

orexo

**Vi förbättrar människors  
liv med innovativa  
behandlingslösningar**

Års- och hållbarhetsredovisning 2023





# INNEHÅLL

## OREXO ÖVERSIKT

Om Orexo	3
Våra hjältar	5
VD:s perspektiv	7
Stark finansiell återhämtning	8
Opioidberoende: En epidemi i vår tid	9
Engagemang och expertis präglar vårt dagliga arbete	10
AmorphOX®- teknologi för produktutveckling med etablerad försörjningskedja	11
Strategi för intäktsgenererande tillväxt som bottnar i vårt hållbarhetsarbete	13
Marknad	15

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

■ Organisation	18
■ Året i korthet	20
■ Verksamhetens utveckling	21
■ Finansiell utveckling	27
■ Rättstvister	29
■ Risker och riskhantering	30
■ Hållbarhetsrapport	34
■ Aktien	51
Aktieägarinformation	53

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

■ Finansiella rapporter	55
■ Noter	63
■ Styrelsens och verkställande direktörens försäkran	92
Revisionsberättelse	93
Avstämning och definitioner av nyckeltal	98
<b>BOLAGSSTYRNING</b>	
■ Bolagsstyrningsrapport	101
■ Styrelse	109
■ Ledning	111
Revisorns yttrande	113

### ■ ÅRSREDOVISNING

Årsredovisningen för Orexo AB (publ), 556500-0600, här ingår sidorna 17–33 och 51–92.

### ■ HÅLLBARHETSRAPPORT

Inkluderar Orexos samlade åtagande att bidra till en hållbar värld.

### ■ 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 efter-

frågan på produkter, utbuds- och tillverkningsbegränsningar, valutafluktuationer, utvecklingen av rättstvister, förändringar i lagstiftningen 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.

Fullständig ordlista  
finns på [www.orexo.se/  
ordlista-och-definitioner/](http://www.orexo.se/ordlista-och-definitioner/)





## OREXO ÖVERSIKT

## Om Orexo

Våra hjältar

VD:s perspektiv

Marknad

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START



## Om Orexo

### Ett läkemedelsbolag i kommersiell fas med en spännande pipeline

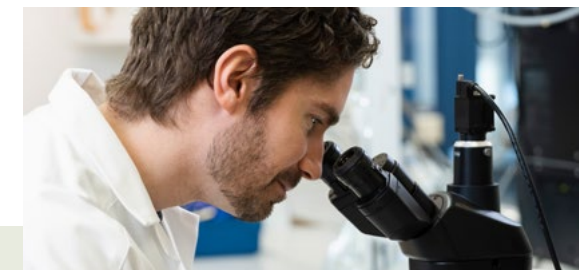
Orexo är ett svenskt läkemedelsbolag med mer än 25 års erfarenhet av att utveckla förbättrade läkemedel baserade på egenutvecklade formuleringsteknologier som möter stora medicinska behov. Utvecklingsportföljen har växt de senaste åren och innehåller flera räddningsläkemedel i klinisk fas och ett antal explorativa projekt. På marknaden i USA erbjuder Orexo innovativa behandlingslösningar för patienter som lider av opioidberoende och mental ohälsa.

### Stärker människor som lider av opioidberoende

Vårt huvuduppdrag är att förbättra livet för dem som missbrukar och är beroende av opioider. Många av dessa människor löper högre risk att drabbas av mental ohälsa och andra beroendesjukdomar. Vi vill finnas vid deras sida. Med både innovativa läkemedel och digitala stödprogram stärker vi dem på deras väg till ett friskare och rikare liv.



Mer om terapiområden och behandlingslösningar på [orexo.com](https://orexo.com)



### Gör skillnad för patienter och samhällen

Opioidberoende och mental ohälsa är områden som innebär stort mänskligt lidande och omfattande sociala och ekonomiska konsekvenser. Orexo arbetar både på federal och lokal nivå i USA för att fler människor ska få tillgång till behandlingsalternativ som kan göra skillnad både för deras liv och för samhället i stort.

## OREXO ÖVERSIKT

Om Orexo

Våra hjältar

VD:s perspektiv

Marknad

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING



### Kommersiell närvaro i USA och en växande produktportfölj

Sedan 2013 är Orexo etablerat i USA. Där arbetar bolaget nära försäkringsbolag för att få produkter prissubventionerade och säljkåren, som framför allt täcker delstater där utbredningen av opioidberoende är omfattande, har en daglig dialog med hälso- och sjukvårdspersonal. Orexo kommersialiserar Zubsolv® för underhållsbehandling av opioidberoende samt tre digitala program för mental hälsa. En av dessa, MODIA®, är avsett för patienter som genomgår en klinisk behandlingsplan för opioidberoende under tillsyn av sjukvårdspersonal. Under senare delen av 2024 förväntas produktportföljen växa ytterligare genom lansering av ett högdosläkemedel för opioidöverdoser, OX124.



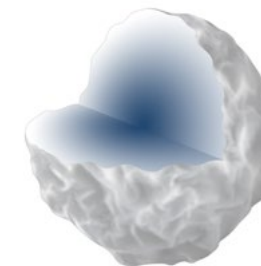
[Mer om OX124 på orexo.com](#)

Kommersiella produkter i USA



### AmorphOX® – en förstklassig formuleringsplattform som banat väg för en växande pipeline

Orexos innovativa formuleringsplattform har unika egenskaper för att ta fram differentierade läkemedel som snabbt behöver tas upp av kroppen och som är stabila över tid. Teknologin kan appliceras på ett brett spektrum av aktiva substanser och utgör ryggraden i utvecklingen av räddningsläkemedel i klinisk fas och i ett flertal projekt i tidig explorativ fas. För läkemedel som inte ingår i Orexos huvudterapiområden avser bolaget att inleda partnersamarbeten för utveckling och kommersialisering.



[Mer om AmorphOX och pipeline på orexo.com](#)

### Utvecklat fyra läkemedel som blivit godkända på marknader över hela världen<sup>1</sup>

Orexo utvecklar förbättrade läkemedel genom att kombinera välkända och väldokumenterade substanser med egenutvecklade innovativa formulerings teknologier. Sedan Orexo grundades 1995 har fyra läkemedel utvecklats: Diabact® för diagnostisering av magsårsbakterien *Helicobacter pylori*<sup>1</sup>, Abstral® för genombrottssmärta vid cancer, Edluar® för sömnlöshet och Zubsolv för opioidberoende. De tre sistnämnda är baserade på den första generationens formuleringsplattform, den sublinguala. Tack vare framgångsrika partnerskap har produkter godkänts på en lång rad marknader och hjälpt patienter runt om i världen att dra nytta av förbättrade läkemedel.



[Mer om Orexos historia på orexo.com](#)

1. Diabact avyttrades i samband med försäljningen av dotterbolaget Kibion 2015

## OREXO ÖVERSIKT

Om Orexo

Våra hjältar

VD:s perspektiv

Marknad

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

## MIKES HISTORIA

## "Min väg till återhämtning"

**"Min andra dag i fängelset var början på min**

**återhämtningsresa.** Och det var den första hela dagen som jag inte stoppade ett piller i näsan eller munnen på över tio år. Jag vaknade den dagen och visste att resan var över och att jag äntligen kunde kliva av tåget.

**Jag blev hög bara för att klara mig – för att överleva.**

De sista fyra till fem åren innan fängelsestraffet var det definitivt inte 'kul' längre. Det var som en mardröm.

**Om jag använder opioider igen kommer jag att bryta mot**

**min villkorliga dom.** Första gången jag hamnade i fängelse för narkotikabrott, missade jag nio månader av min sons liv. Jag gör mitt bästa varje dag för att se till att jag inte försvinner från hans liv igen på grund av mitt missbruk.

**Beroende förstör dig och tar över ditt liv.** Det äventyrar alla och allt du älskar. Tro mig, det finns vissa dagar då jag bara vill ta något, men det skulle vara som att öppna Pandoras ask och förlora allt en gång till.

**Idag är jag en annan person.** Jag brukade bära mycket skam och skuld när jag levde det livet. Det svåraste jag var tvungen att göra var att förlåta mig själv. Idag fokuserar jag på nuet och på att leva varje dag med avsikt och syfte."

Besök vår blogg på orexo.com för att läsa hela Mikes berättelse.



**Jag missade nio månader av min sons liv. Jag gör mitt bästa varje dag för att se till att jag inte försvinner från hans liv igen.**



## OREXO ÖVERSIKT

Om Orexo

Våra hjältar

VD:s perspektiv

Marknad

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

## CHARLIES ÖVERDOS

## “Varför vi måste berätta för unga människor om fejkpiller”

**“Vår yngste son Charlie dog den 14 maj 2020 av en förfalskad Percocet. Han var då 22 år gammal.** Min fru Mary och jag (Ed) upplevde varje förälders värsta mardröm. Vi fick den fruktade knackningen på dörren sent på kvällen. Vår pastor berättade för oss: ‘Det har skett en olycka... Charlie har dött’.

Mitt i kaoset frågade vi ut Charlies vänner och en polischef. De sa: ‘Vi tror att det var piller’.

Vi var vagt medvetna om att det var socialt accepterat bland barn i Charlies ålder att ibland ta Xanax för att slappna av och spela videospel eller titta på TV. Men hur mycket Xanax skulle vår 1,90 meter långa son behöva för att överdosera?



**Vi upptäckte att Charlie tillhörde ett växande antal unga människor som fallit offer för fentanylkrisen.**

**Det var vårt ‘Vad är det här fentanyl för något?’ – ögonblick.** Vi fick veta att narkotika-handlare tillverkar falska piller som är utformade för att se exakt ut som välkända legitima receptbelagda läkemedel som Percocet, Oxycodone och Xanax.

De annonserar dem på sociala medier och utger dem för att vara äkta vara men de är 100 procent fejk. Den enda aktiva ingrediensen i dessa falska piller är olagligt tillverkad fentanyl.

**Vem berättar för barnen?** Vi upptäckte att Charlie tillhörde ett växande antal unga människor som fallit offer för fentanylkrisen. Vi hittade andra familjer vars barn också hade dött efter att ha tagit ett ‘fentapiller’.

Vi identifierade problemet: Barn får inte sina nyheter från lokal-TV eller myndigheternas webbplatser. Varningarna skulle aldrig ha nått Charlie och hans vänner.

Om vi skulle kunna förhindra att andra familjer drabbades av vårt tragiska öde måste vi gå ut med budskapet direkt till unga människor:”

Ta del av Charlies föräldrars hela berättelse på Orexos blogg på orexo.com.



### “Det här är våra råd till ungdomar”

- Den amerikanska drogmarknaden är full av “fentapiller”. Utgå från att alla piller på nätet, på skolan eller på gatan är fejkade och potentiellt dödliga.
- Fentanyl och andra syntetiska droger är billiga, potenta och lönsamma för langare.
- Det här är inte ditt fel. Men det är din verklighet.
- Dina vänner är i riskzonen eftersom fentanyl används för att tillverka falska piller och finns gömt i andra gatudroger.
- Utbilda dig själv och sprid ordet.
- Berätta för alla du känner: Inga Random Pillar.

## OREXO ÖVERSIKT

Om Orexo

Våra hjältar

**VD:s perspektiv**

Marknad

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

VD:s perspektiv

# ”Stark finansiell återhämtning banar väg för positivt EBITDA 2024”



◀ TILL START

## OREXO ÖVERSIKT

Om Orexo

Våra hjältar

VD:s perspektiv

Marknad

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

**Under 2023 fortsatte vi på vår väg att göra skillnad för patienter med opioidberoende. Jag är särskilt nöjd med inlämningen av registreringsansökan till FDA för OX124, ett högdosläkemedel vid opioidöverdos. Dessutom såg vi en återhämtning i vår finansiella utveckling, vilket uppmuntrar oss att sikta på att återgå till EBITDA-lönsamhet redan 2024. Att stå på en starkare finansiell grund ger oss medvind när vi närmar oss USA-lansering av OX124 och för att vår förstklassiga formuleringsplattform AmorphOX® ska nå sin fulla potential.**

Efter flera år av investeringar i utveckling och ovälkomna, men nödvändiga, kostnader relaterade till en patenttvist är vi på god väg att återgå till lönsamhet. Vi har under de senaste åren följt och rapporterat vår underliggande lönsamhet, före avdrag av ej återkommande kostnader inom forskning och utveckling samt efter borttagande av legala kostnader. Detta har vi gjort för att säkerställa att vi kan återgå till lönsamhet när dessa kostnader minskar. Vår första ambition var att nå EBITDA-lönsamhet under andra halvåret 2023 och trots en anmälningsavgift på SEK 18 miljoner till FDA för inlämning av en registreringsansökan för OX124 i september och viss valutamotvind i slutet av året lyckades vi nå målet. Att nå dit har präglats av en del utmaningar.

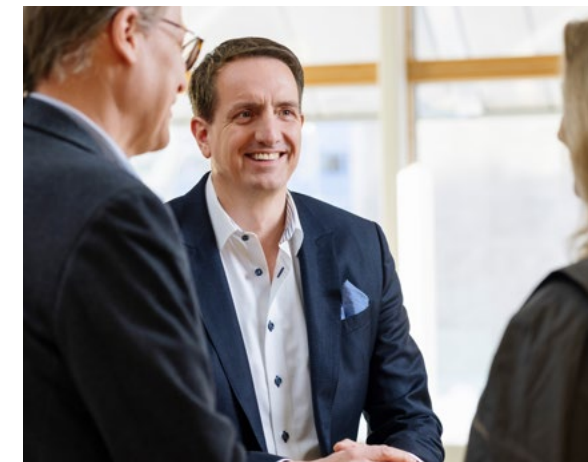


**Vår huvudsakliga intäktsgenerator är fortfarande Zubsolv® och jag är glad över att se en stabilisering av försäljningen under 2023.**

Vår satsning på digitala program för mental hälsa, tidigare kallat digitala terapier, har inte motsvarat våra förväntningar. Trots det ser vi fortsatta möjligheter att dra nytta av fördelarna med dessa program som ett komplement till vår portfölj av produkter för opioidberoende och, när subventionsvägar är etablerade, även som fristående produkter. På kort sikt har däremot en betydande omstrukturering av verksamheten varit nödvändig. Merparten av förändringen genomfördes under första halvåret 2023. Från och med 2024 kommer de digitala programmen för mental hälsa vara fullt integrerade i vår kommersiella verksamhet i USA och de direkta kostnaderna kommer vara begränsade.

Vår huvudsakliga intäktsgenerator är fortfarande Zubsolv och jag är glad över att se en stabilisering av försäljningen under 2023. Nettoomsättningen för Zubsolv i SEK ökade något från 2022 och under fjärde kvartalet ökade Zubsolv även i USD.

Våra kostnadsminskningar i den ordinarie verksamheten under 2023, utöver kostnaderna för ej återkommande F&U-kostnader samt legala processer, i kombination med en stabilisering av försäljningen av Zubsolv kommer att leda oss till EBITDA-lönsamhet under 2024. Dessutom har vi goda möjligheter att få intäkter från partnerskapsavtal och från våra digitala program för mental hälsa, vilket ger oss en stark grund för att kunna visa växande lönsamhet.



## Nyckeltal 2023

**639 SEK m**

Koncernens nettoomsättning

**-32 SEK m**

Koncernens EBITDA

**171 SEK m**

Likvida medel

◀ TILL START



## OREXO ÖVERSIKT

Om Orexo

Våra hjältar

VD:s perspektiv

Marknad

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

**Opioidberoende: En epidemi i vår tid**

Året 2023 innebar ett tioårsjubileum för Orexos närvaro i USA och vårt syfte är lika starkt nu som då. Vi är dedikerade till att rädda fler liv och lindra lidandet för människor som kämpar med opioidberoende. "Out-The-Monster" var temat för vår prisbelönta kampanj för att öka medvetenheten om sjukdomen i USA 2013 och ett försök att belysa det växande problemet med opioidberoende. Tragiskt nog skapar opioidberoende i USA nu rubriker över hela världen. Samhället har ännu inte hittat en lösning och antalet dödsfall på grund av överdoser där opioider är inblandade ökar stadigt.

Orsakerna är många och komplexa men klart är att socioekonomiska, psykologiska och miljömässiga faktorer har en stor påverkan. En viktig drivkraft är också den ökade tillgängligheten och styrkan hos illegala syntetiska opioider, och de kombinationer av olika droger som patienter exponeras för, ibland omedvetet. Från ett farmakologiskt synsätt vet vi att detta försvårar behandlingen på grund av opioidernas starka dragningskraft till receptorer. Överdoser är också svårare att häva med de befintliga standard-doserna av naloxon.

De samhälleliga konsekvenserna av opioidberoende är betydande. Det är inte ovanligt att de som drabbas får svårt med relationer till sina nära och kära, en del förlorar sina arbeten och får kanske till och med lämna sina hem. Orexo ligger i frontlinjen när det gäller att hitta smartare och bättre lösningar för att hantera opioidepidemin och stödja enskilda patienter.



**Samhället har ännu inte hittat en lösning och antalet dödsfall på grund av överdoser där opioider är inblandade ökar stadigt.**

## En bred portfölj av behandlingslösningar för opioidberoende som möter ett stort behov på den amerikanska marknaden

### Läkemedelsassisterad behandling



### Digitala program för mental ohälsa



### Högdosakutläkemedel

Lansering i USA förväntas i slutet av 2024



# 8 900 000

missbrukar opioider<sup>1</sup>

# 6 100 000

är beroende av opioider<sup>2</sup>

# 2 400 000

genomgår läkemedelsassisterad behandling<sup>3</sup>

1, 2, 3 Substance Abuse and Mental Health Services Administration

**OREXO ÖVERSIKT**

Om Orexo

Våra hjältar

**VD:s perspektiv**

Marknad

**FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE****FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER****BOLAGSSTYRNING**

Opioidberoende är en komplex och svår sjukdom att hantera och kräver ett brett spektrum av behandlingsinsatser för ett framgångsrikt tillfrisknande. Grunden för effektiv behandling är farmakologisk stabilisering av patienter till en nivå där de inte känner att de behöver en ny dos opioider. Detta kräver underhållsbehandling, ofta med buprenorfin/naloxon och då är produkter som Zubsolv® ett alternativ. För att stabilisera patienterna anpassar förskrivarna dosen för att hitta den optimala mängden. Zubsolv har det bredaste utbudet av doser på marknaden, vilket ger flexibilitet för patienterna och deras läkare under den kritiska inledande behandlingsfasen och även senare i behandlingen då patienter är redo att gradvis trappas ner till en lägre dos eller till och med till avhållsamhet.

När patienterna är stabila kan deras verkliga återhämtningsresa börja. För att lyckas kommer de flesta patienter att behöva ett brett spektrum av interventioner med vården och ett holistiskt synsätt på behandling och här spelar MODIA® en viktig roll. Under 2023 genomförde vi en klinisk studie för MODIA. Studien visade på vikten av att möjliggöra intensiv övervakning av patientens framsteg och möjligheten för vårdgivare att ingripa om patienten riskerar att återfalla eller avvika från sin behandlingsplan. Dessutom visade båda behandlingsgrupperna signifikant bättre utfall än tidigare studier och jämfört med vad som kunde förväntas med standardbehandling.

Tillgång till prisvärda psykosociala stödprogram är en viktig fråga för många, och Orexo har utvecklat MODIA för att erbjuda patienter och vårdgivare ett verktyg för att stödja dem under återhämtningen och för att övervaka framstegen. Dessutom har Orexo utvecklat en ny produkt, OX124, ett akutläkemedel med naloxon i höga doser vid opioidöverdos. OX124, som väntar på FDA-godkännande, har potential att förbättra möjligheterna att återuppliva en patient som drabbats av en överdos förorsakad av syntetiska opioider som fentanyl.

