och rapportera misstänkta avvikelser inom området affärsetik eller oetiskt beteende inom Orexo utan rädsla för repressalier. Detta görs genom Orexos visseblåsar-system, som i Sverige stöds av verktyget WhistleB, medan det i USA hanteras genom EthicsPoint. Alla misstankar om allvarliga överträdelser måste rapporteras. Orexo har etablerade processer för att genomföra utredningar och erbjuder verktyg för anonym rapportering, skriftligt eller via telefon. Inga fall rapporterades under 2024.

Marknadsföring och försäljning

Försäljnings- och marknadsföringspersonal på Orexo spelar en avgörande roll för att upprätthålla etiska standarder. Bolagets primära marknad är USA, där Orexo US Inc. ansvarar för kommersialiseringen av produkterna. Alla anställda i USA genomgår utbildning i Comprehensive Compliance Policies, vilket omfattar lärarledda och virtuella utbildningstillfällen. Nya försäljningsrepresentanter får

specialutbildning i marknadsföringspolicyer samt federala lagar och förordningar som reglerar läkemedelsförsäljning och etik. Denna utbildning kompletteras med regelbundna påminnelser och möjligheter till diskussion om relevanta scenarier.

Den 14 juli 2020 fick Orexos amerikanska dotterbolag ett föreläggande i syfte att möjliggöra för amerikanska myndigheter att erhålla viss information kopplad till försäljning och marknadsföring av Zubsolv® och andra buprenofinprodukter. All information som efterfrågats av myndigheterna har lämnats. Orexo kommer fortsatt samarbeta med de amerikanska myndigheterna för att säkerställa att de får nödvändig information och för att förstå omfattningen av utredningarna.

Ansvarsfull leverantörskedja och inköp

En hållbar leverantörskedja innebär att inköpsbeslut och relationer måste vara förenliga med bolagets principer och värderingar avseende affärsetik, hälsa och säkerhet, mänskliga rättigheter och miljöfrågor. Uppförandekoden för leverantörer beskriver de minimikrav som förväntas av leverantörerna.

Orexos direkta leverantörer verkar i länder med robust lagstiftning, medan deras underleverantörer kan finnas

Business Compliance and Ethics Code

Mänskliga rättigheter	Personal- och arbetsrätt	Miljö	Förebyggande av korruption och intressekonflikter	Forskning och produktutveckling	Patientsäkerhet och patientförmåner
Uppförandekod för leverantörer		US Comprehensive Compliance Policies	Policyer inom miljö, säkerhet och hälsa		Policyer inom Human Resources

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

över hela världen. I alla delar av leverantörskedjan finns det risker relaterade till miljö, hälsa, säkerhet och arbetsförhållanden. Orexo förväntar sig att alla direktleverantörer upprätthåller en stark styrning, inklusive hur de samarbetar med sina egna leverantörer.

Orexo har åtagit sig att förebygga, hantera och förbättra hållbarhetsprestanda i hela leverantörskedjan. Genom att ställa tydliga krav på direkta leverantörer och öka medvetenheten om deras ansvar strävar Orexo efter att främja bästa praxis i hela leverantörskedjan.

I enlighet med Orexos Responsible Sourcing Program förväntas sig att strategiskt viktiga leverantörer, inklusive de som levererar material för kommersiellt bruk, har implementerat Orexos uppförandekod för leverantörer och upprätthåller robusta hållbarhetsprocesser.

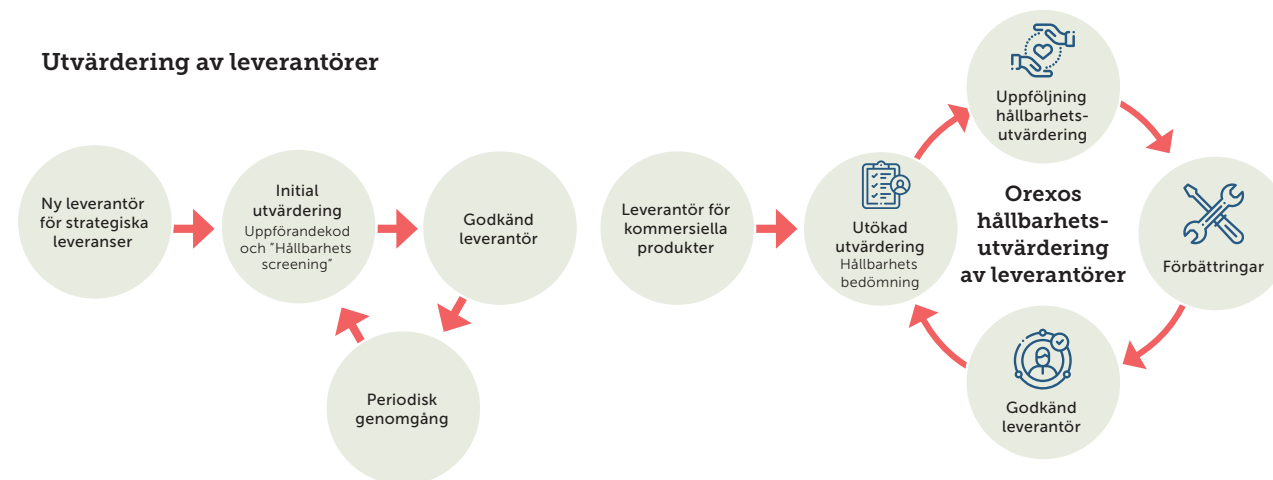
I utvärderingsprocessen bedöms olika faktorer, bland annat riskhantering, efterlevnad av lagar och regler samt efterlevnad av mänskliga rättigheter, affärsetik, säkerhet, hälsa och miljöhänsyn. Den undersöker också hur leverantörerna hanterar avfall, inklusive vatten, för att minimera risken för att läkemedel kommer ut i miljön. Denna regelbundna utvärdering genomförs genom frågeformulär, leverantörsintervjuer och, vid behov, besök på plats.

Under 2024 genomfördes en omfattande utvärdering av 14 av Orexos leverantörer, inklusive transportleverantörer. De insamlade uppgifterna kommer att utgöra en utgångspunkt för de insatser som planeras under 2025 för att förbättra koldioxidrapporteringen.

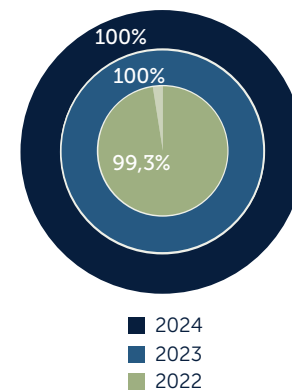
Under 2024 startade Orexo också ett projekt för att utvärdera EcoVadis, verktyg för hållbarhetsbedömning, för att förbättra kunskapen om leverantörernas hållbarhet. Detta projekt pågår fortfarande.

Genom att kontinuerligt arbeta med leverantörshandling har alla Orexos leverantörer till kommersiella produkter, och andra strategiska leverantörer, antingen undertecknat företagets uppförandekod för leverantörer eller arbetar i linje med sin egen motsvarande uppförandekod. Dessutom har 94 procent hållbarhetsprocesser på plats.

Utvärdering av leverantörer



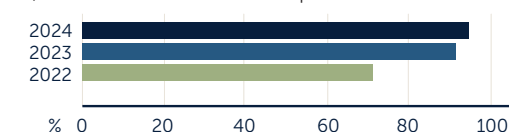
Implementeringsgrad Orexos uppförandekod (anställda)



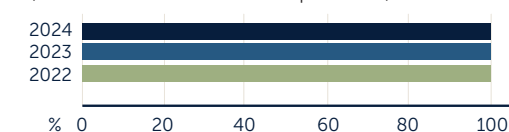
Leverantörer

Utvärdering av uppförandekod och hållbarhetsarbete

Genomförd initial hållbarhetsutvärdering av leverantörer (Leverantörer till kommersiella produkter och andra strategiska leveranser)



Genomförd utökad hållbarhetsutvärdering av leverantörer (Leverantörer till kommersiella produkter)



Utökad data finns i sammanfattningen av hållbarhetsdata.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Tillgång till hälso- och sjukvård

Opioidepidemin fortsätter vara en av de mest akuta hälsoutmaningarna i USA, och förvärras av stigmatisering och behandlingshinder. Orexo är fortsatt engagerade i att bidra till att hantera krisen, bland annat genom att förbättra tillgången till vård och livräddande läkemedel. Det arbete som utförts under 2024 gör det möjligt för fler patienter att få den vård de behöver och för att rädda liv.

Opioidberoende är ett viktigt, men fortfarande underprioriterat behandlingsområde

Den globala läkemedelsindustrin spelar en avgörande roll för människors hälsa och välbefinnande, som båda är grundläggande för ett välmående och rättvist samhälle. Behovet av ett hälsosamt liv och tillgång till högkvalitativ hälso- och sjukvård är universellt, men det är ändå en utmaning som branschen måste fortsätta att ta itu med. Medan mycket uppmärksamhet har ägnats åt behandlingsområden som cancer, hjärt- och kärlsjukdomar och diabetes, har opioidberoende (OUD) länge varit underprioriterat och ofta förbisetts.

Orexo har fokuserat på behandling av OUD i mer än ett decennium och har åtagit sig att se till att dess produkter är tillgängliga genom två viktiga metoder: tillgänglighet och överkomliga priser. Tillgänglighet fokuserar på att utveckla effektiva behandlingar, uppmuntra patienter att använda dem, stödja vårdgivares förskrivning och eliminera hinder. Prisvärdhet säkerställer att även ekonomiskt utsatta personer får tillgång till produkter som kan förändra deras liv.



Vision: Öka tillgången till vård för patienter med OUD samt utveckla nya innovativa läkemedel som möter stora medicinska behov

Hållbarhetsfråga	Tillgänglighet	Överkomliga priser
Långsiktig ambition	Bidra till att förbättra livskvaliteten för OUD-patienter och minska överdoser genom förbättrad tillgång till behandling och behandlingsstöd. Baserat på AmorphOX-teknologin utveckla nya läkemedel som minskar behovet av kylförvaring och därmed förbättrar tillgång till läkemedel i områden där det är brist på kontrollerade lagringsmöjligheter.	Fler ekonomiskt utsatta individer har tillgång till Orexos produkter.
Mål 2030	Minst ett läkemedel baserat på AmorphOX-teknologin, som uppfyller behovet av förbättrad hållbarhet och inte kräver kylförvaring, har nått globala marknader genom partnerskap.	100% av Orexos läkemedelsprodukter är subventionerade och subventionsnivån inom det publika betalarsegmentet visar en växande andel ¹ . 100% av Orexos läkemedelsprodukter erbjuder patientstödsprogram.
Resultat 2024	Kontinuerligt arbete under året, t.ex. framgångsrikt genomfört den andra kliniska studien med OX640, en nasal adrenalinprodukt.	50% av patienterna inom det publika betalarsegmentet kan få Zubsolv® subventionerat. En oförändrad utveckling jämfört med 2023. 100% av läkemedelsprodukterna (Zubsolv) är subventionerade och erbjuder patientstödsprogram.

1. Årlig genomsnittlig ökning från basåret 2023.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Bekämpa stigmatisering och utbilda vårdpersonal

Stigmatisering är fortfarande ett betydande hinder för behandling av dem som lider av OUD. Många personer med OUD är ovilliga att söka hjälp på grund av skuldkänslor, fördomanden och den sociala nedvärdering som ofta följer med sjukdomen. För att övervinna stigma krävs omfattande utbildningsinsatser, inte bara för patienterna utan även för vårdgivare och allmänheten i stort.

Sedan Orexo etablerade sig i USA 2013 har företaget legat i framkant när det gäller att ta itu med denna utmaning. Med en dedikerad säljkår på cirka 40 representanter som är specialiserade på behandling av OUD fokuserar Orexo på delstater med hög andel opioidberoende. Under 2024 genomförde teamet över 42 000 besök, samtal och digitala möten med vårdpersonal för att informera dem om fördelarna med Zubsolv® och öka deras medvetenhet om att beroende är en sjukdom. Orexo är det enda företaget som aktivt samarbetar med vårdgivare inom oral behandling med buprenorfin/naloxon.

MATCore har potential att nå de mest marginaliserade

Orexo samarbetade med viktiga intressenter under 2024 och presenterade företagets erbjudande inom OUD under konceptet MATCore®, där Zubsolv och den digitala terapin MODIA® ingår. Detta innovativa koncept sammanför erbjudandet i Orexos OUD-portfölj med utbildning och stöd, för att säkerställa att alla patienter, även de som är mest marginaliserade, får den vård de behöver. Med MATCore förväntar sig Orexo få bidrag från olika stödfonder med ett kapital på totalt USD 54 miljarder som har betalats av dem som fått stå till svars för opioidkrisen. Kapitalet har fördelats ut till alla delstater i USA för att hantera opioidkrisen.

Nytt läkemedel mot opioidöverdos försenat

Under året fortsatte Orexo att arbeta för att utöka behandlingsalternativen för patienter med OUD och fokus låg framför allt på utveckling av ett högdosläkemedel vid opioidöverdos, OX124. Läkemedlet registrerades hos FDA

2023, men lanseringen har försenats på grund av att myndigheten har utfärdat ett Complete Response Letter. FDA har begärt tekniska data från kommersiell tillverkning samt att en ny Human Factor (HF) studie ska slutföras. Orexo slutförde framgångsrikt HF-studien 2024 och arbetet pågår med att planera och samla in de uppdaterade tekniska data som krävs. Vid ett godkännande har OX124 potential att tillgodose behovet av ett högdoserat naloxonläkemedel för att återuppliva människor från överdos, försakade av missbruk av syntetiska opioider, som oönsket tillverkad fentanyl.

Prissubvention avgörande för att ge tillgång till vård

Under de senaste åren har andelen patienter som omfattas av Medicaid/Medicare försäkringsplaner (betalarsegmentet Public) och som kan få Zubsolv subventionerat ökat från 30 procent till 50 procent. Den utökade prissubventionen hos Medicaid/Medicare har resulterat i att andelen patienter utan privat försäkring som behandlas

**Social företagsobligation**

Orexo har länge arbetat med hållbarhet och har en tydlig strategi som främst syftar till att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG) 3: God hälsa och välbefinnande, med särskild inriktning på delmål 3.5: Stärka förebyggandet och behandling av drogmissbruk.

År 2024 emitterade Orexo en företagsobligation för att refinansiera befintliga sociala projekt och finansiera nya. För att koppla obligationen till

hållbarhet upprättades ett socialt finansiellt ramverk. Ramverket beskriver företagets hållbarhetsstrategi och de aktiviteter som bidrar till SDG 3-målet. Både ramverket och bolagets hållbarhetsarbete granskades oberoende av Morningstar Sustainalytics som är ett ledande ESG-värderingsinstitut. Morningstar Sustainalytics bekräftade dess trovärdighet, påverkan och anpassning till ICMA:s principer för sociala obligationer och lån.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

med Zubsolv® har ökat. Under 2024 var andelen patienter som kan få Zubsolv prissubventionerat i det publika betalarsegmentet oförändrad. Ett viktigt mål är att fortsätta utöka prissubventionen för patienter i det här segmentet.

Bland dem med privat försäkring är så många som 98 procent berättigade till prissubvention vid behandling med Zubsolv, en oförändrad siffra mot 2023.

Patientstödsprogram som riktar sig till ekonomiskt utsatta patienter

Orexo fortsätter att stödja undanröjandet av finansiella hinder för behandling genom att erbjuda patientstödsprogram:

1. Patient assistant program: För personer som lever under tre gånger den federala fattigdomsgränsen och som inte har någon annan läkemedelsförsäkring täcker programmet hela kostnaden för Zubsolv under sex månader, med möjlighet till förlängning om kriterierna för berättigande uppfylls.
2. Co-pay assistance program: För oförsäkrade eller privatförsäkrade patienter täcker programmet upp till USD 225 per recept.
3. Tablet voucher program: Programmet är tillgängligt för alla patienter och ger upp till två kostnadsfria kuponger med 15 tabletter för att täcka gapet mellan diagnos och försäkringsgodkännande.

För mer information om utvecklingen av dessa program, se sidan 47.

Läkemedelsutveckling bortom OUD

OX124, som är ett läkemedel mot opioidöverdos, är baserat på bolagets nästa generations teknologi för läkemedelsformulering, AmorphOX®. Den nya teknologin stabiliserar på ett unikt sätt substanser som är kemiskt och fysikaliskt instabila, vilket förhindrar nedbrytning under lagring. Sådana läkemedel har ofta begränsad flexibilitet när det gäller administreringsvägar, leverans och distribution. AmorphOX har potential att lösa dessa utmaningar.

Under året fortsatte utvecklingen av OX640, ett nasalt adrenalinläkemedel för anafylaxi. Behandlingen testades framgångsrikt i försökspersoner med allergisk rinit, vilket är en vanlig reaktion vid anafylaxi. I årtionden har standardbehandlingen varit administrering av adrenalin genom autoinjektorer. Ett nålfritt alternativ som dessutom är lättare att bära med sig och har längre hållbarhet har potential att revolutionera marknaden och nå ut till fler patienter. Målet är att ingå partnerskap för fortsatt utveckling och global kommersialisering.

Under 2024 inleddes ett samarbete med Abera Bioscience (Abera), som utvecklar plattformar och vacciner baserade på över 30 års forskning inom de medicinska, molekylära och mikrobiologiska områdena. Syftet med

samarbetet är att utveckla mukosala vacciner baserade på Aberas innovativa och patenterade vaccinplattform, där det första projektet fokuserar på Aberas influensavaccinkandidat. Genom att kombinera Aberas unika expertis inom molekylär forskning med Orexos pulverbaserade formuleringsteknologi, AmorphOX, finns det potential att utveckla nasala vacciner med förbättrad stabilitet. Stabila vacciner kan ha en längre hållbarhetstid och är lättare att hantera, eftersom de inte kräver kylkedjor för att säkerställa tillförlitlighet och effekt. Sådana läkemedel har potential att erbjuda mer kostnadseffektiva läkemedel och nå ut till fler patienter.



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

GERI-LYNNS BERÄTTELSE

Volontärarbete i Kensington med Prevention Point

Den otillåtna opioidförsörjningen har blivit allt farligare, med ämnen som illegalt tillverkad fentanyl, alfa-2-agonister som xylazin och medetomidin och olika nitazener som komplicerar behandlingen för dem som kämpar mot missbruk. Dessa nya utmaningar gör att tillgången till effektiv och stigmafri vård är viktigare än någonsin.

I år har jag fortsatt att engagera mig i dem som kämpar med opioidberoende, fattigdom och allvarliga mentala problem. Att volontärarbeta i Philadelphias stadsdel Kensington tillsammans med Prevention Point bekräftade att det finns ett stort och akut behovet av hjälp och stöd. Alla förtjänar holistisk vård av hög kvalitet, utan fördömanden.



En påse märkt "Only for you", innehållande en dödlig blandning av fentanyl och xylazin.



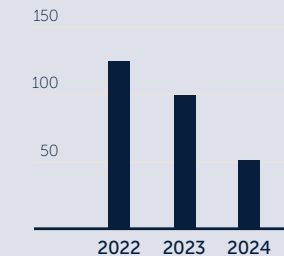
Jag fick också möjlighet att åka med Philadelphias Emergency Medical Service "Alternative Response" (AR-2)-team, som ger livräddande vård till dem som drabbats av överdoser och erbjuder direkta vägar till behandling. Att få vara ute på plats så här, och komma närmare de drabbade, stärker mitt engagemang för att främja lösningar som verkligen gör skillnad. Jag är stolt över att kunna hjälpa till att överbygga klyftan mellan innovativa behandlingsalternativ och de verkliga behoven hos dem som drabbats av missbruk.

Delad av Geri-Lynn Utter, PsyD. Senior Medical Science Liaison, Orexo

Zubsolv® patientstödprogram

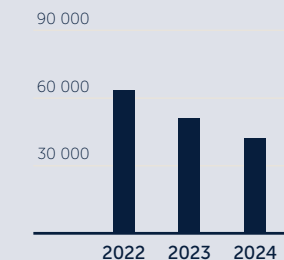
Patient assistant program¹

Antal patienter



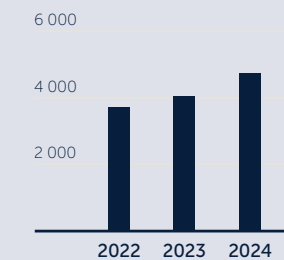
Co-pay assistance program²

Antal co-pay cards



Tablet voucher program

Antal vouchers



1., 2. Minskningen under angiven period beror dels på lägre volymutveckling efter att Zubsolvs exklusiva position upphörde när generika lades till på försäkringsbolagen Humana och United Health Groups läkemedelslistor 2019. Dessutom påverkades utvecklingen av att andelen patienter inom Medicaid, som kan få Zubsolv subventionerat, ökat under de senaste åren och inom detta segment är inte patientstödsprogram tillåtna. Utökad data finns i sammanfattningen av hållbarhetsdata.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Hållbara medarbetare

Orexos största tillgång är dess medarbetare. På Orexo värderas varje bidrag högt, med insikten att teamwork är avgörande för företagets framgång. Det är av största vikt att Orexo tillhandahåller säkra och hälsosamma arbetsplatser där varje anställd känner sig respekterad och har lika möjligheter. Orexo tror på en öppen kultur som främjar kreativitet och ger varje medarbetare möjlighet att kan nå sin fulla potential

Orexos framgång grundar sig i ett engagemang för varje anställds välbefinnande. För att attrahera och behålla de bästa talangerna erbjuder Orexo en respektfull arbetsplats där individer inte bara erkänns för sina professionella färdigheter utan också uppskattas för sina personliga egenskaper. Denna helhetssyn säkerställer att varje teammedlem känner sig värderad och stöttad, vilket bidrar till en positiv och produktiv organisationskultur.

Företagets uppförandekod betonar vikten av välmående och hälsa. För att minska arbetsplatsrisker har Orexo omfattande policyer och rutiner för hur arbetet ska utföras. De omfattar säkerhet, hälsa, rekrytering, likabehandling, jämställdhet, icke-diskriminering och intressekonflikter, tillsammans med sjukförsäkring och andra anställningsförmåner.

Riskhantering och säkerhet

De årliga målen för hälsa och säkerhet, som sätts tillsammans med aktiviteter de medför, baseras på riskbedömningar, skyddsronder och eventuella specifika frågor som uppkommit i organisationen, till exempel genom



Vision: Att skapa en hälsosam arbetsmiljö med inkludering och mångfald i alla våra team

Hållbarhetsfråga	Attraktiv arbetsgivare			Mångfald och inkludering	
Långsiktig ambition	En säker och hälsosam arbetsmiljö utan arbetsplatsolyckor eller arbetsrelaterade sjukdomar	Orexos medarbetare upplever en god balans mellan arbete och fritid	Orexos medarbetare är nöjda och stolta över att arbeta för Orexo	Jämställdhet i ledande befattningar	Orexo upplevs av medarbetare som mångkulturellt och inkluderande
Mål 2030	Inga allvarliga olyckor Inga arbetsrelaterade sjukdomar	Index ≥ 75 upplever en balans mellan arbete och fritid (medarbetarundersökning)	Index ≥ 75 % är nöjda med att arbeta på Orexo (medarbetarundersökning)	50 % kvinnor i ledningsposition	Index ≥ 75 % upplever Orexo som mångkulturella och inkluderande (medarbetarundersökning)
Resultat 2024	Inga allvarliga olyckor Inga arbetsrelaterade sjukdomar	Index >85 (både i USA och Sverige) upplever en balans mellan arbete och fritid	Index >70 % (både i USA och Sverige) är nöjda med att arbeta på Orexo	33% kvinnor i ledande positioner	Arbete har gjorts inom området men inget mätresultat finns tillgängligt

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

medarbetarundersökningar. De största riskerna som identifierats är kopplade till mental hälsa på grund av hög arbetsbelastning samt hantering av aktiva farmaceutiska ingredienser och andra farliga ämnen. Riskerna associerade med farliga ämnen begränsas effektivt genom policyer och väl inarbetade rutiner.

För den amerikanska försäljningsstyrkan anses bilkörning vara en betydande risk och detta hanteras på flera sätt. Orexo tillhandahåller exempelvis endast fordon med de senaste säkerhetsfunktionerna. Organisatoriskt uppmannar policyer till ökad vaksamhet vid körning, såsom att använda handsfree-läge vid telefonsamtal. Orexo övervakar också överträdelser såsom fortkörningsböter och både kräver och tillhandahåller säkerhetsutbildning för förare vid behov.

