

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Bolagsstyrningsrapport för Orexo AB (publ)



◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

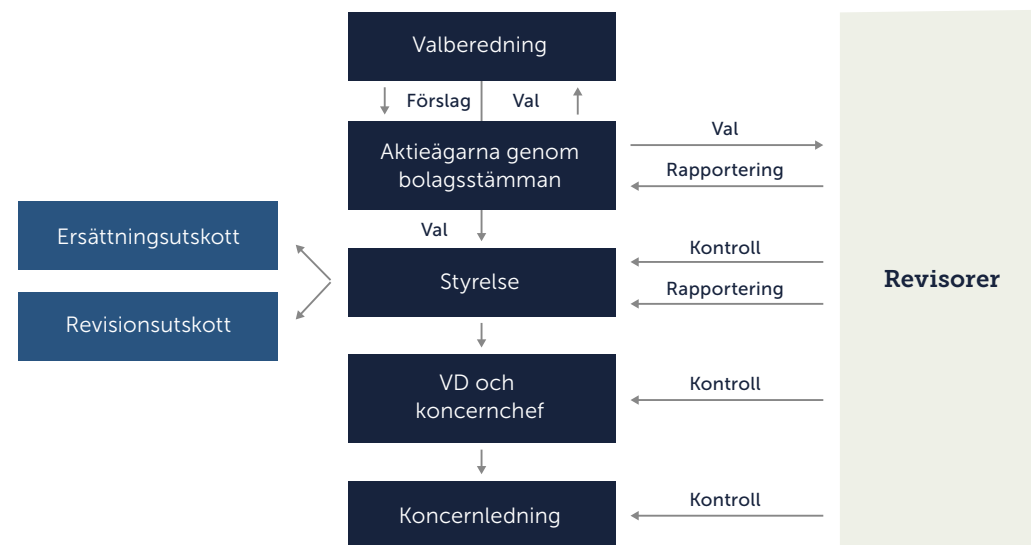
BOLAGSSTYRNING

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

lösningen beskrivs och att en förklaring till avvikelsen 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.

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, 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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

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 orexo.se.

1 Aktieägare och aktien

Orexos aktier är sedan 2005 noterade på Nasdaq Stockholm. Enligt Orexos bolagsordning kan aktier utges i två serier, stamaktier och aktier av serie C. Varje stamaktie berättigar innehavaren till en (1) röst och varje aktie av serie C berättigar innehavaren till en tiondels (1/10) röst. Per den 31 december 2025 uppgick det totala antalet aktier till 37 156 639 (34 710 639) fördelade på 6 052 aktieägare (6 161). Av dessa var 34 710 639 (34 710 639) stamaktier samt 2 446 000 (0) C-aktier, varav Orexo ägde 646 (205 413) stamaktier samt 2 446 000 (0) C-aktier.

Per den 31 december 2025 fanns en aktieägare med aktier var för sig representerande 10 procent eller mer i bolaget – Novo Holdings A/S, 26,0 procent.

Sedan den 13 november 2013 är aktien tillgänglig i USA som ADR på marknadsplatsen OTCQX.

För ytterligare information om Orexos ägarstruktur och större aktieägare, se avsnittet "Aktien" i årsredovisningen samt orexo.se.

2 Valberedning

Vid årsstämman 2025 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 2025, samt styrelseordföranden. Valberedningens sammansättning meddelades på Orexos webbplats och genom ett pressmeddelande den 17 oktober 2025. Under året sammanträdde valberedningen vid 1 (1) 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 2026

Namn	Representanter
Henrik Kjaer Hansen	Novo Holdings A/S, tillika valberedningens ordförande
Claus Berner Møller	Danska Arbetsmarknadens Tilläggs pension, ATP
Stefan Hansson	Privatinvesterare
Friedrich von Bohlen	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 2026 finns på orexo.se



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Årsstämma 2025

Årsstämma hölls den 8 maj 2025 i Uppsala.

Vid årsstämman:

- Omvaldes Friedrich von Bohlen und Halbach, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers till ordinarie styrelseledamöter.
- Valdes Friedrich von Bohlen und Halbach till styrelseordförande.
- Omvaldes Ernst and Young Aktiebolag till bolagets revisionsbolag.
- Beslöts att styrelsearvodet skulle uppgå till 2 250 000 SEK att fördelas med 500 000 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 arvudet till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.
- Beslutade vidare om utökat styrelsearvode i enlighet med valberedningens förslag till de oberoende styrelseledamöterna Friedrich von Bohlen und Halbach, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers om 900 000 kronor, villkorat av att (i) styrelseledamoten förvärvar aktier i Orexo för hela det utökade styrelsearvodet (efter skatt) så snart som möjligt efter årsstämans 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: 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 100 000 kronor till vardera av Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers. För de 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).