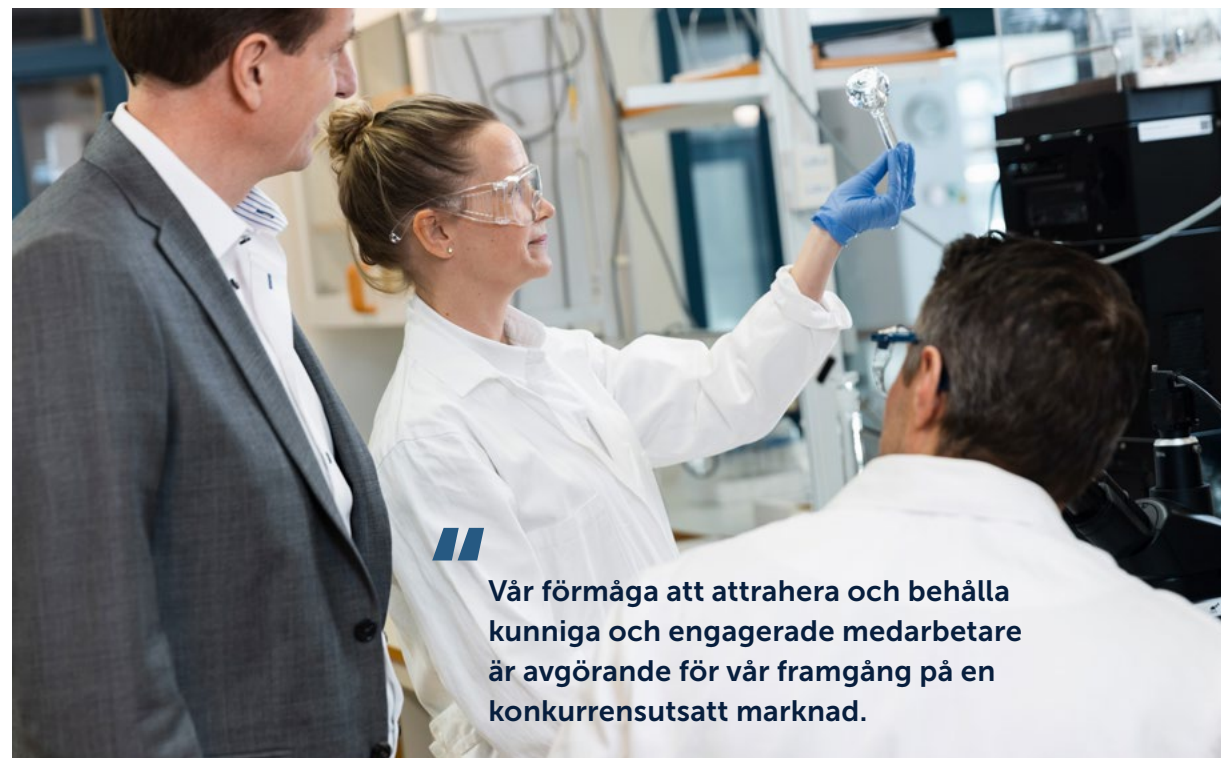
Produkterna i vår portfölj är alla en del i vår kamp att bidra till att övervinna opioidepidemin i USA. I kombination med patientstödsprogram för ekonomiskt utsatta patienter ger vi mer rättvis tillgång till behandling och kan rädda fler liv.

**Engagemang och expertis präglar vårt dagliga arbete**

Orexo är ett litet, snabbfotat läkemedelsbolag. Vår förmåga att attrahera och behålla kunniga och engagerade medarbetare är avgörande för vår framgång på en konkurrensutsatt marknad där större företag kan dominera. Många medarbetare kommer till Orexo på grund av sitt intresse för att hjälpa patienter med opioidberoende och mental hälsa. För oss är det en självklarhet att nyanställda får utbildning inom terapiområdena och vi pratar om att Orexo är ett av få företag som befinner sig i frontlinjen med att hjälpa patienter som lider av beroende.

Vi är stolta över vår kultur och vårt flexibla, människocentrerade arbetssätt. Jag och min ledningsgrupp tror att det är därför som vi även i år har fått utmärkta resultat i vår årliga medarbetarundersökning och vi fortsätter att ha en väldigt hög ranking i jämförelse med andra företag som använder samma undersökningar.

Området opioidberoende ställer också höga krav på god affäretik. Vi utbildar alla medarbetare och ser till att de förstår och agerar i enlighet med vår uppförandekod och våra etiska riktlinjer. Vår dagliga interaktion med vårdpersonal i USA ger möjlighet till specialistutbildning för våra medarbetare som täcker både policier och riktlinjer inom marknadsföring samt federala lagar och förordningar relaterade till läkemedelsförsäljning och etik.



**Vår förmåga att attrahera och behålla kunniga och engagerade medarbetare är avgörande för vår framgång på en konkurrensutsatt marknad.**

**OREXO ÖVERSIKT**

Om Orexo

Våra hjältar

**VD:s perspektiv**

Marknad

**FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE****FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER****BOLAGSSTYRNING****AmorphOX® – teknologi för produktutveckling med etablerad försörjningskedja**

Inlämnandet av en ansökan till FDA om ett läkemedels-godkännande för OX124 var en viktig händelse under 2023. OX124 är en del av företagets framtida tillväxt och det är en produkt som ligger helt i linje med våra grundprinciper, som vi satte upp för nästan 20 år sedan, 1995. Vår vision har alltid varit att utveckla förbättrade läkemedel baserade på innovativa formuleringsteknologier. OX124 bygger på Orexos nya förstklassiga formuleringsplattform AmorphOX. Denna banbrytande teknologi har gjort det möjligt för oss att ta OX124 från koncept till ett potentiellt FDA-godkännande. Vid ett godkännande blir det vårt

andra läkemedel som vi kommer att kommersialisera i USA, något vi är mycket stolta över.

Vi planerar att kommersialisera OX124 via vår säljorganisation i USA. Vår etablerade närvaro där har varit en viktig del i utvecklingen av OX124 och kommer att bli ännu viktigare i kommersialiseringen av produkten. Historiskt kommer mycket av våra intäkter från partnerskap och även om OX124 kommer att lanseras av vårt team i USA ser vi fortfarande partnerskap som en viktig del av vår tillväxtstrategi. Genom partnerskap kan Orexo nå ännu bredare patientgrupper med nya läkemedel baserade på plattformen AmorphOX och möta betydande medicinska behov utanför vårt kommersiella fokusområde opioidberoende.

Vårt FoU team utvecklade initialt formuleringsteknologin AmorphOX för att förbättra behandlingen av opioidöverdoser, med särskilt fokus på att skapa bättre biotillgänglighet jämfört med befintliga alternativ. AmorphOX har också visat robust stabilitet med minskad känslighet för temperaturvariationer och erbjuder därför en enorm potential för andra läkemedel. Detta innebär ett spännande steg framåt för Orexo och för de patienter som i framtiden kan dra nytta av våra nya läkemedel.

Ett sådant exempel är OX640, ett adrenalinläkemedel för behandling av allergiska reaktioner, även kallat anafylaxi. OX640 utvecklas med hjälp av de unika egenskaperna hos AmorphOX: Hög biotillgänglighet, snabb absorption

**Formuleringsteknologier är grunden i delar av värdekedjan****Läkemedel baserade på formuleringsteknologier****Sublingual plattform**

Tre av Orexos fyra utvecklade läkemedel<sup>1</sup> bygger på den sublinguala plattformen, vilka samlat genererat SEK> 10 mdr i försäljning till Orexo och dess partners.

**AmorphOX**

Banbrytande nasal formuleringsteknologi som utgör ryggraden i nya produkter: OX124, OX125, OX640. Patent och patentansökningar täcker en rad molekyler fram till 2039–2044.

<sup>1</sup> Diabact® avyttrades i samband med försäljningen av dotterbolaget Kibion 2015

**Kommersiell verksamhet: Bekämpat opioidepidemin i USA sedan 2013**

**Väsentligt värdebidrag från Zubsolv®**  
>SEK 5,2 mdr i försäljning sedan lanseringen (SEK 578 m 2023).

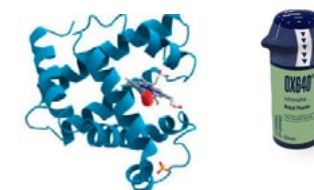
**Pipeline av synergistiska akutläkemedel vid överdosering**  
Naloxon i hög dos, OX124, och snabbverkande nalmeften, OX125.

**MODIA® ett nytt kompletterande digitalt stödprogram för OUD**  
För patienter som genomgår en läkemedelsassisterad behandling (MAT) under läkares tillsyn.

**Dra nytta av partnerskap för utveckling och kommersialisering**

**Drar nytta av partnerskap**  
• Sublingual plattform >SEK 2,3 mdr.

**Nya möjligheter till partnerskap**  
• Adrenalinprodukt, OX640.  
• AmorphOX teknologi i biomolekyler.





**OREXO ÖVERSIKT**

Om Orexo

Våra hjältar

**VD:s perspektiv**

Marknad

**FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE****FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER****BOLAGSSTYRNING**

och överlägsen stabilitet. Befintliga produkter har kort hållbarhet och är extremt känsliga för temperaturförändringar, vilket gör OX640 till en viktig differentieringsfaktor som erbjuder förskrivare och patienter bättre flexibilitet, tillförlitlighet och effektivitet. Detta är potentiellt livräddande egenskaper och gör att OX640 sticker ut jämfört med befintliga och konkurrerande produkter under utveckling.

Orexo har testat AmorphOX® på ett brett spektrum av molekyler, både internt och i samarbete med internationella läkemedelsföretag. Dessa tester visar gång på gång hur vår teknik förbättrar stabiliteten hos dessa molekyler, och även känsliga biomolekyler förblir aktiva efter formulering med AmorphOX.

Även 2023 har varit ett utmanande år på den globala arenan i termer av ökad geopolitisk risk och en svagare konjunktur. För Orexo ser vi främst en något ökad risk i vår försörjningskedja när det gäller att säkra leveranser av insatsmaterial. Vi har inte sett några negativa effekter av detta under 2023 och fortsätter att ha en god dialog med våra leverantörer för att snabbt kunna hitta andra lösningar för att säkerställa ett effektivt flöde inom vår försörjningskedja. Under året uppfyllde vår leverantörskedja alla krav i upp-



**Detta är potentiellt livräddande egenskaper och gör att OX640 sticker ut jämfört med befintliga och konkurrerande produkter under utveckling.**

förändekoden för leverantörer, vilket är helt i linje med vårt åtagande inom ramen för FN Global Compact. Det förväntade godkännandet av OX124 kommer att bli ytterligare en bekräftelse på den höga standard vi förväntar oss i hela vår försörjningskedja. Dessutom är många av de nuvarande stegen i processen tillämpliga för andra produkter som använder plattformen AmorphOX. Vi tror att även en etablerad försörjningskedja, utöver de unika egenskaperna hos

## AmorphOX – en skalbar plattform för läkemedelsformulering

**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. Historiskt har amorfa läkemedelsformuleringar visat sig vara instabila både kemiskt och fysikaliskt och degraderas därför under lagring. Orexo har en lösning på det problemet.

**Lösning**

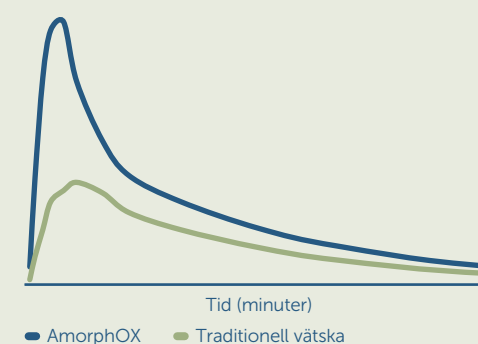
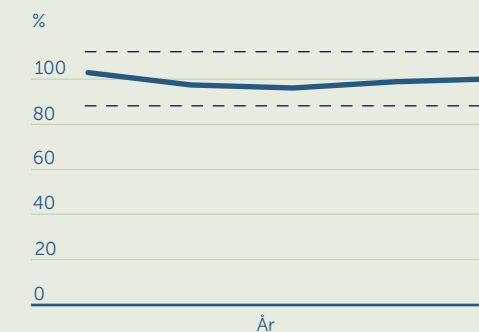
Orexos egenutvecklade formuleringplattform AmorphOX är en pulver-baserad teknologi bestående av partiklar som byggs upp med hjälp av en unik kombination av läkemedelssubstanser, bärarmaterial och, när så är lämpligt, andra ingredienser. Partiklarna presenteras som en amorf sammansättning av de olika ingredienserna som ger utmärkt kemisk och fysikalisk stabilitet, både vid låga och höga temperaturer. Samtidigt bibehålls den snabbupplösliga egenskapen. Plattformen är skyddad av patent och patentansökningar fram till 2039–2044.

**Kliniskt validerad**

Teknologin har framgångsrikt validerats i flera kliniska studier vid utveckling av nasala akutläkemedel mot opioidöverdos, en med substansen naloxon (OX124) och en med nalmefen (OX125). Dessutom har teknologin visat utmärkt klinisk data tillsammans med adrenalin (OX640), en produkt för akut behandling av allergiska reaktioner. Data har visat egenskaper som snabb absorption, utmärkt biotillgänglighet och låg variabilitet.

**Skalbar**

Teknologin fungerar för ett brett spektrum av aktiva läkemedelssubstanser, inkluderande både små och stora molekyler<sup>1</sup>, och pulvrets egenskaper kan skräddarsys för att möta specifika behov som partikelstorlek, löslighet och retention i slemhinnor. Dess breda tillämplighet innebär att teknologin kan passa olika beredningsformer och administrationsvägar och användas vid utveckling av läkemedel inom en lång rad sjukdomsområden.

**Plasmakoncentration****Mängd API**<sup>1</sup> Enzymer, peptider och proteiner

## OREXO ÖVERSIKT

Om Orexo

Våra hjältar

VD:s perspektiv

Marknad

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

AmorphOX, är attraktiv för framtida utvecklingsarbeten. Detta är en viktig del av Orexos tillväxtstrategi och en viktig del i genomförandet av våra planer för utveckling av läkemedel.

### Strategi för intäktsgenererande tillväxt som bottnar i vårt hållbarhetsarbete

Orexo är ett kommersiellt bolag med flera produkter som genererar intäkter på marknaden. Efter en period av investeringar och höga kostnader är den övergripande strategiska prioriteringen att nå lönsamhet och kunna finansiera pågående projekt med intäkter från våra kommersiella produkter och samarbeten. Under 2023 tog vi stora steg i den här riktningen och om vi bortser från första kvartalet 2023 kom vi in på ett positivt EBITDA. Det naturliga nästa steget är att bibehålla EBITDA-lönsamheten för helåret 2024. Vi ser flera investeringsmöjligheter men för att bibehålla EBITDA-lönsamhet och ett positivt resultat för bolaget krävs ett försiktigt perspektiv på dessa investeringar. Vi måste säkerställa att de är dimensionerade enligt storleken på de förväntade intäkterna.

#### 1. Växa kommersiella intäkter och vinstbidrag

Vår första prioritet är att växa våra kommersiella intäkter och vinstbidrag. Den huvudsakliga intäktsgeneratorm idag är Zubsolv® och stabilitet eller viss tillväxt för Zubsolv är viktigt för den totala verksamheten. Samtidigt breddar vi vår portfölj av kommersiella produkter för att accelerera tillväxten inom alla delar av verksamheten. OX124 förväntas bli vår andra läkemedelsprodukt på den amerikanska marknaden, förutsatt ett FDA-godkännande. Lanseringen kommer att dra nytta av synergier med Zubsolv för att kontrollera kostnaderna och göra kompletterande investeringar i de områden som har störst tillväxtpotential.



**Vår första prioritet är att växa våra kommersiella intäkter och vinstbidrag.**

## Affärsstrategi för ett bredare och starkare Orexo

### 1. Växa kommersiella intäkter och vinstbidrag

- Stabilisera intäkterna från Zubsolv och fokusera kommersiella investeringar på områden med tillväxtpotential.
- FDA-godkännande av OX124.
- Lansera OX124 i USA genom att dra nytta av befintliga resurser och fokusera investeringar på nya områden med störst intäktspotential.
- Lansera digitala program för mental hälsa inom Veterans Affairs och opportunistiskt till andra kunder baserat på efterfrågan.

### 2. Förbättra tillgången till behandling

- Utöka subventionen av Zubsolv inom segmentet 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.
- Erbjud patientstödsprogram för alla Orexos produkter.
- Arbeta för att etablera lagstiftning och policys som möjliggör ökad tillgång till behandling av opioidberoende och mental ohälsa oavsett tillverkare.

### 3. Dra nytta av formuleringsteknologin AmorphOX

- 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 mental hälsa.

## Hållbarhetsstrategi

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

Öka **tillgången till vård** för patienter med OUD och mental ohälsa samt utveckla nya innovativa läkemedel som möter stora behov.

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

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

Åtagande gentemot FN:s hållbarhetsmål, med fokus på:



Läs mer på sid 34–50

TILL START

**OREXO ÖVERSIKT**

Om Orexo

Våra hjältar

**VD:s perspektiv**

Marknad

**FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE****FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER****BOLAGSSTYRNING****2. Förbättra tillgången till behandling**

Vår andra strategiska prioritering är nära relaterad till framtida tillväxtmöjligheter genom att förbättra tillgången till behandling, främst för patienter som lider av opioidberoende men även inom det närliggande behandlingsområdet mental hälsa. Vi arbetar redan med att ta denna del av vår strategi framåt. Dessutom söker vi utökade samarbeten med amerikanska vårdgivare och andra intressenter på federal nivå och bland delstater, inklusive lokala samhällsinriktade organisationer. Vår avsikt är att med hjälp av hela vår portfölj av läkemedel och digitala program för mental hälsa ytterligare förbättra tillgången till behandling. Det här arbetet bedrivs under samlingsnamnet "MATCore", vilket skapar nya tillväxtmöjligheter för våra produkter. Dessutom arbetar vi med patientstödsprogram riktade till patienter som har genomgått behandling med Zubsolv® och vårt mål är att dessa program ska omfatta samtliga våra produkter. För att förbättra tillgången till läkemedel, oavsett vem som tillverkar dem, kommer vi att fortsätta att arbeta tillsammans med beslutsfattare, förespråkare och andra intressenter över hela det sociala spektrumet.

**3. Dra nytta av formuleringsteknologin AmorphOX®**

Den tredje strategiska prioriteringen är att dra nytta av plattformen AmorphOX. Detta gör vi genom att ingå partnerskap för gemensam utveckling, ut-licensiera teknologin och genom att utveckla fler produkter som vi själva kan kommersialisera. Partnerskapsprojekten kommer att utnyttja de unika egenskaperna hos AmorphOX för att förbättra produkters biotillgänglighet, öka hållbarheten och/eller förbättra stabiliteten.

Vi ser stora möjligheter för AmorphOX att bredda tillgången till läkemedel på platser utan kontrollerade

förvaringsmöjligheter, som till exempel tillgång till kylförvaring. Produkter som tillverkas med AmorphOX kommer också att ha längre hållbarhet, vilket ger fördelar för patienter och förskrivare, och avsevärt minskar mängden avfall och de miljökostnader som det för med sig. Inom vissa sjukdomsområden kommer AmorphOX kunna erbjuda nya vägar för läkemedelstillförsel, till exempel nasal administrering, som ersätter injektioner för att öka patienternas bekvämlighet och förbättra följsamheten för patienter som är rädda för injektioner, särskilt barn. De utvecklingsprojekt som riktas mot vår kommersiella organisation kommer främst att vara inom kärnområdena, opioidberoende och mental hälsa.

En stabil grund för vår strategi att nå lönsamhet och skapa värde för våra investerare är vårt hållbarhetsarbete. Sedan 2017 deltar vi i FN Global Compact och vi stödjer Agenda 2030 och utvecklingsmålen för en hållbar värld. Principerna och ambitionerna för dessa viktiga initiativ stämmer väl överens med våra företagsvärderingar. Vi är stolta över att vårt arbete har resulterat i att vi i mars 2024 certifierades som ett socialt hållbart företag av Sustainalytics, och att Orexo nu också uppfyller kriterierna för en växande grupp investerare som arbetar med ansvarsfulla investeringar.

Avslutningsvis vill jag tacka alla medarbetare för ert engagemang under året och inte minst våra aktieägare för ert fortsatta stöd.

Uppsala mars, 2024

**Nikolaj Sørensen**  
VD och koncernchef

**Finansiella utsikter 2024**

- Buprenorfin/naloxon-marknaden kommer att växa med 2–5 procent, baserat på nuvarande tillväxttrend.
- Nettoomsättning för Zubsolv i USD kommer att ligga i linje med 2023.
- Kostnadskontroll är en prioritet och OPEX exklusive avskrivningar kommer att minska från SEK 582 m 2023 till under SEK 530 m 2024.
- Positivt EBITDA för helåret 2024.

Baserat på en växelkurs, USD/SEK, på 10,28 framtagna av Riksbanken och avser ett genomsnitt under december 2023.