Större incidenter eller olyckor följs alltid upp och utreds i alla Orexos verksamheter. Endast en mindre incident inträffade under 2024. Orexo är stolta över att företagets förebyggande åtgärder har resulterat i sju år utan några större incidenter eller olyckor.

Hälsa och välbefinnande

Utöver allmänna riskbedömningar övervakas den övergripande arbetssituationen genom årliga medarbetarundersökningar och, i Sverige, ytterligare månatliga undersökningar. Resultaten från dessa undersökningar följs upp och utvärderas av ledningsgruppen och ligger till grund för konkreta åtgärder på både grupp- och avdelningsnivå för att förbättra arbetsmiljön. Månatliga dialoger mellan chefer och anställda hjälper till att identifiera potentiella risker i ett tidigt skede.

År 2024 fortsatte Orexo AB sitt partnerskap med Agerus för medarbetarundersökningen, vilket hjälper Orexo att skapa en hållbar prestationskultur. Årets undersökningsresultat var mycket bra, med engagerade medarbetare som är stolta över sin arbetsplats. De flesta skulle även rekommendera sin arbetsplats till andra. Orexo AB erhöll ett eNPS-värde (Employee Net Promoter Score) på 67, där ett resultat mellan 50 och 70 anses vara utmärkt. I resultatet för medarbetarnöjdhet (övergripande prestationskulturindex) nådde Orexo AB 73%, ett lägre resultat än

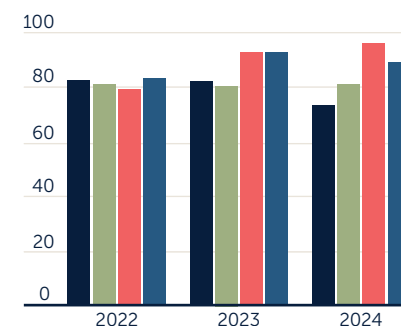
tidigare år men fortfarande ett högt resultat som visar att medarbetarna uppskattar den positiva miljön på företaget som stödjer dem till att göra sitt allra bästa, både vad det gäller prestation och trivsel. Ett av de mest anmärkningsvärda resultaten från undersökningen var den höga nivån av engagemang för uppgiften, som fick ett imponerande resultat på 89%. Detta exceptionella betyg understryker hur starkt de anställda känner för och engageras av sina arbetsuppgifter. Under 2024 hade Orexo inga rapporterade fall av diskriminering eller trakasserier och de flesta upplevde en god balans mellan arbete och privatliv.

Orexo US samarbetar med DecisionWise för att genomföra sin årliga medarbetarundersökning. År 2024 visade

undersökningen en totalpoäng på 81% och extremt höga poäng på de delar som mäter förtroende, kommunikation mellan kollegor, ansvarstagande och överensstämmelse med Orexos vision och mål. I både Sverige och USA har vi en hybrid arbetsmodell med en möjlighet till två dagars distansarbete per vecka, en flexibilitet som verkar uppskattas mycket bland medarbetarna.

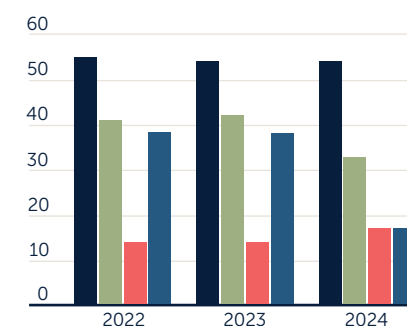
Ledarskapsutveckling

Vårt partnerskap med Agerus utökades under året till att även omfatta ett ledarskapsutvecklingsprogram skräddarsytt för vårt svenska ledningsteam. Detta initiativ gav våra chefer en värdefull möjlighet att reflektera över sin roll

Medarbetarnöjdhet & Balans mellan arbete och fritid (%)

- Medarbetarnöjdhet, Orexo AB
- Medarbetarnöjdhet, Orexo US, Inc.
- Balans arbete-fritid, Orexo AB
- Balans arbete-fritid, Orexo US, Inc.

Medarbetarnöjdheten på Orexo AB mäts nu genom ett övergripande Performance culture index, resultatet för 2023 har justerats för jämförbarhet.

Jämställdhet (%)

- Kvinnliga anställda
- Kvinnor i ledande positioner
- Kvinnor i verkställande ledning
- Kvinnor i styrelsen

Ytterligare data återfinns i Sammanställning hållbarhetsdata.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

som ledare. Genom personliga coachnings-sessioner kunde de förbättra sina ledarskapsförmågor, få nya insikter och utveckla strategier för att effektivt leda sina team. Vi etablerade också ett nytt forum där chefer kan samlas över lunch för att dela sina dagliga erfarenheter och utbyta idéer sinsemellan.

Friskvård

Ett viktigt sätt att uppnå fysiskt och mentalt välbefinnande är daglig fysisk träning. För att uppmuntra detta erbjuds friskvårdsförmåner, gymanläggningar och möjligheten till en förmånsnyckel i Sverige. På samma sätt erbjuds medarbetare i USA friskvårdsförmåner, varav en är ett betalt abonnemang på ett program som erbjuder virtuella träningsklasser och andra stödtjänster för mental hälsa. Orexo erbjuder även ett medarbetarstödsprogram (EAP) för att stödja individer i frågor som påverkar mentalt och emotionellt välbefinnande.

Mångfald och jämställdhet

Medarbetare med olika åldrar, kön, bakgrunder och erfarenheter bidrar till nya tankesätt och innovativa lösningar. Mångfald och jämställdhet är avgörande för att Orexo ska uppnå företagets mål och ambitioner, stödda av icke-diskrimineringspolicyer. Den långsiktiga hållbarhetsplanen inkluderar att förbättra anställningsprocesserna för att främja mångfald och inkludering.

I USA genomgår varje nyanställd utbildning om omedveten partiskhet och lagar om lika anställningsmöjligheter. Denna ges också årligen som en repetitionsutbildning till alla medarbetare. I Sverige säkerställer medarbetarundersökningen att individer uppfattar Orexo som en arbetsplats med lika villkor och möjligheter. Årets undersökning gav inte upphov till oro på detta område. Planen för 2025 är att fortsätta med utbildning och information för att proaktivt bibehålla detta resultat.

Dessutom genomförs en årlig lönekartläggning i Sverige, där undersökningen för 2024 inte fann några omotiverade löneskillnader. I USA utvärderas löner regelbundet för att säkerställa att de förblir rättvisa.



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Miljö och klimatpåverkan

Klimatförändringar utgör en av vår tids mest betydande utmaningar för ekosystemet och mänskligheten, vilket gör det till ett omedelbart och gemensamt ansvar. Människors välbefinnande är nära kopplat till de ekosystem som skapar förutsättningar för liv, inklusive tillgången till ren luft, vatten och naturresurser.

Orexo är fast beslutna att minska sin miljöpåverkan genom att begränsa resursanvändningen och minimera koldioxidavtrycket från företagets verksamhet och produkter. Arbetet styrs av vår miljöpolicy, riktlinjer och specifika mål.

Den primära miljöpåverkan från Orexos verksamhet härstammar från material- och energiförbrukning i leverantörskedjan. Som ett läkemedelsföretag med out-sourcad tillverkning har Orexo en viktig roll för att skydda miljön genom att implementera och följa ansvarsfulla affärsmetoder för våra outsourcade leverantörer. Vår inköpsstrategi omfattar strikta hållbarhetskrav i alla led. Under året har vi utökat vår screening via EcoVadis som är en oberoende och erkänd aktör för hållbarhets-screening.

Utöver detta har huvudfokuset inom miljö varit fortsatt arbete med klimatkartläggning och energiminskning samt ökat engagemang för hållbarhet inom laboratorie-verksamheten samt i USA-verksamheten.



Vision: Minska miljö- och klimatpåverkan från alla våra aktiviteter och produkter.

Hållbarhets-område	Minska klimatpåverkan och resursanvändning	Minska våra produkters miljöavtryck
Långsiktig ambition	Minska utsläpp av växthusgaser genom hela leverantörskedjan	Minska produkternas "miljömässiga fotavtryck" (växthusgasutsläpp och materialanvändning)
Mål 2030	Minska växthusgasutsläpp med 50% minskning i scope 1 och 2 20% minskning i scope 1-3	Definiering av mål mål och mätbara nyckeltal för växthusgasutsläpp och materialanvändning
Resultat 2024	Minskning av växthusgasutsläpp med 1,7% minskning i scope 1 och 2 32% minskning i scope 1-3 (basår 2022)	Inga mål har definierats, under utveckling

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Klimatkartläggning enligt Greenhouse Gas Protocol (GHG)

Orexo inledde sin klimatkartläggning enligt GHG-protokollet under 2022 och presenterade resultatet för första gången i hållbarhetsrapporten för 2023. Rapporten inkluderar analyser av scope 1 (direkta utsläpp), scope 2 (indirekta utsläpp från inköpt el och värme) samt scope 3 (indirekta utsläpp från värdekedjan).

Scope 1-utsläpp: Orexos primära utsläpp inom scope 1 härstammar från säljteamets bilkörning vid nödvändiga personliga möten. Vårt att notera är att majoriteten av företagets möten äger rum digitalt, och inga scope 1-utsläpp genereras från kontors- eller laboratorie- verksamheten.

Scope 2-utsläpp: Koldioxidutsläppen i scope 2 är kopplade till energianvändningen i de hyrda lokaler som Orexo använder i Sverige och USA. För Orexo AB är all el som köps in förnyelsebar och utsläppen i scope 2 hör från värme och kyla i byggnaden. Orexo köper in en klimatkompenserad värme från fjärrvärmebolaget, men utsläppen redovisas ändå i scope 2 i enlighet med GHG protokollet. För den amerikanska verksamheten står naturgas för 90 procent av energiförbrukningen, och Orexos energianvändning beräknas som en procentandel av det delade kontorsutrymmet.

Scope 3-utsläpp: De identifierade kategorierna för scope 3-kartläggningen inkluderar: inköpta varor och tjänster, kapitalvaror, bränsle- och energirelaterade aktiviteter, affärsresor, anställdas pendlig, avfall från verksamheten, uppströms transport och distribution samt avfallshantering av sålda produkter. För beräkning av scope 3-utsläpp använder Orexo en kombination av utgiftsbaserade och faktiska data. Trots att utgiftsbaserade data kan innebära en osäkerhet i resultatet, erbjuder de värdefulla insikter för prioritering av åtgärder som syftar till att minska klimatpåverkan.

Resultaten för scope 3 visar att Orexos största utsläpp kommer från affärsresor, inköpta varor och tjänster samt uppströms transport och distribution, även om det skett en total minskning av utsläppen från affärsresor i år. Minskade investeringar i främst OX124 har lett till mindre

koldioxidutsläpp kopplat till kapitalvaror under 2024. Vi har även haft en mindre produktion av Zubsolv® under 2024, vilket också bidrar till att våra scope 3-utsläpp minskat.

Under 2023 definierade Orexo mål för minskning av växthusgaser, och vi har fokus på en handlingsplan för att kunna nå våra mål, vilket kommer att vägleda företagets framtida arbete.

Med 2022 som basår ökade scope 1-utsläppen med 10 procent fram till och med 2024, vilket främst beror på ökade utsläpp från säljteamets resor på grund av ett utbyte av bilflottan på Orexo US. För scope 2, dvs. koldioxid från energianvändning, har utsläppen minskat med 7 procent jämfört med 2022 (då tidigare redovisning varit felaktig på denna post har siffrorna redigerats för tidigare års rapportering.)

Den totala minskningen av växthusgasutsläppen var 32 procent för scope 1–3 jämfört med baslinjen 2022, där kapitalvaror stod för den största minskningen, men även

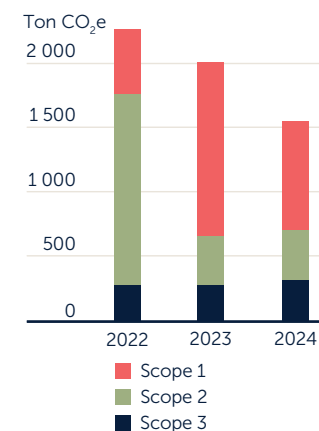
reducerade resor och transporter bidrog. Diagrammen redovisar Orexos koldioxidutsläpp för scope 1, scope 2 och scope 3 för basåret 2022 t.o.m. 2024, samt fördelningen per aktivitet under 2024.

Resursanvändning

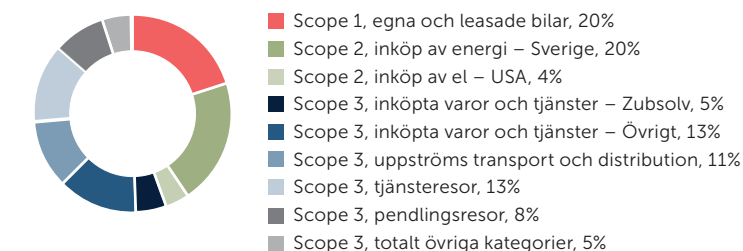
Som en del av vårt arbete för att minska energianvändningen samarbetar Orexo med våra fastighetsägare för att analysera den nuvarande energianvändningen och identifiera ytterligare möjligheter till förbättring. Eftersom vår största energiförbrukning är i Sverige, är vårt huvudfokus där. Genom ett "grönt" hyresavtal förbinder vi oss att använda klimatkompenserad uppvärmning och kylning, och uppmanar även till gemensamma insatser för att minska vår miljöpåverkan.

Under året har vi i den svenska verksamheten arbetat med att effektivisera nyttjandet av våra lokaler. Detta har lett till att en arbetsgrupp har bildats som ska undersöka olika lokalalternativ som kan ge oss en bättre nyttjande-

Klimatpåverkan



Klimatavtryck 2024, fördelning per aktivitet



Värme och kyla redovisades som förnyelsebart med noll CO₂-utsläpp, vilket var felaktigt, då det är en klimatkompenserad värme och kyla som köps in. Detta har rättats till i årets beräkningar.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport**
- Aktien
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

grad, vilket i sin tur kan minska energiförbrukningen och kostnaderna. Under 2024 har vi påbörjat minskningen av vår kontorsyta. Vi har också identifierat och inlett vissa energieffektiviseringsåtgärder, särskilt i våra laboratorie-lokaler, och detta arbete kommer att fortsätta under 2025.

Vi har också gjort flertalet förbättringar i USA via hyresvärdens renoveringar av lokaler med bl.a. byte till mer energisnåla apparater och belysning.

Detta har resulterat i en minskning av 5 procent i Sverige och 15 procent i USA¹ jämfört med 2023.

Sedan Orexo började mäta sin energianvändning 2018 har vi framgångsrikt minskat energiförbrukningen för uppvärmning med 20 procent och elförbrukningen med 7 procent för Orexo AB. I USA utgör Orexos kontor en liten del av en större kontorsbyggnad, och energianvändningen för de amerikanska kontoren beräknas baserat på deras storlek i relation till den totala energiförbrukningen i byggnaden. Eftersom både uppvärmning och kylning enbart är beroende av elektricitet, anges den totala energianvändningen i termer av elförbrukning. Byggnaden är certifierad enligt ENERGY STAR, vilket säkerställer dess energieffektivitet genom en oberoende utvärdering.

Under 2024 genomfördes en granskning av vår avfallshantering, vilket inkluderar uppföljning av statistik över återvinning. Orexo har etablerade processer för avfallshantering, med fokus på att minska volymer och öka återvinningen där det är möjligt. Under 2024 minskade den totala mängden avfall. Den ökade andelen återvinning visar även att vi är på rätt väg och att t.ex. åtgärden med minskade antalet papperskorgar på kontoren fallit väl ut. I USA finns ett kontrakt för utsortering på avfallsanläggningen, och sortering sker därför inte på plats. Under 2024 har man arbetat med att minska mängden avfall genom att ta bort engångsmuggar och tallrikar och istället införa porslin. Ett fortsatt arbete mot mer effektiva, papperslösa marknadsföringsstrategier har även genomförts.

Ökat fokus på hållbarhet i laboratoriet och i USA

Under 2024 inledde Orexo sin resa mot att certifiera laboratorier enligt standarden My Green Lab. My Green Lab är en ideell organisation som hjälper företag att utveckla hållbarhetsprogram med syftet att minska energi-, avfalls- och vattenanvändning. Programmet fokuserar på kontinuerliga förbättringar för att minska laboratoriernas miljöpåverkan genom att integrera centrala hållbarhetsfrågor i den dagliga verksamheten. My Green Lab-certifieringen har erkänts av FN:s Race to Zero-kampanj som ett betydelsefullt mått på framsteg mot en framtid med noll koldioxidutsläpp och anses vara en gyllene standard för bästa praxis inom laboratoriehållbarhet globalt.

Under 2024 genomförde Orexo en första utvärdering enligt metoden, och vi har nu påbörjat arbetet med en fokusgrupp där vi identifierar förbättringar. Planen är att bli certifierade under 2025.

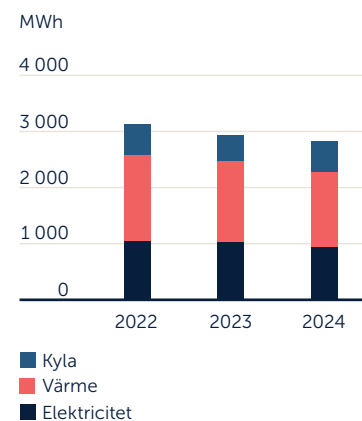
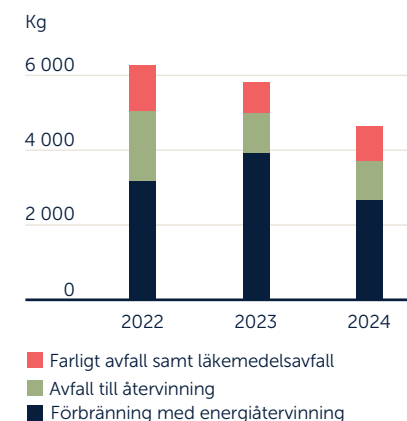
I USA har vi gjort framsteg för att öka engagemanget för hållbarhet genom att inkludera fler medlemmar från fler funktionsområden i hållbarhetsteamet. Genom att

utöka antalet personer och avdelningar som är involverade i hållbarhetsinitiativet utvidgas diskussionen och hela det amerikanska huvudkontoret blir mer delaktigt. Detta har också direkt resulterat i ett flertal åtgärder som t.ex. att ta bort engångsartiklar i köket.

Minska produkters miljöavtryck

Miljöavtrycket för en produkt fastställs i stor utsträckning under designfasen. Orexo strävar efter att minimera produkters miljöpåverkan genom att integrera hållbarhet i produktutvecklingen. Detta tillvägagångssätt säkerställer att hållbarhetsaspekter beaktas i beslutsprocessen, där miljöpåverkan och förbättringsmöjligheter kvantifieras och balanseras mot produktsäkerhet, hälsa och miljöaspekter genom hela utvecklingsfasen. Under 2024 inleddes dialogen om hur hållbarhet kan tas in tidigt i projektfasen, och dessa samtal pågår fortfarande.

1. Beräknat utifrån en andel av den totala energianvändningen av byggnaden.

Energi**Avfall**

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Organisation
Året i korthet
Verksamhetens utveckling
Finansiell utveckling
Rättstvister
Risker och riskhantering
Hållbarhetsrapport
Aktien
Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Hållbarhet data

Ansvarsfullt företag

	2020			2021			2022			2023			2024		
	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group
Ansvarsfulla medarbetare															
Genomfört Code of Conduct (%)	100	100	100	94	100	97	99	100	99	100	100	100	100	100	100

	2021			2022			2023			2024					
	Orexo group			Orexo group			Orexo group			Orexo group					
Hållbar leverantörskedja															
Totalt antal leverantörer för kommersiella produkter och andra strategiska leveranser							29		24		32			36	
Leverantörer för kommersiella produkter och andra strategiska leveranser med genomförd initial hållbarhetsutvärdering (%)							41		71		91			94	
Antal leverantörer för kommersiella produkter							7		7		11			11	
Leverantörer för kommersiella produkter med genomförd utökad hållbarhetsutvärdering (%)							86		100		100			100	

Hållbara medarbetare

	2020			2021			2022			2023			2024		
	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group
Medarbetare															
Antal medarbetare	53	85	138	54	67	121	58	69	127	57	58	115	55	55	110
medarbetare med fast anställning, %	98	100	99	96	100	98	100	99	99	100	100	100	100	100	100
medarbetare med visstidsanställning, %	2	0	1	4	0	2	0	1	1	0	0	0	0	0	0
Personalomsättning, %	4	—	—	11	—	—	9	37	24	0	31	16	4	29	17
Antal medarbetare + konsulter	79	89	168	72	73	145	77	74	151	67	63	130	62	62	124
konsulter, %	33	4	18	25	8	17	33	7	19	17	7	13	12	10	13
Jämställdhet															
Kvinnliga anställda, %	55	61	59	57	55	56	52	58	55	49	59	54	49	58	54
andel kvinnor i ledande positioner, %	30	54	43	44	44	44	42	40	41	50	36	42	40	36	38
andel kvinnor i verkställande ledning, %	n/a	n/a	13	n/a	n/a	13	n/a	n/a	14	—	—	14	—	—	17
andel kvinnor i styrelsen, %	n/a	n/a	38	n/a	n/a	29	n/a	n/a	38	—	—	38	—	—	17
Hälsa & Säkerhet															
Andel nöjda medarbetare, %	80	85	n/a	80	79	n/a	83	81	n/a	82 ²	80	—	73	81	—
Andel medarbetare med balans mellan arbete och fritid, %	82	85	n/a	80	84	n/a	79	83	n/a	93	93	—	96	89	—
Andel medarbetare som rekommenderar Orexo som arbetsgivare, %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	68 ¹	64	—	67 ¹	72	—
Sjukfrånvaro, %	1,8	0,5	1,0	0,9	0,7	0,8	1,8	1,0	1,4	4,2	2,6	3,4	2,8	1,5	2,1
Allvarliga olyckor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Olyckor	1	1	2	1	0	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0
Allvarliga tillbud	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tillbud	2	0	2	4	0	4	2	0	2	0	0	0	1	0	1

1. Employee Net Promoter Score (eNPS) 2. Medarbetarnöjdheten på Orexo AB mäts nu genom ett övergripande Performance culture index. Resultatet för 2023 har justerats för jämförbarhet.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Organisation
Året i korthet
Verksamhetens utveckling
Finansiell utveckling
Rättstvister
Risker och riskhantering
Hållbarhetsrapport
Aktien
Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Tillgång till sjukvård

	2020	2021	2022	2023	2024
	Orexo group	Orexo group	Orexo group	Orexo group	Orexo group
Zubsolv® Patient Program					
Patient Assistant Program (antal patienter)	243	145	125	99	51
Co-pay assistance program (antal co-pay cards)	108 826	81 225	63 392	50 933	42 448
Tablet voucher program (antal vouchers)	8 957	5 325	3 727	4 034	4 715

Miljö och klimatändring

	2020			2021			2022			2023			2024		
	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group	Orexo AB	Orexo US, Inc.	Orexo group
Energi															
Elektricitet (MWh)	855,5	173,8	1 029,3	938,4	166,1	1 104,4	863,8	159,4	1 023,2	845,0	159,0	1 004,0	775,0	135,0	910,0
Värme (MWh)	1 433,5	0,0	1 433,5	1 672,7	0,0	1 672,7	1 535,7	0,0	1 535,7	1 453,8	0,0	1 453,8	1 343,0	0,0	1 343,0
Kyla (MWh)	506,3	0,0	506,3	493,1	0,0	493,1	567,5	0,0	567,5	468,6	0,0	468,6	563,0	0,0	563,0
Total energianvändning (MWh)	2 795,4	173,8	2 969,2	3 104,2	166,1	3 270,3	2 967,0	159,4	3 126,4	2 767,4	159,0	2 926,4	2 681,0	135,0	2 816,0
Andel förnyelsebar elektricitet, %	100,0	0,0	94,1	100,0	0,0	94,9	100,0	0,0	94,9	100,0	0,0	94,6	100,0	0,0	85,0
Avfall															
Avfall till förbränning med energiåtervinning (kg)	2 400	–	2 400	2 550	–	2 550	3 150	–	3 150	3 900	–	3 900	2 650	–	2 650
Avfall till återvinning (kg)	1 259	–	1 259	1 333	–	1 333	1 886	–	1 886	1 094	–	1 094	1 013	–	1 013
Farligt avfall samt läkemedelsavfall (kg)	2 424	–	2 424	976	–	976	1 217	–	1 217	826	–	826	952	–	952
Totalt avfall (kg)	6 083	–	6 083	4 859	–	4 859	6 253	–	6 253	5 820	–	5 820	4 615	–	4 615
Andel återvunnet avfall, %	34,4	–	34,4	34,3	–	34,3	37,5	–	37,5	21,9	–	21,9	38,2	–	38,2

Koldioxidutsläpp

	2022	2023	2024
	Orexo group	Orexo group	Orexo group
Scope 1 CO ₂ -utsläpp (ton CO ₂ e)	284	273	312
Scope 2 CO ₂ -utsläpp (ton CO ₂ e)	405 ³	379 ³	366
Scope 3 CO ₂ -utsläpp (ton CO ₂ e)	1 573 ⁴	1 354 ⁴	859
Totala CO ₂ -utsläpp (ton CO ₂ e)	2 263	2 006	1 537

Orexo köper in klimatkompenserad värme från fjärrvärmebolaget, men utsläppen redovisas ändå i enlighet med GHG protokollet.