- Godkändes styrelsens förslag till ersättningsrapport.
- Godkändes förslag om valberedningen för årsstämman 2026.
- Fastställdes balans- och resultaträkningarna för moderbolaget och koncernen för verksamhetsåret 2024.
- Beslutades att ingen utdelning ska utgå för 2024 och att resultatet ska balanseras i ny räkning.
- Beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2024.
- 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 en ny bolagsordning innebärande att styrelsen inför en bolagsstämma ska kunna besluta att aktieägarna ska få utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman samt att emission av C-aktier, omvandling av C-aktier till stamaktier och inlösen av C-aktier möjliggörs och att företrädesrätten regleras.
- 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.
- Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att ändra villkoren för de implementerade prestationsbaserade incitamentsprogrammen LTIP 2022, LTIP Stay-on 2022, LTIP 2023, LTIP Stay-on 2023, LTIP 2024 och LTIP Stay-on 2024 genom att en nettoaktieavräkningsmetod införs

samt att en ytterligare säkringsåtgärd införs för att Orexo ska kunna leverera stamaktier genom nyemission, återköp och omvandling av C-aktier samt efterföljande överlåtelse av stamaktier, i linje med den säkringsåtgärd som införts i LTIP 2025.

Årsstämma 2026

Aktieägarna i Orexo AB (publ) har kallats till årsstämma den 7 maj 2026. Fullständig information avseende årsstämman finns på bolagets webbplats orexo.se.

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.

Fullständig information om
årsstämman 2026 finns på
orexo.se



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Vid verksamhetsårets utgång bestod Orexos styrelse av styrelseordförande Friedrich von Bohlen und Halbach samt de ordinarie styrelseledamöterna, Staffan Lindstrand, Robin Evers, Fred Wilkinson och Christine Rankin. 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 19 (17) tillfällen, varav 16 (15) 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 2025 beslutade att styrelsearvodet skulle uppgå till 2 250 000 SEK att fördelas med 500 000 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 avodet till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning. Vidare beslutade årsstämman om utökad styrelsearvode i enlighet med valberedningens förslag till de oberoende styrelseledamöterna Friedrich von Bohlen und Halbach, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers om 900 000 kronor, villkorat av att (i) styrelseledamöten 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) styrelseledamöten åtar sig att inte sälja aktierna under styrelseledamötens hela mandattid vid styrelsen i Orexo. Det utökade styrelsearvodet ska fördelas enligt följande: 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 100 000 kronor till vardera av Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers. För de fall styrelseledamöten före nästföljande årsstämma entledigas till följd av åsidosättande av dennes förpliktelser som styrelseledamot eller lämnar styrelsen på egen begäran är styrelseledamöten skyldig att återbetala hela det utökade styrelsearvodet (efter skatt).

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro styrelsemöten	Närvaro ersättningsutskott	Närvaro revisionsutskott
Friedrich von Bohlen und Halbach ¹	Styrelseordförande	■	2024	19/19	1/2	3/5
James Noble ²	Styrelseordförande	■	2020	7/19	1/2	2/5
Staffan Lindstrand	Ledamot	■	2002	19/19	–	5/5
Fred Wilkinson	Ledamot	■	2019	19/19	2/2	–
Christine Rankin	Ledamot	■	2021	19/19	–	5/5
Robin Evers	Ledamot	■	2023	19/19	2/2	–

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

1. Styrelseordförande från och med 8 maj 2025
2. Styrelseordförande till och med 8 maj 2025

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

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 under avsnittet "Styrelse" tidigare i denna rapport. Orexos styrelse har bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende då samtliga av de stämmande 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 2025 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 Friedrich von Bohlen und Halbach (ordförande), Robin Evers och Fred Wilkinson. Under året sammanträdde utskottet vid 2 (2) 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 (5) 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), Friedrich von Bohlen und Halbach och Staffan Lindstrand.

Revisorer

Orexos revisor är revisionsbolaget EY, med auktoriserad revisor Oskar Wall som huvudansvarig revisor. På årsstämman 2025 omvaldes EY till revisor i Orexo fram till årsstämman 2026. 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.

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

OREXO ÖVERSIKT**AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA****FINANSIELL INFORMATION****BOLAGSSTYRNING****Bolagsstyrningsrapport**

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

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 kontrolldokument 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.

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

Riskbedömning

Orexo genomför regelbundet 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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

för att säkerställa efterlyndnad 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. Styrelsen och revisionsutskottet går igenom årsredovisning och delårsrapporter inför publicering. Revisionsutskottet diskuterar särskilt redovisnings-

principer, 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 orexo.se (på svenska) och på 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 2026 (kallelse, valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete m.m.).