## OREXO ÖVERSIKT

Om Orexo

Våra hjältar

VD:s perspektiv

**Marknad**

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

**Opioidepidemin i USA är en stor hälsokris med höga samhällskostnader. Bredare tillgång till behandling är avgörande för att bryta den negativa spiralen och få marknaden att växa.**

## Den amerikanska opioidepidemin är en folkhälsokris

### Missbruk av opioider är ett utbrett problem i USA

Missbruk av opioider är ett globalt problem men är störst i USA, där ungefär en femtedel av dem som är beroende av opioider lever<sup>1</sup>. En stor ökning av förskrivning av smärtstillande opioider under de senaste två årtiondena i kombination med ökad utbredning av mental ohälsa är de främsta orsakerna till att det idag bland personer som är 12 år eller äldre finns uppskattningsvis 8,9 miljoner som missbrukar opioider i USA<sup>2</sup>. Cirka 6,1 miljoner människor är beroende av opioider<sup>3</sup>. Av dessa genomgår cirka 2,4 miljoner läkemedelsassisterad behandling (Medication Assisted Treatment, MAT)<sup>4</sup>.

### Dödsfall på grund av överdoser orsakas till stor del av syntetiska opioider

Covid 19-pandemin skakade om det amerikanska sjukvårdssystemet och ledde till en ökning av opioidmissbruk och substansberoende. Utsatta människor kämpade för att få tillgång till specialistvård och gick igenom omfattande sociala och ekonomiska problem orsakade av pandemin. Därutöver fortsätter den ökade utbredningen av olagligt tillverkad fentanyl runt om i USA att driva på epidemin.

Syntetiskt fentanyl är så potent att bara två milligram kan vara en dödlig dos, en mängd som är så liten att den får plats på en pennspets<sup>5</sup>. Det finns i många former på gatorna och på nätet och ofta i tabletter som är gjorda för att se ut som legitima receptbelagda piller. Nya uppgifter från DEA<sup>6</sup> har visat att sex av tio olagligt tillverkade piller innehåller en potentiellt dödlig dos fentanyl, vilket är en ökning från fyra av tio föregående år<sup>7</sup>.

Enligt senaste tillgängliga data översteg det årliga antalet dödliga överdoser 111 000<sup>8</sup>. Av dessa involverade mer än 85 000, eller 76 procent, syntetiska opioider som fentanyl<sup>9</sup>.

### Oro över en utbredd opioidepidemi

Missbruket av opioider skapar komplexa och allvarliga utmaningar för det amerikanska samhället. För tidiga dödsfall och försämrad livskvalitet påverkar det dagliga livet och de ekonomiska problemen är relaterade till lägre produktivitet, och högre kostnader för sjukvård och rehabiliterande behandling. Enligt US Joint Economic Committee uppgick samhällskostnaden för opioidkrisen 2020 till USD 1 500 miljarder, en ökning med 37 procent sedan 2017, då motsvarande beräkning gjordes.



# ~6,1 miljoner

Antalet människor beroende av opioider i USA<sup>3</sup>

# >111 000

Antalet dödliga överdoser varje år i USA<sup>5</sup>

# 1 500 miljarder dollar

Samhällets kostnader för opioidkrisen i USA<sup>10</sup>

◀ TILL START

## OREXO ÖVERSIKT

Om Orexo

Våra hjältar

VD:s perspektiv

Marknad

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

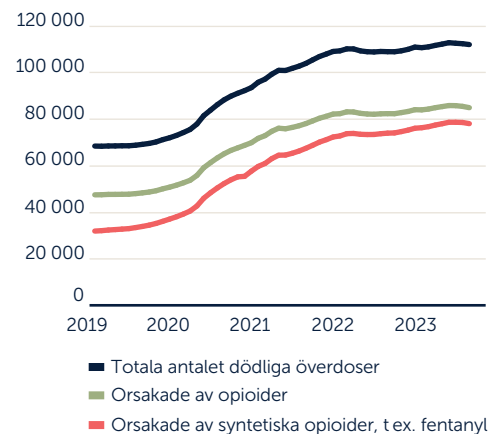
TILL START

## Underliggande amerikanska marknader för behandling av opioidberoende

## Marknaden för läkemedelsassisterad behandling (MAT)

I USA utgör buprenorfin/naloxon-produkter majoriteten av den totala MAT-marknaden. Detta är Orexos huvudmarknad, där Zubsolv® kommersialiseras. Marknadstillväxten mätt i volym före covid nådde dryga 10 procent, medan marknaden under de senaste åren har avmattats och nådde under 2023 4 procent. Trenden visar hur utmaningarna kring tillgång till behandling, som nådde sin kulmen under pandemin, kvarstår på grund av en kombination av problem, såsom finansiering och tillgång till läkare. En annan orsak är förekomsten av olaglig fentanyl i USA, vilket gör det svårare än någonsin för läkare att behandla patienter. Sjukvårdspersonal lär sig och förfiner innovativa behandlingsmetoder, men en särskild utmaning är att behålla patienter i induktionsfasen, när de löper hög risk för återfall.

Det största betalarsegmentet, segmentet Public<sup>11</sup>, har under lång tid stått för majoriteten av marknadstillväxten. Under 2023 avtog utvecklingstakten, medan betalarsegmentet Commercial<sup>12</sup> uppvisade en återhämtning i tillväxten efter några år av stabil eller negativ tillväxttakt. Cirka 98 procent av patienterna i segmentet Commercial kan få Zubsolv ersatt. För segmentet Public är denna siffra 50 procent.



Generika<sup>13</sup> utgör den dominerande delen av marknaden och Zubsolv är den enda varumärkesprodukt som marknadsförs aktivt bland hälso- och sjukvårdspersonal.

## Marknaden för naloxon

Sedan 2015, då nasala akutläkemedel mot överdoser kom ut på marknaden, har lågdosprodukterna dominerat och uppvisat höga tvåsiffriga årliga tillväxtsiffror<sup>14</sup>. Trots den ökade tillgången till akutläkemedel har antalet dödliga överdoser fortsatt att stiga. Den stora ökningen av dödliga överdoser under de senaste åren visar hur opioidepidemin utvecklas, drivet främst av ökade mängder olagligt tillverkad fentanyl som finns i många droger vilka även marknadsförs som lagliga produkter.

En av de största utmaningarna för förskrivare är att lågdosprodukterna som går att förskriva har en begränsad effekt när de används för att behandla överdoser orsakade av syntetisk fentanyl. Det finns ett omedelbart behov av ett kraftfullare akutläkemedel.

Marknaden genomgick en förändring under 2023 då lågdosläkemedlen, inklusive den ledande produkten och några av dess generika, blev tillgängliga utan recept. De förväntas erhalla begränsade ersättningar, till skillnad från de differentierade högdosprodukterna som Orexos OX124. OX124 förväntas ersättas av försäkringsbolag, vilket innebär lägre kostnader för användare, närstående och akutpersonal.

## Marknaden för digital hälsa

En helhetssyn på behandlingen av patienter med opioidberoende, med hjälp av en kombination av MAT och psykosocialt stöd, förbättrar behandlingsresultaten. Det finns dock inte tillräckligt med psykologer eller terapeuter för att ge alla en möjlighet att gå till grunden med problemet till sitt beroende och få en behandling som ger verktyg för att övervinna sjukdomen. Digitala terapier är en ny behandlingsform i USA och marknaden är fortfarande i en tidig fas. Tillgång till fungerande ersättningsvägar är avgörande för framtida framgångar på marknaden, och Orexo driver aktivt detta framåt som en del av den övergripande strategin för digitala program för mental hälsa.

## Drivande faktorer för marknadstillväxt

Lagändringar under 2023 har gett ytterligare trovärdighet åt Orexos tillväxtstrategi och banat väg för bättre tillgång till behandling. En ny reform, Mainstreaming Addiction Treatment Act trädde i kraft den 1 januari 2023, vilket innebär att taket för hur många patienter en läkare kan behandla samtidigt tagits bort och dessutom har kraven för att få MAT-licenser minskat.

Under 2023 betalade tillverkarna som fått stå till svars för opioidepidemin de skadestånd som de dömts till att betala till olika delstater. Dessa fonder gav alla delstater i USA totalt USD 54 miljarder för att hantera opioidepidemin. Medlen förväntas främst att öka tillgången till behandlingar för opioidberoende.

Receptfri försäljning av läkemedel för överdoser förväntas bredda naloxonmarknaden. Behovet av potenta överdoserbehandlingar förväntas tillsammans med den obligatoriska samförskrivningen av akutläkemedel vid behandling av patienter med svår smärta stärka förskrivningsmarknaden under 2024 och framåt.

Hälso- och sjukvårdssektorn globalt är under press driven av en åldrande befolkning och skyhöga kostnader. Samtidigt vill fler patienter ses som konsumenter och kräver holistiska och anpassade behandlingar med tillgång 24/7. Detta är exempel på övergripande krafter som kommer att driva på marknaden för digitala program för mental hälsa.

1. World Drug Report
2. Substance Abuse and Mental Health Services Administration
3. Ibid.
4. Ibid.
5. <https://www.dea.gov/press-releases/2022/12/20/drug-enforcement-administration-announces-seizure-over-379-million-deadly>
6. Drug Enforcement Administration, är en federal polisorganisation i USA för narkotikarelaterad brottslighet
7. <https://www.dea.gov/alert/dea-laboratory-testing-reveals-6-out-10-fentanyl-laced-fake-prescription-pills-now-contain>
8. Center of Disease Control and Prevention, prognostiserad data till juli 2023
9. Center of Disease Control and Prevention, prognostiserad data till juli 2023
10. US Joint Economic Committee, 2020
11. Sjukvård finansierad av betalare i offentlig sektor, som Managed Medicaid, FFS Medicaid och Medicare Part D
12. Sjukvård finansierad av privata försäkringsbolag
13. Generika av Suboxone® Film och tablett och även av Subutex® tablett
14. Enligt IQVIA, som endast omfattar detaljhandelsförsäljning och alltså inte omfattar direktförsäljning som federal lageruppbyggnad och federala sjukhus

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

◀ TILL START

Styrelsen och verkställande direktören för Orexo AB (publ), organisationsnummer 556500-0600, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2023. Orexo har sitt säte i Uppsala, Sverige.

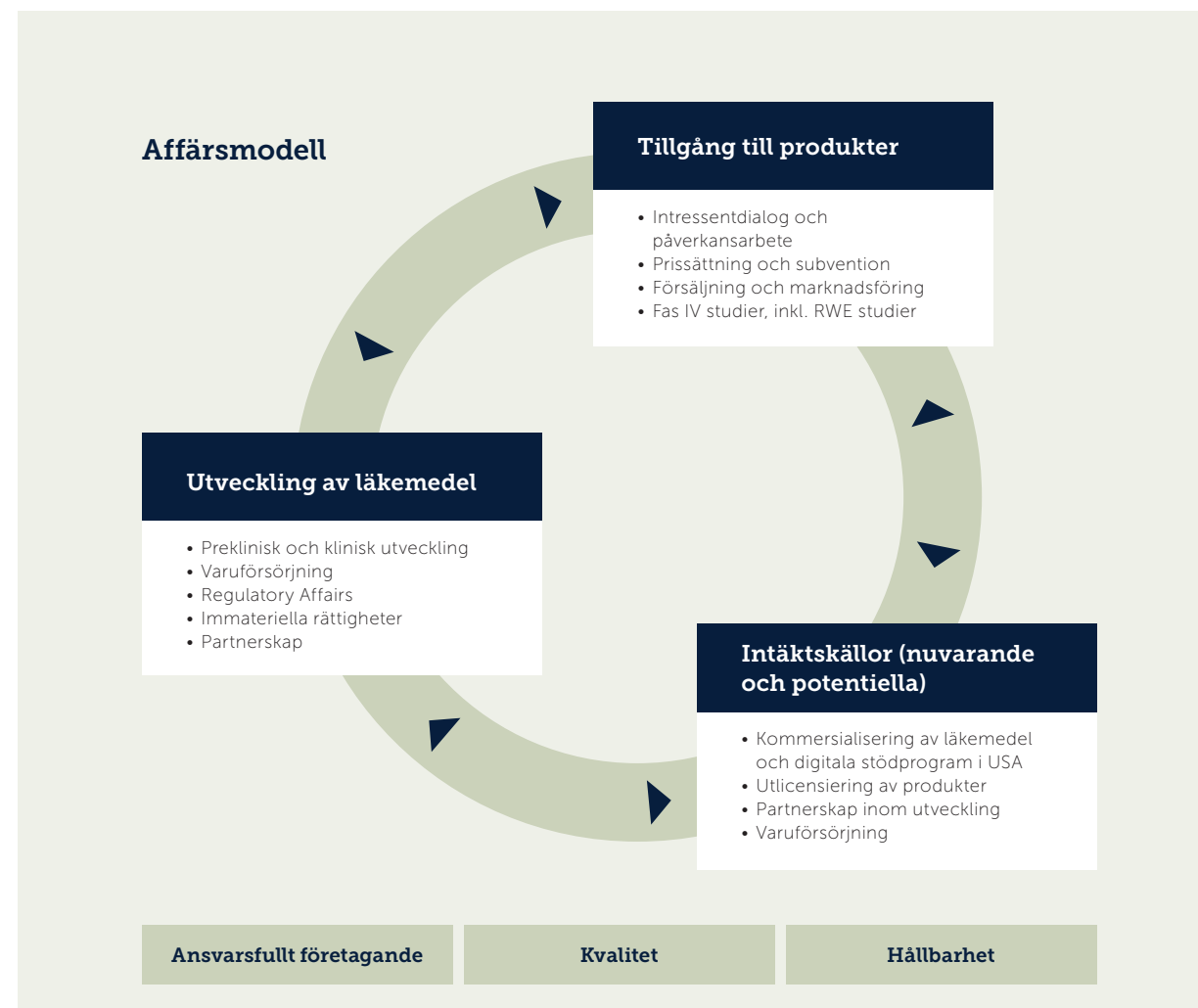
## Organisation

### Bolaget

Orexo är ett svenskt läkemedelsbolag med mer än 25 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 och närliggande sjukdomar. Produkter som riktar sig till andra terapiområden utvecklas och kommersialiseras världen över i samarbete med ledande partners. Total nettoförsäljning uppgick 2023 till SEK 639 miljoner och antal anställda till 116. Orexo är noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista och finns tillgänglig som ADR på OTCQX (ORXOY) i USA.

### Affärsmodell

Orexos affärsmodell är cirkulär och inkluderar hela värdekedjan, från innovationsfas till 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

## ◀ TILL START

## Intäktskällor

Försäljning genereras framför allt från huvudläkemedlet Zubsolv® för behandling vid opioidberoende. Övriga intäkter kommer från utlicensiering av Zubsolv eller andra läkemedel som kommersialiserats av partners, såsom Abstral® för genombrottsmärtor vid cancer och Edluar® för sömnlöshet. Intäkter från huvudläkemedlet har möjliggjort investeringar i forskning och utveckling samt i digitala program för mental hälsa. Investeringar i dessa tillgångar förväntas generera framtida intäkter från försäljning, inklusive engångs- och delmålsbetalningar och royalty.

## Utveckling av nya läkemedel

Orexo utvecklar läkemedel som möter stora medicinska behov och som är baserade på avancerade formuleringsteknologier. Tvärfunktionella team samlar kompetenser inom FoU, 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 ett beslut som gynnar tillgång till behandling ger dialogerna unika kunskaper som bland annat används vid utvärdering av nya utvecklingsprojekt. Säljkåren som täcker stora delar av landet träffar dagligen privatpraktiserande läkare, kliniker och sjukhus och är en viktig distributionskanal för att nå ut med behandlingar till dem som mest behöver dem.

## Hållbarhet

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

I slutet av 2022 blev affärsområdet Digitala program för mental hälsa (tidigare Digitala behandlingar) en del av US Pharma. Sedan dess har verksamheten presenterats i två affärsområden, Kommersiella produkter och Produkter under utveckling, medan de tre rapporteringssegmenten varit oförändrade; US Pharma, Digitala program för mental hälsa och HQ & Pipeline.

US Pharma omfattar kommersialiseringen av Zubsolv i USA. Segmentet Digitala program för mental hälsa omfattar kommersialisering av digitala program för mental hälsa i USA, medan segmentet HQ & Pipeline består

av koncernens huvudfunktioner, som inkluderar affärsutveckling, FoU, Global Regulatory och Supply Chain. Segmentet HQ & Pipeline inkluderar även royaltyp betalningar från partners som har förvärvat rättigheterna till Orexos produkter. Dessa inkluderar:

- Accord Healthcare för Zubsolv i EU.
- Kyowa Kirin för Abstral på alla marknader exklusive EU och USA.
- Viatris, för Edluar i hela världen.

Då affärsområdet Digitala program för mental hälsa i slutet av 2022 blev en del av US Pharma kommer den finansiella rapporteringen från och med den 1 januari 2024 delas upp i följande segment:

- Kommersiella produkter, som omfattar de tidigare segmenten US Pharma och Digitala program för mental hälsa.
- HQ & Pipeline.

## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

## Året i korthet

### Verksamheten

#### Kommersiella produkter

- Vinst i patenttvisten mot Sun Pharmaceuticals för Zubsolv® i USA. Beslutet överklagades senare av Sun.
- 50 procent av patienterna som får vård finansierad av staten kan få Zubsolv subventionerat, en ökning med två procentenheter sedan läkemedlet kom upp på Medicaiders listor i delstaten Indiana och New Hampshire. Bland dem med privata försäkringar är det oförändrat 98 procent som kan få ersättning vid behandling med Zubsolv.
- MODIA-studien uppfyllde inte några förspecifierade effektmål men visade hög grad av behandlingsrespons i båda studiegrupperna, utan några biverkningar förknippade med användningen av MODIA.
- Samarbete inleddes med Lovell Government Services för att accelerera etableringen av en effektiv distributions- och subventionsprocess inom Veterans Affairs.
- Orexos partner Accord Healthcare fortsatte lanseringen av Zubsolv i EU, och vid årskiftet var läkemedlet tillgängligt för patienter i elva länder.

#### Produkter under utveckling

- En ny registreringsansökan för OX124, högdosläkemedel vid opioidöverdos, lämnades till FDA efter att tekniska problem med förpackningsprocessen lösts hos kontraktstillverkaren.
- FDA accepterade registreringsansökan för granskning av OX124.
- Ett första patent för OX640, akutläkemedel med adrenalin vid allergiska reaktioner, som skyddar läkemedlet fram till maj 2041 utfärdades i USA.
- Flera explorativa förstudier genomfördes där AmorphOX-teknologin testades med nya API:er, inklusive små och stora molekyler.

### Hållbarhet och organisation

- Robin Evers valdes till styrelseledamot vid den extra bolagsstämman den 26 oktober. Han ersätter Henrik Kjaer Hansen som meddelade sin avgång.
- Henrik Kjaer Hansen utsågs till ordförande i valberedningen den 26 oktober, där han representerar Novo Holdings A/S.
- Den årliga medarbetarundersökning fortsätter visa höga resultat. Åtta av tio medarbetare är nöjda med att arbeta på Orexo.
- Alla medarbetare har undertecknat och bekräftat att de förstår och agerar i enlighet med uppförandekoden.
- 100 procent av de kommersiella leverantörerna nådde en godkänd hållbarhetsbedömning.
- Under 2023 slutfördes en fullständig kartläggning av scope 3-utsläpp, enligt Greenhouse Gas Protocol, vilket resulterade i ett fastställande av de långsiktiga målen för koldioxidminskning.

### Händelser efter periodens utgång

- MODIA och Vorvida® kommer att subventioneras inom US Veterans Affairs från och med januari 2024.
- Orexo och Sobi är överens om att avancera förstudien där AmorphOX testas med en av bolagets biomolekyler.
- För att refinansiera den befintliga obligationen emitterades en senior säkerställd social obligation på SEK 500 m.