3. Data har reviderats på grund av tidigare felaktigheter i rapporteringen av klimatkompenserad värme.
4. Data har uppdaterats på grund av förnyad information och uppdaterade utsläppsfaktorer.

Fördelning %

	2022	2023	2024
	Orexo group	Orexo group	Orexo group
1.1 Egna och leasade bilar	14	15	20
2. Inköpt av energi – Sverige	16	17	20
2.4 Inköpt av el – USA	4	4	4
3.1.1 Inköpta varor och tjänster – Zubsolv	4	6	5
3.1.3 Inköpta varor och tjänster – Övrigt	0	0	13
3.2 Kapitalvaror	26	19	0
3.3 Bränsle- och energirelaterade aktiviteter	3	3	4
3.4 Uppströms transport och distribution	11	11	11
3.6 Tjänsteresor	14	14	13
3.7 Pendlingsresor	8	9	8
Totalt övriga kategorier (<1%)	0	1	1

◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien**
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Aktien

Orexos aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och finns tillgänglig för handel i depåbevis, så kallade ADR, på OTCQX Market i USA. Vid årsskiftet hade Orexo 6 161 (6 623) aktieägare och andelen utländska aktieägare var oförändrat under året och uppgick till 45 procent (45).

Orexos aktie är noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista med kortnamnet ORX. Det går även att handla i aktien på den amerikanska marknaden via depåbevis som finns tillgängliga på OTCQX Market under symbolen ORXOY. Under året steg aktiekursen med 13 procent (–20), och sista betalkurs per den 31 december 2024 noterades till SEK 17,50 (15,46). Det samlade börsvärdet vid utgången av året uppgick till SEK 607 miljoner (537). Årets högsta slutkurs för aktien var SEK 22,90 vilket noterades den 12 juni. Den lägsta kursen noterades den 20 november och uppgick till SEK 9,39.

Omsättning

På samtliga marknader omsattes 7 miljoner aktier (12) under 2024, motsvarande ett totalt värde om cirka SEK 114 miljoner (196). Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 27 242 aktier (50 582) motsvarande ett värde om cirka SEK 0,5 miljoner (1). Under flera dagar i december var handeln i aktien som högst, vilket kan hänföras till att bolaget meddelade en lösning i patenttvisten med Sun Pharmaceuticals avseende Zubsolv® i USA. Dessutom bidrog det kommunicerade samarbetet med Abera Bioscience, om att utveckla ett nasalt pulverbaserat vaccin, också till den ökade handelsvolymen.

Ägande

Vid årets slut hade Orexo 6 161 aktieägare (6 623), varav 348 var registrerade som juridiska personer och 5 813 som fysiska personer. Aktiekapitalet ägs till 55 procent (55) av svenskregistrerade ägare och 45 procent (45) av utländska ägare. Den största andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i Danmark med en oförändrad ägarandel om 34 procent (34).

Orexo-aktien

Notering	Nasdaq Stockholm, Sweden
Antal aktier	34 710 639
Börsvärde per 31 dec 2024	SEK 607 miljoner
ISIN kod	SE0000736415
Tickerkod	ORX

Orexo ADR

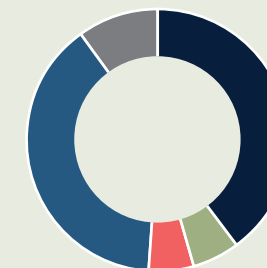
Handelsplattform	OTC, US
Depåbank	Citibank N.A.
ISIN kod	US68616W1027
Tickerkod	ORXOY
Kvot	1:1

Analytikertäckning

I nuläget följer nedanstående analytiker Orexo:

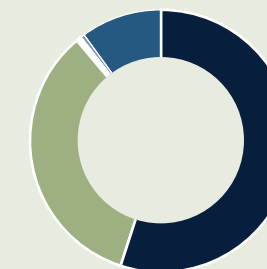
- Klas Palin, Carnegie
- Dr Samir Devani, RX Securities

Ägarkategorier, 31 december 2024



- Svenska privatpersoner 39,99%
- Svenska institutionella ägare 5,58%
- Utländska institutionella ägare 5,73%
- Övriga ägare 38,94%
- Anonymt ägande 9,76%

Ägarfördelning per land, 31 december 2024



- Sverige 55,13%
- Danmark 33,76%
- Italien 0,35%
- Norge 0,22%
- Storbritannien 0,21%
- Övriga 0,57%
- Anonymt ägande 9,76%

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien**
- Aktieägarinformation

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Aktieägare, 31 december 2024

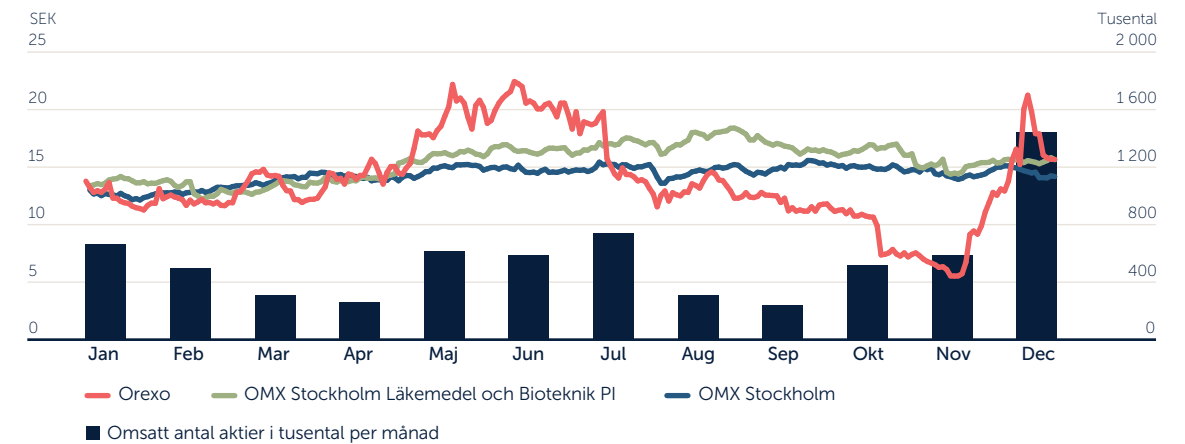
Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital (%)
Novo Holdings A/S	9 643 184	27,78
Avanza Pension	2 293 049	6,61
Danska Arbetsmarknadens Tilläggs pension, ATP	1 780 633	5,13
Anders Walldov, direkt och indirekt	1 600 000	4,61
Swedbank Försäkring	936 313	2,70
Nordnet Pensionsförsäkring	584 735	1,68
Stefan Hansson	463 225	1,33
Håkan Lejonkula	412 000	1,19
Christer Nyström	320 500	0,92
Nucleus Capital AB	292 020	0,84
Totalt topp 10	18 325 659	52,80
Övriga	16 384 980	47,20
Totalt	34 710 639	100,00

Ägarstruktur, 31 december 2024

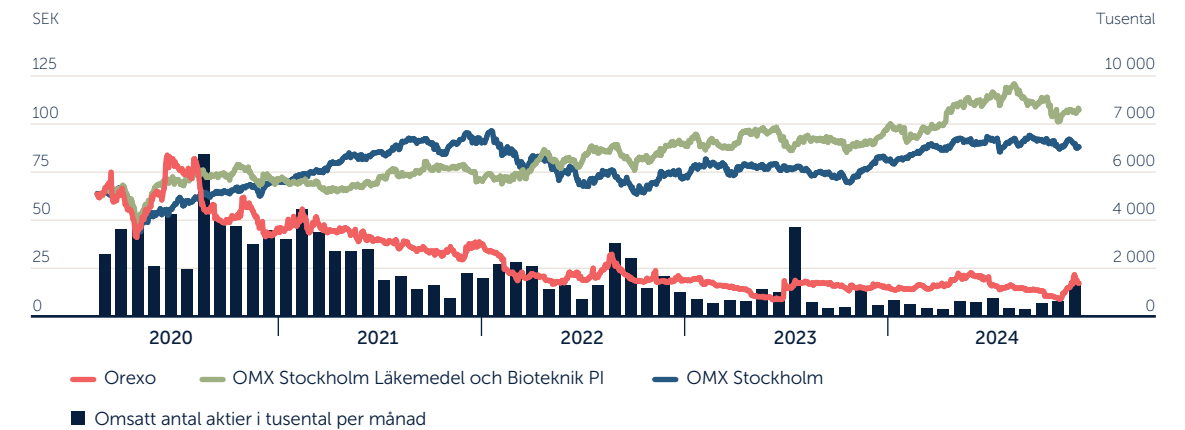
	Antal kända aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital (%)
1–100	2 491	94 323	0,27
101–500	1 651	461 707	1,33
501–1 000	688	557 999	1,61
1 001–5 000	870	2 072 094	5,97
5 001–10 000	200	1 490 601	4,29
10 001–20 000	131	1 894 153	5,46
20 001–	130	24 750 985	71,31
Anonym innehavsstorlek	0	3 388 777	9,76
Totalt	6 161	34 710 639	100,00

Källor: Monitor genom Modular Finance AB, Euroclear Sweden AB och Nasdaq Stockholm. Aktieägardata avser ägare som har sitt innehav direktregistrerat. Totalsummor kan avvika till följd av avrundning.

Utveckling under året



Utveckling under 5 år



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Organisation
- Året i korthet
- Verksamhetens utveckling
- Finansiell utveckling
- Rättstvister
- Risker och riskhantering
- Hållbarhetsrapport
- Aktien
- Aktieägarinformation**

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Aktieägarinformation

Årsstämma 2025

Aktieägarna i Orexo AB har kallats till årsstämma torsdagen den 8 maj 2025 kl 16.00 i Orexos lokaler på Virdings Allé 28 i Uppsala.

Valberedning inför årsstämman

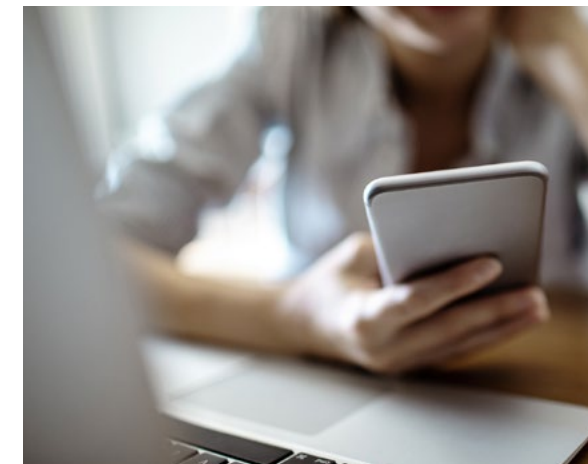
Inför årsstämman 2025 har en valberedning utsetts, vilken representerar cirka 34 procent av rösterna i bolaget per 31 augusti, 2024. Valberedningens representeras av:

- Henrik Kjaer Hansen, (valberedningens ordförande, utsedd av Novo Holdings A/S)
- Claus Berner Møller, (utsedd av Danska Arbetsmarknadens Tillägspension, ATP)
- Stefan Hansson, (privatinvesterare)
- James Noble, (styrelseordförande i Orexo).

Valberedningen ska förbereda förslag till årsstämman avseende stämмоordförande, styrelseordförande, styrelseledamöter, styrelsearvode, eventuell ersättning för kommittéarbete och arvode till revisorn, samt principer för valberedningens sammansättning. Valberedningens förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman och på Orexos hemsida, www.orexo.com.

Registrering och röstning

Se kallelse till årsstämman som finns tillgänglig på www.orexo.se.



Financial Calendar

Delårsrapport kv 1
6 maj, 2025

Årsstämma
8 maj, 2025

Delårsrapport kv 2
16 juli, 2025

Delårsrapport kv 3
23 oktober, 2025

Delårsrapport kv 4
inkl. Bokslutskommuniké 2025
5 februari, 2026

Fullständig information kring bolagsstyrning finns på bolagets webbplats <https://orexo.se/om-oss/bolagsstyrning/>



Kontakt investerarrelationer

Lena Wange 018 780 88 00
ir@orexo.com eller lena.wange@orexo.com



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Finansiella rapporter och noter

◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Koncernens resultaträkning

SEK miljoner	Noter	2024	2023
Nettoomsättning	5	590,0	638,8
Kostnad sålda varor	7	-72,1	-88,9
Bruttoresultat		517,9	550,0
Försäljningskostnader	7, 9, 10, 32	-191,3	-181,5
Administrationskostnader	7, 9, 10, 29, 32	-165,3	-188,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 9, 10, 32	-340,0	-303,1
Övriga intäkter	8, 11	53,8	36,0
Övriga kostnader	7, 11	-15,4	-22,7
Rörelseresultat		-140,3	-109,5
Finansiella intäkter	12	16,6	20,2
Finansiella kostnader	12	-66,9	-51,0
Resultat efter finansiella poster		-190,6	-140,3
Inkomstskatt	13	-12,4	12,0
Årets resultat		-203,0	-128,3
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-203,0	-128,3
Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)			
- före utspädning	14	-5,89	-3,73
- efter utspädning	14	-5,89	-3,73

Koncernens rapport över totalresultatet

SEK miljoner	Noter	2024	2023
Årets resultat		-203,0	-128,3
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser	17	17,9	-6,8
Årets övriga totalresultat, netto efter skatt		17,9	-6,8
Årets totalresultat		-185,1	-135,1
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-185,1	-135,1
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Koncernens balansräkning

SEK miljoner	Noter	2024 31 dec	2023 31 dec	SEK miljoner	Noter	2024 31 dec	2023 31 dec
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Anläggningstillgångar				Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare			
Materiella anläggningstillgångar	9, 15	64,7	81,0	Aktiekapital		14,2	14,2
Immateriella anläggningstillgångar	9, 16	26,9	173,3	Övrigt tillskjutet kapital	24	1 815,9	1 815,9
Nyttjanderättstillgångar	32	16,4	24,5	Reserver	17	32,8	14,9
Uppskjuten skattefordran	30	38,9	48,1	Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 989,2	-1 786,1
Övriga finansiella tillgångar	18	1,6	0,8	Summa eget kapital		-126,3	58,9
Summa anläggningstillgångar		148,4	327,7	<i>Långfristiga skulder och avsättningar</i>			
Omsättningstillgångar				Avsättningar	24, 25	24,0	11,5
Varulager	19	60,1	42,4	Räntebärande skulder	18, 26	460,0	448,4
Kundfordringar	20	198,5	197,6	Leasingskuld, långfristig	32	6,0	4,5
Övriga fordringar	21	35,2	15,1	Summa långfristiga skulder		490,0	464,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	29,4	32,7	<i>Kortfristiga skulder och avsättningar</i>			
Likvida medel	18, 23	123,3	171,0	Leverantörsskulder	18	41,5	36,5
Summa omsättningstillgångar		446,4	458,9	Avsättningar	25	112,1	133,1
SUMMA TILLGÅNGAR		594,8	786,6	Övriga skulder	27	9,1	10,5
				Upplupna kostnader	27	58,2	62,2
				Leasingskuld, kortfristig	32	10,0	20,9
				Summa kortfristiga skulder		231,1	263,2
				Summa skulder		721,1	727,7
				SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		594,8	786,6

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Koncernens förändringar i eget kapital

Hänförligt till moderföretagets aktieägare ¹ SEK miljoner	Noter	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital ²	Reserver ³	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023		14,2	1 815,9	21,7	-1 657,9	193,9
Totalresultat						
Årets resultat		–	–	–	-128,3	-128,3
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		–	–	-6,8	–	-6,8
Summa totalresultat		0,0	0,0	-6,8	-128,3	-135,1
Transaktioner med aktieägare						
Aktierelaterade ersättningar	24	–	–	–	–	0,0
Summa transaktioner med aktieägare		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående balans per 31 december 2023		14,2	1 815,9	14,9	-1 786,1	58,9
Ingående balans per 1 januari 2024		14,2	1 815,9	14,9	-1 786,1	58,9
Totalresultat						
Årets resultat		–	–	–	-203,0	-203,0
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		–	–	17,9	–	17,9
Summa totalresultat		0,0	0,0	17,9	-203,0	-185,1
Transaktioner med aktieägare						
Aktierelaterade ersättningar	24	–	–	–	–	0,0
Summa transaktioner med aktieägare		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående balans per 31 december 2024		14,2	1 815,9	32,8	-1 989,2	-126,3

1. Ägande utan bestämmande inflytande saknas

2. Som "Övrigt tillskjutet kapital" redovisas:

- Skillnaden mellan kvotvärde per aktie och lösenpriset på, vid aktieteckning utnyttjade teckningsoptioner
- Skillnaden mellan kvotvärde per aktie och beräknat värde på nyemitterade aktier och teckningsoptioner (optionspremier)
- Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring

3. Se not 17

Det totala antalet aktier per den 31 december 2024 var 34 710 639 (34 710 639), varav 205 413 (261 044) ägdes av bolaget. Antalet utestående aktier uppgår således till 34 505 226 (34 449 595) per den 31 december 2024.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Koncernens kassaflödesanalys

SEK miljoner	Noter	2024	2023
Rörelseresultat		-140,3	-109,5
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	33	163,7	99,8
Erhållna räntor		7,7	7,7
Betalda räntor		-60,2	-37,6
Betald skatt		-1,5	-1,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-30,6	-41,2
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		0,3	21,7
Förändring av rörelsefordringar		0,0	45,9
Förändring av rörelseskulder		-2,4	-121,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-32,6	-95,0
Investeringsverksamheten			
Anskaffningar av materiella anläggningstillgångar	15	-3,1	-18,5
Anskaffningar av immateriella anläggningstillgångar	16	-1,6	-0,7
Förvärv kortfristiga placeringar		-0,7	0,1
Avyttring kortfristiga placeringar		—	219,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5,3	200,8
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingsskuld	32	-22,0	-21,4
Återbetalning av lån		-451,3	-48,7
Upptagna lån	26	457,7	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-15,5	-70,1
Årets kassaflöde		-53,4	35,7
Likvida medel vid periodens ingång		171,0	132,2
Kursdifferenser i likvida medel		5,8	3,1
Förändring i likvida medel		-47,7	38,8
Likvida medel vid periodens utgång	23	123,3	171,0

Moderbolagets resultaträkning

SEK miljoner	Noter	2024	2023
Nettoomsättning	5	303,8	494,0
Kostnad sålda varor	7	-63,2	-93,7
Bruttoresultat		240,5	400,3
Försäljningskostnader	7, 9, 10, 32	-124,9	-119,4
Administrationskostnader	7, 9, 10, 29, 32	-58,2	-94,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 9, 10, 32	-288,8	-243,7
Övriga rörelseintäkter	8, 11	1 156,3	37,8
Övriga rörelsekostnader	7, 11	-13,2	-20,7
Rörelseresultat		911,7	-40,6
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	12	19,0	19,5
Övriga räntekostnader och liknande kostnader	12	-65,4	-49,3
Finansiella poster – netto		-46,4	-29,8
Resultat före skatt		865,3	-70,4
Skatt på årets resultat	13	—	—
Årets resultat		865,3	-70,4

Moderbolagets rapport över totalresultatet

SEK miljoner	Noter	2024	2023
Årets resultat		865,3	-70,4
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		—	—
Summa totalresultat för perioden		865,3	-70,4

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Moderbolagets balansräkning

SEK miljoner	Noter	2024 31 dec	2023 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Patent, rättigheter, egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar och dataprogram	9, 16	24,1	147,7
Inventarier, maskiner och förbättringsutgifter på annans fastighet	9, 15	64,7	81,0
Andelar i koncernföretag	28	291,8	286,2
Summa anläggningstillgångar		380,6	515,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	6,8	25,6
Kundfordringar	20	6,8	23,8
Övriga fordringar	21	30,3	10,6
Fordringar hos koncernföretag	31	1 049,4	71,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	15,1	18,4
Likvida medel	23	61,2	145,5
Summa omsättningstillgångar		1 169,6	294,9
SUMMA TILLGÅNGAR		1 550,2	809,8

SEK miljoner	Noter	2024 31 dec	2023 31 dec
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		14,2	14,2
Reservfond		290,8	290,8
Uppskrivningsfond		123,4	123,4
Summa bundet eget kapital		428,4	428,4
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 187,6	1 187,6
Balanserad förlust		-1 453,9	-1 383,4
Årets resultat		865,3	-70,4
Summa fritt eget kapital		599,1	-266,2
Summa eget kapital		1 027,4	162,1
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar	24, 25	22,3	10,8
Obligationslån	26	460,0	448,4
Summa långfristiga skulder		482,4	459,3
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		11,6	10,3
Övriga skulder	27	7,6	8,6
Skulder till koncernföretag		0,0	144,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	21,2	24,9
Summa kortfristiga skulder		40,4	188,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 550,2	809,8

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Moderbolagets förändring i eget kapital

SEK miljoner	Noter	Aktiekapital	Reservfond	Uppskrivningsfond	Överkursfond	Balanserad förlust inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital per 1 januari 2023		14,2	290,8	0,0	1 187,6	-1 383,4	109,2
Årets resultat		–	–	–	–	-70,4	-70,4
Övrigt totalresultat		–	–	–	–	–	–
Summa totalresultat		0,0	0,0	0,0	0,0	-70,4	-70,4
Uppskrivning av andelar i koncernföretag		–	–	123,4	–	–	123,4
Utgående eget kapital per 31 december 2023		14,2	290,8	123,4	1 187,6	-1 453,8	162,1
Ingående eget kapital per 1 januari 2024		14,2	290,8	123,4	1 187,6	-1 453,8	162,1
Årets resultat		–	–	–	–	865,3	865,3
Övrigt totalresultat		–	–	–	–	–	–
Summa totalresultat		0,0	0,0	0,0	0,0	865,3	865,3
Utgående eget kapital per 31 december 2024		14,2	290,8	123,4	1 187,6	-588,5	1 027,4

Totalt antal aktier uppgår per den 31 december 2024 till 34 710 639 (34 710 639) st, varav 205 413 (261 044) aktier är ägda av bolaget. Antal utestående aktier uppgår således per den 31 december 2024 till 34 505 226 (34 449 595) st.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Moderbolagets kassaflödesanalys

SEK miljoner	Noter	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		911,7	-40,6
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	33	-965,5	49,1
Erhållna räntor		8,4	7,1
Betalda räntor		-58,8	-35,9
Betald skatt		—	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-104,2	-20,4
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		20,4	33,0
Förändring av rörelsefordringar		117,9	13,7
Förändring av rörelseskulder		-116,8	-55,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-82,7	-28,7
Investeringsverksamheten			
Anskaffningar av materiella anläggningstillgångar	15	-3,1	-18,5
Anskaffningar av immateriella anläggningstillgångar	16	-1,6	—
Avyttring kortfristiga placeringar		—	178,1
Förvärv av andelar i koncernföretag		-5,6	-1,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10,2	158,1
Finansieringsverksamheten			
Återbetalning av lån		-451,3	-48,7
Upptagna lån	26	457,7	—
Koncernbidrag		0,2	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		6,7	-48,9
Årets kassaflöde		-86,2	80,6
Likvida medel vid periodens ingång			
		145,5	61,7
Kursdifferens i likvida medel			
		1,9	3,2
Förändring likvida medel			
		-84,3	83,8
Likvida medel vid periodens utgång		61,2	145,5

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Orexo AB (publ) 556500-0600, moderbolaget och dess dotterbolag (sammantaget Koncernen) är tillsammans ett integrerat läkemedelsbolag med kommersiell verksamhet i USA och forsknings- och utvecklingsverksamhet i Sverige. Bolaget utvecklar förbättrade läkemedel och digitala program för mental hälsa som fyller ett viktigt behov inom det växande området psykisk ohälsa och beroende-sjukdomar. Produkterna kommersialiseras av Orexo i USA eller genom partners över hela världen. Huvudmarknaden är idag den amerikanska marknaden för buprenorfin/naloxon-produkter där Orexo säljer sin ledande produkt Zubsolv® för behandling av opioidberoende.