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

◀ TILL START

Styrelse

**Dr. Friedrich von Bohlen und Halbach**

Styrelsens ordförande sedan årsstämman 2025. Styrelseledamot sedan december 2024. (f. 1962).

Utbildning

PhD i neurobiologi från Swiss Federal Institute of Technology (ETH), samt en akademisk examen i biokemi, från University of Zurich.

Övriga uppdrag

CEO, Molecular Health GmbH, styrelseordförande i InnoSource Ventures AG, Zurich, och ledamot i den rådgivande kommittén för Wyss Center for Bio and Neuroengineering, Genève.

Tidigare uppdrag

Mer än 25 års erfarenhet från bolag inom biopharma och biotech, AC Immune, Cosmo Pharmaceuticals, CureVac, dievini, Heidelberg Pharma, immatics, Lion bioscience, Novaliq. I dessa bolag innehade Dr. Friedrich von Bohlen positioner såsom medgrundare och / eller VD, styrelseordförande alternativt styrelsemedlem.

Innehav

Innehar 19 000 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

Senior Vice President, 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

Innehar 7 718 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 och GET.ON Institut für Online Gesundheitstrainings GmbH.

Tidigare uppdrag

Tio års erfarenhet från Investment Banking.

Innehav 2025

Innehar 37 678 aktier.

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 Oncopeptides 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

Innehar 11 241 aktier.

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

Innehar 14 000 aktier.

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

Innehav avser per 31 december 2025.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

◀ TILL START

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 Miiskin Group ApS.

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

Innehar 216 445 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 752 204 aktier.

**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 2025

Innehar 41 623 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 392 604 aktier.

**Lisa Moore**

SVP Product and Portfolio Strategy sedan 2026, anställd 2024.

Utbildning

MBA med inriktning mot marknadsföring och finans från Kellogg School of Management vid Northwestern University, Evanston, Illinois, USA, samt kandidatexamen i elektroteknik, från Purdue University, West Lafayette, Indiana, USA.

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

Ledande befattningshavare inom biopharmaindustrin med över 25 års erfarenhet från ledande strategiska positioner inom kommersialisering och produktplanering. Innan Lisa Moore började på Orexo hade hon rollen som Vice President, Global Commercial Strategy på Emergent, där hon även ansvarade för kommersiell värdering av M&A-möjligheter. Hon har tidigare haft ledande befattningar på MedImmune, Parke-Davis, Baxter och Merck.

Innehav

Äger inga aktier. Innehar optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 150 348 aktier.

**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

Äger inga aktier. Har optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 214 963 aktier.

**Robert Rönn**

SVP & Head of R&D sedan 2019, anställd sedan 2007.

Utbildning

Civilingenjörsexamen i kemiteknik och Filosofie doktorsexamen i medicinsk kemi, Uppsala universitet.

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

Chef för forskning och utveckling samt immateriella rättigheter (IP) på Orexo sedan 2016. Genom ledande befattningar inom Biolipox och Orexo har Robert Rönn förvärvat gedigen erfarenhet av forskning och utveckling av nya läkemedel, IP-strategier samt patenthantering, inklusive patenträttsliga processer. Därutöver har han omfattande erfarenhet av förhandling av licensavtal och transaktioner, bland annat genom strategiska partnerskap med AstraZeneca, Boehringer Ingelheim och Johnson & Johnson.

Innehav

Innehar 30 637 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 307 471 aktier.

**Cecilia Coupland**

SVP & Head of Operations sedan 2019, anställd sedan 2006.

Utbildning

Civilingenjörsexamen i kemiteknik, 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

Innehar 23 906 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 285 851 aktier.

Innehav avser per 31 december 2025.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

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 2025 (räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31) på sidorna 87–96 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 26 mars 2026
Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

OM OREXO

Orexo är ett svenskt läkemedelsbolag som utvecklar livräddande behandlingar och läkemedel för allvarliga sjukdomar som möter framtidens vårdbehov. Kärnan i verksamheten är den egenutvecklade läkemedelsteknologin AmorphOX®, som förbättrar biotillgänglighet och stabilitet hos både små och stora molekyler. Teknologin möjliggör nya och mer effektiva lösningar för administrering, tillverkning och distribution av läkemedel. Med över 30 års erfarenhet och flera globalt godkända läkemedel utvecklar Orexo en diversifierad pipeline med program i både klinisk och preklinisk utvecklingsfas. Bolaget samarbetar med ledande partners inom forskning, utveckling och kommersialisering. Orexo har sitt huvudkontor i Uppsala, är noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista och handlas även som ADR på OTCQX-marknaden i USA.

För mer information om Orexo, vänligen besök www.orexo.se
Du kan också följa Orexo på X, LinkedIn och YouTube.