#### Nyckeltal 2023

# 50%

Andel patienter med tillgång till Zubsolv i det publika segmentet

# 98%

Andel patienter med tillgång till Zubsolv i det kommersiella segmentet

# 1

läkemedel registrerat hos FDA

# 1:a

amerikanska patentet utfärdat för OX640 i USA



## 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

#### Amerikanska säljkåren mer synlig bland vårdgivare

För behandling med buprenorfin/naloxon, som är den vanligaste läkemedelsassisterade behandlingen (MAT) i USA, är Orexo det enda företag som aktivt träffar vårdgivare. Varje dag besöker säljkåren privatpraktiserande läkare, medicinska kliniker och sjukhus som behandlar patienter som lider av opioidberoende (OUD). Under 2023 genomfördes mer än 45 000 besök, digitala möten eller samtal för att informera läkare och annan vårdpersonal om fördelarna med att förskriva Zubsolv® och MODIA®, samt utbilda om beroendesjukdomen. En ökning med 24 procent mot 2022. Därutöver samarbetar Orexo med beslutsfattare på federal nivå och även bland delstater







om att förbättra tillgången till läkemedel och digitala stödprogram för dem som lider av opioidberoende och närliggande sjukdomar, och har en kontinuerlig dialog med försäkringsbolag för att få subventionering för Orexos produkter.

#### Tillgången till Zubsolv ökade inom Medicaid

Under 2023 ökade subventioneringen för Zubsolv inom det offentliga betalarsegmentet från 48 till 50 procent av patienterna. Denna ökning är ett resultat av att Zubsolv började subventioneras av Medicaid i delstaten Indiana i juli och i New Hampshire från och med januari 2024. I det kommersiella betalarsegmentet var antalet patienter som kan få Zubsolv subventionerat oförändrat på 98 procent.

#### MODIA och Vorvida® har börjat subventioneras av Veterans Affairs

Bristen på effektiva subventions- och distributionskanaler har sedan lanseringen varit ett huvudproblem för Orexo och andra bolag som kommersialiserar digitala stödprogram. På kort sikt ligger fokus på Veterans Affairs (VA), där det finns en hög prevalens av mentala hälsoproblem och tillgång till etablerade subventions- och distributionsvägar. Under året inleddes ett samarbete med Lovell Government Services (Lovell), som har lång erfarenhet av att marknadsföra och sälja medicintekniska produkter inom VA. Förutom att påskynda etableringen av effektiva processer för kostnadsersättning och distribution av Deprexis®, lyckades Orexo och Lovell få både MODIA

Produkt, indikation, teknologi/partner	Explorativ	Preklinisk	Klinisk utveckling	Registrering	Godkänd och/eller lanserad		
					US	EU	RoW
Zubsolv® Opioidberoende/sublingual plattform 	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Abstral® Genombrottsmärta vid cancer/sublingual plattform 	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Edluar® Sömnpåbråd/sublingual plattform 	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
MODIA® Opioidberoende/broca teknologi-plattform 	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Vorvida® Alkoholmissbruk/broca teknologi-plattform 	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Deprexis® Depression/broca teknologi-plattform 	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████



Läs mer om produkterna på [orexo.com](https://orexo.com)

## 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

och Vorvida upptagna på VA:s Federal Supply Schedule från och med januari 2024. Genom VA kommer cirka 15 miljoner veteraner och deras familjer få tillgång till psykosocialt stöd.

#### Stark utveckling för Zubsolv® inom Medicaid men totala volymen minskade

Volymen för Zubsolv minskade med 5 procent, främst på grund av lägre volymer inom United Health Group och Humana. Den negativa effekten från dessa försäkringsbolag, där Zubsolv subventionerades exklusivt fram till 2019, fortsatte att avta betydligt. En lägre total marknads-

utveckling hade också en inverkan på Zubsolvs volymutveckling. Utvecklingen komparerades dock delvis av att Zubsolv visade en stabil utveckling inom det öppna kommersiella segmentet och växte med 6 procent inom Medicaid, vilket överträffade den totala tillväxten inom Medicaid på 3 procent. Zubsolvs starka utveckling inom Medicaid stöds av den förbättrade subventionen för Zubsolv under de senaste åren, vilket resulterade i att Kentucky växte med 35 procent 2023 och New York med 53 procent. Indiana växte med 110 procent efter att Zubsolv blivit subventionerat den 1 juli 2023.



#### Intressanta lärdomar från MODIA-studien

Den pivotala MODIA-studien omfattade 437 deltagare på 36 platser över hela USA. Studien visade ingen statistisk signifikant skillnad mellan studiegrupperna för något för-specifierat effektmått men resultaten indikerar att en kombination av högfrekventa interaktioner med vårdgivare och slutförandet av MODIA-programmet kan förbättra utfallet för patienterna. Orexo kommer att fortsätta att analysera studiedata och genomföra post-hoc analyser för att visa värdet av MODIA som stöd för patienter med OUD. Till följd av att de primära effektmåtten inte uppfylldes initierade Orexos partner, GAIA, en uppdatering av MODIA-programmet för att uppfylla den nya regulatoriska statusen som en mobil medicinsk enhet under FDA:s tillsynsmyndighet. Uppdateringen beräknas vara klar under första kvartalet 2024 och kommer att möjliggöra en ny-lansering av MODIA.

#### Zubsolv tillgängligt i elva EU-länder

Orexos partner, Accord Healthcare, fortsatte att lansera Zubsolv i EU och vid utgången av året var läkemedlet tillgängligt för patienter i elva europeiska länder. Kommer-sialiseringen av Zubsolv i EU har potential att omfatta 29 länder och hanteras helt av Accord Healthcare som förvärvat licensrättigheterna. Orexo fortsätter att ansvara för produktförsörjningen och kommer att erhålla tvåsiffriga royalties på nettoförsäljningen.

Under 2023 vann Orexo patenttvisten för Zubsolv mot Sun Pharmaceutical (Sun) i Distriktsdomstolen i New Jersey, USA. Beslutet överklagades av Sun i den amerikanska överklagandedomstolen. Läs mer om hur Orexo arbetar med immateriella rättigheter och detaljerna i patenttvisten på sidorna 29 och 31.





## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

## OX124 inlämnad till FDA

I september lämnades en registreringsansökan in till FDA för OX124, ett högdosläkemedel vid opioidöverdos. OX124 är Orexos första läkemedel baserat på den innovativa AmorphOX-plattformen. De tekniska problemen med förpackningsprocessen, som gav upphov till FDA:s begäran om förnyad ansökan, löstes i samarbete med kontraktstillverkaren. I november meddelade FDA att ansökan var klar för granskning. PDUFA-datumet (Prescription Drug User Fee Act) är satt till den 15 juli 2024. På grund av vissa förseningar i liknande godkännandeprocesser kan PDUFA-datumet bli försenat till följd av den komplexitet som följer med en kombinationsprodukt.

## OX124 – högdosläkemedel vid opioidöverdos

Hög dos naloxon	✓
Pulver	✓
Unik behållare	✓
Fryser inte	✓
Lång lagringstid	✓
Fri från konserveringsmedel	✓

Under året har förberedelser gjorts för en potentiell acceleration av OX125-projektet. Detta är Orexos andra högdosläkemedel vid opioidöverdos och den återstående tiden för produkten är relativt kort eftersom synergier mellan OX124 och OX125 är betydande när det gäller utveckling och produktförsörjning.

## Förberedelser inför fortsatt klinisk utveckling av OX640

Med OX640 utvecklar Orexo en adrenalinprodukt för allergiska reaktioner. OX640, som bygger på AmorphOX-plattformen, är en intranasal lösning i pulverform för engångsbruk som ger snabb och omfattande absorption med potential att fördubbla stabiliteten och hållbarhetstiden jämfört med nuvarande lösningar. OX640 är dessutom fri från konserveringsmedel, natriummetabisulfid eller andra stabiliseringsmedel som för närvarande behövs i dagens produkter. Konserveringsmedel som kan orsaka allergiska reaktioner hos vissa patienter.

Under 2023 fortsatte processen med att förbereda nästa kliniska utvecklingsprogram. Vikten av detta har förstärkts efter det oväntade Complete Response Letter (CRL/avslag på godkännande) från FDA avseende en konkurrerande vätskebaserad nasal adrenalinprodukt i september. Återkoppling och överenskommelse med FDA om kraven för ett registreringsgrundande kliniskt program är viktigt i partnerskapsdiskussionerna kring OX640. Parallellt fortsatte stabilitetsstudierna att visa OX640s goda stabilitet och förmåga att motstå stora temperaturförändringar.

## Patentportföljen växte

En stark patentportfölj som täcker alla befintliga produkter och utvecklingsprojekt är central för verksamheten. Patentstrategin innebär att ha rätt skydd på plats för de relevanta marknaderna för en viss produkt. Specifika patent är viktiga tillgångar, oavsett om företaget väljer att sälja en produkt via en kommersiell partner eller om Orexos eget team tar läkemedlet till marknaden. Som ett läkemedelsbolag med närvaro på den amerikanska marknaden är det en viktig del av strategin att ha patent listade i FDA:s "Orange Book". Under 2023 fortsatte patentportföljen att stärkas med ett nytt patent för OX640 som ger skydd på den amerikanska marknaden fram till maj 2041 och följer på ett beviljat europeiskt patent som utfärdades 2022. Dessutom har flera ansökningar lämnats in som skyddar OX640 på global basis fram till 2044.



## AmorphOX presenterades vid konferensen Novel Nasal Formulation &amp; Delivery Summit

Orexos nya formuleringsplattform, AmorphOX, har unika egenskaper för utveckling av differentierade läkemedel som kräver snabb absorption i kroppen och stabilitet över tid. Under 2023 demonstrerades teknologin bland annat vid Novel Nasal Formulation & Delivery Summit i San Diego, USA, av Orexo-kollegorna Robert. Rönn, SVP & Head of R&D, och Jonas Sävmarker, Senior Principle Scientist.

## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

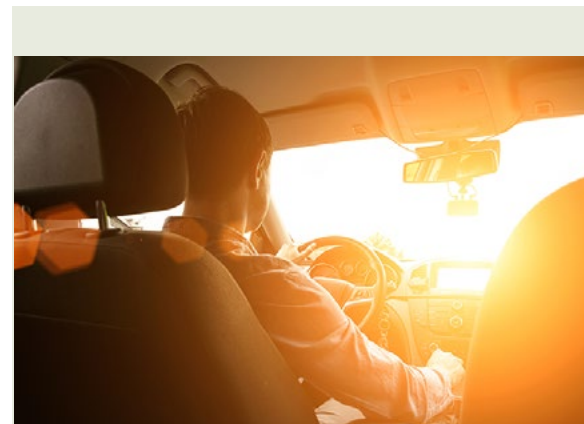
## BOLAGSSTYRNING

**AmorphOX® testas i flera explorativa studier**

De breda tillämpningarna av formuleringsplattformen AmorphOX innebär att Orexo kontinuerligt genomför tester av plattformen med nya API:er, inklusive både små och stora molekyler, samt utför stabilitetsstudier. Under 2023 pågick tre explorativa förstudier i samarbete med internationella läkemedelsföretag, varav två av dessa företag arbetar med biologiska läkemedel eller vacciner. De första resultaten från de explorativa förstudierna är lovande och stora biomolekyler bibehåller sin aktivitet efter formulering med AmorphOX-plattformen. Orexo fortsätter att arbeta med de potentiella partnerföretagen för att utforska värdet av AmorphOX-plattformens teknologi.

**Etablerad leveranskedja för läkemedel med nasal administrering**

Under utvecklingen av OX124 etablerades en leveranskedja som säkerställer en effektiv och tillförlitlig leverans av nasala läkemedel baserade på AmorphOX-plattformen. En tillförlitlig leveranskedja förkortar ledtider, minskar kostnader och begränsar potentiella risker kring framtida nasala produkter baserade på AmorphOX, såsom OX640. Arbetet med att skala upp tillverkningsprocessen för OX640 fortsatte parallellt med etableringen av en kommersiell leverantörskedja under året. Dessutom slutfördes och godkändes hållbarhetsbedömningar av alla leverantörer kopplade till varuförsörjningskedjan för nasala produkter i förhållande till kraven i Orexos uppförandekod.



**OX640 kommer att fungera oberoende av temperatur**

## 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

### Intäkter

Totala intäkter uppgick till SEK 638,8 miljoner (624,3), vilket är 2,3 procent högre än föregående år hänfört till gynnsamma valutakurser samt stabilisering av intäkter från Zubsolv®.

Intäkter från segmentet US Pharma uppgick till SEK 577,7 miljoner (571,4), stöttad av starkare USD-valutakurs.

Intäkter avseende Digitala program för mental hälsa (DMHP) uppgick till SEK 0,1 miljoner (0,4) under året.

HQ & Pipelines intäkter avseende övriga produkter som kommersialiseras genom partners uppgick till SEK 61,1 miljoner (52,6). Royalty för Abstral® uppgick till totalt SEK 31,9 miljoner (30,4), och royaltyintäkter från Edluar® uppgick till SEK 10,8 miljoner (10,4). Nettoomsättningen för Zubsolv ex-US uppgick till SEK 18,4 miljoner (11,8), ökningen förklaras främst av försäljning av tabletter till Orexos partner Accord Healthcare.

### Kostnader och resultat

Kostnader för sålda varor uppgick till SEK 88,9 miljoner (102,6), varav US Pharma avser SEK 57,9 miljoner (85,2), minskningen är framför allt hänförlig till gynnsamma produktionskostnader. Royalties och tekniska infrastrukturskostnader för DMHP uppgick till SEK 11,3 miljoner (10,9). Kostnad för sålda varor avseende Zubsolv ex-US uppgick till SEK 19,6 miljoner (6,6).

Försäljningskostnaderna uppgick till SEK 181,5 miljoner (199,0), minskningen jämfört med föregående år förklaras främst av avsevärt längre försäljningskostnader för DMHP.

Administrationskostnaderna uppgick till SEK 188,0 miljoner (202,3), främst på grund av lägre legala kostnader för patenttvister.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till SEK 303,1 miljoner (318,0), främst förklarad av lägre kostnader för MODIA®-studien samt OX124.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader uppgick till SEK 13,3 miljoner (13,7), främst förklarad av försäkringsersättning för legala kostnader.

Avskrivningar uppgick till SEK 77,0 miljoner (68,7), ökningen är främst förklarad av investeringar i produktionsutrustning till OX124.

Finansnettot uppgick till SEK -30,8 miljoner (13,5). Minskningen förklaras av högre kostnader för företagsobligationen och lägre positiv realiserad valutakurspåverkan från moderbolagets bankkonton i utländsk valuta, huvudsakligen i USD.

Inkomstskatten för året uppgick till SEK 12,0 miljoner (-7,2) och förklaras av positiv justering av uppskjutna skattefordringar relaterade till temporära skillnader. Orexo utför regelbundna bedömningar av bolagets uppskjutna skattefordran och genomför justeringar enligt krav i IAS 12. Rörelseresultatet uppgick till SEK -109,5 miljoner (-183,9).

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till SEK 19,2 miljoner (23,9).

### Finansiell ställning

Per 31 december 2023 uppgick likvida medel till SEK 171,0 miljoner (132,2) och kortfristiga placeringar till SEK 0,0 miljoner (219,6). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick totalt till SEK 171,0 miljoner (351,9) och räntebärande skulder uppgick till SEK 448,4 miljoner (494,8), vilket innebär en negativ nettokassaposition inklusive kortfristiga placeringar om SEK -277,4 miljoner (-142,9). De räntebärande skulderna avser huvudsakligen företagsobligationer.

Det egna kapitalet uppgick per 31 december 2023 till SEK 58,9 miljoner (193,9) och soliditeten uppgick till 7,5 procent (17,5).

## Finansiell utveckling

### Koncernens resultaträkning i korthet

SEK miljoner	2023	2022
Nettoomsättning	638,8	624,3
Kostnader för sålda varor	-88,9	-102,6
Bruttoresultat	<b>550,0</b>	<b>521,7</b>
Försäljningskostnader	-181,5	-199,0
Administrationskostnader	-188,0	-202,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-303,1	-318,0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	13,3	13,7
Rörelseresultat	<b>-109,5</b>	<b>-183,9</b>
Finansiella poster – netto	-30,8	13,5
Resultat före skatt	<b>-140,3</b>	<b>-170,4</b>
Skatt	12,0	-7,2
Årets resultat	<b>-128,3</b>	<b>-177,6</b>

### Intäkter

#### Nettoomsättning

SEK miljoner	2023	2022
Zubsolv® US försäljning produkter	577,7	571,4
<b>US Pharma – total</b>	<b>577,7</b>	<b>571,4</b>
Digitala program för mental hälsa (DMHP) försäljning produkter	0,0	0,4
<b>(DMHP) – total</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>
Abstral® – royalty	31,9	30,4
Edluar® – royalty	10,8	10,4
Zubsolv® – ex US	18,4	11,8
<b>HQ &amp; Pipeline – total</b>	<b>61,1</b>	<b>52,6</b>
<b>Total</b>	<b>638,8</b>	<b>624,3</b>



## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Organisation
Året i korthet
Verksamhetens utveckling
<b>Finansiell utveckling</b>
Rättstvister
Risker och riskhantering
Hållbarhetsrapport
Aktien
Aktieägarinformation

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

**Moderbolaget**

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till SEK 494,0 miljoner (348,2), varav försäljning inom koncernen uppgick till SEK 432,9 miljoner (295,6). Resultat före skatt uppgick till SEK –70,4 miljoner (–196,8) för helåret. Per 31 december 2023 uppgick likvida medel i moderbolaget till SEK 145,5 miljoner (61,7) och kortfristiga placeringar till SEK 0,0 miljoner (178,6) dvs företagets likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till SEK 145,5 miljoner (240,3). Moderbolagets egna kapital uppgick per 31 december 2023 till SEK 162,1 miljoner (109,2). Ökningen i jämförelse med samma period föregående år är framför allt hänförlig till en uppskrivning om SEK 123,4 miljoner (0,0) av det redovisade värdet på andelar i dotterbolaget Orexo US Inc. som överensstämmer med dotterbolagets nuvarande substansvärde.

**Finansiella utsikter för 2024**

- Buprenorfin/naloxon marknaden växer 2–5 procent, baserat på nuvarande tillväxttakt
- Nettointäkter för Zubsoolv® i USD är i linje med 2023
- Kostnadskontroll är prioriterat och OPEX, exklusive avskrivningar och amorteringar, kommer minska från SEK 582 miljoner 2023 till under SEK 530 miljoner 2024
- Positivt EBITDA för helåret 2024.

De finansiella utsikterna för 2024 är baserad på ett framåtriktande antagande om en valutakurs för USD/SEK om 10,28, vilken är beräknad av Riksbanken och avser ett snitt under december 2023.