Moderföretaget är aktiebolaget Orexo AB (publ), registrerat och med säte i Uppsala i Sverige.

Adressen till företagets huvudkontor är Virdings allé 22, Uppsala.

Moderföretagets aktie är noterat på Nasdaq Stockholm.

Denna koncernredovisning har den 25 mars 2025 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 8 maj 2025 för fastställelse.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna års- och koncernredovisning upprättats anges nedan samt i respektive not. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om inget annat anges. Belopp i miljoner kr där annat ej anges. Belopp inom parentes avser föregående år.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Orexo AB (publ) och dess dotterbolag har upprättats enligt IFRS(R) Redovisningsstandarder som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB(R)) och antagits av Europeiska Unionen (EU). Denna årsredovisning är upprättad i enlighet med IAS 1 Utformning av finansiella rapporter samt den svenska Årsredovisningslagen. Dessutom har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utfärdade av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering, tillämpats.

2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Från och med 1 januari 2024 tillämpar Orexo-koncernen ändringarna i IAS 1 genom utökade upplysningar kring kovenanter kopplade till bolagets företagsobligation. Informationen lämnas i not 26. Inga ytterligare nya standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft för räkenskapsåret som slutade 31 december 2024 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

NOT 2 FORTS. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

(b) Nya standarder och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har tillämpats av koncernen

Från och med den 1 januari 2027 träder IFRS 18 Presentation och upplysning i finansiella rapporter i kraft. Den nya standarden kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Syftet med IFRS 18 är att förbättra företagets presentation av finansiella rapporter, med särskilt fokus på resultaträkningen och kassaflödesanalysen. Standarden innehåller även krav på vissa upplysningar om utvalda nyckeltal. IFRS 18 har ännu inte antagits av EU.

2.2 Omräkning av utländsk valuta

Koncernredovisningen är upprättad i SEK, vilket är moderföretagets funktionella valuta samt koncernens rapporteringsvaluta.

Valutakursdifferenser som uppstår vid redovisning av resultat, finansiell ställning, omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter samt upplåning för koncernföretag, redovisas i övrigt totalresultat. Vid omräkning av tillgångar och skulder i dotterföretag tillämpas balansdagskurs. Vid redovisning av intäkter och kostnader i dotterföretag tillämpas genomsnittskurs. Tillämpade valutakurser hämtas via Floatrates.

Se även not 11 och 12.

2.3 Grund för rapporternas upprättande för Moderbolaget

Årsredovisningen för moderföretaget, Orexo AB, har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Moderföretaget tillämpar de principer som presenteras i koncernredovisningen, med de undantag som anges nedan.

(a) Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter justeringar för eventuella upp- och nedskrivningar.

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en nedskrivning om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

(b) Koncernbidrag och aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga.

Koncernen har ej redovisat några koncernbidrag under perioden.

(c) Leasing

Samtliga leasingavtal redovisas linjärt samt som driftskostnader under hyresperioden.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker. För att effektivt hantera och begränsa dessa risker har Orexo upprättat riktlinjer och en detaljerad finanspolicy. Policyen utvärderas och fastställs årligen av styrelsens revisionskommitté. Riskhanteringen hanteras centralt av koncernens finansavdelning. Nedan beskrivs de finansiella risker som bedöms ha störst betydelse för Orexo samt hanteringen av dessa.

3.1. Valutarisk

Valutarisk innebär risk för värdeförändringar på grund av förändringar i valutakurser. Orexos internationella verksamhet leder till valutarisker i form av transaktionsexponering och omräkningsexponering, se även not 18. Koncernen strävar efter att matcha flöden i samma valuta så långt det är möjligt. Dessutom finns möjlighet att terminssäkra transaktionsexponering enligt finanspolicyen. Inga säkringsinstrument har dock använts av koncernen under året eller föregående år.

Koncernens valutarisk är huvudsakligen hänförlig till USD, då en väsentlig del av intäkter och kostnader är i denna valuta.

Intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till transaktionsexponeringar. Räkenskapsåret 2024 utgjorde försäljning i USD 96 (95) procent av nettoomsättningen. Totala rörelsekostnader under 2024 uppgick till 57 (64) procent i USD.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta ger upphov till omräkningsexponering. En ökning av USD med 1 procentenhet medför en negativ påverkan på eget kapital med SEK 1,1 miljoner. Samma valutaförändring gentemot den svenska kronan på 1 procentenhet och balans exponering vid bokslutsdagen för USD innebär en positiv förändring av övriga intäkter och kostnader på ca SEK 0,3 miljoner.

3.2 Ränte- och inflationsrisk

Ränte- och inflationsrisk innebär att förändringar i ränte- och inflationsnivån påverkar resultatet negativt. För att reducera påverkan av ränte- och inflationsrörelser på resultatet, använder Orexo sig i huvudsak av instrument med korta löptider och strävar efter att löptiderna på finansiella skulder så långt möjligt ska motsvara löptiderna på finansiella tillgångar. Enligt finanspolicyen ska finansiella investeringar vid sidan av banktillgodohavanden göras i finansiella instrument med hög likviditet och låg kreditrisk.

Koncernens räntebärande skulder per den 31 december 2024 uppgår till SEK 460,0 miljoner och är hänförliga till företagsobligationslån. Detta lån löper med en rörlig ränta, STIBOR +6,5 procent (STIBOR räknas som lägst som noll).

Effekten på resultatet av en ränteförändring på 0,5 procentenhet skulle innebära en ökning respektive minskning av räntekostnaderna med SEK 2,5 miljoner.

3.3 Kreditrisk

Kreditrisk avser dels risken för att en motpart inte fullgör sina åtaganden mot koncernen, dels tillgodohavanden hos kreditinstitut.

I koncernen finns i huvudsak två kategorier av betalningsflöden där kreditrisker kan uppstå, dels i dotterbolaget Orexo US Inc:s försäljning till distributörer, dels i betalningsflöden från Orexos licensavtal med annan part. Beträffande Orexo US Inc:s distributörer sker prövning av kreditrisk löpande baserat på kundens finansiella ställning och andra faktorer. När ett licensavtal ingås med ett annat företag sker alltid en omfattande utvärdering av motparten innan avtalets ingående.

Uppföljning av kundfordringar sker löpande med kontroll över förfallna kundfakturer. Av de totala kundfordringarna per den sista december 2024 står de fyra största kunderna för ca 95 procent. Ingen annan enskild kund står för mer än 1 procent av de totala kundfordringarna. I Not 20 redovisas förfallna belopp.

Enligt finanspolicyen ska koncernens finansiella transaktioner endast utföras med banker eller finansiella instrument med en officiell rating som ej är lägre än A1/P1 enligt kreditratinginstitutet Moodys.

3.4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som risk att Orexo inte kommer att kunna fullgöra sina åtaganden att återbetala eller återfinansiera skulder i tid eller till en rimlig kostnad. Likviditetsrisken hanteras genom tillräckligt med likvida medel för att säkerställa den fortsatta verksamheten.

Kassaflödesprognoser upprättas månadsvis. Ledningen följer noga rullande prognoser för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med likvida medel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Tabellen nedan visar koncernens avtalsenliga odiskonterade kassaflöden från finansiella skulder uppdelat efter den tid som på balansdagen återstår fram till förfalldagen.

Per den 31 december 2024	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år
Leverantörsskulder	41,5	—	—
Upplupna kostnader	38,9	—	—
Upplåning	32,5	32,5	40,4
Leasing	9,9	6,6	—

Per den 31 december 2023	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år
Leverantörsskulder	36,5	—	—
Upplupna kostnader	34,3	—	—
Upplåning	18,8	502,2	—
Leasing	21,8	5,1	—

3.5 Kapitalstruktur

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter. En optimal kapitalstruktur bidrar till att hålla nere kostnaderna för kapital.

Koncernens kapital bedöms på basis av koncernens soliditet. Soliditeten per den 31 december 2024 och 2023 framgår av nedanstående tabell:

	2024	2023
Eget kapital	-126,3	58,9
Summa tillgångar	594,8	786,6
Soliditet	neg.	7%

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

4.1 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

(a) Prövning av indikationer på nedskrivningsbehov för egenutvecklad immateriell tillgång

Avskrivning av immateriella tillgångar relaterade till Digitala program för mental hälsa (DMHP), MODIA®, påbörjades i april 2022 efter produktens första försäljning eller kommersiella tillgänglighet i USA. Tillgångarna består av delmålsbetalningar för licenser och liknande rättigheter samt immateriella tillgångar relaterade till företagsplattformen för vilka avskrivningar kommer att ske över en period på 10 år. Det viktigaste antagandet som användes var prognostiserad framtida intäktstillväxt, eftersom värdet på tillgångarna är beroende av att företaget framgångsrikt kommersialiserar produkten. Perioden för vilken kassaflödet beräknas är längre än fem år, på grund av den tidiga kommersialiseringsfasen som MODIA® för närvarande befinner sig i. Ingen indikation på nedskrivningsbehov har identifierats under året.

(b) Royaltyintäkter

Royaltyintäkter kan påverkas utav yttre faktorer så som försäljningsbegränsningar eller prisregleringar initierade av myndigheter i länder där försäljning sker. Detta är inget som företaget kan påverka och informationen kommer eventuellt inte företaget till känna förrän det inträffat. Vid redovisningen av royaltyintäkterna krävs då att en uppskattning av periodens försäljning görs.

(c) Varuintäkter

Intäkter avseende Zubsolv® redovisas när de levereras till grossister. Intäkterna för Zubsolv® beräknas som bruttointäkt fakturerad till grossisterna med avdrag för faktisk och uppskattad rabatt till offentliga och privata försäkringsgivare ("betalarna"), avsättningar för potentiella retur, kostnad för patientsupport-program samt avgifter till grossister och distributörer. Eftersom inte hela den volym som faktureras till grossisterna har nått patienterna vid bokslutet baseras flera av avräkningarna från bruttointäkterna delvis på uppskattningar.

(d) Varulagervärdering

För att säkerställa leveransen av Zubsolv® på den amerikanska marknaden har Orexo fastställt nivån på lagret för råmaterial, halvfabrikat och färdigställda produkter. Värderingen av lagret och bedömningen av risken för potentiella nedskrivningar baseras på löpande uppdaterade marknadsprognoser och antaganden rörande hållbarheten för olika kemiska föreningar. Hållbarheten för halvfabrikat och färdigställda produkter baseras på dokumenterade stabilitetsstudier.

(e) Uppskjutna skattefordringar

Orexo har betydande underskottsavdrag eftersom bolaget historiskt har haft förluster. Underskottsavdrag aktiveras endast i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. De skattemässiga underskotten i koncernen uppgår per den 31 december 2024 till SEK 712 miljoner (1 576). Inga uppskjutna skattefordringar har aktiverats avseende underskottsavdrag.

4.2 Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper**(a) Bedömning av om ett licensavtal innebär att rättigheter avyttras eller upplåts**

Vissa licensavtal innebär att globala rättigheter upplåts till samarbetspartnern. Då Orexo har kvar de immateriella rättigheterna som även kan komma att återtas under vissa omständigheter så redovisas inte dessa avtal såsom om licensavtalet innebär en avyttring. Detta innebär för Orexos del att dessa tillgångar ligger kvar i balansposten förvärvat forskning och utveckling.

(b) Intäktsredovisning

Företagsledningen bedömer sannolikheten att framtida ekonomisk nytta kommer att tillfalla koncernen på basis av flera faktorer som t.ex. kundernas betalningshistorik och kreditvärdighet. Om koncernen bedömer en fordran som osäker görs en avsättning till dess att det går att avgöra om koncernen kommer att erhålla betalning.

En delmålsersättning är en intäkt relaterad till uppnådda mål enligt avtalet med partnern. Sådana mål kan till exempel avse start av klinisk prövning eller en läkemedelsmyndighets godkännande av produktregistrering. Intäkter avseende delmålsersättningar redovisas när målet är uppnått och koncernen fullgjort sina åtaganden.

(c) Forskning och utveckling

Utgifter hänförliga till forskning kostnadsförs då de uppstår. Bedömningar av aktiverbara kostnader görs kontinuerligt. Kostnader hänförliga till utvecklingsprojekt tas upp som immateriella tillgångar i balansräkningen i de fall dessa kostnader i framtiden förväntas generera ekonomiska fördelar. Andra utvecklingskostnader kostnadsförs då de uppstår. Utvecklingskostnader som är kostnadsförda tas inte upp som tillgång under efterföljande perioder.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 5 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Koncernens intäkter består av det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdeskatt, rabatter, returer och efter eliminering av koncernintern försäljning. Vid beräkning av intäkter som inkluderar uppskattningar av rörlig ersättning, så som prisavdrag, royalty och licenser, redovisas intäkter endast i sådan utsträckning att det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter som redovisas inte uppstår när osäkerheten som förknippas med den rörliga ersättningen upphör.

Koncernens försäljning sker i huvudsak med betalningsvillkor om 0–45 dagar, och inga inslag av väsentliga finansieringskomponenter föreligger. Koncernen redovisar fordringar mot motparterna vid försäljningstillfället, och vid balansdagen förelåg inga avtalsstillgångar eller avtalsskulder. Inga väsentliga ouppfyllda eller delvis uppfyllda prestationsåtaganden förelåg per balansdagen.

Koncernen	2024						Total
	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	vorvida®	deprexis®	MODIA®	
Segment							
US Commercial	560,3	—	—	—	0,0	—	560,3
HQ & Pipeline	8,9	8,2	12,5	—	—	—	29,7
Totala intäkter från avtal med kund	569,2	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	590,0
Geografiska områden							
USA	560,3	—	1,4	—	0,0	—	561,7
EU & UK	8,9	7,5	8,1	—	—	—	24,5
Övriga världen	—	0,7	3,1	—	—	—	3,8
Totala intäkter från avtal med kund	569,2	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	590,0
Koncernen	2023						Total
	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	vorvida®	deprexis®	MODIA®	
Segment							
US Commercial	577,7	—	—	0,0	0,0	—	577,7
HQ & Pipeline	18,4	31,9	10,8	—	—	—	61,1
Totala intäkter från avtal med kund	596,1	31,9	10,8	0,0	0,0	0,0	638,8
Geografiska områden							
USA	577,7	—	2,2	0,0	0,0	—	579,9
EU & UK	18,4	31,1	5,4	—	—	—	55,0
Övriga världen	—	0,8	3,1	—	—	—	4,0
Totala intäkter från avtal med kund	596,1	31,9	10,8	0,0	0,0	0,0	638,8

Av koncernens omsättning utgörs över 97% (97%) av försäljning till tre kunder.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 5 FORTS. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Moderbolaget	2024						Total
	Zubsolv®	Abstrat®	Eduuar®	vorvida®	deprexis®	MODIA®	
Segment							
US Commercial (koncern-internt)	274,0	—	—	—	0,0	—	274,1
HQ & Pipeline	8,9	8,2	12,5	—	—	—	29,7
Totala intäkter från avtal med kund	283,0	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	303,8
Geografiska områden							
USA	274,0	—	1,4	—	0,0	—	275,5
EU & UK	8,9	7,5	8,1	—	—	—	24,5
Övriga världen	—	0,7	3,1	—	—	—	3,8
Totala intäkter från avtal med kund	283,0	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	303,8
Moderbolaget	2023						Total
	Zubsolv®	Abstrat®	Eduuar®	vorvida®	deprexis®	MODIA®	
Segment							
US Commercial (koncern-internt)	432,2	—	—	0,0	0,0	0,6	432,9
HQ & Pipeline	18,4	31,9	10,8	—	—	—	61,1
Totala intäkter från avtal med kund	450,6	31,9	10,8	0,0	0,0	0,6	494,0
Geografiska områden							
USA	432,2	—	2,2	0,0	0,0	0,6	435,1
EU & UK	18,4	31,1	5,4	—	—	—	55,0
Övriga världen	—	0,8	3,1	—	—	—	4,0
Totala intäkter från avtal med kund	450,6	31,9	10,8	0,0	0,0	0,6	494,0

Koncernens intäkter består av och redovisas enligt följande:

Försäljning av varor

Intäkter för försäljning av varor redovisas i sin helhet vid tidpunkten för när kontrollen över varorna övergår till motparten, vilket vanligtvis är vid leverans av varorna till de återförsäljare som är koncernens kunder. Transaktionspriset är vanligtvis inte fastställt vid tidpunkten för leverans, då det slutliga priset är avhängigt på den rabatt som kommer att betalas till de offentliga eller privata försäkringsgivare som betalar patienters läkemedelskostnader. Eftersom det slutliga transaktionspriset inte är känt uppskattar koncernen ett rabattavdrag utifrån en statistisk modell som bland annat bygger på receptdata. Det ackumulerade rabattavdraget redovisas inom posten avsättningar, och uppgick vid balansdagen till SEK 107,2 miljoner (126,3). Återförsäljare har rätt att returnera osålda varor, och koncernen uppskattar därför ett

avdrag för förväntade framtida returerna. Det ackumulerade returavdraget redovisas inom posten avsättningar, och uppgick vid balansdagen till SEK 4,9 miljoner (6,7). Under perioden har koncernen reverserat avsättningar för rabatter och returerna från tidigare perioder till ett belopp om SEK 15,0 miljoner (13,8). Uppskattningen av rabatter och returerna är förknippade med väsentlig osäkerhet, se Not 4.

Royaltyintäkter

Intäkter från royalty redovisas vid den tidpunkt då åtagandet att överföra immaterialrättsliga tillgångar till motparten har uppfyllts, och den försäljning som ligger till grund för royalty har inträffat. Royaltyintäkter uppstår normalt löpande när distributörer redovisar försäljning, och redovisning sker i samma period som försäljningen skett. Koncernen erhåller vanligtvis inte information om faktisk försäljning i anslutning till bokslutet, och uppskattar därför intjänad royalty under slutet av perioden. Uppskattningen av intjänad royalty är förknippad med väsentlig osäkerhet, se Not 4.

Delmålsbetalningar

Intäkter från delmålsbetalningar ("milestones") redovisas vid den tidpunkt då åtagandet att överföra immaterialrättsliga tillgångar till motparten har uppfyllts, och den osäkerhet som föreligger beträffande att delmålet kommer att uppnås har upphört. Inga delmålsbetalningar har skett under 2024. Orexos licensavtal innefattar vanligtvis en eller flera av följande typer av delmålsbetalningar:

- Engångsersättning vid ingående av ett avtal. Avser normalt rätten för att registrera, marknadsföra och sälja Orexos patentskyddade produkter inom ett angivet geografiskt område men kan även utgöra ersättning för teknologi eller kunskapsöverföring som ska ske till samarbetspartnern.
- Ersättning för forskningssamarbete. Dessa erhålls löpande och redovisas över den tid vilken den hänförs sig och arbetet utförs. Delmålsersättningar utfaller när forskningsmål eller försäljningsmål har nåtts enligt definitioner i respektive avtal, exempelvis vid beviljande av patent, avslutande av klinisk prövning eller godkännande av registreringar. Sådan ersättning redovisas när samtliga villkor för ersättning enligt avtalet är uppfyllda, och osäkerheten därmed har upphört.
- Licensintäkter för Digitala program för mental hälsa (DMHP) redovisas över den tid under vilken licensen beviljas, eftersom licenstilldelningen har fastställts vara en prestationsskyldighet med utnyttjanderätt. I de fall det finns retrurrätt tillämpas en beräknad returgrad som minskar nettointäkterna.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

 TILL START
NOT 6 FÖRDELNING AV INTÄKTER OCH EBIT PER SEGMENT

Segmentet US Commercial utgör distribution och försäljning av Zubsolv® för behandling av opioidberoende i USA samt av distribution och försäljning av digitala program för mental hälsa i USA. Segmentet HQ & Pipeline utgörs av koncernstab, FoU, affärsutveckling, regelefterlevnad och varuförsörjning.

	2024	2023
US Commercial		
Nettomsättning	560,3	577,7
Rörelseresultat (EBIT)	27,9	283,1
Avskrivningar och nedskrivningar	-149,3	-15,6
HQ & Pipeline		
Nettomsättning	29,7	61,1
Rörelseresultat (EBIT)	-168,3	-261,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-39,9	-33,3
Koncern		
Nettomsättning	590,0	638,8
Rörelseresultat (EBIT)	-140,3	-109,5
Avskrivningar och nedskrivningar	-189,2	-77,0
Finansnetto	-50,3	-30,8
Resultat före skatt	-190,6	-140,3

Intäkter från kunder i Sverige uppgick till SEK 14,0 (11,0) miljoner under 2024.
Materiella anläggningstillgångar i Sverige uppgick till SEK 9,3 (13,3) miljoner per den 31 december 2024.
Immateriella anläggningstillgångar i Sverige uppgick till SEK 24,1 (147,7) miljoner per den 31 december 2024.