**Finansiell utveckling i sammandrag****Resultaträkning**

SEK miljoner	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	638,8	624,3	565,0	663,6	844,8
Kostnad sålda varor	–88,9	–102,6	–78,9	–65,6	–105,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>550,0</b>	<b>521,7</b>	<b>486,1</b>	<b>598,0</b>	<b>739,2</b>
Försäljningskostnader	–181,5	–199,0	–280,4	–286,6	–191,9
Administrationskostnader	–188,0	–202,3	–151,5	–102,8	–139,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	–303,1	–318,0	–272,3	–224,9	–181,3
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	13,3	13,7	4,0	–3,6	4,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>–109,5</b>	<b>–183,9</b>	<b>–214,1</b>	<b>–19,9</b>	<b>231,2</b>
Finansnetto	–30,8	13,5	–8,4	–18,4	–3,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>–140,3</b>	<b>–170,4</b>	<b>–222,5</b>	<b>–38,3</b>	<b>227,9</b>
Inkomstskatt	12,0	–7,2	–1,0	–46,1	–8,8
<b>Årets resultat</b>	<b>–128,3</b>	<b>–177,6</b>	<b>–223,5</b>	<b>–84,4</b>	<b>219,1</b>

**Balansräkning**

SEK miljoner	2023	2022	2021	2020	2019
Immateriella anläggningstillgångar	173,3	217,4	248,9	252,8	113,9
Materiella anläggningstillgångar	81,0	76,1	65,9	47,3	22,0
Nyttjanderättstillgångar	24,5	46,0	59,2	67,8	57,0
Uppskjuten skattefordran	48,1	33,1	33,4	32,7	85,5
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0,8	0,9	0,8	0,7	1,4
Varulager	42,4	74,6	92,3	108,4	131,8
Kundfordringar	197,6	246,5	214,0	165,2	233,8
Övriga omsättningstillgångar	47,8	62,6	55,2	52,6	38,8
Kortfristiga placeringar	0,0	219,6	–	–	–
Kassa och bank	171,0	132,2	504,1	505,3	816,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>786,6</b>	<b>1 109,0</b>	<b>1 273,7</b>	<b>1 232,9</b>	<b>1 501,1</b>
Eget kapital	58,9	193,9	349,6	558,5	706,4
Räntebärande skulder	448,4	494,8	492,3	291,0	344,3
Icke-räntebärande skulder och avsättningar	279,2	420,3	431,7	383,4	450,3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>786,6</b>	<b>1 109,0</b>	<b>1 273,7</b>	<b>1 232,9</b>	<b>1 501,1</b>

## 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	2023	2022	2021	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-41,2	-206,9	-245,5	-35,2	252,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-53,8	50,3	16,5	52,0	34,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-95,0	-156,6	-229,0	16,8	287,0
Förvärv av materiella, immateriella och finansiella anläggningstillgångar	-19,2	-23,9	-52,9	-189,7	-32,0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	—	0,8	—	—	—
Förvärv av kortsiktiga placeringar	0,1	-295,6	—	—	—
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	219,9	84,0	—	0,6	9,5
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	105,8	-391,3	-281,9	-172,3	264,6
Amortering av leasingsskuld	-21,4	-21,4	-14,7	-17,4	-23,3
Återbetalning av lån	-48,7	—	-224,8	-66,6	-32,5
Upptagna lån	—	—	490,1	—	—
Nyemissioner	—	—	—	—	2,0
Återköp av aktier	—	—	—	-27,3	—
Årets kassaflöde	35,7	-412,8	-31,2	-283,7	210,8
Likvida medel, vid årets slut	171,0	132,2	504,1	505,3	816,8

## Övriga nyckeltal

	2023	2022	2021	2020	2019
Rörelsemarginal, %	-17,1	-29,5	-37,9	-3,0	27,4
Avkastning på eget kapital, %	-101,5	-65,4	-49,2	-13,3	37,1
Nettoskuldsättning, SEK miljoner <sup>1</sup>	277,4	143,1	-11,7	-280,8	-527,2
Skuldsättningsgrad, %	761,3	255,2	140,8	40,2	41,0
Soliditet, %	7,5	17,5	27,4	45,3	47,1
Antal aktier, före utspädning	34 413 408	34 351 732	34 319 649	34 398 815	34 621 646
Antal aktier, efter utspädning	34 413 408	34 351 732	34 319 649	34 398 815	35 348 484
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-3,73	-5,17	-6,51	-2,45	6,33
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-3,73	-5,17	-6,51	-2,45	6,20
Antal anställda vid periodens slut	116	126	121	138	127
Eget kapital, SEK miljoner	58,9	193,9	349,6	558,5	706,4
Sysselsatt kapital, SEK miljoner	507,3	688,7	841,9	783,0	996,0
Rörelsekapital, SEK miljoner	24,7	217,2	-18,8	-50,5	-56,7

För alternativa nyckeltal se avsnitt Avstämning och definitioner av nyckeltal.

<sup>1</sup> Nettoskuldsättning 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

 TILL START

## Rättstvister

### Myndighetsutredning relaterad till försäljning för Zubsolv® i USA

Läkemedelsföretag med egen kommersiell verksamhet har stora möjligheter att bidra till bättre hälsa och behandlingsalternativ, men står också inför flera risker relaterade till etiska frågor. Orexos uppförandekod utgör grunden för hållbarhetsarbetet och ligger till grund för all affärsmässig verksamhet. Statliga tillsyns-, reglerings- och konkurrensmyndigheter genomför rutinmässigt intervjuer och begär information under revisioner, förfrågningar och utredningar. Framförallt i företag som hanterar kontrollerade substanser. Orexo ska alltid agera ärligt gentemot dessa tjänstemän och att förbli professionell är avgörande.

Den 14 juli 2020 fick Orexos amerikanska dotterbolag ett föreläggande från amerikanska myndigheter att möjliggöra för dem att erhålla viss information rörande marknadsföring och försäljning av Zubsolv och andra buprenorfinprodukter. All information som myndigheterna efterfrågade har överlämnats. Orexo kommer att fortsätta samarbeta med de amerikanska myndigheterna för att säkerställa att de får den information de behöver och för att förstå omfånget av undersökningen.

### Paragraph IV-process mot Sun Pharmaceutical Industries Ltd

Orexo har totalt tio patent listade i Orange Book (US Patent Nos. 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 and 11,433,066) med utgångsdatum mellan december 2027 och september 2032.

Den 10 augusti 2020 meddelade Orexo att bolaget mottagit en "Paragraf IV" patent certification notice" från Sun Pharmaceutical Industries Limited ("Sun"). Meddelandet underrättade Orexo om att Sun lämnat in en Abbreviated New Drug Application till amerikanska Food and Drug Administration för att ansöka om godkännande av generiska versioner av Zubsolv innan utgången av Orexos patent. Som ett svar på ovanstående meddelande lämnade Orexo den 13 september 2020 in en patentinrångstalan mot Sun till US District Court for the District of New Jersey.

Domstolsförhandlingen genomfördes i januari 2023 och följdes av slutpläderingar i slutet av samma kvartal. Den 30 juni, amerikansk tid (EST), meddelade US District Court for the District of New Jersey att Orexo gått segrande ur patenttvisten. Distriktsdomstolen fann att patenten för Zubsolv är giltiga och att Sun gör intrång.

I juli, 2023 överklagade Sun ovan nämnda beslut till US Court of Appeals for the Federal Circuit. En tidsplan för information har fastställts av Federal Circuit och en muntlig framställan planeras att äga rum under 2024.



## 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 sannolik-

heten 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
<b>A. Externa risker</b>		
<b>Geopolitiska konflikter</b>	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.
<b>Politiska och regulatoriska förändringar</b>	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>B. Operationella risker</b>		
<b>Kommersialisering</b>	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>B. Operationella risker forts.</b>		
<b>Produktutveckling</b>	<p>Utveckling 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"> <li>• ogynnsamma resultat i kliniska prövningar</li> <li>• förändringar i regulatoriska krav från myndigheter</li> <li>• misslyckande att erhålla myndighetsgodkännande.</li> </ul> <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 synergier i Orexos nästa generations formuleringplattform AmorphOX®, som har visat på framgångsrik 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>
<b>Immateriella rättigheter</b>	<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>
<b>Rättstvister och andra anspråk</b>	<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.</p> <p>Statliga myndigheter, tillsynsmyndigheter och konkurrensmyndigheter genomför rutinmässigt 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 försäkringskydd.</p>
<b>Leveranskedja</b>	<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 tillverkningsssed (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>
<b>IT och cybersäkerhet</b>	<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

◀ TILL START

Riskkategori	Risker relaterade till olika områden	Hantering av risker
<b>C. Hållbarhetsrisker</b>		
En sammanfattning av Orexos hållbarhetsrisker och hur dessa minskas presenteras nedan. För ytterligare information om riskreducering, se Hållbarhetsredovisningen.		
<b>Ansvarsfull tillverkning</b>	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. Koden 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.
<b>Tillgång till produkter</b>	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.
<b>Ansvarsfullt företagande</b>	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.
<b>Miljö &amp; Klimatförändring</b>	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 en resepolicy för att minska affärsresor och strävar efter att använda tjänstebilar med låga utsläpp. För att påverka 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.
<b>Medarbetarnas välbefinnande</b>	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 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 marknadsmissiga anställningsvillkor där alla värdesätts som individer såväl som för sin yrkeskicklighet. 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 på 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
<b>D. Finansiella risker</b>		
Nedan presenteras en sammanfattning av Orexos finansiella risker och hur dessa hanteras. För ytterligare information om finansiella risker, se Not 3.		
<b>Valutarisk</b>	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 och EUR.	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.
<b>Ränte- och inflationsrisk</b>	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.
<b>Kreditrisk</b>	Kreditrisk uppstår när en motpart inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden. 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.
<b>Likviditetsrisk</b>	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

**Hälsa och välbefinnande utgör grunden i ett hållbart samhälle, och det är här Orexo gör störst avtryck i sitt hållbarhetsarbete. Denna rapport beskriver Orexos strategi, de aktiviteter som genomförts för att säkerställa ett ansvarsfullt företagande och hantera sociala och miljömässiga frågor, samt företagets framsteg mot sina hållbarhetsambitioner. Orexo är fast beslutna att bidra till ett hållbart samhälle genom att sätta en tydlig hållbarhetsagenda som genomsyrar allt vi gör.**

## Hållbarhetsrapport

Orexos affärsstrategi och operativa dagliga arbete präglas av företagets etiska riktlinjer. Strategin stödjer Agenda 2030 och de Globala målen för hållbar utveckling och ligger i linje med internationella standarder och initiativ, däribland Internationella arbetsorganisationens konventioner och FN:s principer för företag och mänskliga rättigheter. Sedan 2017 är Orexo en del av FN:s Global Compact och Orexos strategi harmonierar med Global Compacts principer och dom globala hållbarhetsmålen. Orexos kärnverksamhet är tydligt kopplade till SDG 3: "God hälsa och välbefinnande", i synnerhet mål 3.5 som syftar till att stärka insatserna för att förebygga och behandla drogmissbruk, inklusive narkotikamissbruk och skadligt alkoholbruk. Mer information återfinns i avsnittet för Ansvarsfullt företagande och i beskrivningen av varje fokusområde.

Orexos ledning och styrelse har det övergripande ansvaret för hållbarhetsstrategin och dess implementering. Cecilia Coupland, Senior Vice President och operativ chef, ansvarar för hållbarhetsfrågorna tillsammans med hållbarhetskommittén, där relevanta funktioner från hela företaget finns representerade. Kommittén utformar företagets strategier och policys och säkerställer att dessa omsätts i praktiken.

Orexos hållbarhetsrisker, påverkan och möjligheter utvärderas kontinuerligt som en del av företagets övergripande styrningsprocesser. Resultatet från den senaste riskbedömningen sammanfattas på sidan 32. Sammanfattningsvis identifierades ett fortsatt behov av att fokusera på klimat, risker i leverantörskedjan och att behålla kompetenta medarbetare, samt vikten av Orexos roll i att förbättra global hälsa kopplad till kärnverksamheten.

Förväntningarna och de regulatoriska kraven på hållbarhet har ökat markant de senaste åren. Orexo välkomnar det växande intresset för hållbarhetsfrågor från såväl investerare som samhället i stort. Dessa frågor är av stor vikt och företaget strävar efter att kontinuerligt förbättra sitt hållbarhetsarbete. Genom att analysera den nuvarande situationen både internt och externt har Orexo fastställt att företagets policyer och fokusområden inom hållbarhet stämmer väl överens med rådande globala förväntningar.

Intressenternas behov och intressen är fundamentala för Orexos hållbarhetsstrategi. Viktiga intressentgrupper är patienter, vårdpersonal, finansärer, myndigheter och försäkringsbolag (speciellt i frågor som rör tillgången till vård), investerare (ESG-frågor) samt Orexos egna anställda, viktiga leverantörer och kontraktstillverkare.



### Hållbarhet under året

# 100%

Genomförande av  
Code of Conduct-utbildning

# 100%

Av leverantörerna för komersiell 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

I intressentanalysen har Orexo samlat in data genom intervjuer, webbsökningar och genom granskning av rapporter. Orexo värdesätter de interna och externa intressenters olika perspektiv, vilka bidrar till utformningen och genomförandet av hållbarhetsstrategin.

Hållbarhetsstrategin baseras på en väsentlighetsanalys från 2022. Genom att identifiera och prioritera nyckelområden inom hållbarhet kan Orexo anpassa sig efter intressenternas förväntningar samt fokusera på aktiviteter som genererar värde och positiva affärsresultat. Frågor som identifierats som de mest betydelsefulla var:

- ökad tillgång till produkter
- affärsetik
- ansvarsfull tillverkning
- klimatpåverkan
- ansvarsfulla inköp
- anställdas välbefinnande.

Företaget genomför kontinuerliga utvärderingar av sin strategi och de väsentliga fokusområdena genom att ta hänsyn till intressenters synpunkter och genom att följa utvecklingen i aktuella hållbarhetsfrågor.

Under 2024 kommer arbetet mot en fullständig implementering av direktivet för hållbarhetsrapportering, Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) fortsätta genom att komplettera befintlig väsentlighetsanalys (påverkansväsentlighet) med en analys av finansiell väsentlighet samt genom att genomföra en gap-analys mot CSRD. Detta arbetssätt kommer medföra att risker och möjligheter kan identifieras på ett mer heltäckande sätt än tidigare.



## Väsentlighetsanalys



## 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

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

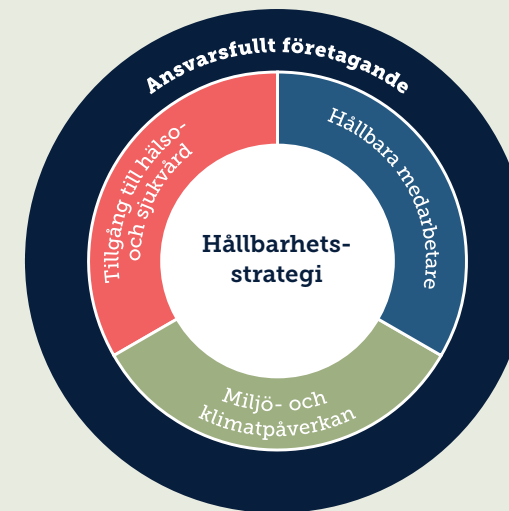


### ■ Tillgång till hälso- och sjukvård

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



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



### ■ Hållbara medarbetare

Skapa en hälsosamt 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 marknadsföra kontrollerade substanser innebär ett stort ansvar, och Orexo har nolltolerans mot regelöverträdelser. Oetiska affärsbeteenden kan leda till överförskrivning av läkemedel, missbruk av produkter och oetisk marknadsföring. Orexo strävar efter att göra det rätta och att vara transparenta på alla nivåer i värdekedjan. Prestation handlar inte enbart om resultat utan också om hur det uppnås.

Orexo bedriver en betydande del av sin verksamhet på marknader som erbjuder goda affärsmöjligheter men verksamhet kan även bedrivas på högriskmarknader med risk för allvarliga händelser såsom mutbrott och korruption. För Orexo är ett ansvarsfullt företagande baserat på förtroende, transparens, integritet och nolltolerans mot korruption centralt och en förutsättning för allt hållbarhetsarbete. Orexo lägger ut sin produktion på kontraktstillverkare, vilket skapar ett starkt beroende av leverantörskedjan. Därför är det mycket viktigt att säkerställa att leverantörer och partners upprätthåller samma höga etiska standarder som Orexo. Ansvarsfullt företagande är kärnan i Orexos hållbarhetsagenda och inkluderar både företagets externa samarbeten och den interna verksamheten.

## Ansvarsfulla medarbetare

Orexos uppförandekod, även kallat Business Compliance and Ethics Code, täcker in företagets samtliga policyer och riktlinjer. Koden baseras på företagets värderingar, lagstiftning och internationellt erkända standarder såsom FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna, Helsingforsdeklarationen och FN:s Global Compacts tio principer. Orexos uppförandekod stödjer verksamheten



**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	Säkerställa etiskt beteende hos alla anställda och styrelse	Alla väsentliga leverantörer <sup>1</sup> har en etisk standard som följer Orexos	Alla väsentliga leverantörer <sup>1</sup> 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 <sup>1</sup> har en uppförandekod eller följer Orexos Supplier Code of Conduct	100% av väsentliga leverantörer <sup>1</sup> har en godkänd hållbarhetsbedömning	Färdigställande av årlig hållbarhetsrapport och FN:s Global Compact-rapport
Resultat 2023	100% genomförande av Code of Conduct-utbildning  Pågående utveckling av hållbarhetsutbildning	84% av väsentliga leverantörer <sup>1</sup> och 100% av leverantörer av kommersiella produkter <sup>2</sup> har en uppförandekod eller följer Orexos leverantörskod	91% av väsentliga leverantörer <sup>1</sup> och 100% av leverantörer av kommersiella produkter <sup>2</sup> har en godkänd hållbarhetsbedömning	Den årliga hållbarhetsrapporten och Global Compact CoP-rapporten är färdigställda

<sup>1</sup> Leverantörer av kommersiella produkter och andra strategiska leveranser

<sup>2</sup> Leverantörer av 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

och beskriver förväntningar och krav kopplat till mänskliga rättigheter, personal- och arbetsrätt, miljö samt antikorrup-tion. Den beskriver även förväntningar på etisk forskning och utveckling samt krav på patientsäkerhet.

Efterlevnad av Orexos uppförandekod är tvingande för alla. Styrelseledamöter, chefer, anställda, konsulter och tillfälligt anställda inom Orexo måste signera och bekräfta att de förstår och agerar i enlighet med Business Compliance and Ethics Code. I Sverige görs detta vartannat år. I USA är företagets uppförandekod implementerad i koden för affärsmässigt uppträdande och etik (kompletterat med specifika krav för att säkerställa efterlevnad av amerikansk lagstiftning). Denna kod ses över och signeras årligen.

Orexos uppförandekod stöds av ett heltäckande lednings-system i linje med internationella standarder. Lednings-systemet består av policyer och rutiner som vägleder chefer och medarbetare i hur de ska efterleva kraven i det dagliga arbetet. Systemet är format för att minska juridiska och regulatoriska risker relaterade till forskning och utveckling, kvalitetskontroll och den amerikanska kommersiella läkemedelsverksamheten. Policies och rutiner granskas kontinuerligt i takt med att verksamheten utvecklas.

Alla nyanställda går en introduktionsutbildning som inkluderar uppförandekoden, rollspecifika krav på lagefterlevnad samt rutiner för säkerhet, hälsa och miljö. Orexo planerar att utveckla en mer omfattande hållbarhets-utbildning som en del i den långsiktiga hållbarhetsplanen.

Orexos uppförandekod uppmanar alla individer att uppmärksamma och rapportera misstänkt oetiskt beteende eller affärsetiska överträdelser utan att vara rädda för repressalier. Detta görs genom Orexos system för visseblåsning. I Sverige används systemet WhistleB och i USA används Ethics Point. Om någon misstänker att en allvarlig överträdelse har skett ska det rapporteras. Orexo har processer för utredning och verktyg för anonym rapportering. Under 2023 rapporterades inga fall in till systemen för visseblåsning.

**Marknadsföring och försäljning**

För medarbetare inom marknadsföring och försäljning är det särskilt viktigt att agera etiskt. Orexo har sin huvudmarknad i USA, där dotterbolaget Orexo US, Inc. ansvarar för kommersialisering av produkter. Alla anställda i USA utbildas i de omfattande amerikanska compliance policyerna, både genom lärarledd och virtuell utbildning. Nya säljare får specifik utbildning som inkluderar marknadsföringspolicyer, federala lagar och förordningar relaterade till läkemedelsförsäljning och etik. Efter denna utbildning sker regelbundna uppföljningar där möjlighet ges att diskutera exempel.

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 samarbeten måste ligga i linje med företagets principer och värderingar för affärsetik, arbetsmiljö, mänskliga rättigheter och miljö. Orexos minimikrav för leverantörer beskrivs i uppförandekoden för leverantörer, vilken signeras alternativt bedöms leverantörens egen uppförandekod vara likvärdig med Orexos.