NOT 7 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Kostnad sålda varor består av varukostnaden för de produkter som koncernen säljer. I denna ingår kostnader för råmaterial, direkta och indirekta varukostnader.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Råvaror och förnödenheter	72,1	88,9	63,2	93,7
Övriga externa kostnader	284,1	372,4	239,2	328,1
Personalkostnader	223,3	223,3	88,1	82,7
Avskrivningar och nedskrivningar	189,2	77,0	144,6	47,2
Summa	768,7	761,6	535,1	551,7

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Valutakursvinster	20,1	19,8	20,1	19,8
Övriga intäkter	33,7	16,2	1 136,2	18,0
Summa	53,8	36,0	1 156,3	37,8

Övriga intäkter i moderbolaget avser en transfer pricing-relaterad reglering, dvs att det amerikanska dotterbolagets vinst är reglerad till en procentuell andel av omsättningen. Överskjutande vinst tillfaller moderbolaget. Övriga intäkter i koncernen avser en försäkringsersättning i dotterbolaget Orexo US Inc.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

 TILL START

NOT 9 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Avskrivningar och nedskrivningar fördelas på funktion enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Materiella anläggningstillgångar				
Försäljning	–	–	–	–
Administration	1,8	2,2	1,8	2,2
Forskning och utveckling	17,6	11,3	17,6	11,3
Summa materiella anläggningstillgångar	19,4	13,5	19,4	13,5
Immateriella tillgångar				
Försäljning	–	–	–	–
Administration	14,7	0,3	0,1	0,3
Forskning och utveckling	134,8	43,8	125,1	33,4
Summa immateriella tillgångar	149,4	44,1	125,2	33,7
Nyttjanderättstillgångar				
Försäljning	3,4	2,8	–	–
Administration	5,3	5,4	–	–
Forskning och utveckling	11,7	11,3	–	–
Summa nyttjanderättstillgångar	20,4	19,5	0,0	0,0
Totala avskrivningar och nedskrivningar	189,2	77,0	144,6	47,2

NOT 10 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Medelantal anställda

Koncernen	2024		2023	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	56	27	57	28
USA	57	31	61	35
Koncernen totalt	113	58	118	63

Moderbolaget	2024		2023	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	56	27	57	28
Moderbolaget totalt	56	27	57	28

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Kostnader och ersättningar till samtliga anställda och styrelse, SEK tusen				
Löner, ersättningar och sociala avgifter				
Löner och andra ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	28 748	32 264	16 471	16 557
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	144 682	169 847	39 116	38 049
Pensionskostnader till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare ¹	2 631	2 405	2 194	1 985
Pensionskostnader till övriga anställda ¹	11 370	11 994	6 861	7 341
Sociala avgifter till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare ²	7 030	6 245	6 561	5 813
Sociala avgifter till övriga anställda ²	25 730	17 978	11 234	10 568
Övriga personalkostnader	29 470	21 841	7 624	4 095
Summa	249 659	262 574	90 060	84 407

1. Avser i sin helhet avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket är den enda typ av pensionsplaner koncernen har. Dessa redovisas inom försäljnings- administrations- eller forsknings- och utvecklingskostnader beroende på vilken avdelning den anställda tillhör.
2. Inkluderar även beräknade kostnader för sociala avgifter avseende personaloptionsprogram.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

NOT 10 FORTS. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**Kostnader och ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare 2024, SEK tusen**

SEK tusen	Grundlön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Summa ersättning
Styrelse						
Ordförande James Noble	1 500	—	—	—	—	1 500
Ledamot Friedrich von Bohlen und Halbach ³	53	—	—	—	—	53
Ledamot Fred Wilkinson	400	—	—	—	—	400
Ledamot Staffan Lindstrand	550	—	—	—	—	550
Ledamot Mary Pat Christie ⁴	100	—	—	—	—	100
Ledamot Charlotte Hansson ⁴	100	—	—	—	—	100
Ledamot Christine Rankin	600	—	—	—	—	600
Ledamot Michael J Matly ⁴	100	—	—	—	—	100
Ledamot Robin Evers ⁵	450	—	—	—	—	450
Delsumma	3 403	0	0	0	0	3 403
VD och ledande befattningshavare						
VD och koncernchef Nikolaj Sørensen	3 863	1 426	71	841	1 289	7 490
Övriga ledande befattningshavare (5 st) ⁶	5 694	1 430	21	1 353	1 790	10 289
Summa	12 960	2 856	92	2 194	3 079	21 182

Kostnader och ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare 2023, SEK tusen

SEK tusen	Grundlön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Summa ersättning
Styrelse						
Ordförande James Noble	1 500	—	—	—	—	1 500
Ledamot Henrik Kjaer Hansen ⁷	0	—	—	—	—	0
Ledamot Fred Wilkinson	400	—	—	—	—	400
Ledamot Staffan Lindstrand	450	—	—	—	—	450
Ledamot Mary Pat Christie ⁴	400	—	—	—	—	400
Ledamot Charlotte Hansson ⁴	600	—	—	—	—	600
Ledamot Christine Rankin	550	—	—	—	—	550
Ledamot Michael J Matly ⁴	400	—	—	—	—	400
Ledamot Robin Evers ⁵	50	—	—	—	—	50
Delsumma	4 350	0	0	0	0	4 350
VD och ledande befattningshavare						
VD och koncernchef Nikolaj Sørensen	3 642	1 326	119	749	282	6 117
Övriga ledande befattningshavare (5 st) ⁶	16 019	5 245	1 266	1 656	794	24 981
Summa	24 011	6 570	1 385	2 405	1 076	35 448

1. Avser rörlig bonus som bygger på uppfyllelse av företagets mål och är baserad på en fast andel av grundlönen.

2. Avser bilförmån samt sjukförsäkring.

3. Invald på extra bolagsstämma i december 2024.

4. Styrelseledamot till och med årsstämman i april 2024.

5. Invald på extra bolagsstämma i oktober 2023.

6. Avser Robert A. DeLuca, Edward Kim, Fredrik Järsten, Robert Rönn, Cecilia Coupland.

7. Avstätt styrelsearvode.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 10 FORTS. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2024		2023	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Koncernen (inkl. dotterbolag)				
Styrelseledamöter	6	17%	8	37%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	17%	6	17%
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	6	17%	8	37%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	25%	4	25%

För ytterligare beskrivning av aktierelaterade ersättningar samt innehav av aktier och optioner, se Not 24 samt Bolagsstyrningsrapporten.

Pensionsförpliktelser

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Dessa redovisas som försäljnings-, administrations- eller forsknings- och utvecklingskostnader, beroende på vilken avdelning den anställda tillhör.

Redovisningsprinciper för bonusplaner

Koncernen har ett bonussystem som omfattar lednings- och nyckelpersoner. Bonussystemet bygger på uppfyllelse av företagets mål och betalas ut i relation till årslönen. Under räkenskapsåret beräknas och kostnadsförs uppskattad intjänad bonus för året. Dessa redovisas som försäljnings-, administrations- eller forsknings- och utvecklingskostnader, beroende på vilken avdelning den anställda tillhör.

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare¹

Dessa riktlinjer omfattar ledande befattningshavare i Orexo AB (publ) ("Orexo" eller "bolaget"). Med ledande befattningshavare avses styrelseledamöter, verkställande direktören samt övriga personer i bolagsledningen. Riktlinjerna är framåtblickande, vilket innebär att de ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsstrategi är följande.

Orexo har utvecklats från ett FoU-bolag till ett lönsamt fullt integrerat specialisläkemedelsbolag med egen kommersiell verksamhet i USA. Från en stark operationell och finansiell plattform siktar bolaget på att bli ledande inom området för substansyndrom. För att nå dit ska den kommersiella verksamheten breddas genom verksamhetsutveckling, M&A samt lansering av patentskyddade läkemedel och digitala program.

Orexos mål och strategier framåt är att bredda den kommersiella plattformen i USA för att skapa synergier och öka försäljning, ytterligare öka den amerikanska verksamhetens utveckling och bidrag till EBIT samt att inom tre år lansera minst en ny produkt från pipeline.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I bolaget har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller de långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammen för vissa ledande befattningshavare och nyckelanställda inom Orexo-koncernen respektive anställda i Group Management Team och US Leadership Team som styrelsen föreslagit att årsstämman ska anta. Nuvarande program omfattar vissa ledande befattningshavare och nyckelanställda inom Orexo-koncernen. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av programmen har en tydlig koppling till affärsstrategin och därmed till bolagets långsiktiga värdeskapande, inklusive dess hållbarhet. Dessa prestationskrav innefattar för närvarande ökning av aktiekursen, överträffande av visst index eller uppfyllande av vissa finansiella och rörelsemässiga mål, och därigenom organisk tillväxt och produktutveckling. Programmen uppställer vidare krav på viss innehavstid.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Orexo ska erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till ledande befattningshavare ska bestå av fast lön, rörlig ersättning, långsiktiga incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget.

Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och ska beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig.

Ledande befattningshavare kan erbjudas kontantbonusar. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga ersättningen ska beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på individens procentuella uppfyllelse av förutbestämda och mätbara mål som kan vara finansiella eller icke-finansiella.

1. Riktlinjerna antogs av bolagsstämman den 21 april 2022 och är framåtblickande.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

NOT 10 FORTS. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen av rörlig kontantersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Den rörliga ersättningen ska maximalt uppgå till 40 procent av den fasta årliga kontantlönen för den verkställande direktören, upp till 30 procent av den fasta årliga kontantlönen för övriga ledande befattningshavare i Sverige samt upp till 60 procent av den fasta årliga kontantlönen för ledande befattningshavare anställda i det amerikanska dotterbolaget. Huvuddelen av den rörliga ersättningen ska baseras på försäljningsutvecklingen och de finansiella resultaten på koncern- och dotterbolagsnivå. Procentandelen i förhållande till anställda i USA reflekterar dotterbolagets betydelse för koncernens resultat samt det faktum att den amerikanska arbetsmarknaden efterfrågar en ökad andel rörlig ersättning för att attrahera och behålla nyckelanställda. Styrelsen ska därutöver ha möjlighet att tilldela ledande befattningshavare ytterligare rörlig ersättning av engångskaraktär när styrelsen finner det lämpligt. Sådan tilldelning av engångskaraktär får efter sammanläggning med annan tilldelad rörlig ersättning maximalt uppgå till 70 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner, innefattande sjukförsäkring. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande förutom i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna som betalas av bolaget till verkställande direktören får uppgå till 20 procent av den fasta årliga kontantlönen och får uppgå till maximalt 25 procent av den fasta årliga kontantlönen för övriga ledande befattningshavare.

Anställningsavtalet med den verkställande direktören får sägas upp med sex månaders uppsägningstid. Anställningsavtal för övriga ledande befattningshavare kan sägas upp med mellan noll och sex månaders uppsägningstid. Den verkställande direktören är, om bolaget avslutar anställningen, berättigad till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner. Avgångsvederlag vid uppsägning från bolagets sida för övriga ledande befattningshavare uppgår till mellan tre till tolv månadslöner. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida föreligger ingen rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Ledande befattningshavare får tillerkännas andra sedvanliga förmåner, såsom tjänstebil och resor mellan bostadsorten och arbetsplatsen. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Styrelsen har rätt att, om den i ett enskilt fall bedömer att det är motiverat, uppdraga åt styrelseledamoten att utöver styrelseuppdraget utföra arbete för bolaget, varvid ledamoten får tillerkännas skäligen ersättning.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses. För befattningshavare vilka är stationerade i annat land än sitt hemland får ytterligare ersättning och andra förmåner utgå i skäligen omfattning med beaktande av de särskilda omständigheter som är förknippade med sådan utlandsstationering, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Årsstämma 2025

Till årsstämma 2025 föreslås samma riktlinjer avseende ersättningar att gälla.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

NOT 11 VALUTAKURSDIFFERENSER

Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid transaktioner i utländsk valuta, samt omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen bland övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader.

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Övriga rörelseintäkter	20,1	19,8	20,1	19,8
Övriga rörelsekostnader	-14,3	-20,7	-13,2	-20,7
Summa	5,8	-0,9	6,9	-0,9

För valutakurseffekt i finansnetto se not 12.

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid omräkning av likvida medel i utländsk valuta redovisas i resultaträkningen bland finansiella intäkter och kostnader. Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter från koncern	—	—	2,4	—
Övriga ränteintäkter	7,3	6,4	7,3	5,7
Återköp bond	0,4	1,4	0,4	1,4
Valutakurseffekt	8,9	12,4	8,9	12,4
Summa finansiella intäkter	16,6	20,2	19,0	19,5
Finansiella kostnader				
Räntekostnader från företagsobligationer	-49,6	-37,0	-49,6	-37,0
Räntekostnader leasing	-1,4	-1,7	—	—
Upplåningskostnader företagsobligationer	-9,0	-2,5	-9,0	-2,5
Valutakurseffekt	-6,8	-9,8	-6,8	-9,8
Summa finansiella kostnader	-66,9	-51,0	-65,4	-49,3
Finansnetto	-50,3	-30,8	-46,4	-29,8

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

 TILL START

NOT 13 INKOMSTSKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Aktuell skatt	-2,6	-4,2	—	—
Uppskjuten skatt	-9,8	16,3	—	—
Summa	-12,4	12,0	0,0	0,0
Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats				
Redovisat resultat före skatt	-190,6	-140,3	865,3	-70,4
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	39,3	28,9	-178,3	14,5
Skatteeffekt av utländska skattesatser	-0,8	-2,4	—	—
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-0,1	0,1	-0,1	0,1
Ej aktiverade förlustavdrag	-50,8	-14,6	—	-14,6
Nyttjande av tidigare ej aktiverade förlustavdrag	—	—	178,4	—
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-12,4	12,0	0,0	0,0

NOT 14 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden enligt nedanstående uppställning.

Koncernen	2024	2023
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK miljoner	-203,0	-128,3
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	34 491 050	34 413 408
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	-5,89	-3,73
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	34 491 050	34 413 408
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie)	-5,89	-3,73
Utestående optioner och aktierätter (stycken)	5 312 254	3 874 619

För beräkning av resultatet per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Potentiella stamaktier i moderföretaget utgörs av personaloptioner och aktierätter.

Koncernen	2024	2023
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	34 491 050	34 413 408
Potentiella stamaktier från aktierelaterad ersättning	0	0
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	34 491 050	34 413 408

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

 TILL START

NOT 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Orexo tillämpar linjär avskrivningsmetod för samtliga typer av materiella anläggningstillgångar.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Förbättringsutgifter på annans fastighet	20 år
Maskiner och inventarier	5 år
Datorer	5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioden prövas varje balansdag och justeras vid behov. Eventuella nedskrivningar redovisas i resultaträkningen under övriga kostnader.

Koncernen	Inventarier och maskiner	Datorer	Förbättringsutgifter annans fastighet	Summa
Räkenskapsåret 2023				
Ingående värde	107,8	1,1	36,0	144,9
Årets anskaffningar	18,5	0,0	0,0	18,5
Utrangeringar	-0,3	-0,9	-1,4	-2,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	126,0	0,2	34,6	160,7
Ingående avskrivningar	-40,1	-1,1	-27,6	-68,8
Avskrivningar	-11,4	0,0	-2,1	-13,5
Avskrivningar utrangeringar	0,3	0,9	1,4	2,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-51,2	-0,2	-28,3	-79,7
Per 31 december 2023				
Anskaffningsvärde	126,0	0,2	34,6	160,7
Ack. av- och nedskrivningar	-51,2	-0,2	-28,3	-79,7
Utgående redovisat värde	74,7	0,0	6,3	81,0
Räkenskapsåret 2024				
Ingående värde	126,0	0,2	34,6	160,7
Årets anskaffningar	3,1	0,0	0,0	3,1
Utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	129,0	0,2	34,6	163,8
Ingående avskrivningar	-51,2	-0,2	-28,3	-79,7
Avskrivningar	-17,6	0,0	-1,8	-19,4
Avskrivningar utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-68,9	-0,2	-30,0	-99,1
Per 31 december 2024				
Anskaffningsvärde	129,0	0,2	34,6	163,8
Ack. av- och nedskrivningar	-68,9	-0,2	-30,0	-99,1
Utgående redovisat värde	60,2	0,0	4,5	64,7

Moderbolag	Inventarier och maskiner	Datorer	Förbättringsutgifter annans fastighet	Summa
Räkenskapsåret 2023				
Ingående värde	107,8	1,1	36,0	144,9
Årets anskaffningar	18,5	0,0	0,0	18,5
Utrangeringar	-0,3	-0,9	-1,4	-2,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	126,0	0,2	34,6	160,7
Ingående avskrivningar	-40,1	-1,1	-27,6	-68,8
Avskrivningar	-11,4	0,0	-2,1	-13,5
Avskrivningar utrangeringar	0,3	0,9	1,4	2,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-51,2	-0,2	-28,3	-79,7
Per 31 december 2023				
Anskaffningsvärde	126,0	0,2	34,6	160,7
Ack. av- och nedskrivningar	-51,2	-0,2	-28,3	-79,7
Utgående redovisat värde	74,7	0,0	6,3	81,0
Räkenskapsåret 2024				
Ingående värde	126,0	0,2	34,6	160,7
Årets anskaffningar	3,1	0,0	0,0	3,1
Utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	129,0	0,2	34,6	163,8
Ingående avskrivningar	-51,2	-0,2	-28,3	-79,7
Avskrivningar	-17,6	0,0	-1,8	-19,4
Avskrivningar utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-68,9	-0,2	-30,0	-99,1
Per 31 december 2024				
Anskaffningsvärde	129,0	0,2	34,6	163,8
Ack. av- och nedskrivningar	-68,9	-0,2	-30,0	-99,1
Utgående redovisat värde	60,2	0,0	4,5	64,7

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

NOT 16 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Förvärd forskning och utveckling	10 år
Patent och rättigheter	5–10 år
Egenutvecklade immateriella tillgångar	10 år
Dataprogram (IT-system)	5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioden prövas varje balansdag och justeras vid behov. Eventuella nedskrivningar redovisas i resultaträkningen under funktionen de tillhör.

Koncernen	Förvärd FoU	Patent och rättigheter	Egenutvecklade immateriella tillgångar ¹	Dataprogram	Summa
Räkenskapsåret 2023					
Ingående värde	435,1	202,3	153,6	64,7	855,6
Årets anskaffningar	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7
Utrangeringar	0,0	-0,2	0,0	-1,6	-1,8
Kursdifferenser	0,0	0,0	0,0	-1,9	-1,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	435,1	202,0	153,6	61,9	852,6
Ackumulerade avskrivningar	-435,1	-61,7	-113,9	-27,6	-638,3
Årets avskrivningar	0,0	-17,8	-15,6	-10,1	-43,5
Avskrivningar utrangeringar	0,0	0,9	0,0	1,6	2,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-435,1	-78,6	-129,5	-36,2	-679,3
Per 31 december 2023					
Anskaffningsvärde	435,1	202,0	153,6	61,9	852,6
Ack. av- och nedskrivningar	-435,1	-78,6	-129,5	-36,2	-679,3
Redovisat värde	0,0	123,4	24,1	25,7	173,3
Räkenskapsåret 2024					
Ingående värde	435,1	202,0	153,6	61,9	852,6
Årets anskaffningar	0,0	1,0	0,0	0,5	1,6
Utrangeringar	0,0	-43,9	-153,6	0,0	-197,4
Nedskrivningar	0,0	-84,6	0,0	-14,6	-99,1
Kursdifferenser	0,0	0,0	0,0	4,3	4,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	435,1	74,6	0,0	52,2	561,9
Ackumulerade avskrivningar	-435,1	-78,6	-129,5	-36,2	-679,3
Årets avskrivningar	0,0	-16,4	-24,1	-9,8	-50,3
Avskrivningar utrangeringar	0,0	43,9	153,6	0,0	197,4
Kursdifferenser	0,0	0,0	0,0	-2,8	-2,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-435,1	-51,1	0,0	-48,9	-535,1
Per 31 december 2024					
Anskaffningsvärde	435,1	74,6	0,0	52,2	561,9
Ack. av- och nedskrivningar	-435,1	-51,1	0,0	-48,9	-535,1
Redovisat värde	0,0	23,5	0,0	3,4	26,9

1. Egenutvecklade immateriella tillgångar avser kliniska studier samt registreringskostnader för dessa vilka anses bidra till framtida ekonomiska fördelar för koncernen. Dessa studier är kopplade till redan godkända och kommersialiserade produkter. Andra kliniska studier kostnadsförs.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 16 FORTS. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Moderbolaget	Förvärvat FoU	Patent och rättigheter	Egenutvecklade immateriella tillgångar	Dataprogram	Summa
Räkenskapsåret 2023					
Ingående värde	435,1	202,3	153,6	15,0	805,9
Årets anskaffningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utrangeringar	0,0	-0,2	0,0	-1,6	-1,8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	435,1	202,0	153,6	13,4	804,1
Ackumulerade avskrivningar	-435,1	-61,2	-113,9	-14,4	-624,6
Årets avskrivningar	0,0	-17,8	-15,6	-0,4	-33,7
Avskrivningar utrangeringar	0,0	0,4	0,0	1,6	1,9
Utgående ackumulerade avskrivningar	-435,1	-78,6	-129,5	-13,2	-656,3
Per 31 december 2023					
Anskaffningsvärde	435,1	202,0	153,6	13,4	804,1
Ack. av- och nedskrivningar	-435,1	-78,6	-129,5	-13,2	-656,3
Redovisat värde	0,0	123,4	24,1	0,2	147,7
Räkenskapsåret 2024					
Ingående värde	435,1	202,0	153,6	13,4	804,1
Årets anskaffningar	0,0	1,0	0,0	0,5	1,6
Utrangeringar	0,0	-43,9	-153,6	0,0	-197,4
Nedskrivningar	0,0	-84,6	0,0	0,0	-84,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	435,1	74,6	0,0	14,0	523,6
Ackumulerade avskrivningar	-435,1	-78,6	-129,5	-13,2	-656,3
Årets avskrivningar	0,0	-16,4	-24,1	-0,1	-40,6
Avskrivningar utrangeringar	0,0	43,9	153,6	0,0	197,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-435,1	-51,1	0,0	-13,4	-499,5
Per 31 december 2024					
Anskaffningsvärde	435,1	74,6	0,0	14,0	523,6
Ack. av- och nedskrivningar	-435,1	-51,1	0,0	-13,4	-499,5
Redovisat värde	0,0	23,5	0,0	0,6	24,1

Egenutvecklade immateriella tillgångar per den 31 december 2024

De egenutvecklade immateriella tillgångarna uppgående till 0,0 MSEK (24,1) är hänförliga till kostnader för kliniska studier av Zubsolv® och en registreringskostnad för dessa studier som ger koncernen framtida ekonomiska fördelar i form av utökad användning av Zubsolv. Under Q4 2024 påverkades dessa tillgångar av en accelererad avskrivning på grund av att Orexo AB sålde sin amerikanska Zubsolv-verksamhet till sitt helägda dotterbolag Biolipox AB.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

NOT 16 FORTS. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Forsknings- och utvecklingskostnader**

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under perioden till SEK 340,0 miljoner (303,1).

Nedskrivningsprövning

Under året har företaget kvartalsvis genomfört nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar relaterade till Digitala program för mental hälsa. Under Q4 2024 publicerade Center for Medicaid and Medicare ett förslag om ersättning för digitala hälsoprodukter. Policyn, som kommer att vara en vägledning för alla offentliga och kommersiella betalare, definierar vissa standarder som digitala hälsoprodukter måste uppfylla för att komma i fråga för ersättning. En utvärdering av dessa standarder visade att det kommer att krävas ytterligare investeringar i teknik och klinisk evidens för att uppfylla dem för de tre digitala hälsoprodukterna MODIA, Vorvida och Deprexis. Orexo anser inte att ytterligare investeringar kan motiveras i Deprexis och Vorvida på grund av bristande synergier med den kommersiella organisationen och har i samförstånd med partnern GAIA avslutat Deprexis-kontraktet, vilket har lett till en nedskrivning av värdet på Deprexis i koncernens balansräkning om SEK 71,1 miljoner (0,0) varav SEK 7,9 miljoner allokerats till administrativa kostnader och SEK 63,2 miljoner har allokerats till forsknings- och utvecklingskostnader. Möjligheterna för Vorvida kommer att fortsätta att utvärderas och en diskussion pågår med GAIA om den bästa vägen framåt givet marknadsförhållandena. Värdet på Vorvida i Orexos balansräkning har förlitat sig på framtida tillgång till ersättning och med den nya policyn från CMS har en ny bedömning gjorts av värdepotentialen från Vorvida. Utan tillgång till kostnadsersättning skulle Orexo behöva marknadsföra Vorvida till nya kundsegment, som för närvarande inte nås av bolagets kommersiella organisation, för att generera intäkter. Beslut togs baserat på nedskrivningsprövning att skriva ned värdet på Vorvida om SEK 28,1 miljoner (0,0) varav SEK 6,7 miljoner har allokerats till administrativa kostnader och SEK 21,4 miljoner har allokerats till forsknings- och utvecklingskostnader.

Per den 31 december 2024 har koncernen immateriella tillgångar för Digitala program för mental hälsa, MODIA®, om SEK 23,5 miljoner, bestående av milstolpsbetalningar för licenser och liknande rättigheter samt immateriella tillgångar relaterade till företagsplattformen. Nedskrivningsprövningen utfördes baserat på diskonterade kassaflöden för åren 2025 till 2033 för MODIA®. Det mest väsentliga antagandet som användes var prognostiserad framtida intäktstillväxt, eftersom värdet på tillgångarna är beroende av att företaget lyckas kommersialisera produkterna och få positiva kassaflöden. Perioden för vilken kassaflödena prognostiserades var längre än fem år, på grund av den tidiga kommersialiseringssfasen som det digitala programmet för psykisk hälsa MODIA® för närvarande befinner sig i. En riskjusterad diskonteringsränta (WACC) på 14,0% har tillämpats vid testerna. De utförda testerna indikerade inte något nedskrivningsbehov. Produkten genererar för närvarande begränsade intäkter och återvinningsvärdet är helt beroende av en betydande framtida försäljningstillväxt för att generera positiva kassaflöden. En rimligt möjlig förändring i viktiga antaganden skulle därmed leda till att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet, eftersom sådan tillväxt kanske inte realiseras eller blir lägre än förväntat. Återvinningsvärdet för tillgångar relaterade till MODIA® överstiger det redovisade värdet med SEK 185 miljoner och en ökning av WACC, allt annat lika, till 54,0% skulle resultera i att tillgångarna har ett återvinningsvärde som motsvarar det redovisade värdet.