**Business Compliance and Ethics Code**

Mänskliga rättigheter	Personal- och arbetsrätt	Miljö	Förebyggande av korrup-tion 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

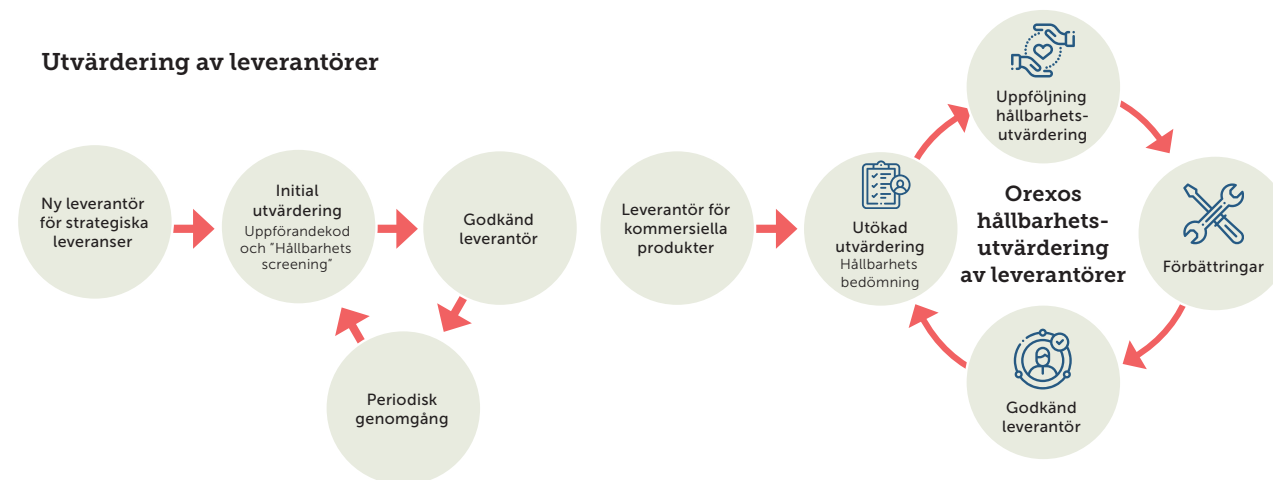
## BOLAGSSTYRNING

Även om Orexos direkta leverantörer är belägna i länder med stark lagstiftning kan underleverantörer vara verksamma i flera delar av världen. I alla delar av leverantörskedjan finns det ett antal risker kopplat till miljö, hälsa, säkerhet och arbetsförhållanden. Orexo arbetar med att förebygga, åtgärda och förbättra hållbarhetsarbetet i hela leverantörskedjan. Orexo förväntar sig att alla direkta leverantörer har en god styrning på plats, vilket inkluderar hur de arbetar med sina egna leverantörer. Genom att ställa krav på direkta leverantörer och upplysa om deras ansvar kan Orexo tillsammans med dem utveckla det bästa arbetssättet.

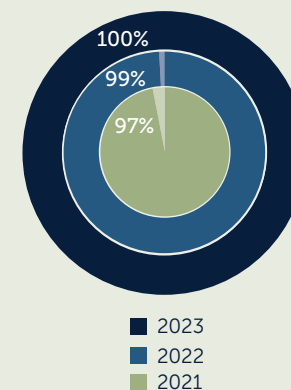
I Orexos program för ansvarsfulla inköp beskrivs förväntan att strategiskt viktiga leverantörer, inklusive de som tillhandahåller leveranser för kommersiella produkter, har implementerat Orexos leverantörskod och att de har hållbarhetsprocesser på plats.

Utvärderingen täcker risker och juridiska krav samt efterlevnad av mänskliga rättigheter, affärsetik, säkerhet, hälsa och miljöpåverkan. Den omfattar också leverantörernas hantering av avfall och avloppsvatten, vilket syftar till att minska risken för att läkemedel släpps ut i miljön. Utvärderingen genomförs via enkäter, leverantörintervjuer och vid behov även platsbesök. Uppföljningen genomförs regelbundet. Under 2023 genomfördes flera initiala utvärderingar av icke strategiska leverantörer samt utökad hållbarhetsutvärdering av sju leverantörer för kommersiell produktion, inkl. leverantörer av OX124. År 2023 förbättrades processen för hållbarhetsutvärdering ytterligare genom integrering i processerna för inköpsbeslut.

## Utvärdering av leverantörer



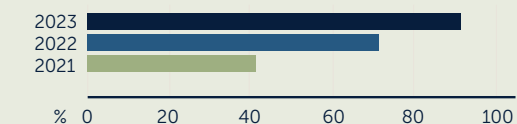
## Implementeringsgrad Orexos uppförandekod (anställda)



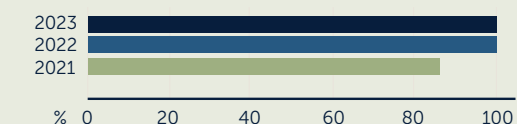
## Leverantörer

## 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)



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

◀ TILL START

## Tillgång till hälso- och sjukvård

Opioidkrisen i USA är en av de allvarligaste hälsokriserna i modern tid. Covid-pandemin i kombination med stigma och behandlingshinder har förvärrat situationen. Orexo är fast beslutna att göra verklig skillnad för de drabbade och under det gångna året har betydande framsteg gjorts för att möjliggöra för fler patienter att få tillgång till vård och livräddande läkemedel.

### Opioidberoende är ett eftersatt behandlingsområde

Den globala läkemedelsindustrin har en stor inverkan på människors hälsa och välbefinnande, vilka båda är avgörande för ett fungerande och rättvist samhälle. Den grundläggande mänskliga rättigheten för alla människor att ha ett hälsosamt liv och tillgång till högkvalitativ hälso- och sjukvård är odiskutabel, men detta är fortfarande en utmaning som branschen står inför. Ingen ska diskrimineras eller lämnas utanför, men under en lång tid har terapiområdet drogberoende- och psykiska sjukdomar försumrats. Läkemedelsföretagen har inte lockats till området på samma sätt som till exempel behandling av cancer, hjärt- och kärlsjukdomar och diabetes. I över ett decennium har behandling av opioidberoende (OUD) varit Orexos huvudsakliga terapiområde, vilket under de senaste åren har breddats till att även hjälpa patienter som lider av mental ohälsa, såsom depression och alkoholmissbruk.

För att göra Orexos produkter tillgängliga för patienter förlitar sig bolaget på två mekanismer, varav den första rör tillgång till behandlingslösningar som tillgodoser stora behov. Förutom att utveckla produkter måste arbete bedrivas för att säkerställa att individer vill genomgå



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

Hållbarhetsfrågor	Tillgänglighet	Överkomlighet
Långsiktig ambition	Bidra till att förbättra livskvaliteten för OUD-patienter och minska överdoser genom förbättrad tillgång till behandling och behandlingsstöd  Baserat på AmorphOX®-plattformen utveckla nya läkemedel som minskar behovet av kylförvaring och därmed förbättrar tillgången till läkemedel i områden där det är ont om kontrollerade lagringsmöjligheter	Fler ekonomiskt utsatta individer har tillgång till Orexos produkter
Mål 2030	Minst ett läkemedel baserat på AmorphOX-plattformen som uppfyller behovet av förbättrad hållbarhet och inte kräver kylförvaring har nått globala marknader genom partnerskap	100% av Orexos läkemedelsprodukter är subventionerade och uppvisar en växande andel inom Medicaid-segmentet <sup>1</sup>  100% av Orexos produkter erbjuder patientstödsprogram
Utfall 2023	Kontinuerligt arbete under året	100% av Orexos produkter erbjuder patientstödsprogram

<sup>1</sup> 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

## ◀ TILL START

behandlingar och att vårdgivare vill förskriva, men också att arbeta för att undanröja andra hinder som kan begränsa tillgången till behandling.

Den andra mekanismen handlar om överkomlighet eller prissättning, vilket innebär att säkerställa att även ekonomiskt utsatta personer har tillgång till produkterna.

**Adressering av hinder för tillgång till vård**

I USA lider över 6,1 miljoner människor av opioidberoende, ett kroniskt men behandlingsbart tillstånd med goda förutsättningar för bra resultat<sup>1</sup>. Möjligheten till tillgång av läkemedelsassisterad behandling (MAT) har länge varit begränsad eftersom läkare har behövt genomgå omfattande utbildning för att få licens att behandla patienter. Det har även funnits begränsningar i antalet patienter som läkarna har tillåtelse att behandla. En eskalerande opioidkris i landet i kombination med framgångsrika påtryckningar har nyligen lett till ökad vårdtillgänglighet.

Stigma är starkt kopplat till opioidberoende. Många patienter är tveksamma till att söka hjälp eftersom de känner skuld och ofta blir misstrodda av samhället. För att bekämpa stigma kring opioidberoende krävs omfattande utbildningsinsatser som riktas mot både patienter och vårdgivare.

Orexo har varit verksamma i USA sedan 2013 med ett säljteam på cirka 40 representanter som specialiserar sig på OUD-behandling och täcker delstater där opioidberoendet är mest utbrett. Under 2023 genomfördes mer än 45 000 besök, samtal eller digitala möten för att informera läkare och annan vårdpersonal om fördelarna med att förskriva Zubsolv® samt för att utbilda dem om opioidberoende. Vid behandling med buprenorfin/naloxon, vilken är den vanligaste formen av MAT, är Orexo det enda företaget som aktivt möter vårdgivare.

Orexo samarbetar även med beslutsfattare, förespråkare och andra intressenter på såväl federal nivå som delstatsnivå, inklusive lokala samhällsorganisationer, med målet att förbättra tillgången till mediciner, oavsett tillverkare.

<sup>1</sup> NSDUH, data från 2022 och avser personer över 12 år som hade ett opioidmissbruk.

**Initiativ för att öka tillgången till behandling och nå utsatta patienter**

Orexo fortsätter att arbeta för att överbrygga ekonomiska hinder för tillgång till behandling genom att erbjuda patientstödprogram till utsatta patienter. Ett av programmen tillhandahåller gratis produkter till individer som uppfyller de amerikanska fattigdomskriterierna. Mer information presenteras i diagrammen på sidan 42.

För att förbättra behandlingsresultaten för patienter med OUD bör MAT kombineras med terapeutiskt stöd. Det råder däremot brist på psykologer och terapeuter som kan utforska grundorsakerna till patientens beroende, vilket hade kunnat ge dem rätt behandling och verktyg för att hantera sin sjukdom. För att bemöta detta behov har Orexo utvecklat MODIA®, ett digitalt program för mental hälsa baserat på kognitiv beteendeterapi (KBT). MODIA erbjuder terapeutiskt stöd till en bredare grupp patienter, inklusive de som bor på landsbygden. För att förskrivare ska börja erbjuda MODIA till patienter måste ersättningsystemet klargöras. Under 2023 har arbetet med att etablera subventionsvägar för digitala terapier fortsatt bland försäkringsbolag och beslutsfattare i syfte att underlätta för vårdgivare att kunna erbjuda MODIA till sina patienter.

Orexo arbetar målmedvetet för att patienter som lider av depression inom Veterans Affairs (VA) ska få tillgång till Deprexis®, ett digitalt program för depression. Under 2023 inledde Orexo ett samarbete för att etablera effektiva beställnings- och distributionsprocesser inom VA. Samarbetet möjliggör för miljontals veteraner och deras familjer att få tillgång till digitalt stöd för sin depression.

Under 2023 hade samtliga tillverkare som är ansvariga för opioidkrisen betalat sina skadestånd. Dessa medel, totalt USD 54 miljarder, tilldelades alla delstater i USA för att bekämpa opioidkrisen. Framför allt kommer pengarna användas för att öka tillgången till behandling. Under året har Orexo samarbetat med delstatsrepresentanter och presenterat sitt OUD-erbjudande: MATCore. Detta innovativa koncept samlar alla komponenter i Orexos OUD-portfölj, inklusive utbildning och stöd, för att säkerställa att alla patienter, även de mest marginaliserade, får den vård de behöver.

**Patientbehov är centralt vid utveckling av banbrytande läkemedel**

Det nära samarbetet mellan Orexos kommersiella team och utvecklingsavdelningen är en väsentlig del av strategin för att forma och driva företagets prioriteringar. Det kommersiella teamet är baserat i USA och har en gedigen erfarenhet av att arbeta med vårdgivare och patientorganisationer. Denna kunskap är avgörande för att Orexo ska kunna rikta sina forsknings- och utvecklingsinsatser i Sverige till de mest akuta medicinska behoven. Ett exempel är OX124, ett högdosläkemedel med naloxon vid opioidöverdos, som utvecklats för att motverka överdoser av potenta syntetiska opioider såsom otillåten fentanyl. Potenta syntetiska opioider är lättillgängliga i hela USA och ser ofta ut som äkta receptbelagda läkemedel. Under 2023 lämnade Orexo in en registreringsansökan för OX124 till FDA och om läkemedlet godkänns enligt de förväntade tidplanerna kommer lanseringen att inledas under senare delen av 2024.

OX124 är det första läkemedlet som baseras på Orexos nya plattform för läkemedelsformuleing, AmorphOX®, som är en innovativ pulverbaserad teknologi som möjliggör snabb upptagning och hög biotillgänglighet av den aktiva substansen. Dessutom förbättrar AmorphOX läkemedlets stabilitet och minskar känsligheten för temperaturförändringar, vilket är viktiga egenskaper för livräddande mediciner.

Teknologin är skalbar och fungerar som en grund för andra utvecklingsprojekt, till exempel för OX640 som är en adrenalinprodukt för användning vid allergiska reaktioner. OX640 administreras nasalt och erbjuder patienter ett annat alternativ till en autoinjektor som injicerar adrenalin i patientens lår, vilket är dagens standard. Under 2023 togs stora steg för att bygga ut tillverkningsprocessen i samband med etableringen av en kommersiell leverantörskedja. Som en nålfri, snabbverkande och stabil produkt med lång hållbarhet har OX640 potential att revolutionera behandlingen av allergiska reaktioner. Genom partnerskap avser Orexo att nå patienter över hela världen, inklusive mindre utvecklade länder som kan dra stor nytta av läkemedel som inte kräver kylförvaring.



## 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

## GERI LYNN'S BERÄTTELSE

## En plats som inte liknar någon annan "Ground Zero" i Kensington, Philadelphia

**"Människor lider.** De injicerar illegala substanser på en av USA:s största öppna drogmarknader, i närhet till polisen, som står parkerad runt hörnet. Vi måste göra något. Många människor riskerar att drabbas av en överdos, sepsis eller någon kronisk sjukdom. Så kallade Harm Reduction Organisations ger människor som använder droger värdighet genom att bemöta dem med värme och omtanke.

**Jag växte själv upp i Kensington i Philadelphia och att arbeta med läkare och hjälporganisationer är lika mycket ett personligt uppdrag som ett professionellt sådant.**

Mina kollegor på Orexo, Dave Capano och Mikaela Odlander, volontärarbetade med mig och satte ihop små paket med rena sprutor, rengöringskuddar och antibiotisk salva.

**Illegalt tillverkad fentanyl har spridit sig över USA.** Fentanyl är billigare att producera än heroin vilket gör det attraktivt på den illegala drogmarknaden. I vissa områden har xylazin, ett lugnande medel för djur, blandats ihop med fentanyl vilket resulterat i allvarliga medicinska tillstånd som nekrotiserande fasciit. Något som ytterligare försvårar för de här människorna att få tillgång till avgiftning och rehabilitering.

**Vi hjälpte till att lägga om svåra xylazin sår.** Bland alla dessa människor träffade vi Jessica. Hon studerade på college tills hon blev gravid, gifte sig med en våldsam man och hoppade av studierna. Nu är hon beroende av opioider och löper stor risk att drabbas av en överdos."

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

# 91%

av koncernens totala nettoomsättning går mot SDG-mål 3.5. Förebygga och behandla drogmissbruk

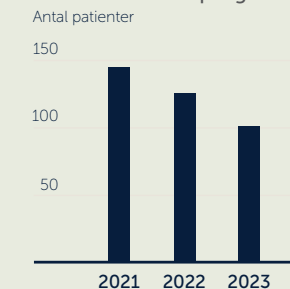
# MODIA®

Ett digitalt stödprogram för patienter med OUD med potential att demokratisera tillgång till psykosocial support och rådgivning

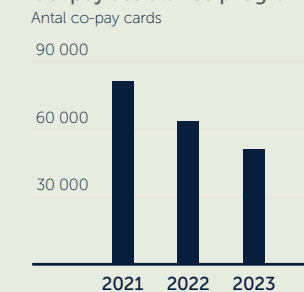


## Zubsolv® patientprogram

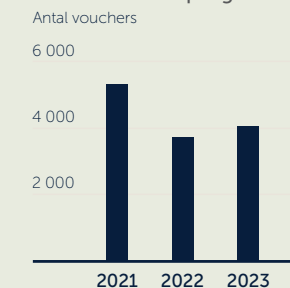
## Patient assistant program



## Co-pay assistance program



## Tablet voucher program



Notera: Minskningen mellan 2020–2023 beror främst på två faktorer, varav den första är relaterad till en minskad efterfrågan till följd av att Zubsolv förlorade sin exklusiva position hos försäkringsbolagen Humana och United Health Group när de adderade generika på en annan produkt till sina listor år 2019. För det andra, förklaras utvecklingen av att läkemedlet sedan 2021 i allt större utsträckning subventioneras av statliga Medicaid-planer, där patientstödsprogram inte är tillåtna. Ytterligare information återfinns 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

## Hållbara medarbetare

Orexos medarbetare är företagets styrka. De gemensamma ansträngningarna är nyckeln till företagets framgång och därför värderas allas bidrag högt. Det är av yttersta vikt att Orexos arbetsmiljöer är säkra och hälsosamma och att varje medarbetare känner sig respekterad och ges lika möjligheter. Företaget förespråkar en öppen och inspirerande kultur som uppmuntrar till kreativitet och innovation.

Orexos framgång är baserat på företagets engagemang för medarbetarnas välbefinnande. För att attrahera och behålla de bästa talangerna krävs en arbetsmiljö präglad av ömsesidig respekt där alla värderas för sin unika personlighet och professionella kompetens.

Vikten av välmående och hälsa styrs av företagets övergripande uppförandekod. Kopplat till denna finns policyer och riktlinjer för att hantera arbetsmiljörisker. De omfattar styrning av säkerhet, hälsa, rekrytering, likabehandling, jämställdhet, diskriminering och intressekonflikter samt sjukförsäkring och andra anställningsförmåner.

**Medarbetarnas säkerhet och hälsa**

Varje år sätts mål och aktiviteter kopplade till säkerhet och hälsa. Dessa baseras på riskbedömningar och andra viktiga frågor som identifierats inom organisationen, till exempel genom medarbetarundersökningar. Den främsta risken som identifierats är ohälsa, orsakad av hög arbetsbelastning, men det finns även risker kopplade till hantering av aktiva läkemedelssubstanser och andra farliga ämnen. Hanteringen av läkemedelssubstanser och farliga ämnen styrs genom policyer och rutiner.



## Vision: Skapa en hälsosam arbetsmiljö med inkludering och mångfald i alla våra team

Hållbarhetsfrågor	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 $\geq$ 75% upplever en god balans mellan arbete och fritid (medarbetarundersökning)	Index $\geq$ 75% är nöjda med att arbeta på Orexo (medarbetarundersökning)	50% kvinnor i ledningsposition	Index $\geq$ 75% upplever Orexo som mångkulturella och inkluderande
Resultat 2023	Inga allvarliga olyckor  Inga arbetsrelaterade sjukdomar	Index >90% (både i USA och Sverige). Upplever en positiv arbetslivsbalans	Index >80% (både i USA och Sverige) är nöjda med att arbeta på Orexo	42% 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

För den fältbaserade säljkåren i USA är bilkörning en betydande risk som adresseras på flera sätt. Ur ett tekniskt perspektiv hanteras riskerna genom att endast välja fordon som inkluderar flertalet säkerhetsfunktioner, till exempel femstjärnigt krockbetyg och fyrhjulsdraft. Organisationsmässigt hanteras denna risk genom policyer som kräver att extra vaksamhet vidtas vid bilkörning, till exempel genom att mobiler endast används med handsfree-funktion och att inga andra distraktioner förekommer under körning.

Utöver generella riskbedömningar utvärderas den övergripande arbetsmiljön kontinuerligt genom årliga medarbetarundersökningar. I Sverige kompletteras detta med månatliga mätningar. 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. De månatliga uppföljningarna följs upp genom dialog mellan chef och medarbetare för att snabbt kunna identifiera och åtgärda potentiella risker. Under 2023 upprätthöll Orexo höga nivåer av medarbetarnöjdhet, med över 8 av 10 av de anställda som uttryckte tillfredsställelse med sin arbetsplats, i både Sverige och USA. Företaget fortsätter att tillämpa en hybridmodell för arbete. Det innebär att anställda har möjlighet att arbeta hemifrån två dagar i veckan, vilket är en uppskattad flexibilitet bland många medarbetare.

Under 2023 bytte Orexo i Sverige leverantör av medarbetarundersökningar till Agerus, en ledande leverantör av metoder och plattform för att stödja utvecklingen av en hållbar arbetsmiljö. Resultaten visade på hanterbar arbetsbelastning och en god balans mellan arbete och fritid. Medarbetarna i Sverige uttryckte stolthet över sitt arbete på Orexo och skulle starkt rekommendera företaget som arbetsplats. I Sverige uppnådde företaget en Employee net promoter score (eNPS) på 68. Medarbetarundersökningen 2023 i Sverige visade på en stor förbättring på en rad områden, till exempel index för anställda som är nöjda

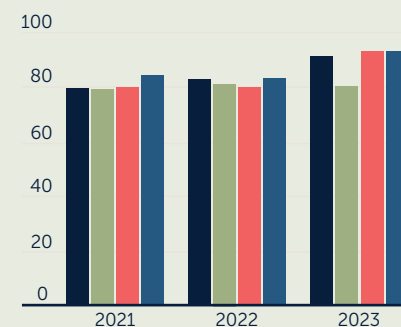
med att arbeta för Orexo. I USA visade medarbetarundersökningen 2023 lika höga resultat som tidigare år med ett markant förbättrat resultat för medarbetarnas balans mellan arbete och fritid. Sammanfattningsvis visar undersökningarna på fina resultat och att företaget är lyhörda mot sina medarbetare och att de inte räds satsningar för att förbättra arbetsmiljön.