NOT 17 RESERVER

Koncernen	Omräkningsreserv
Ingående balans per 1 januari 2023	21,7
Omräkningsdifferenser	-6,8
Utgående balans per 31 december 2023	14,9
Ingående balans per 1 januari 2024	14,9
Omräkningsdifferenser	17,9
Utgående balans per 31 december 2024	32,8

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 18 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT I KONCERNEN

Klassificering och kategorisering av tillgångar och skulder i koncernen 2024

31 december 2024	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	—	0,0	64,7	64,7
Immateriella anläggningstillgångar	—	0,0	26,9	26,9
Nyttjanderättstillgångar	—	0,0	16,4	16,4
Uppskjuten skattefordran	—	0,0	38,9	38,9
Varulager	—	0,0	60,1	60,1
Finansiella tillgångar	1,6	1,6	—	1,6
Kundfordringar	198,5	198,5	—	198,5
Övriga kortfristiga fordringar	—	0,0	35,2	35,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	0,0	29,4	29,4
Kortfristiga placeringar	—	0,0	—	0,0
Likvida medel	123,3	123,3	—	123,3
Summa tillgångar	323,4	323,4	271,6	594,8

31 december 2024	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	—	0,0	-126,3	-126,3
Avsättningar, långfristiga	—	0,0	24,0	24,0
Leasing, långfristig	6,0	6,0	—	6,0
Upplåning	460,0	460,0	—	460,0
Leverantörsskulder	41,5	41,5	—	41,5
Avsättningar, kortfristiga	—	0,0	112,1	112,1
Övriga skulder	2,1	2,1	7,0	9,1
Leasing, kortfristig	10,0	10,0	—	10,0
Upplupna kostnader	19,4	19,4	38,9	58,2
Summa eget kapital och skulder	539,0	539,0	55,7	594,8

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 18 FORTS. UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT I KONCERNEN

Klassificering och kategorisering av tillgångar och skulder i koncernen 2023

31 december 2023	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	–	0,0	81,0	81,0
Immateriella anläggningstillgångar	–	0,0	173,3	173,3
Nyttjanderättstillgångar	–	0,0	24,5	24,5
Uppskjuten skattefordran	–	0,0	48,1	48,1
Varulager	–	0,0	42,4	42,4
Finansiella tillgångar	0,8	0,8	–	0,8
Kundfordringar	197,6	197,6	–	197,6
Övriga kortfristiga fordringar	–	0,0	15,1	15,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	0,0	32,7	32,7
Kortfristiga placeringar	–	0,0	–	0,0
Likvida medel	171,0	171,0	–	171,0
Summa tillgångar	369,4	369,4	417,1	786,6

31 december 2023	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	–	0,0	58,9	58,9
Avsättningar, långfristiga	–	0,0	11,5	11,5
Leasing, långfristig	4,5	4,5	–	4,5
Upplåning	448,4	448,4	–	448,4
Leverantörsskulder	36,5	36,5	–	36,5
Avsättningar, kortfristiga	–	0,0	133,1	133,1
Övriga skulder	2,8	2,8	7,7	10,5
Leasing, kortfristig	20,9	20,9	–	20,9
Upplupna kostnader	27,9	27,9	34,3	62,2
Summa eget kapital och skulder	541,0	541,0	245,5	786,6

För samtliga poster ovan är det verkliga värdet en approximation det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin. Obligationslånets redovisade värde uppgick till SEK 460,0 miljoner, ingen aktiv handel har skett och därmed uppgår verkligt värde enligt nivå 2 (diskontering av framtida kassaflöden) till väsentligt lika belopp.

Övrig upplåning löper med rörlig ränta varför bokförda värden i allt väsentligt bedöms motsvara verkliga värden. Beskrivning av bolagets upplåning finns i Not 26.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

 TILL START

NOT 19 VARULAGER

Orexo tillämpar först in, först ut-metoden (FIFU) för beräkning av anskaffningsvärden. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförbara indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Tester för inkurant lager sker kvartalsvis baserat på försäljningsprognosen och hållbarhet av material i lager.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Råmaterial	15,3	12,5	0,0	12,5
Produkter i arbete	11,3	13,0	2,3	13,0
Färdiga varor	33,5	16,9	4,4	0,0
Summa	60,1	42,4	6,8	25,6

Det belopp för varor i lager som redovisas som en kostnad under perioden uppgår för koncernen till SEK 72,1 miljoner (88,9) och för moderbolaget till SEK 63,2 miljoner (93,7). Nedskrivningar uppgick till SEK 0,1 miljoner (-0,1).

NOT 20 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. En reservering för förväntade kreditförluster görs baserat på koncernens framåtriktade förväntade kreditförluster.

Kundfordringar, SEK m per valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
SEK	0,3	0,0	0,3	0,0
USD	193,6	189,5	1,8	15,7
EUR	4,7	8,1	4,7	8,1
Summa	198,5	197,6	6,8	23,8

I totalen för koncernens kundfordringar ingår reserver för skulder till kunder som nettoredovisas under posten kundfordringar.

Nedskrivning av kundfordringar har gjorts med SEK 0,0 miljoner (0,0) i koncernen. I moderbolaget har nedskrivningar gjorts med SEK 0,0 miljoner (0,0). Redovisat värde motsvaras av verkligt värde då samtliga fordringar är kortfristiga och förfaller inom ett år. Bolaget har historiskt sett inte haft några väsentliga kundförluster, och förväntade framtida kundförluster uppgår ej till väsentliga belopp.

Kreditkoncentration, kundfordringar fördelat på koncernens 4 största kunder	Koncernen	
	2024	2023
Kund 1	110,8	102,0
Kund 2	56,8	56,9
Kund 3	34,3	32,6
Kund 4	12,3	15,4
Summa	214,2	207,0

Förfallna kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Mindre än 30 dagar	0,0	2,8	0,0	2,8
31 dagar och äldre	0,4	6,9	0,0	6,5
Summa	0,4	9,7	0,0	9,3

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 21 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Fordran mervärdesskatt	2,7	3,1	2,7	3,1
Skattefordran	7,8	7,1	2,9	2,7
Övrigt	24,7	4,8	24,7	4,8
Summa	35,2	15,1	30,3	10,6

NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Förutbetalda hyror	–	–	3,4	5,0
FDA årsavgift	16,7	15,7	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	12,7	17,0	11,7	13,4
Summa	29,4	32,7	15,1	18,4

NOT 23 LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Likvida medel	123,3	171,0	61,2	145,5
Summa	123,3	171,0	61,2	145,5

Koncernen har inga outnyttjade kreditfaciliteter per 31 december 2024.

Likvida medel i SEK miljoner fördelat per valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
SEK	27,7	110,2	26,2	108,6
USD	85,7	57,0	25,2	33,0
EUR	9,8	3,8	9,8	3,8
GBP	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	123,3	171,0	61,2	145,5

Orexo har gjort bedömningen att det inte föreligger något behov för reserv för förväntade kreditförluster då koncernen inte är exponerad för signifikanta kreditrisker för likvida medel. Detta då samtliga likvida medel finns på bankkonton med minimal kreditrisk.

NOT 24 AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Orexo har infört aktierelaterade ersättningar i form av aktierätter och personaloptioner i syfte att motivera och belöna genom deläggande, och härigenom befrämja bolagets långsiktiga intressen. Aktierätter och personaloptioner erhålls förutsatt att innehavaren fortfarande är anställd i Orexo detta datum, se nedan för detaljerad beskrivning av intjäningsvilkoren för de olika programmen.

Optioner och aktierätter vars intjäning är beroende av resultatvillkor som inte är marknadsvillkor värderas med Black & Scholes-modellen alternativt fair value motsvarande aktiekursen.

Aktiekursen och den riskfria räntan som används är de gällande vid värderingsdatumet. Vid bedömningen av den volatilitet som beaktas vid värderingen baseras den på den historiska volatiliteten i aktien under ett intervall mellan 0,5–3 år.

Kostnad per räkenskapsår	Totalkostnad	
2024		11,8
2023		4,2
Tilldelade personaloptioner/aktierätter	Antal	Lösenkurs, vägt snitt
Per 31 december 2022	2 797 675	36
Tilldelade under perioden	1 930 100	15
Inlösta under perioden	–157 317	15
Förverkade under perioden	–695 839	56
Per 31 december 2023	3 874 619	22
Tilldelade under perioden	2 278 640	16
Inlösta under perioden	–142 104	–
Förverkade under perioden	–698 901	32
Per 31 december 2024	5 312 254	17

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

NOT 24 FORTS. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Personaloptioner/aktierätter per år	Antal utestående per 31 december 2024	Antal intjänade per 31 december 2024	Lösenkurs	Volatilitet, vägt snitt	Värde per aktie	Förfall
2021 LTIP Stay on Opt-In 2 Options	4 260	0	37,2	66%	0,4	2025-03-29
2021 LTIP Stay on Opt-In 2 PSU	3 493	0	0,0	66%	17,5	2025-03-29
LTIP 2022 Options	963 425	0	20,2	70%	2,0	2025-05-12
LTIP 2022 PSU	358 061	0	0,0	70%	17,5	2025-05-12
2022 LTIP Stay on Opt-In 1 Options	5 187	0	20,2	70%	2,5	2025-07-01
2022 LTIP Stay on Opt-In 1 PSU	4 666	0	0,0	70%	17,5	2025-07-01
2022 LTIP Stay on Opt-In 2 Options	3 150	0	20,2	55%	3,7	2026-05-05
2022 LTIP Stay on Opt-In 2 PSU	2 835	0	0,0	55%	17,5	2026-05-05
LTIP 2023 Options	1 211 778	0	14,7	56%	6,1	2026-06-30
LTIP 2023 PSU	494 080	0	0,0	56%	17,5	2026-06-30
2023 LTIP Stay on Opt-In 1 Options	11 304	0	14,7	53%	6,4	2026-10-26
2023 LTIP Stay on Opt-In 1 PSU	10 736	0	0,0	53%	17,5	2026-10-26
2023 LTIP Stay on Opt-In 2 Options	2 602	0	14,7	56%	7,3	2027-05-08
2023 LTIP Stay on Opt-In 2 PSU	2 471	0	0,0	56%	17,5	2027-05-08
LTIP 2024 Options	1 553 550	0	16,4	58%	6,8	2027-06-30
LTIP 2024 PSU	667 410	0	0,0	58%	17,5	2027-06-30
2024 LTIP Stay on Opt-in 1 Options	6 623	0	16,4	58%	7,1	2027-08-23
2024 LTIP Stay on Opt-in 1 PSU	6 623	0	0,0	58%	17,5	2027-08-23
Summa personaloptioner/aktierätter	5 312 254					

Personaloptioner/aktierätter per år	Antal utestående per 31 december 2023	Antal intjänade per 31 december 2023	Lösenkurs	Volatilitet, vägt snitt	Värde per aktie	Förfall
LTIP 2021 Options	449 230	0	45,3	56%	2,3	2024-06-15
LTIP 2021 PSU	146 909	0	0,0	56%	20,9	2024-06-15
LTIP 2021 Stay on Opt in 1 Options	1 308	0	37,2	55%	0,5	2024-08-02
LTIP 2021 Stay on Opt in 1 PSU	1 072	0	0,0	54%	16,4	2024-08-02
LTIP 2021 Stay on Opt in 2 Options	4 260	0	37,2	50%	1,8	2025-03-29
LTIP 2021 Stay on Opt in 2 PSU	3 834	0	0,0	53%	16,6	2025-03-29
LTIP 2022 Options	1 019 895	0	20,2	50%	3,0	2025-05-12
LTIP 2022 PSU	379 108	0	0,0	50%	15,7	2025-05-12
LTIP 2022 Stay on Opt in 1 Options	5 187	0	20,2	52%	3,2	2025-07-01
LTIP 2022 Stay on Opt in 1 PSU	4 666	0	0,0	52%	15,6	2025-07-01
LTIP 2022 Stay on Opt in 2 Options	3 150	0	20,2	54%	4,2	2026-05-05
LTIP 2022 Stay on Opt in 2 PSU	3 150	0	0,0	54%	15,5	2026-05-05
LTIP 2023 Options	1 280 612	0	14,7	54%	5,7	2026-06-30
LTIP 2023 PSU	549 630	0	0,0	54%	15,3	2026-06-30
LTIP 2023 Stay on Opt in 1 Options	11 304	0	14,7	54%	6,0	2026-10-26
LTIP 2023 Stay on Opt in 1 PSU	11 304	0	0,0	54%	15,5	2026-10-26
Summa personaloptioner/aktierätter	3 874 619	0				

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 24 FORTS. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Per 31 december 2024 fanns totalt 5 312 254 optioner och aktierätter utestående, varav 3 761 879 optioner och 1 550 375 stycken aktierätter. Varje option respektive aktierätt berättigar till utbyte mot en aktie i Orexo.

Under 2024 tilldelade företaget 2 239 279 aktierätter/optioner, varav VD och övriga ledande befattningshavare tilldelades 858 851 st, motsvarande 38 procent. De finansiella och operativa mål som fastställts av styrelsen för 2024 nådde ett resultat på 94 procent och därmed förverkas 6 procent av de tilldelade aktierätter som hänför sig till prestationsmål 2 2024. Totalt förverkades 698 901 optioner/aktierätter under 2024.

Per 31 december 2024 uppgick skulden för LTIP till SEK 24,0 miljoner, se not 25. Den verkställande direktörens förändringar och innehav av personaloptioner och aktierätter per balansdagen framgår nedan. Ingen av styrelsemedlemmarna innehar några personaloptioner eller aktierätter.

Innehavare	Antal utestående optioner/aktierätter 1 januari 2024	Förändring	Antal utestående optioner/aktierätter 31 december 2024
VD och koncernchef Nikolaj Sørensen	517 429	183 976	701 405

Prestationskriterier LTIP Stay-on 2021

LTIP Stay-on 2021 är ett program som riktar sig till vissa anställda i GMT och USLT inom Orexo-koncernen. Programmet är baserat på aktierätter och personaloptioner och är avhängigt av att deltagaren antingen behåller aktier från tilldelningar inom Orexos övriga pågående långsiktiga incitamentsprogram (Opt-in 1) eller investerar i nya Orexo-aktier med del av eller hela deltagarens årliga kontantbonus (Opt-in 2). Av de tilldelade aktierätterna och personaloptionerna ska 50% utgöra aktierätter och 50% utgöra personaloptioner. Varje fem aktier som behålls i enlighet med Opt-in 1 respektive förvärvas i enlighet med Opt-in 2 ger deltagaren rätt till en aktierätt och en personaloption. Varje aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en aktie 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 aktie i bolaget tre år efter tilldelning av personaloptionen (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 50% att avse Prestationsmål 1 och upp till 50% att avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% att avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare senare kan få beror på uppnåendet av prestationsmålen.

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2021 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 0 och 100% 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

aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfylld. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

Prestationskriterier LTIP 2022

LTIP 2022 är ett program baserat på aktierätter och personaloptioner. Varje aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en aktie 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 aktie i bolaget tre år efter tilldelning av personaloptionen (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 33% att avse Prestationsmål 1 och upp till 67% att avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% att hänföra sig till Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas om inte prestationsmålet uppnås. Tilldelningen av aktier som varje deltagare senare kan få beror på uppnåendet av prestationsmålen.

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2022 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 0 och 100% 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 aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfylld. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

Prestationskriterier LTIP Stay-on 2022

LTIP Stay-on 2022 är ett program som riktar sig till vissa anställda i GMT och USLT inom Orexo-koncernen. Programmet är baserat på aktierätter och personaloptioner och är avhängigt av att deltagaren antingen behåller aktier från tilldelningar inom Orexos övriga pågående långsiktiga incitamentsprogram (Opt-in 1) eller investerar i nya Orexo-aktier med del av eller hela deltagarens årliga kontantbonus (Opt-in 2). Av de tilldelade aktierätterna och personaloptionerna ska 50% utgöra aktierätter och 50% utgöra personaloptioner. Varje fem aktier som behålls i enlighet med Opt-in 1 respektive förvärvas i enlighet med Opt-in 2 ger deltagaren rätt till en aktierätt och en personaloption. Varje aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en aktie 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 lösen-

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

NOT 24 FORTS. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

priset erhålla en aktie i bolaget tre år efter tilldelning av personaloptionen (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 50% att avse Prestationsmål 1 och upp till 50% att avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% att avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare senare kan få beror på uppnåendet av prestationsmålen.

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2022 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 0 och 100% 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 aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfyllt. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

Prestationskriterier LTIP 2023

LTIP 2023 är ett program baserat på aktierätter och personaloptioner. Varje aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en aktie 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 aktie i bolaget tre år efter tilldelning av personaloptionen (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 33% att avse Prestationsmål 1 och upp till 67% att avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% att hänföra sig till Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas om inte prestationsmålet uppnås. Tilldelningen av aktier som varje deltagare senare kan få beror på uppnåendet av prestationsmålen.

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2023 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 0 och 100% 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

aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfyllt. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

Prestationskriterier LTIP Stay-on 2023

LTIP Stay-on 2023 är ett program som riktar sig till vissa anställda i GMT och USLT inom Orexo-koncernen. Programmet är baserat på aktierätter och personaloptioner och är avhängigt av att deltagaren antingen behåller aktier från tilldelningar inom Orexos övriga pågående långsiktiga incitamentsprogram (Opt-in 1) eller investerar i nya Orexo-aktier med del av eller hela deltagarens årliga kontantbonus (Opt-in 2). Av de tilldelade aktierätterna och personaloptionerna ska 50% utgöra aktierätter och 50% utgöra personaloptioner. Varje fem aktier som behålls i enlighet med Opt-in 1 respektive förväras i enlighet med Opt-in 2 ger deltagaren rätt till en aktierätt och en personaloption. Varje aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en aktie 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 aktie i bolaget tre år efter tilldelning av personaloptionen (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 50% att avse Prestationsmål 1 och upp till 50% att avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% att avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare senare kan få beror på uppnåendet av prestationsmålen.

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2023 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 0 och 100% 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 aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfyllt. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

Prestationskriterier LTIP 2024

LTIP 2024 är ett program baserat på aktierätter och personaloptioner. Varje aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en aktie 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 aktie i bolaget tre år efter tilldelning av personaloptionen (intjänandeperioden),

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

NOT 24 FORTS. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 33% att avse Prestationsmål 1 och upp till 67% att avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% att hänföra sig till Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas om inte prestationsmålet uppnås. Tilldelningen av aktier som varje deltagare senare kan få beror på uppnåendet av prestationsmålen.

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2024 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 0 och 100% 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 aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfylld. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

Prestationskriterier LTIP Stay-on 2024

LTIP Stay-on 2024 är ett program som riktar sig till vissa anställda i GMT och USLT inom Orexo-koncernen. Programmet är baserat på aktierätter och personaloptioner och är avhängigt av att deltagaren antingen behåller aktier från tilldelningar inom Orexos övriga pågående långsiktiga incitamentsprogram (Opt-in 1) eller investerar i nya Orexo-aktier med del av eller hela deltagarens årliga kontantbonus (Opt-in 2). Av de tilldelade aktierätterna och personaloptionerna ska 50% utgöra aktierätter och 50% utgöra personaloptioner. Varje fem aktier som behålls i enlighet med Opt-in 1 respektive förväras i enlighet med Opt-in 2 ger deltagaren rätt till en aktierätt och en personaloption. Varje aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en aktie 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 aktie i bolaget tre år efter tilldelning av personaloptionen (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 50% att avse Prestationsmål 1 och upp till 50% att avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% att avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare senare kan få beror på uppnåendet av prestationsmålen.

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2024 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 0 och 100% 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 aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfylld. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

NOT 25 AVSÄTTNINGAR

Långfristiga avsättningar, personal	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Per 1 januari	11,5	10,2	10,8	9,8
Tillkommande avsättningar	15,8	3,9	13,5	2,3
Utnyttjat under året	-3,3	-2,6	-2,0	-1,3
Per 31 december	24,0	11,5	22,3	10,8

De långsiktiga avsättningarna avser främst beräknade kostnader för incitamentsprogram som regleras genom likvida medel, samt uppskattade sociala avgifter för incitamentsprogram för anställda.

Kortfristiga avsättningar, rabatter och återbetalningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Per 1 januari	133,1	121,5	0,0	0,0
Tillkommande avsättningar	744,0	625,7	—	—
Utnyttjat under året	-773,7	-628,9	—	—
Återförda outnyttjade belopp	-4,3	19,2	—	—
Valutakursdifferens	13,1	-4,5	—	—
Per 31 december	112,1	133,1	0,0	0,0

Avsättningarna avser beräknade avdrag för upplupna rabatter och återbetalningar.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

 TILL START

NOT 26 UPPLÅNING

Upplåningen består av ett obligationslån och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåningen klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader.

	Koncernen	Moderbolaget
Per 1 januari 2023	499,0	499,0
Återköpta obligationer	-48,8	-48,8
Räntekostnader	36,9	36,9
Betalda räntor	-35,9	-35,9
Periodiserade lånekostnader	2,5	2,5
Per 31 december 2023	453,8	453,8
Per 1 januari 2024	453,8	453,8
Återköpta obligationer	-449,0	-449,0
Utgivande av företagsobligationer	457,7	457,7
Räntekostnader	49,6	49,6
Betalda räntor	-54,9	-54,9
Periodiserade lånekostnader	2,9	2,9
Per 31 december 2024	460,2	460,2

Obligationslånet uppgår till totalt SEK 500,0 miljoner med förfall 28 mars 2028. Lånet löper med en rörlig ränta om Stibor 3 mån +6,5 procent (Stibor räknas som minst noll) och har ett totalt rambelopp om SEK 1 000 miljoner. Låneavtalet innehåller begränsningar avseende en eventuell markant förändring av bolagets ägarstruktur, s.k. change-of-control, samt kvartalsvis rapportering av maintenance test och, om tillämpligt, incurrence test. Enligt villkoren för maintenance test är koncernen förpliktad att uppfylla följande finansiella lånekoventioner i slutet av varje kvartalsperiod:

- Koncernens likvida medel uppgår till minst 75 000 000 SEK; och
- Förhållandet mellan räntebärande nettoskuld och EBITDA US Commercial är mindre än 3.

Bolaget har uppfyllt maintenance test under varje redovisat kvartal och ser för närvarande inga kommande omständigheter som skulle försvåra uppfyllandet av dessa.

	Koncernen	Moderbolaget
31 december 2024		
Räntebärande skulder	460,0	460,0
Upplupna räntekostnader	0,1	0,1
	460,2	460,2
31 december 2023		
Räntebärande skulder	448,4	448,4
Upplupna räntekostnader	5,4	5,4
	453,8	453,8

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH ÖVRIGA SKULDER

Övriga skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Personalens källskatt	1,8	2,0	1,8	2,0
Avräkning sociala avgifter	1,4	1,6	1,4	1,6
Avräkning särskild löneskatt	2,2	2,3	2,2	2,3
Övriga kortfristiga skulder	3,7	4,7	2,1	2,8
Summa övriga skulder	9,1	10,5	7,6	8,6
Upplupna kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Upplupna löner	24,3	23,7	3,4	3,6
Upplupna semesterlöner	7,4	7,2	7,4	7,2
Upplupna sociala avgifter	3,4	3,4	3,4	3,4
Upplupna utgiftsräntor	0,1	5,4	0,1	5,4
Handelsbidrag	6,0	6,9	—	—
Grossistavgift	3,8	3,4	—	—
Övriga upplupna kostnader	13,3	12,3	7,0	5,4
Summa upplupna kostnader	58,2	62,2	21,2	24,9
Summa övriga skulder och upplupna kostnader	67,4	72,7	28,8	33,5

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 28 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Direkta och indirekta innehav 31 dec 2024	Org.nr	Säte	Antal aktier	Andel	Anskaffningsvärde/ Tillskott	Akkumulerad uppskrivning	Redovisat värde
Biolipox AB	556588-3658	Stockholm	12 883 944	100%	106,0	—	106,0
Orexo US Inc	90-0643931	USA	100	100%	185,8	—	185,8
Orexo Pharmaceuticals Inc	87-3270695	USA	100	100%	0,0	—	0,0
Summa							291,8

Samtliga innehav är direktägda, förutom Orexo Pharmaceuticals Inc, som ägs av Orexo US Inc.

Eget kapital uppgick till SEK 146,2 miljoner och årets resultat uppgick till SEK –11,2 tusen i Biolipox AB¹.

Eget kapital uppgick till SEK 175,9 miljoner och årets resultat uppgick till SEK 8,0 miljoner i Orexo US Inc¹.

Eget kapital uppgick till SEK 0,0 miljoner och årets resultat uppgick till SEK 0,0 miljoner i Orexo Pharmaceuticals Inc¹.