Orexo värderar fysiskt och mentalt välbefinnande och uppmuntrar därför till daglig träning genom att erbjuda hälsoförmåner, gym och gruppträning på det svenska kontoret. I USA ges liknande förmåner bland annat genom en betald prenumeration på virtuell gruppträning och

stödtjänster för mental hälsa. Orexo i USA erbjuder även Employee Assistance Program (EAP) som stöttar individers mentala och känslomässiga välbefinnande. För att ytterligare uppmuntra till ett hälsosamt liv infördes under 2023 ett förmånsystem för Sveriges anställda för att främja miljövänliga och hälsosamma transportalternativ till arbetsplatsen.

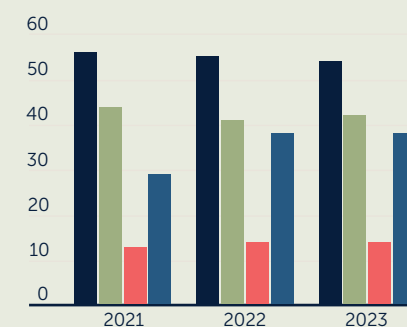
Alla allvarliga tillbud eller olyckor utreds och följs upp på alla Orexos arbetsplatser och under 2023 inträffade inga tillbud eller olyckor. Orexo är mycket nöjda med att de förebyggande säkerhetsåtgärder som vidtagits har visat sig vara effektiva med sex år utan större incidenter eller olyckor.

## Medarbetarnöjdhet &amp; Balans mellan arbete och fritid (%)



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

## Jämställdhet (%)



- 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

**Mångfald och jämställdhet**

Medarbetare med varierande ålder, kön, bakgrund och erfarenhet bidrar till nytänkande och innovativa lösningar. Mångfald och jämställdhet är grundläggande för Orexo för att uppnå företagets mål och ambitioner. Det finns också en policy för icke-diskriminering. I den långsiktiga hållbarhetsplanen ingår att utveckla rekryteringsprocesser för att bättre främja mångfald och inkludering. I USA genomför varje nyanställd en utbildning om jämställdhet och att motverka fördomar. Utbildningen ges också som en årlig repetitionsutbildning till alla anställda.

Resultaten från medarbetarundersökningarna i Sverige bekräftar att Orexo uppfattas som en arbetsgivare som erbjuder lika villkor och möjligheter för alla. Under 2024 kommer ytterligare utbildningsinsatser och informationskampanjer att genomföras för att bibehålla dessa positiva resultat.

Löneskillnader undersöks årligen i Sverige och 2023 års analys visade inte på några osakliga löneskillnader. I USA sker också regelbundna löneutvärderingar för att säkerställa rättvisa löner och inga avvikelser har identifierats..





## 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 dagens största utmaningar för ekosystem och människor, vilket gör hållbarhet till ett omedelbart och gemensamt ansvar. Människors välmående är kopplat till ekosystemen som skapar förutsättningar för liv genom tillgången på ren luft, vatten och naturresurser. Orexo är fast beslutna att minska sin miljöpåverkan genom att begränsa resursanvändning och genom att minimera det koldioxidavtryck som orsakas av företagets verksamhet och produkter.

Orexos miljöarbete styrs av företagets miljöpolicy, riktlinjer och mål. Företaget är fast beslutna att minska sin klimatpåverkan och resursanvändning. Den huvudsakliga miljöpåverkan från Orexos verksamheter kommer från material- och energiförbrukning i leverantörskedjan. Ett viktigt område är även koldioxidutsläpp från företagets fordon, affärsresor och inköpta varor. Som ett läkemedelsföretag har Orexo en viktig roll i att skydda miljön genom att skapa och följa ansvarstagande affärspraxis. Orexo har en out-sourcad leverantörskedja där strikta krav ställs inom alla led.

Under 2023 fokuserade Orexo på tre hållbarhetsområden. Initialt kartlades Orexos växthusgasutsläpp enligt Greenhouse Gas-protokollet (GHG), vilket resulterade i definierade mål för minskade utsläpp av växthusgaser. Resultaten av denna kartläggning diskuteras i kommande stycke.



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

Hållbarhetsfrågor	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 50% minskning i scope 1 och 2 20% minskning i scope 1-3	Definiering av mål för minskning av växthusgasutsläpp och materialanvändning under 2024
Resultat 2023	Minskning av växthusgasutsläpp: 3,2% minskning i scope 1-och 2 10% minskning i scope 1-3 (basår 2022)	Området kommer prioriteras 2024

## 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

Företaget arbetade sedan tillsammans med sina fastighetsägare för att analysera nuvarande energianvändning och hur denna kunde minskas ytterligare. Under året skedde även en granskning av avfallet där möjligheter för återvinning identifierades. Detta arbete fortlöper under 2024.

**Kartläggning enligt GHG-protokollet**

År 2022 började Orexo implementera Greenhouse Gas protokoll. scope 1 (direkta utsläpp) och scope 2 (indirekta utsläpp från inköpt el och värme) beräknades och rapporterades. Under 2023 fortsatte företaget att utvärdera data för scope 1–2 och slutförde beräkningar av scope 3 (indirekta utsläpp från värdekedjan). Under processen identifierades mer korrekt data för scope 1 och 2 för 2022 och 2023.

**Scope 1-utsläpp:** Orexos primära utsläpp inom scope 1 kommer från säljteamets bilkörning vid nödvändiga personliga möten. Majoriteten av företagets möten är dock digitala. Inga scope 1-utsläpp sker från kontors- eller laborieverksamheten.

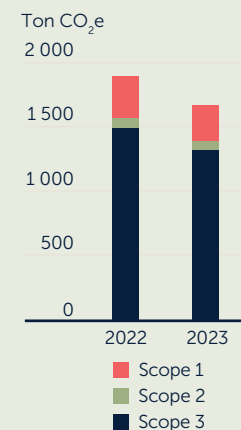
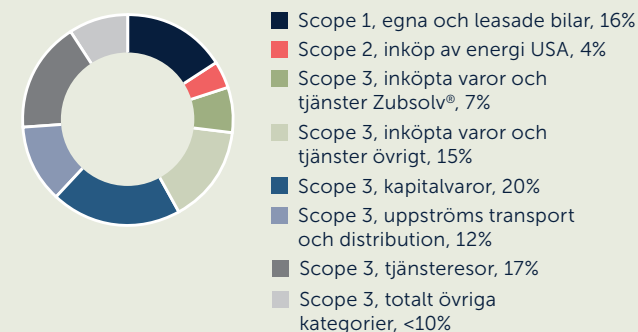
**Scope 2-utsläpp:** Koldioxidutsläppen i scope 2 kommer från energianvändningen i de hyrda lokaler som Orexo använder i USA, i synnerhet elektricitet för uppvärmning och kylning. Orexo delar lokalerna med andra företag och det är fastighetsägarna som ansvarar för energiavtalen. Orexo AB har inga scope 2-utsläpp eftersom all inköpt energi är förnybar. I den amerikanska verksamheten kommer 90 procent av energin från naturgas och Orexos energianvändning har beräknats som en procentandel av det delade kontorsutrymmet.

**Scope 3-utsläpp:** Orexo inledde processen med att fastställa relevanta kategorier med hjälp av GHG-protokollet. Detta viktiga första steg möjliggjorde bättre förståelse för att hantera Orexos koldioxidavtryck. De identifierade kategorierna som ingick i kartläggningen av scope 3 var: Inköpta varor och tjänster, kapitalvaror, bränsle- och energi-relaterade aktiviteter, affärsresor, anställdas pendling, avfall

från verksamheten, uppströms transport/distribution samt avfallshantering av sålda produkter.

För att kartlägga scope 3-utsläpp använde Orexo en kombination av utgiftsbaserade och faktiska data. Utgiftsbaserade indata medför en osäkerhet i resultatet men resultatet ger värdefulla insikter i vilka åtgärder som bör prioriteras för att minska klimatpåverkan. Under 2024 kommer Orexo fortsätta valideringen av ingående data. Resultaten för scope-3 visar att Orexos största utsläpp orsakas av kapitalvaror och affärsresor samt inköpta varor och tjänster. De investeringar som gjorts i produkten OX124 ledde till en topp i koldioxidutsläpp kopplat till kapitalvaror under 2022.

Genom att utvärdera data från kartläggningen av växthusgaser har Orexo under 2023 definierat mål för minskning av växthusgaser som kommer att leda företagets framtida arbete. Med 2022 som basår minskade scope 1- och 2-utsläppen med 3,2 procent under 2023, vilket beror på mindre utsläpp från resor av säljteamet. Minskningen av de totala växthusgasutsläppen var 10 procent, varav kapitalvaror gav den största minskningen, men även minskade resor och transporter bidrog. I diagrammen redovisas Orexos koldioxidutsläpp för scope 1, scope 2 och scope 3 för basåret 2022 och för 2023 samt fördelning per aktivitet 2023.

**Klimatpåverkan****Klimatavtryck 2023, fördelning per aktivitet**

## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

**Resursanvändning**

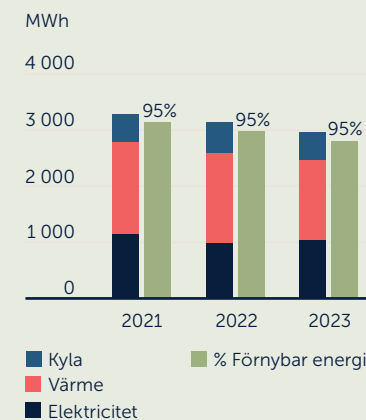
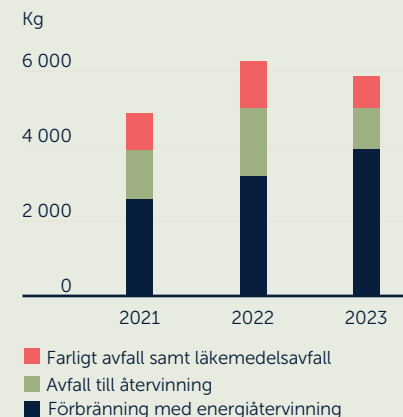
Energianvändningen i de lokaler som Orexo hyr i Sverige följs upp och åtgärdas tillsammans med fastighetsägaren. Ett "grönt" hyresavtal föreskriver användning av klimat-kompenserad uppvärmning och kyla, och uppmanar även till ett gemensamt arbete för att minska miljöpåverkan. Under 2023 fortsatte Orexo och fastighetsägaren arbeta för en minskad energiförbrukning, dock startades inget specifikt projekt. Energianvändningen har framgångsrikt minskats sedan Orexo började mäta år 2018 med en minskning av energianvändning för uppvärmning med 14 procent. I jämförelse med 2020, när uppvärmningen var som mest energikrävande, har en minskning på 22 procent skett.

I USA utgör Orexos kontor en liten del av en större kontorsbyggnad. Energianvändningen för de amerikanska kontoren beräknas baserat på deras storlek och den totala energiförbrukningen i byggnaden. Eftersom både uppvärmningen och kylan enbart är beroende av el beräknas den totala energianvändningen i termer av elförbrukning. Byggnaden är certifierad enligt ENERGY STAR, vilket säkerställer dess energieffektivitet genom utvärdering av tredje part. Under 2023 fortsatte Orexo att föra en dialog med hyresvärderna för att få in mer information men väntar ännu på dessa uppgifter.

Orexo har processer för avfallshantering, med fokus på volymminskning och återvinning där det är möjligt. Under året genomfördes en avfallsanalys på kontoren och FoU-anläggningarna i Sverige vilken indikerade att sorteringen var tillräcklig, men då mängden utsorterat material har minskat under 2023 finns förbättringsarbete kvar att göra. Som en proaktiv åtgärd har Orexo minskat antalet avfallskärl på kontoren för att uppmanera anställda att minska sitt avfall och sortera noggrannare. I syfte att minska pappersanvändningen har Orexo i USA implementerat papperslösa marknadsföringsstrategier. Detta har medfört att pappersanvändningen minskat med 40 procent mellan 2020 och 2023.

**Minska produkters miljöavtryck**

Miljöavtrycket för en produkt bestäms till stor del i designfasen. I Orexos hållbarhetsplan är ambitionen att minimera produkters miljöavtryck genom att integrera hållbarhetsaspekter i produktutvecklingsprocessen. Detta tillvägagångssätt kommer att leda till att hållbarhetsaspekter inkluderas i beslutsprocessen, där kvantifiering av miljöpåverkan och förbättringsmöjligheter vägs mot produktsäkerhet, hälsa och miljöaspekter under hela utvecklingsfasen. Även om diskussioner om implementering påbörjats beslutades det att inte prioritera detta under 2023. Planen är att initiativet ska fortskrida under 2024.

**Energi****Avfall**





## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Organisation
Året i korthet
Verksamhetens utveckling
Finansiell utveckling
Rättstvister
Risker och riskhantering
<b>Hållbarhetsrapport</b>
Aktien
Aktieägarinformation

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

## Tillgång till hälso- och sjukvård

	2019	2020	2021	2022	2023
	Orexo group	Orexo group	Orexo group	Orexo group	Orexo group
<b>Zubsolv® Patientprogram</b>					
Patient Assistant Program (antal patienter)	451	243	145	125	99
Co-pay assistance program (antal co-pay cards)	150 452	108 826	81 225	63 392	50 933
Tablet voucher program (antal vouchers)	23 420	8 957	5 325	3 727	4 034

## Miljö och klimatpåverkan

	2019			2020			2021			2022			2023		
	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
<b>Energi</b>															
Elektricitet (MWh)	989,1	—	—	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
Värme (MWh)	1 627,7	—	—	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
Kyla (MWh)	464,3	—	—	506,3	0,0	506,3	493,1	0,0	493,1	567,5	0,0	567,5	468,6	0,0	468,6
Total energianvändning (MWh)	3 081,0	—	—	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
Andel förnyelsebar energi (%)	100,0	—	—	100,0	0,0	94,1	100,0	0,0	94,9	100,0	0,0	94,9	100,0	0,0	94,6
<b>Avfall</b>															
Avfall till förbränning med energiåtervinning (kg)	2 650	—	2 650	2 400	—	2 400	2 550	—	2 550	3 150	—	3 150	3 900	—	3 900
Avfall till återvinning (kg)	615	—	615	1 259	—	1 259	1 333	—	1 333	1 886	—	1 886	1 094	—	1 094
Farligt avfall och läkemedelsavfall (kg)	1 641	—	1 641	2 424	—	2 424	976	—	976	1 217	—	1 217	826	—	826
Totalt (kg)	4 906	—	4 906	6 083	—	6 083	4 859	—	4 859	6 253	—	6 253	5 820	—	5 820
Andel återvunnet avfall jämfört med förbränning med energiåtervinning(%)	18,8	—	18,8	34,4	—	34,4	34,3	—	34,3	37,5	—	37,5	21,9	—	21,9

## Koldioxidutsläpp

	2022	2023
	Orexo group	Orexo group
Scope 1 CO <sub>2</sub> utsläpp (ton CO <sub>2</sub> e)	284	273
Scope 2 CO <sub>2</sub> utsläpp (ton CO <sub>2</sub> e)	73	73
Scope 3 CO <sub>2</sub> utsläpp (ton CO <sub>2</sub> e)	1 488	1 314
Totala CO <sub>2</sub> utsläpp (ton CO <sub>2</sub> e)	1 845	1 660

## Fördelning %

	2022	2023
	Orexo group	Orexo group
1.1 Egna och leasade bilar	15	16
2.4 Inköpt av el – USA	4	4
3.1.1 Inköpta varor och tjänster – Zubsolv	4	7
3.1.3 Inköpta varor och tjänster – Övrigt	12	15
3.2 Kapitalvaror	29	20
3.3 Bränsle- och energirelaterade aktiviteter	3	4
3.4 Uppströms transport och distribution	11	12
3.6 Tjänsteresor	16	17
3.7 Pendlingsresor	4	5
Totalt övriga kategorier (<1%)	1	1

## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

Orexos aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och finns tillgänglig för handel i depåbevis, så kallade ADRs, på OTCQX Market i USA. Vid årsskiftet hade Orexo 6 623 (7 158) aktieägare och andelen utländska aktieägare ökade under året till 45 (43) procent.

## Aktien

Orexos aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap med kortnamnet ORX. Det går även att handla i aktien på den amerikanska marknaden via depåbevis som finns tillgängligt på OTCQX Market under symbolen ORXOY. Under året sjönk aktiekursen med 20 procent (45 procent), och sista betalkurs per den 31 december 2023 noterades till SEK 15,46 (18,86). Det motsvarar ett börsvärde på SEK 537 miljoner (655). Årets högsta slutkurs för aktien var SEK 20,4 vilket noterades den 24 januari. Den lägsta kursen noterades den 12 juni och uppgick till SEK 8,99.

### Omsättning

På samtliga marknader omsattes 12,7 miljoner aktier (24,0) under 2023, motsvarande ett totalt värde av cirka SEK 196 miljoner (543). Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 50 582 aktier (95 118) motsvarande ett värde av cirka SEK 0,8 miljoner (2,2). Under juli månad var omsättningen avsevärt högre än resterande månader. Avvikelsen kan hänföras till vinsten i distriktsdomstolen i patenttvisten mot Sun Pharmaceuticals som meddelades i början på månaden.

### Ägande

Vid årets slut hade Orexo 6 623 aktieägare (7 158), varav 493 var registrerade som juridiska personer och 6 130 som fysiska personer. Aktiekapitalet ägs till 55 procent (57) av svenskregistrerade ägare och 45 procent (43) av utländska ägare. Den största andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i Danmark med en fortsatt ägarandel om 34 procent (34).