Förändring av redovisat värde av direkta innehav

2024	IB redovisat värde	Förvärv	Tillskott	Avyttring	Uppskrivning	UB redovisat värde
Biolipox AB	106,0	—	—	—	—	106,0
Orexo US Inc	180,2	—	5,6	—	—	185,8
Orexo Pharmaceuticals Inc	0,0	—	—	—	—	0,0
Summa	286,2	0,0	5,6	0,0	0,0	291,8
2023	IB redovisat värde	Förvärv	Tillskott	Avyttring	Uppskrivning	UB redovisat värde
Biolipox AB	106,0	—	—	—	—	106,0
Orexo US Inc	55,2	—	1,5	—	123,4	180,2
Orexo Pharmaceuticals Inc	0,0	—	—	—	—	0,0
Summa	161,2	0,0	1,5	0,0	123,4	286,2

1. Eget kapital och årets resultat avser fastställda belopp per 31 december 2023.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 29 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Revisionsuppdrag				
Ernst & Young	3,7	4,5	3,7	4,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget				
Ernst & Young	0,2	0,2	0,2	0,2
Skatterådgivning				
Ernst & Young	—	—	—	—
Övriga tjänster				
Ernst & Young	—	—	—	—
Summa	3,9	4,6	3,9	4,6

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 30 UPPSKJUTEN SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Uppskjutna skattefordringar				
Temporära skillnader för kortfristiga avsättningar	25,8	35,0	—	—
RoU leasingtillgångar och liknande tillgångar	3,4	5,3	—	—
Övriga temporära skillnader	12,6	12,0	—	—
Uppskjutna skatteskulder				
RoU leasingkulder och liknande skulder	2,8	4,2	—	—
Summa	38,9	48,1	—	—

Det skattemässiga underskottet i koncernen uppgår till SEK 712 miljoner (1 576) per den 31 december 2024 och avser svenska företag. Inga uppskjutna skattefordringar har aktiverats per den 31 december 2024. Det finns ingen tidsgräns för när resterande förlustavdrag kan utnyttjas.

Temporära skillnader för kortfristiga avsättningar är relaterade till icke-avdragsgilla kortfristiga avsättningar för försäljningsrabatter, returer, distribution och andra relevanta avdrag i bolagets verksamhet i USA. Inga uppskjutna skattefordringar avseende de svenska bolagen i koncernen har aktiverats under året.

Uppskjutna skattefordringar har, med hänsyn till det skattepliktiga resultatet som hänförs till de svenska bolagen under senare år, endast redovisats i den mån företagsledningen bedömt det finns faktorer som övertygande talar för att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att genereras i framtiden.

Ändringar i IAS 12 tydliggör att undantaget, som innebär att uppskjuten skatt inte redovisas på temporära skillnader som uppstår vid första redovisning av en tillgång eller skuld, inte är tillämpligt på transaktioner som samtidigt ger upphov till både en tillgång och en skuld, så som nyttjanderättstillgångar och leasingkulder. Ändringarna har inneburit att uppskjuten skatt hänförlig till nyttjanderättstillgångar och leasingkulder har redovisats brutto i noten medan de i balansräkningen fortfarande redovisas netto. Uppskjuten skattefordran hänförlig till nyttjanderättstillgångar uppgår till 3,4 (5,3) MSEK respektive uppskjuten skatteskuld hänförlig till leasingkulder uppgår till 2,8 (4,2) MSEK.

NOT 31 FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS VERKSAMHET

	Moderbolagets resultaträkning		Moderbolagets resultaträkning exklusive avyttrade verksamheten	
	2024	2023	2024	2023
Nettoomsättning	303,8	494,0	29,7	61,0
Kostnader för sålda varor	-63,2	-93,7	-18,6	-34,6
Bruttoresultat	240,5	400,3	11,1	26,5
Försäljningskostnader	-124,9	-119,4	-44,6	-102,3
Administrationskostnader	-58,2	-94,9	-58,2	-94,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-288,8	-243,7	-261,8	-225,1
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	1,143,1	17,1	28,1	3,0
Rörelseresultat	911,7	-40,6	-325,4	-392,9
Finansiella intäkter	-39,9	-31,3	-39,9	-31,3
Finansiella kostnader	-6,5	1,5	-6,5	1,5
Resultat efter finansiella poster	-46,4	-29,8	-46,4	-29,8
Resultat före skatt	865,3	-70,4	-371,8	-422,7
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	865,3	-70,4	-371,8	-422,7

Per den 31 december avyttrades tillgångar i Orexo AB relaterade till Zubsolv-verksamheten i USA till det helägda dotterbolaget Biolipox AB. Den interna transaktionen genomfördes till ett verkligt marknadsvärde om SEK 1 138,9 m, bedömt av en extern part.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 32 LEASING

Redovisade värden avseende nyttjanderättstillgångar

Koncernen	Lokaler	Bilar	Övrigt	Total
1 januari 2023	39,3	6,1	0,6	46,0
Effekt byte redovisningssystem	-0,6	-1,7	0,1	-2,1
Avyttringar	–	-1,9	-1,0	-3,0
Anskaffningar	1,2	–	–	1,2
Avskrivningar	-16,3	-1,4	0,3	-17,4
Omräkningsdifferens	-0,2	0,0	0,0	-0,2
31 december 2023	23,4	1,1	0,0	24,5
1 januari 2024	23,4	1,1	0,0	24,5
Avyttringar	-1,3	-7,3	-0,6	-9,1
Anskaffningar	–	12,6	0,6	13,2
Avskrivningar	-16,7	2,9	0,4	-13,5
Omräkningsdifferens	0,6	0,5	–	1,1
31 december 2024	6,0	9,9	0,4	16,4

Redovisade värden avseende leasingkulder

Koncernen	Lokaler	Bilar	Övrigt	Total
1 januari 2023	37,8	5,8	1,3	44,9
Effekt byte redovisningssystem	3,5	-1,1	-0,1	2,3
Avyttringar	–	-0,3	-1,0	-1,4
Anskaffningar	1,2	–	–	1,2
Räntekostnader	1,5	0,1	0,0	1,7
Amorteringar	-19,7	-3,2	-0,1	-23,0
Omräkningsdifferens	-0,3	0,0	0,0	-0,2
31 december 2023	24,1	1,3	0,0	25,4
1 januari 2024	24,1	1,3	0,0	25,4
Avyttringar	-1,3	-0,4	–	-1,7
Anskaffningar	–	12,5	0,6	13,2
Räntekostnader	0,7	0,7	0,0	1,4
Amorteringar	-19,2	-4,1	-0,2	-23,5
Omräkningsdifferens	0,7	0,5	–	1,2
31 december 2024	5,1	10,5	0,5	16,0

	Koncernen	
	2024	2023
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-13,5	-17,4
Räntekostnader på leasingkulder	-13,2	-1,2
Kostnader för korttidsleasingavtal	-0,3	-0,3
Variabla leasingkostnader	–	–
Totala leasingkostnader i rörelseresultatet	-27,0	-18,8
Totalt kassautflöde för leasingavtal	23,5	23,0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Nominella värdet av framtida leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal				
Förfaller till betalning inom 1 år	9,9	21,8	0,3	15,9
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	6,6	5,1	0,4	–
Förfaller till betalning senare än 5 år	–	–	–	–
Summa	16,6	26,9	0,7	15,9

Koncernen har inga alternativ till förlängning av leasing som har fastställts att vara säkra att de kommer att utnyttjas och därför har några sådana förlängningar inte inkluderats i beräkningen av leasing-skulder.

Koncernen har hyreskontrakt för i huvudsak lokaler, bilar samt övrig utrustning som används i verksamheten.

Löptiden för hyreskontrakten sträcker sig mellan 3–6 år.

Koncernen har också vissa hyresavtal för maskiner med hyresvillkor om 12 månader eller mindre och hyresavtal avseende utrustning med lågt värde. Koncernen tillämpar undantagen gällande korttidsleasingavtal samt leasing av tillgångar av lågt värde för dessa hyresavtal. Leasing av tillgångar av mindre värde samt korttidsleasingavtal uppgår till SEK 0,3 miljoner 2024.

Koncernen har under året haft intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderätt om SEK 1,3 miljoner.

Koncernen har ej några vinster eller förluster från sale and leaseback-transaktioner.

Koncernens leasingavtal avseende lokaler i Sverige är föremål för variabla leasingavgifter i form av indexering, som inte ingår i värderingen av leasingkulder. Koncernen har inga andra kostnader avseende variabla leasingavgifter som inte inkluderas i värderingen av leasingkulder.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

 TILL START

NOT 33 UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Avskrivningar och nedskrivningar	189,2	77,0	144,6	47,2
Vinst/förlust vid avyttring	—	0,0	−1 114,6	0,0
Förändringar i avsättningar	−20,3	18,2	11,5	1,0
Valutakursvinster och valutakursförluster	−5,8	1,4	−6,9	0,9
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0,5	3,1	—	—
Total	163,7	99,8	−965,5	49,1

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgår till SEK −15,5 miljoner (−70,1), dessa härrör från amortering av leasingskuld om SEK −22,0 miljoner (−21,4) samt återköp av obligationslån om SEK 6,5 miljoner (−48,7).

NOT 34 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

Inköp och försäljning mellan koncernföretag	2024	2023
Vidarefakturerering av kostnader		
Orexo US Inc	−8,9	−16,4
Biolipox AB	—	—
Försäljning av varor och tjänster		
Orexo US Inc	274,6	433,2
Biolipox AB	—	—
Marketing Support		
Orexo US Inc	−124,7	−96,9
Biolipox AB	—	—
Summa	140,9	319,8

Koncernen har inga förluster eller osäkra fordringar på fordringar till närstående parter.

För ersättning till samt förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till styrelseledamöter och VD, se not 10. Det har inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående parter under perioden utöver försäljning av varor och tjänster samt försäljning av tillgången Zubsolv till dotterbolaget Biolipox AB, se not 31. Samtliga transaktioner har skett på armlängds avstånd och på marknadsmässiga villkor.

NOT 35 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Positiva topline-data från en explorativ klinisk studie med OX640 i deltagare med allergisk rinit. Framtida rättigheter till royalties för OX-MPI, en ny behandling för endometriosis, konverterades till aktier i Gesynta Pharma till ett värde av SEK 19 miljoner, vilka intäktsfördes i kv 4 2024.

NOT 36 RESULTATDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande finns följande vinstmedel:

SEK	
Överkursfond	1 187 617 020
Balanserad förlust	−1 453 857 912
Årets resultat	865 289 654
Summa	599 048 762

Styrelsen föreslår att till förfogande ansamlad vinst om SEK 599 048 762 balanseras i ny räkning.

NOT 37 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser finns per 31 december 2024, eller per 31 december 2023.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Uppsala den 28 mars 2025

Orexo AB (publ)

James Noble
Styrelsens ordförandeFred Wilkinson
StyrelseledamotStaffan Lindstrand
StyrelseledamotFriedrich von Bohlen und Halbach
StyrelseledamotRobin Evers
StyrelseledamotChristine Rankin
StyrelseledamotNikolaj Sørensen
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 mars 2025

Ernst & Young Aktiebolag

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Orexo AB

org. nr 556500-0600

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen Orexo AB för år 2024 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 38–55. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22–96 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 38–55. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Intäkter från avtal med kunder**Beskrivning av området**

Intäkter från avtal med kunder uppgår för år 2024 till 590 Mkr i koncernens resultaträkning och till 303,8 Mkr i moderbolagets resultaträkning.

Som framgår av Not 5 redovisas intäkter från försäljning av varor efter avdrag för bland annat faktisk lämnad och uppskattad rabatt till försäkringsgivare och avsättningar för uppskattade framtida returer. Omfattningen av reduktionen av intäkter för rabatter, returer m.m. samt redovisningen av royalty kopplat till ersättning för licenser påverkas av gjorda bedömningar och uppskattningar av företagsledningen.

En beskrivning av de antaganden som ligger till grund för företagets intäktsredovisning framgår av avsnittet "Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål" i Not 4. Sammantaget innefattar koncernens och moderbolagets intäkter väsentliga inslag av bedömningar, varför intäktsredovisning har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi granskat bolagets processer för intäktsredovisning, samt granskat väsentliga avtal för att bedöma om redovisningen av dessa är förenlig med gällande regelverk. Vi har också genomfört stickprovskontroller av periodiseringar.

Vi har även granskat beräkningsmodeller som ligger till grund för reduktionen från bruttoförsäljningen, samt rimligheten i de väsentliga antaganden som ligger till grund för beräkningen av reduktionen, såsom intäkternas och rabattsatsernas fördelning mellan olika betalarkategorier, och förväntade framtida returer.

Vi har slutligen granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

Immateriella anläggningstillgångar**Beskrivning av området**

Immateriella anläggningstillgångar uppgår till 26,9 Mkr i koncernens balansräkning och till 24,1 Mkr i moderbolagets balansräkning per 31 december 2024.

Bolaget prövar vid indikation på värdenedgång, men minst årligen, för immateriella anläggningstillgångar som ännu ej tagits i bruk, att redovisade värden inte överstiger beräknade återvinningsvärden för dessa tillgångar. Återvinningsvärden fastställs genom vedertagna modeller för diskonterade kassaflöden baserade på företagsledningens bedömningar om framtida kassaflöden och andra väsentliga antaganden såsom diskonteringsränta och försäljningstillväxt vilka kan ha en stor påverkan på det beräknade återvinningsvärdet. Företagsledningens nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar har därför ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av nedskrivningsprövningen framgår av Not 16 och av avsnittet "Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål" i Not 4.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi granskat företagsledningens modeller, bedömningar och antaganden som ligger till grund för beräkningen av återvinningsvärdet av de immateriella tillgångarna.

Vi har granskat och jämfört företagsledningens tidigare gjorda prognoser mot utfall samt granskat rimligheten i de prognoser och antaganden som ligger till grund för årets nedskrivningsprövning.

Vi har med stöd av våra värderingsspecialister granskat bolagets modeller och metod för att genomföra nedskrivningstest. Vi har genomfört egna känslighetsanalyser av nyckelantaganden och möjliga påverkansfaktorer.

Vi har slutligen granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

OREXO ÖVERSIKT**FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE****FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER****Finansiella rapporter****Noter****Styrelsens och verkställande direktörens försäkran****Revisionsberättelse****Avstämning och definitioner av nyckeltal****BOLAGSSTYRNING****TILL START****Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–21 samt 102–113. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras

på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**Revisorns granskning av förvaltning och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust****Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Orexo AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten**Uttalande**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden Orexo AB för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Orexo AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgiggande tjänster som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen 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 och verkställande direktören tar fram underlaget 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 och verkställande direktörens antaganden.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassa-flödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

**Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 38–55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Ernst & Young AB, Hamngatan 26, 111 47 Stockholm, utsågs till Orexo ABs revisor av bolagsstämman den 18 april 2024 och har varit bolagets revisor sedan 15 april 2016.

Uppsala den 28 mars 2025

Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor w

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Avstämning och definitioner av nyckeltal

Koncernen

Nyckeltal och viss annan rörelse- och aktierelaterad information är avstämt på följande sätt:

EBITDA SEK miljoner	2024	2023
EBIT	-140,3	-109,5
Avskrivningar och amorteringar	189,2	77,0
EBITDA	48,9	-32,5
Likvida medel och kortsiktiga placeringar SEK miljoner	2024	2023
Kortfristiga placeringar	—	—
Likvida medel	-123,3	171,0
Likvida medel och kortsiktiga placeringar	-123,3	171,0
Avkastning på eget kapital SEK miljoner	2024	2023
Eget kapital, ingående balans	58,9	193,9
Eget kapital, utgående balans	-126,3	58,9
Genomsnittligt eget kapital	-33,7	126,4
Periodens resultat	-203	-128,3
Avkastning på eget kapital %	neg.	-101,5
Rörelsekostnader SEK miljoner	2024	2023
Försäljningskostnader	-191,3	-181,5
Administrativa kostnader	-165,3	-188,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-340	-303,1
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	38,4	13,3
Rörelsekostnader	-658,2	-659,5
Bruttoinvesteringar SEK miljoner	2024	2023
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	3,1	18,5
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	1,6	0,7
Bruttoinvesteringar	4,6	19,2

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Finansiella rapporter

Noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Nyckeltal och viss annan rörelseinformation och information per aktie har definierats enligt följande:

Marginaler	Definition/beräkning	Syfte
Bruttomarginal	Bruttoresultat dividerat med nettoomsättningen	Bruttomarginalen används för att mäta den relativa lönsamheten för sålda varor
Rörelsemarginal (EBIT marginal)	Rörelseresultatet före finansiella poster och skatt i procent av nettoomsättningen	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet
Avkastning	Definition/beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital	Avkastning på eget kapital används för att analysera lönsamhet över tid, givet de resurser som är hänförliga till moderbolagets ägare
Kapitalstruktur	Definition/beräkning	Syfte
Likvida medel och kortfristiga placering	Kortfristiga placeringar plus likvida medel	Likvida medel och kortfristiga placeringar används för att mäta hur mycket likvida medel företaget har tillgängligt på kort sikt från banktillgodohavanden och investerade medel
Nettoskulsättning	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel	Nettoskulden används som ett mått på förmågan att med tillgängliga likvida medel betala av samtliga skulder om dessa förföll på dagen för beräkningen
Skuldsättningsgrad	Totala skulder dividerade med eget kapital	Nettoskulsättningsgraden mäter storleken på skulden ett företag använder för att finansiera sina tillgångar i förhållande till det värdebelopp som representeras i eget kapital.
Soliditet	Eget kapital i relation till balansomslutningen	Nyckeltalet är en indikator på bolagets hävstång för finansiering av bolaget
Rörelsekapital	Totala omsättningstillgångar exklusive likvida medel minus kortfristiga skulder exklusive räntebärande kortfristiga skulder	Rörelsekapitalet används för att mäta företagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav
Sysselsatt kapital	Räntebärande skulder och eget kapital	Sysselsatt kapital mäter företagets förmåga att, utöver likvida medel, tillgodose rörelsens behov
Bruttoinvesteringar	Värdet av en investering innan avskrivningar	Bruttoinvesteringar är ett mått på bolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar

Data per aktie	Definition/beräkning	Syfte
Antal aktier efter utspädning	Aktier vid periodens slut justerat för utspädnings-effekten av potentiella aktier	Används för att beräkna resultat per aktier efter utspädning
Resultat per aktie, före utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie före utspädning
Resultat per aktie, efter utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie efter utspädning
Övriga definitioner	Definition/beräkning	Syfte
Bruttointäkter	Summan av alla fakturerade försäljningstransaktioner redovisade under en period utan några avdrag.	Avspeglar företagets fakturerade intäkter utan några avdrag
Nettointäkter	Bruttointäkter minus avdrag för försäljningsrabatter, försäljningsbidrag, distribution, retur och andra relevanta avdrag	Avspeglar företagets fakturerade intäkter efter avdrag
Brutto/Netto ratio	Nettointäkter delat med bruttointäkter	Avspeglar en relativ del av nettoomsättningen i procent av bruttointäkterna
Rörelsekostnader	Kostnader som uppstår i det dagliga arbetet i rörelsen. Kostnader relaterade till finansiering anses inte som en del av den dagliga verksamheten	Rörelsekostnader avspeglar kostnader för försäljning, administration, forsknings- och utveckling, avskrivningar, samt övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultatet före finansiella poster och skatt	Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamheten oavsett bolagsskattesats och oberoende av bolagets finansieringsstruktur
EBITDA	Resultat före räntor, skatter, avskrivningar och amorteringar. Rörelseresultat plus avskrivningar	Resultatmått som är närmare korrelerat med kassaflöde, då icke-kassapåverkande objekt som avskrivningar och amorteringar är uteslutna
Resultat före skatt	Rörelseresultat plus finansiella poster – netto	Resultatet före skatt avspeglar resultat efter, eventuella resultat från andelar i koncern- och intressebolag, resultat från värdepapper och fordringar som faller inom typen anläggningstillgångar samt räntekostnader och ränteintäkter

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Bolagsstyrningsrapport för Orexo AB (publ)

◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

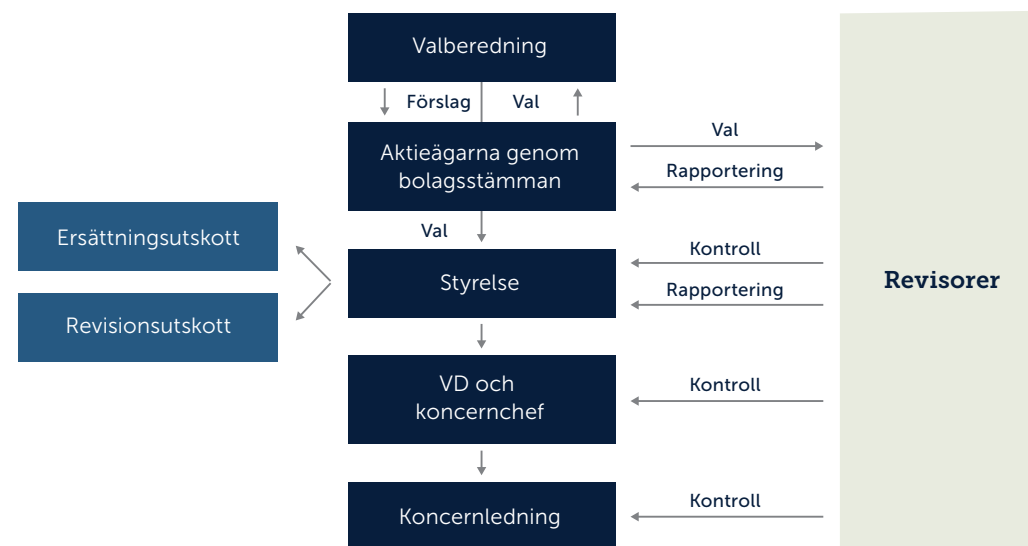
BOLAGSSTYRNING**Bolagsstyrningsrapport**

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Orexos bolagsstyrningsrapport presenterar en översikt över koncernens bolagsstyrning och ledning, beskrivning av system för intern kontroll samt riskhantering avseende finansiell rapportering.



Orexo är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Uppsala. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq (Small Cap) Stockholm under symbolen ORX och med American Depositary Receipts (ADRs) som handlas på marknadsplatsen OTCQX under symbolen ORXOY. Bolagsstyrningen inom Orexo är upprättad utifrån tillämpliga lagar, regler och rekommendationer, såsom svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"),

Orexos bolagsordning samt interna regler och riktlinjer. Koden baseras på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett företag som tillämpar Koden inte nödvändigtvis behöver följa varje regel vid varje tillfälle. Företaget har istället möjlighet att välja alternativa lösningar som bättre passar de specifika förhållandena i bolaget. Detta förutsätter att eventuella avvikelser rapporteras, att den valda

Exempel på externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

- Svensk aktiebolagslag
- Redovisningslagstiftning, bland annat Bokföringslagen och Årsredovisningslagen
- Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter
- Regelverk för ADRs som handlas på marknadsplatsen OTCQX
- Svensk kod för bolagsstyrning (koden, www.bolagsstyrning.se)

Exempel på interna regelverk som har betydelse för bolagsstyrningen

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning (inklusive instruktion för styrelsens utskott)
- VD-instruktion
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Finanspolicy
- IR-policy
- IT-policy
- Personallhandbok
- Kod för Business Compliance och etik

lösningen beskrivs och att en förklaring till avvikelser ges. Syftet med bolagsstyrningen inom Orexo är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och ledning. Intern styrning, kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är grundläggande i Orexos verksamhetsstyrning. Styrning, ledning och kontroll av Orexo fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen och VD.

◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Bolagsordning

Bolagsordningen är beslutad av bolagsstämman och innehåller ett antal obligatoriska uppgifter av grundläggande natur för bolaget. Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering på Orexos webbplats och i Post- och Inrikes Tidningar. Att kallelse gått ut, 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 bolagsstämma. Den fullständiga bolagsordningen finns på www.orexo.se.

1 Aktieägare

Orexos aktier är sedan 2005 noterade på Nasdaq Stockholm. Vid årets slut uppgick det totala antalet aktier till 34 710 639 (34 710 639) fördelade på 6 161 aktieägare (6 623).

De 10 största aktieägarna ägde 52,8 procent (52,7) av de utestående aktierna, koncernledningen 0,5 procent (0,6) och övriga ägare 49,7 procent (46,7). Per den 31 december 2024 fanns en aktieägare med aktier var för sig representerande 10 procent eller mer i bolaget – Novo Holdings A/S, 27,78 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 50 procent (60) av aktierna av juridiska personer, 40 procent (40) av fysiska personer och 10 procent (0) av anonyma ägare. Sedan den 13 november 2013 är aktien tillgänglig i USA som ADR på marknadsplatsen OTCQX.

2 Valberedning

Vid årsstämman 2024 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 de tre till röstetalet största aktieägarna per den sista bankdagen i augusti 2024, samt styrelseordföranden. Valberedningens sammansättning meddelades på Orexos webbplats och genom ett pressmeddelande den 4 oktober 2024. Under året sammanträdde valberedningen vid 1 (2) tillfällen.

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 2025

Namn	Representanter
Henrik Kjaer Hansen	Novo Holdings A/S, tillika valberedningens ordförande
Claus Berner Møller	Arbejdsmarkedets Tillaegspension (ATP)
Stefan Hansson	Privatinvesterare
James Noble	Styrelseordförande i Orexo

Valberedningen representerar tillsammans cirka 34 procent av antalet aktier och röster i bolaget baserat på aktieägarinformationen vid tillsättandet.

3 Bolagsstämma

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. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid bolagsstämma. En stamaktie ger på bolagsstämman rätt till en röst. Det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Beslut vid bolagsstämma fattas med enkel majoritet, utom i de fall aktiebolagslagen uppställer krav på högre andel av på stämman företrädde 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. Enligt bolagsordningen ska årsstämman hållas i Uppsala eller Stockholm.

Fullständig information om årsstämman 2024 finns på www.orexo.se



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Årsstämma 2024

Årsstämma hölls tisdagen den 26 april 2024 i Uppsala. Vid årsstämman:

- Omvaldes James Noble, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers till ordinarie styrelseledamöter.
- Omvaldes James Noble till styrelseordförande.
- Omvaldes Ernst and Young Aktiebolag till bolagets revisionsbolag.
- Beslöts att styrelsearvodet skulle uppgå till 2 650 000 SEK att fördelas med 900 000 SEK till styrelsens ordförande, 300 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter och sammanlagt 400 000 SEK att fördelas till ledamöterna i revisionsutskottet, så att utskottsordföranden erhåller 200 000 SEK och 200 000 SEK fördelas till övriga ledamöter för arbete inom utskottet, samt sammanlagt 150 000 SEK att fördelas lika mellan ledamöterna i ersättningsutskottet, och att arvodet till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.
- Beslutade vidare om utökat styrelsearvode i enlighet med valberedningens förslag till de oberoende styrelseledamöterna James Noble, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers om 850 000 kronor, villkorat av att (i) styrelseledamoten förvärvar aktier i Orexo för hela det utökade styrelsearvodet (efter skatt) så snart som möjligt efter årsstämmans beslut och utbetalningen av det utökade styrelsearvodet, och (ii) styrelseledamoten åtar sig att inte sälja aktierna under styrelseledamotens hela mandatid vid styrelsen i Orexo. Det utökade styrelsearvodet ska fördelas enligt följande: 450 000 kronor till styrelsens ordförande, motsvarande 50 procent av det ordinarie styrelsearvodet till styrelsens ordförande, och 100 000 kronor till vardera av Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers, motsvarande 33 procent av det ordinarie styrelsearvodet för dessa ledamöter. För de fall styrelseledamoten före nästföljande årsstämma entledigas till följd av åsidosättande av dennes förpliktelser som styrelse-

ledamot eller lämnar styrelsen på egen begäran är styrelseledamoten skyldig att återbetala hela det utökade styrelsearvodet (efter skatt).

- Godkändes styrelsens förslag till ersättningsrapport.
- Godkändes förslag om valberedningen för årsstämman 2025.
- Fastställdes balans- och resultaträkningarna för moderbolaget och koncernen för verksamhetsåret 2023.
- Beslutades att ingen utdelning ska utgå för 2023 och att resultatet ska balanseras i ny räkning.
- Beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2023.
- Beslöts i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier.
- Beslöts i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier.
- Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och nyckelanställda i Orexo-koncernen.
- Godkändes styrelsens förslag om ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt ett långsiktigt incitamentsprogram för vissa anställda inom Global Management Team samt anställda inom ledarskapsteamet i USA.

Extra bolagsstämma 2024

- Vid den extra bolagsstämman i Orexo AB (publ) den 18 december 2024 valdes Friedrich von Bohlen und Halbach till ny styrelseledamot. Bolagsstämman beslutade att antalet styrelseledamöter ska vara sex utan suppleanter.
- Bolagsstämman beslutade även, i enlighet med valberedningens förslag, att de styrelse- och utskottsarvoden som beslutades av årsstämman den 26 april 2024 fortsatt ska gälla och, i tillämpliga fall, fördelas pro rata i förhållande till respektive bolagsstämmas val av

styrelseordförande respektive styrelseledamot. Friedrich von Bohlen und Halbach ska erhålla det utökade styrelsearvodet avsett för förvärv av aktier i Orexo, också pro rata för hans mandatperiod. Fullständiga förslag avseende extra bolagsstämmans beslut enligt ovan finns tillgängliga på Orexos webbplats, www.orexo.se.

- Vid den extra bolagsstämman den 18 december 2024 var inte en beslutför styrelse närvarande vid stämman, vilket innebär en avvikelse från Koden. Det huvudsakliga ärendet vid extra bolagsstämman avsåg tillsättandet av en ny styrelseledamot i enlighet med valberedningens förslag. Ärendets beskaffenhet innebär att det inte var påkallat med en beslutför styrelse närvarande och representanter från styrelsen fanns tillgängliga för frågor.

Årsstämma 2025

Aktieägarna i Orexo AB (publ) har kallats till årsstämma torsdagen den 8 maj 2025. Fullständig information avseende årsstämman finns på bolagets webbplats <https://www.orexo.se>

Fullständig information om årsstämman 2024 finns på www.orexo.se



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

4 Styrelse

Styrelsen är inför aktieägarna ansvarig för bolagets förvaltning och organisation. Den övervakar verkställande direktörens arbete och följer löpande verksamhetens utveckling samt tillförlitligheten i bolagets interna kontroll. 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 James Noble samt de ordinarie styrelseledamöterna, Staffan Lindstrand, Robin Evers, Fred Wilkin-

son, Christine Rankin och Friedrich von Bohlen und Halbach. För närmare beskrivning av styrelseledamöterna hänvisas till avsnittet Styrelse längre fram i denna rapport.

Styrelsens arbete

I styrelsens arbetsordning fastställs de ärenden som ska behandlas på de i förväg bestämda styrelsemötena. Efter föredragning av revisionsutskottet och verkställande direktören går styrelsen igenom samtliga delårsrapporter före publicering. Bolagets långsiktiga mål och strategi samt budget går igenom och beslutas i styrelsen. Vid samtliga styrelsemöten redogör verkställande direktören eller annan ledande befattningshavare för affärsläget och status i relevanta projekt.

Utöver det konstituerande styrelsemötet ska minst sex ordinarie styrelsemöten avhållas. Vid det styrelsemöte där revisionen behandlas, träffar styrelsen revisorerna utan närvaro av bolagets ledning.

Styrelsen ska 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 17 (19) tillfällen, varav 15 (14) var videomöten eller möten per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat beslut i ärenden avseende bolagets strategiska inriktning, projektens utveckling, finansiell resultatuppföljning, finansiering, investeringsärenden, extern rapportering, budget och budgetuppföljning. Frågorna hanteras av styrelsen som helhet.

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2024 beslöt att styrelsearvodet skulle uppgå till 2 650 000 SEK att fördelas med 900 000 SEK till styrelsens ordförande, 300 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter och sammanlagt 400 000 SEK att fördelas mellan ledamöterna i revisionsutskottet så att utskottsordföranden erhåller 200 000 SEK och 200 000 SEK fördelas lika mellan övriga ledamöter och totalt 150 000 SEK skall fördelas lika mellan ledamöterna i ersättningsutskottet. Vidare beslutades om utökad styrelsearvode i enlighet med valberedningens förslag till styrelseledamöterna James Noble, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers om 850 000 kronor, villkorat av att (i) styrelseledamoten förvärvar aktier i Orexo för hela det utökade styrelsearvodet (efter skatt) så snart som möjligt efter årsstämmans beslut och utbetalningen av det utökade styrelsearvodet, och (ii) styrelseledamoten åtar sig att inte sälja aktierna under styrelseledamotens hela mandattid vid styrelsen i Orexo. Det utökade styrelsearvodet ska fördelas enligt följande: 450 000 kronor till styrelsens ordförande, motsvarande 50 procent av det ordinarie styrelsearvodet till styrelsens ordförande, och

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro styrelsemöten	Närvaro ersättningsutskott	Närvaro revisionsutskott
James Noble	Styrelseordförande	■	2020	17/17	2/2	5/5
Staffan Lindstrand	Ledamot	■	2002	17/17	1/2	4/5
Fred Wilkinson	Ledamot	■	2019	17/17	1/2	–
Christine Rankin	Ledamot	■	2021	17/17	1/2	5/5
Robin Evers	Ledamot	■	2023	17/17	1/2	–
Friedrich von Bohlen und Halbach ¹	Ledamot	■	2024	1/17	–	–
Mary Pat Christie ²	Ledamot	■	2019	4/17	–	–
Charlotte Hansson ²	Ledamot	■	2020	4/17	–	1/5
Michael Matly ²	Ledamot	■	2021	4/17	–	–

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

1. Styrelseledamot från och med 18 december 2024
2. Styrelseledamot till och med 26 april 2024

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

100 000 kronor till vardera av Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers motsvarande 33 procent av det ordinarie styrelsearvodet till dessa ledamöter. För det fall styrelseledamoten före nästföljande årsstämma entledigas till följd av åsidosättande av dennes förpliktelser som styrelseledamot eller lämnar styrelsen på egen begäran är styrelseledamoten skyldig att återbetala hela det utökade styrelsearvodet (efter skatt).

Styrelsens sammansättning

Enligt regel 4.1 i Koden är målet att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållanden i övrig ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas.

Styrelseledamöterna, deras befattning och om de anses vara oberoende i förhållande till Orexo, dess ledning samt bolagets största aktieägare framgår av tabellen på sidan 114. Orexos styrelse har bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende då samtliga av de stämموvalda styrelseledamöterna bedömts vara oberoende i förhållande till Orexo, dess ledning samt bolagets största aktieägare.

Utvärdering av styrelsens och VD:s arbete

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

5 VD och ledning

VD leder ledningsgruppens arbete och fattar beslut i samråd med dem. Vid utgången av 2024 bestod ledningsgruppen av sex personer inklusive VD. Ledningsgruppen har regelbundna möten under verkställande direktörens ledning. För närmare beskrivning av verkställande direktören och ledningen hänvisas till avsnittet Ledning längre fram i denna rapport.

6 Ersättningsutskott

Utskottet har till uppgift att behandla frågor om löner och övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner och bonus-system inklusive eventuell tilldelning av personaloptioner och aktierätter under beslutade incitamentsprogram för VD och ledande befattningshavare, samt ersättningsfrågor av principiell karaktär. Utskottet skall 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 skall erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättningar till ledande befattningshavare finnas. Ersättningsutskottet består av James Noble (ordförande), Robin Evers och Fred Wilkinson. Under året sammanträdde utskottet vid 2 (3) tillfällen och hanterade övriga frågor skriftligen.

7 Revisionsutskott

Orexos revisionsutskott har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs. Revisionsutskottet skall 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 revisorns granskning av den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen 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 att presentera

resultatet av genomgången av den interna kontrollen. Revisionsutskottet rapporterar regelbundet till styrelsen och protokoll skickas ut till styrelsen.

Under året sammanträdde revisionsutskottet vid 5 (4) tillfällen. Minst en av ledamöterna i utskottet skall 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 Christine Rankin (ordförande), James Noble och Staffan Lindstrand.

Revisorer

Orexos revisor är revisionsbolaget EY, med auktoriserad revisor Oskar Wall som huvudansvarig revisor. På årsstämman 2024 omvaldes EY till revisor i Orexo fram till årsstämman 2025. De externa revisorerna diskuterar den externa revisionsplanen och hantering av risker med revisionsutskottet. Revisorererna genomför en översiktlig granskning av kvartalsrapporten för tredje kvartalet samt reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorererna uttalar sig vidare om huruvida denna bolagsstyrningsrapport har upprättats samt om vissa upplysningar häri är förenliga med års- och koncernredovisningen. Revisorererna rapporterar resultatet av sin revision av årsredovisningen och koncernredovisningen genom revisionsberättelsen, samt sin genomgång av bolagsstyrningsrapporten genom ett särskilt yttrande om bolagsstyrningsrapporten, som de framlägger för årsstämman. Därtill avger revisorererna detaljerade redogörelser över utförda granskningar inför revisionskommittén tre gånger om året samt till styrelsen i dess helhet en gång om året.

För information om ersättningen till bolagets revisorer se Not 29.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

8 Risk, kontroll och mer information

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, vilka årligen går igenom och beslutas av styrelsen.

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

Ansvaret 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 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 finansiell riskkarta som lyfter fram ett antal centrala potentiella risker i det finansiella rapport-systemet.

Företaget övervakar och utvärderar dessa områden kontinuerligt och andra områden regelbundet, för att skapa en uppsättning av kontrollrutiner för att minimera riskerna och dess påverkan 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 och riskkarta är exempel på sådana styrande dokument.

Finans- och controllerfunktionerna 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 höga krav som Nasdaq 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, marknadsutveckling, status i Orexos utvecklingsprojekt samt övrig 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. Dessa rutiner uppdateras kontinuerligt för att säkerställa efterlydnad av marknadsmissbruksförordningen i EU Market Abuse Regulation (MAR).

Uppföljning

Orexos ledning gör månatligen en resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget och planer. Orexos controllerfunktion gör också månatliga kontroller, utvärderingar och uppföljningar av den ekonomiska rapporteringen. Då en stor del av bolagets produktutveckling sker i projektform, utförs en löpande uppföljning av dessa från en ekonomisk synvinkel. Rapporteringsrutiner införs för

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

att säkerställa en kontinuerlig uppföljning av alla delar av Zubsoolv® verksamheten, som exempelvis tillverkning, försäljningsutveckling, grossistorder, säljkårens prestationer, lagernivåer etc. Styrelsen och revisionsutskottet går igenom årsredovisning och delårsrapporter inför publicering. Revisionsutskottet diskuterar särskilt redovisningsprinciper, struktur för den interna kontrollen, risker och andra frågor i samband med rapporterna. I dessa diskussioner deltar även bolagets externa revisor.

Internrevision

Orexo har ingen separat funktion för internkontroll. Årligen utvärderar styrelsen behovet av en sådan funktion, och med hänsyn till storleken och strukturen på bolaget, anses det inte förekomma ett behov. Styrelsen bevakar den interna kontrollen, avseende finansiell rapportering, genom regelbundna uppföljningar tillsammans med revisionsutskottet.

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 2009
- Information inför årsstämman 2025 (kallelse, valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete m.m.).



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Styrelse



James Noble

Styrelseordförande sedan 2020.
(f. 1959)

Utbildning

M.A. från Oxford University.

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Pneumagen Ltd, Ingenox Therapeutics samt ett annat privat brittiskt cancerforskningsföretag. Styrelseledamot i Lava Therapeutics.

Tidigare uppdrag

Delgrundare och CEO för Adapt-immune samt Immunocore. Styrelseledamot och vice ordförande i GW Pharmaceuticals fram till dess att Jazz Pharmaceuticals förvärvade bolaget. Styrelseordförande och CEO för Avidex, som senare förvärvades av Medigene. Andra tidigare styrelseuppdrag inkluderar bolag som Medigene, PowderJect Pharmaceuticals och CuraGen Corporation.

Innehav 2024

Innehar 64 516 aktier, samt obligationer till ett nominellt värde om SEK 2 500 000¹.

Oberoende i relation till Orexo, dess ledning och största aktieägare.



Friedrich von Bohlen und Halbach

Styrelseledamot sedan 2024.
(f. 1962)

Utbildning

PhD i neurobiologi från Swiss Federal Institute of Technology, samt en diplomutbildning i biokemi, från University of Zurich.

Övriga uppdrag

CEO, Molecular Health AG, styrelseordförande i Apogenix AG, och styrelseledamot i Heidelberg Pharma AG.

Tidigare uppdrag

Mer än 25 års erfarenhet från nationella och internationella bioteknikbolag såsom Dievini, Agennix, Sygnis Pharma och Wasag. I dessa bolag innehade Dr. Friedrich von Bohlen positioner som medgrundare och/eller VD eller styrelseordförande.

Innehav 2024

Innehar inga aktier i Orexo.

Oberoende i relation till Orexo, dess ledning och bolagets största aktieägare.



Robin Evers

Styrelseledamot sedan 2023.
(f. 1970)

Utbildning

Management Studies vid University of Reading och en BSc. i molekylärbiologi från University of Portsmouth.

Övriga uppdrag

SVP, Head of Global Regulatory Affairs & Global Safety, Medical Writing och R&D Quality på Novo Nordisk A/S.

Tidigare uppdrag

Över 25 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin, med expertis inom utveckling av biologiska läkemedel, vacciner och småmolekylära läkemedel. Bland annat har Evers innehaft ledande befattningar inom läkemedelsutveckling på Novo Nordisk sedan 2013. Innan dess VP Worldwide Safety & Regulatory på Pfizer Inc. samt VP och Head of Global Regulatory Affairs for Europe, Middle East & Africa på Wyeth Pharmaceuticals.

Innehav 2024

Innehar inga aktier i Orexo.

Oberoende i relation till Orexo och dess ledning men beroende i relation till bolagets största ägare.



Staffan Lindstrand

Styrelseledamot sedan 2002.
(f. 1962)

Utbildning

Civilingenjör.

Övriga uppdrag

Partner i HealthCap sedan 1997, styrelseledamot i HealthCap AB, Doctrin AB, Elsa Science AB, GET.ON Institut für Online Gesundheitstrainings GmbH och Aktiemarknadsbolagens Förening för noterade bolag.

Tidigare uppdrag

Tio års erfarenhet från Investment Banking.

Innehav 2024

Innehar 34 144 aktier¹.

Oberoende i relation till Orexo, dess ledning och största aktieägare.



Christine Rankin

Styrelseledamot sedan 2022.
(f. 1964)

Utbildning

BSc. i Business Administration and Economics från Stockholm universitet.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i CoinShares International Ltd, Bonesupport AB, 4C Group AB och Starbreeze AB.

Tidigare uppdrag

Styrelseledamot i Adventure Box Technology och i Technopolis Plc. SVP Corporate Control på Veoneer Inc, CFO på Cherry AB, tillförordnad CFO/Head of Finance på Serneke Group, Head of Corporate Control på Spotify och Partner/Head of US Capital Markets i Sverige på PwC.

Innehav 2024

Innehar 7 927 aktier¹.

Oberoende i relation till Orexo, dess ledning och största aktieägare.



Fred Wilkinson

Styrelseledamot sedan 2019
(f. 1956)

Utbildning

MBA., BSc. Pharmacy.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Alter Pharma Group.

Tidigare uppdrag

CEO och styrelseledamot i Impax Laboratories, Inc., direktör för enheten "Specialty business" på Watson Pharmaceuticals, Inc. (nuv. Allergan), direktör på Duramed Pharmaceuticals, Inc., CEO på Columbia Laboratories samt flera olika seniora positioner inom Sandoz Pharmaceutical Corporation, Inc.

Innehav 2024

Innehar 14 000 aktier¹.

Oberoende i relation till Orexo, dess ledning och största aktieägare.

Innehav avser per 31 december 2024.

◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Ledning



Nikolaj Sørensen

VD och koncernchef sedan 2013, anställd sedan 2011. (f. 1972)

Utbildning

BSc. i ekonomi och affärsjuridik, och MSc. i internationella affärer från Copenhagen Business School. Fördjupade studier i juridik vid University of Glasgow och i finans vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Moberg Pharma AB och Gesynta Pharma AB.

Tidigare uppdrag

Seniora ledande positioner på Pfizer Inc. med fokus på kommersialisering i Europa samt styrelseordförande och VD i Pfizer AB. Innan dess managementkonsult på Boston Consulting Group med ansvar för projekt inom M&A, kommersiell transformering och Turn arounds. Styrelseuppdrag inom life science-industrin, både inom bolag och branschorganisationer.

Innehav 2024

Innehar 179 278 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 701 405 aktier¹.



Fredrik Järsten

EVP & Chief Financial Officer sedan 2022.

Utbildning

BSc. och MSc. inom huvudsakligen redovisning och finans, Handelshögskolan i Stockholm, och i internationella affärer, University of Michigan – Stephen M. Ross School of Business.

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

CFO Vivesto AB, CFO och vVD Karolinska Development AB, CFO Bactiguard AB, Director Business Development på Aleris AB, Investment Manager på Litorina Kapital och positioner inom Corporate Finance på Lazard och SEB Enskilda.

Innehav 2024

Innehar 26 190 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 361 906 aktier¹.



Robert A DeLuca

Verkställande direktör för Orexo US Inc. sedan 2013.

Utbildning

Apotekare.

Övriga uppdrag

Medlem i American Society of Addiction Medicine, Academy of Managed Care Pharmacy och American and New Jersey Pharmacists Associations. Medordförande SDHB PheoPara Coalition.

Tidigare uppdrag

Lång erfarenhet från ledande positioner inom kommersialisering på de multinationella läkemedelsbolagen SanofiAventis, SheringPlough, Berlex, Pharmacia samt Archimedes Pharmaceuticals

Innehav 2024

Innehar 9 396 aktier och optioner /aktietilldelning berättigande till teckning av 363 124 aktier¹.



Edward Kim

Chief Medical Officer sedan 2022.

Utbildning

MBA från University of Massachusetts, USA, doktorsexamen i medicin från Thomas Jefferson University, USA och AB i biologi från Harvard University, USA.

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

Omfattande erfarenhet av medicinska frågor, hälsoekonomi och resultatforskning samt klinisk utveckling i flera ledande positioner inom läkemedelsindustrin. Senast som VP och Head of Medical Affairs på Biohaven Pharmaceuticals. Innan dess över tio års erfarenhet av kliniskt arbete, akademisk verksamhet och sjukhusadministration som certifierad psykiater.

Innehav 2024

Innehar inga aktier i Orexo. Har optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 143 915 aktier¹.



Robert Rönn

SVP and Head of R&D sedan 2019, anställd sedan 2007.

Utbildning

Civilingenjörsexamen i kemi-teknik och Filosofie doktors-examen i medicinsk kemi, Uppsala universitet.

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

Head of Pharmaceutical & IP på Orexo sedan 2016, innan dess seniora positioner inom läkemedelsutveckling och patenträtt från Orexo samt Biolipox.

Innehav 2024

Innehar 20 106 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 285 764 aktier¹.



Cecilia Coupland

SVP and Head of Operations sedan 2019, anställd sedan 2006.

Utbildning

Civilingenjörsexamen i kemi-teknik, Uppsala universitet.

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

Head of Supply Chain & Planning på Orexo sedan 2014, innan dess seniora positioner inom global läkemedelstillverkning, och varuförsörjning inom Orexo. Erfarenhet av läkemedelsutveckling och projektledning från AstraZeneca.

Innehav 2024

Innehar 14 390 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 257 877 aktier¹.

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Orexo AB

Org. nr 556500-0600

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2024 (räkenskapsåret 2024-01-01–2024-12-31) på sidorna 104–113 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Uppsala 28 mars 2025
Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

 TILL START

OM OREXO

Orexo är ett svenskt läkemedelsbolag med 30 års erfarenhet av att utveckla förbättrade läkemedel baserat på egenutvecklade formulerings-teknologier och som möter stora medicinska behov. På den amerikanska marknaden erbjuder Orexo innovativa behandlingslösningar för patienter som lider av opioidberoende. Produkter som riktar sig till andra terapi-områden utvecklas och kommersialiseras världen över i samarbete med ledande partners. Total nettoförsäljning uppgick 2024 till SEK 590 miljoner och antal anställda till 110. Orexo är noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista och finns tillgänglig som ADR på OTCQX (ORXOY) i USA.

För mer information om Orexo, vänligen besök www.orexo.se
Du kan också följa Orexo på X, LinkedIn och YouTube.