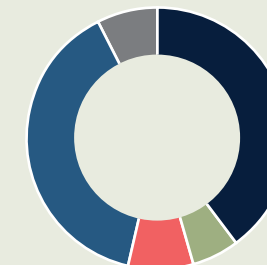
### Orexo-aktien

Notering	Nasdaq Stockholm, Sweden
Antal aktier	34 710 639
Börsvärde per 31 dec 2023	SEK 537 miljoner
ISIN kod	SE0000736415
Tickerkod	ORX

### Orexo ADR

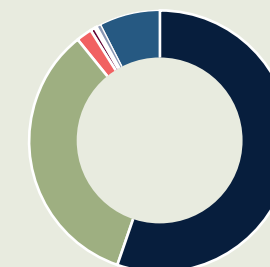
Handelsplattform	OTC, US
Depåbank	Citibank N.A.
ISIN kod	US68616W1027
Tickerkod	ORXOY
Kvot	1:1

### Ägarkategorier, 31 december 2023



- Svenska privatpersoner 39,97%
- Svenska institutionella ägare 5,78%
- Utländska institutionella ägare 7,90%
- Övriga ägare 39,05%
- Anonymt ägande 7,29%

### Ägarfördelning per land, 31 december 2023



- Sverige 55,34%
- Danmark 33,83%
- Polen 2,03%
- Italien 0,51%
- Finland 0,27%
- Övriga 0,72%
- Anonymt ägande 7,29%

## 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 2023

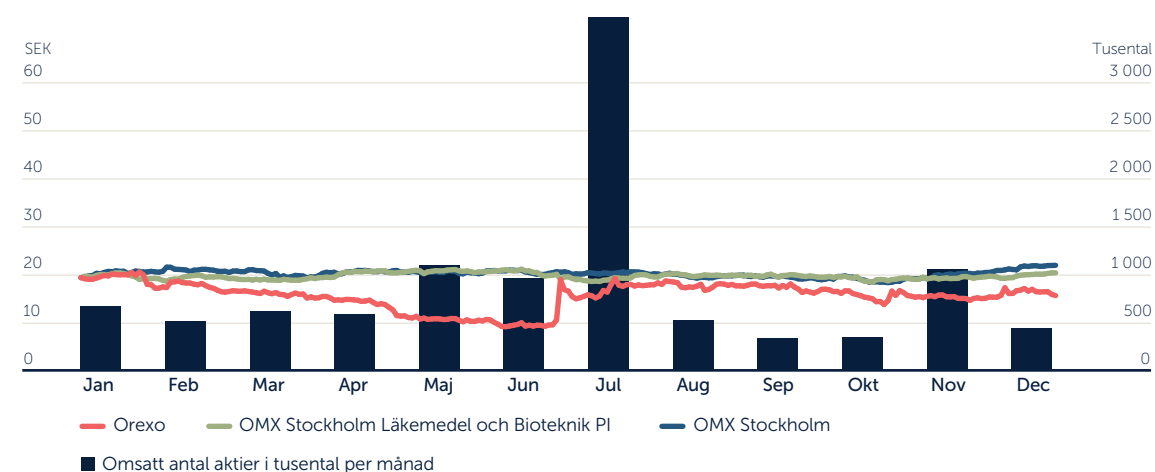
Owners	Antal aktier	Andel av kapital (%)
Novo Holdings A/S	9 643 184	27,78%
Avanza Pension	2 523 497	7,27%
Arbetsmarknedets Tillægspension (ATP)	1 780 633	5,13%
Anders Walldov, direkt och indirekt	1 600 000	4,61%
Swedbank Försäkring	971 758	2,80%
Nordnet pensionsförsäkring	483 251	1,39%
Stefan Hansson	442 791	1,28%
Håkan Lejonkula	317 000	0,91%
Orexo AB	261 044	0,75%
Eccenovo AB	255 132	0,74%
Christer Nyström	221 746	0,64%
Thomas Lundqvist	204 567	0,59%
Handelsbanken Fonder	196 459	0,57%
Jonas Rantanen	177 500	0,51%
Consultinvest	176 445	0,51%
Totalt topp 15	19 255 007	55,47%
Övriga	15 466 102	44,53%
<b>Totalt</b>	<b>34 710 639</b>	<b>100,00%</b>

## Ägarstruktur, 31 december 2023

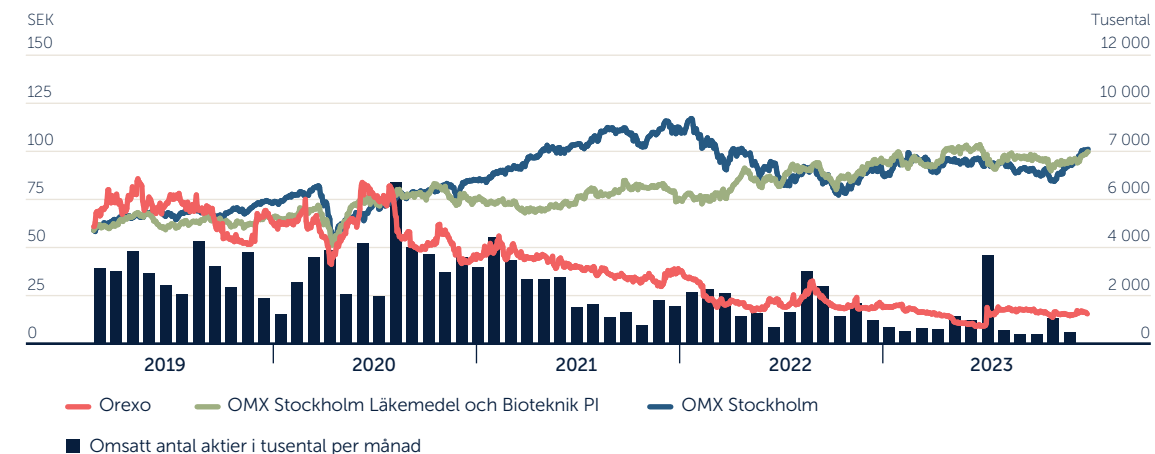
	Antal kända aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital (%)
1-100	2 631	101 467	0,29%
101-500	1 815	506 185	1,46%
501-1,000	748	608 494	1,75%
1,001-5,000	952	2 290 753	6,60%
5,001-10,00	211	1 558 371	4,49%
10,001-20,000	142	2 094 307	6,03%
20,001-	124	25 021 732	72,09%
Anonym innehavsstorlek	(-)	2 529 330	7,29%
<b>Totalt</b>	<b>6 623</b>	<b>34 710 639</b>	<b>100,00%</b>

Källa sid 51-52: Monitor genom Modular Finance AB, Euroclear Sweden AB och Nasdaq Stockholm. Totalsummor kan avvika till följd av avrundning.

## Utvecklingen under året



## Utvecklingen 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

### Kommunikation och rapportering

#### Webbplats

Orexos webbplats, [www.orexo.se](http://www.orexo.se), är bolagets primära kommunikationskanal. Här finns information om bland annat bolagets historia, verksamhet, styrning och finansiella utveckling samt aktiedata. Plattformen är också navet för all information som kontinuerligt publiceras som nyheter och pressmeddelanden. Aktieägare och andra intressenter är välkomna att prenumerera på information som bolaget publicerar, vilket enkelt kan göras via följande länk: <https://orexo.se/investerare/prenumeration/>

#### Finansiell information

På Orexos webbplats finns all publik finansiell information samlad som kvartalsrapporter, bokslutskommunikéer och årsredovisningar. I samband med publicering av kvartalsrapporter och bokslutskommunikéer inbjuds investerare, analytiker och media att delta i en presentation som hålls av delar av Orexos ledning. Presentationen går också att ses i efterhand via bolagets webbplats.

#### Hållbarhetsarbete

Orexos arbete inom hållbarhet sammanställs årligen i en hållbarhetsredovisning som är en del av Orexos årsredovisning samt uppdateras löpande i kvartalsrapporterna. Hållbarhetsrapporten samt en övergripande presentation om Orexos engagemang inom området går att läsa på webbplatsen.

### Orexos blogg och sociala mediekkanaler

På Orexos blogg (<https://blog.orexo.com>) delas berättelser av människor som drabbats av mental ohälsa och opioidberoende i syfte att sprida ljus över liv som påverkats av missbruk och vägen till återhämtning. För att bidra till ökad kunskap om terapiområdet och lyfta fram goda exempel relaterat till återhämtning och tillfrisknande publiceras också intervjuer med experter inom området. Aktieägare och andra intressenter kan också följa bolaget på X, LinkedIn och Youtube.

### Investerarrelationer

#### Aktiviteter inom investerarrelationer (IR)

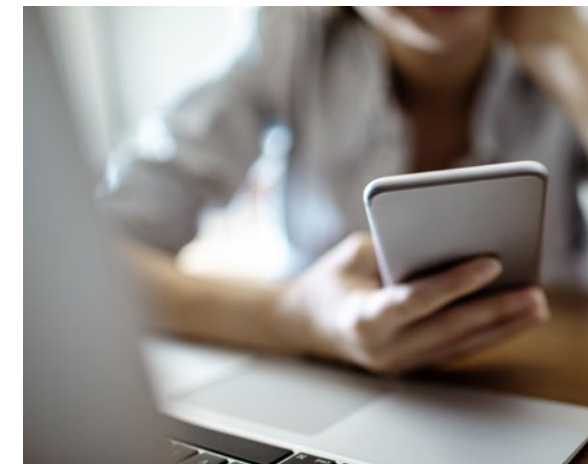
Under året har IR aktiviteter genomförts löpande för att informera den finansiella marknaden om Orexos verksamhet, omvärld och finansiella utveckling. Aktiviteterna har skett enskilt med investerare och analytiker med bas i Norden samt utanför regionen. För att bredare nå ut till befintliga och potentiella investerare har Orexo också deltagit på ett antal konferenser, seminarier och övriga evenemang. Nämda aktiviteter har genomförts genom en mix av fysiska och virtuella möten/presentationer.

#### Analytiker som följer Orexo

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

#### Kontakta Investerarrelationer

Lena Wange +46 (0)18 780 88 00  
[ir@orexo.com](mailto:ir@orexo.com) eller [lena.wange@orexo.com](mailto:lena.wange@orexo.com)



### Finansiell kalender 2024

Årsstämma 2024  
26 april 2024

Delårsrapport kv 1 2024  
8 maj 2024

Delårsrapport kv 2 2024  
17 juli 2024

Delårsrapport kv 3 2024  
14 november 2024

Delårsrapport kv 4 2024  
inkl. Bokslutskommuniké  
6 februari 2025





## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

**Årsstämma 2024****Kallelse**

Aktieägarna i Orexo AB har kallats till årsstämma fredagen den 26 april 2024 kl 16.00 i Orexos lokaler på Rapskatan 7E i Uppsala.

**Valberedning**

Inför årsstämman har Orexo utsett en valberedning vilken representerar cirka 35 procent av antalet röster i bolaget baserat på aktieägarinformation per den 31 augusti 2023.

I valberedningen ingår:

- Henrik Kjaer Hansen, valberedningens ordförande, Novo Holdings A/S
- Claus Berner Møller, ATP
- Robert Florczykowski, Third Dot
- James Noble, styrelseordförande i Orexo.

Valberedningens uppgift är att till årsstämman lägga fram förslag rörande stämмоordförande, styrelseordförande, styrelseledamöter, styrelsearvode, eventuell ersättning för utskottsarbete, arvode till bolagets revisor samt principer för valberedningens sammansättning.

Valberedningens förslag har presenterats i kallelsen till årsstämman och finns tillgänglig på webbplatsen under bolagsstyrning, <https://orexo.se/om-oss/bolagsstyrning/>

**Anmälan och röstning**

Rätt att delta i stämman har den, som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 18 april 2024, dels anmäler sig till stämman senast måndagen den 22 april 2024 per post under adress Orexo AB, Box 303, 751 05 Uppsala, per telefon 018 780 88 00, per telefax 018-780 88 88 eller via e-post [lena.wange@orexo.com](mailto:lena.wange@orexo.com).

Vid anmälan ska anges namn, person- eller organisationsnummer, antal aktier, telefon dagtid, samt, i förekommande fall, det antal biträden (högst två) som avses medföras vid stämman. Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud, bör fullmakt i original och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan. Fullmaktsformulär tillhandahålls på [www.orexo.se](http://www.orexo.se).

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller värdepappersinstitut måste för att ha rätt att delta i stämman låta registrera om aktierna i eget namn. Sådan registrering, som kan vara tillfällig, måste vara verkställd hos Euroclear Sweden AB måndagen den 22 april 2024, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren.

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



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

 TILL START

## Koncernens resultaträkning

SEK miljoner	Noter	2023	2022
Nettoomsättning	5	638,8	624,3
Kostnad sålda varor	7	-88,9	-102,6
<b>Bruttoresultat</b>		<b>550,0</b>	<b>521,7</b>
Försäljningskostnader	7, 9, 10, 31	-181,5	-199,0
	7, 9, 10,		
Administrationskostnader	29, 31	-188,0	-202,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 9, 10, 31	-303,1	-318,0
Övriga intäkter	8, 11	36,0	37,8
Övriga kostnader	7, 11	-22,7	-24,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-109,5</b>	<b>-183,9</b>
Finansiella intäkter	12	20,2	74,8
Finansiella kostnader	12	-51,0	-61,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-140,3</b>	<b>-170,4</b>
Inkomstskatt	13	12,0	-7,2
<b>Årets resultat</b>		<b>-128,3</b>	<b>-177,6</b>
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-128,3	-177,6
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)			
- före utspädning	14	-3,73	-5,17
- efter utspädning	14	-3,73	-5,17

## Koncernens rapport över totalresultatet

SEK miljoner	Noter	2023	2022
<b>Årets resultat</b>		<b>-128,3</b>	<b>-177,6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser	17	-6,8	22,1
<b>Årets övriga totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-6,8</b>	<b>22,1</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-135,1</b>	<b>-155,5</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		-135,1	-155,5
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	2023 31 dec	2022 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	9, 15	81,0	76,1
Immateriella anläggningstillgångar	9, 16	173,3	217,4
Nyttjanderättstillgångar	31	24,5	46,0
Uppskjuten skattefordran	30	48,1	33,1
Övriga finansiella tillgångar	18	0,8	0,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>327,7</b>	<b>373,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	19	42,4	74,6
Kundfordringar	20	197,6	246,5
Övriga fordringar	21	15,1	25,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	32,7	36,6
Kortfristiga placeringar	18, 23	–	219,6
Likvida medel	18, 23	171,0	132,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>458,9</b>	<b>735,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>786,6</b>	<b>1 109,0</b>

SEK miljoner	Noter	2023 31 dec	2022 31 dec
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital		14,2	14,2
Övrigt tillskjutet kapital	24	1 815,9	1 815,9
Reserver	17	14,9	21,7
Balanserat resultat inklusive årets resultat		–1 786,1	–1 657,9
<b>Summa eget kapital</b>		<b>58,9</b>	<b>193,9</b>
<i>Långfristiga skulder och avsättningar</i>			
Avsättningar	24, 25	11,5	10,2
Räntebärande skulder	18, 26	448,4	494,8
Leasingskuld, långfristig	31	4,5	24,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>464,5</b>	<b>529,2</b>
<i>Kortfristiga skulder och avsättningar</i>			
Leverantörsskulder	18	36,5	86,6
Avsättningar	25	133,1	121,5
Övriga skulder	27	10,5	21,5
Upplupna kostnader	27	62,2	135,6
Leasingskuld, kortfristig	31	20,9	20,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>263,2</b>	<b>385,9</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>727,7</b>	<b>915,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>786,6</b>	<b>1 109,0</b>



## 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 <sup>1</sup> SEK miljoner	Noter	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital <sup>2</sup>	Reserver <sup>3</sup>	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2022</b>		<b>14,2</b>	<b>1 816,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1 480,2</b>	<b>349,6</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-177,6	-177,6
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omräkningsdifferenser				22,1		22,1
<b>Summa totalresultat</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>22,1</b>	<b>-177,6</b>	<b>-155,5</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Aktierelaterade ersättningar	24		-0,1			-0,1
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2022</b>		<b>14,2</b>	<b>1 815,9</b>	<b>21,7</b>	<b>-1 657,9</b>	<b>193,9</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2023</b>		<b>14,2</b>	<b>1 815,9</b>	<b>21,7</b>	<b>-1 657,9</b>	<b>193,9</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-128,3	-128,3
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omräkningsdifferenser				-6,8		-6,8
<b>Summa totalresultat</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,8</b>	<b>-128,3</b>	<b>-135,1</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Aktierelaterade ersättningar	24		-			0,0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>		<b>14,2</b>	<b>1 815,9</b>	<b>14,9</b>	<b>-1 786,1</b>	<b>58,9</b>

<sup>1</sup> Ägande utan bestämmande inflytande saknas

<sup>2</sup> 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 (optionspremien)
- Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring

<sup>3</sup> Se not 17

Det totala antalet aktier per den 31 december 2023 var 34 710 639, varav 261 044 ägdes av bolaget. Antalet utestående aktier uppgår således till 34 449 595 per den 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

## Koncernens kassaflödesanalys

SEK miljoner	Noter	2023	2022
Rörelseresultat		-109,5	-183,9
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	32	99,8	-3,5
Erhållna räntor		7,7	1,4
Betalda räntor		-37,6	-22,4
Betald skatt		-1,6	1,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-41,2</b>	<b>-206,9</b>
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		21,7	36,4
Förändring av rörelsefordringar		45,9	10,1
Förändring av rörelseskulder		-121,5	3,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-95,0</b>	<b>-156,6</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Anskaffningar av materiella anläggningstillgångar	15	-18,5	-18,8
Anskaffningar av immateriella anläggningstillgångar	16	-0,7	-5,1
Förvärv kortfristiga placeringar		0,1	-295,6
Avyttring kortfristiga placeringar		219,9	84,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	0,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>200,8</b>	<b>-234,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av leasingskuld	31	-21,4	-21,4
Återbetalning av lån	26	-48,7	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-70,1</b>	<b>-21,4</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>35,7</b>	<b>-412,8</b>
Likvida medel vid periodens ingång		132,2	504,1
Kursdifferenser i likvida medel		3,1	40,9
Förändring i likvida medel		38,8	-371,8
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	23	<b>171,0</b>	<b>132,2</b>

## Moderbolagets resultaträkning

SEK miljoner	Noter	2023	2022
Nettoomsättning	5	494,0	348,2
Kostnad sålda varor	7	-93,7	-72,4
<b>Bruttoresultat</b>		<b>400,3</b>	<b>275,8</b>
Försäljningskostnader	7, 9, 10, 31	-119,4	-165,1
Administrationskostnader	7, 9, 10, 29, 31	-94,9	-123,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 9, 10, 31	-243,7	-266,9
Övriga rörelseintäkter	8, 11	37,8	88,8
Övriga rörelsekostnader	7, 11	-20,7	-23,4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-40,6</b>	<b>-213,9</b>
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	12	19,5	76,2
Övriga räntekostnader och liknande kostnader	12	-49,3	-59,1
<b>Finansiella poster – netto</b>		<b>-29,8</b>	<b>17,1</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-70,4</b>	<b>-196,8</b>
Skatt på årets resultat	13	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-70,4</b>	<b>-196,8</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

SEK miljoner	Noter	2023	2022
Årets resultat		-70,4	-196,8
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>-70,4</b>	<b>-196,8</b>

## 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	2023 31 dec	2022 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Patent, rättigheter, egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar och dataprogram	9, 16	147,7	181,4
Inventarier, maskiner och förbättringsutgifter på annans fastighet	9, 15	81,0	76,1
Andelar i koncernföretag	28	286,2	161,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>515,0</b>	<b>418,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	19	25,6	60,2
Kundfordringar	20	23,8	18,0
Övriga fordringar	21	10,6	9,4
Fordringar hos koncernföretag		71,0	69,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	18,4	22,8
Kortfristiga placeringar	23	—	178,6
Likvida medel	23	145,5	61,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>294,9</b>	<b>419,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>809,8</b>	<b>838,6</b>

SEK miljoner	Noter	2023 31 dec	2022 31 dec
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		14,2	14,2
Reservfond		290,8	290,8
Uppskrivningsfond		123,4	—
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>428,4</b>	<b>305,0</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 187,6	1 187,6
Balanserad förlust		-1 383,4	-1 186,6
Årets resultat		-70,4	-196,8
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>-266,2</b>	<b>-195,8</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>162,1</b>	<b>109,2</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar	24, 25	10,8	9,8
Obligationslån	26	448,4	494,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>459,3</b>	<b>504,5</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		10,3	32,0
Övriga skulder	27	8,6	8,8
Skulder till koncernföretag		144,7	144,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	24,9	39,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>188,4</b>	<b>224,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>809,8</b>	<b>838,6</b>

## 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
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2022</b>		14,2	290,8	0,0	1 187,6	-1 186,6	306,0
Årets resultat						-196,8	-196,8
Övrigt totalresultat							
<b>Summa totalresultat</b>		0,0	0,0	0,0	0,0	-196,8	-196,8
Aktierelaterade ersättningar	24						
Återköp av egna aktier							
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2022</b>		14,2	290,8	0,0	1 187,6	-1 383,4	109,2
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2023</b>		14,2	290,8	0,0	1 187,6	-1 383,4	109,2
Årets resultat						-70,4	-70,4
Övrigt totalresultat							
<b>Summa totalresultat</b>		0,0	0,0	0,0	0,0	-70,4	-70,4
Uppskrivning av andelar i koncernföretag				123,4			123,4
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2023</b>		14,2	290,8	123,4	1 187,6	-1 453,8	162,1

Totalt antal aktier uppgår per den 31 december 2023 till 34 710 639 st, varav 261 044 aktier är ägda av bolaget.

Antal utestående aktier uppgår således per den 31 december 2023 till 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	2023	2022
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-40,6	-213,9
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	32	49,1	30,6
Erhållna räntor		7,1	3,1
Betalda räntor		-35,9	-23,1
Betald skatt		—	—
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>-20,4</b>	<b>-203,3</b>
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		33,0	7,6
Förändring av rörelsefordringar		13,7	-35,3
Förändring av rörelseskulder		-55,1	5,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-28,7</b>	<b>-225,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Anskaffningar av materiella anläggningstillgångar	15	-18,5	-18,8
Förvärv kortfristiga placeringar		0,0	-234,4
Avyttring kortfristiga placeringar		178,1	63,2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		—	0,8
Förvärv av andelar i koncernföretag		-1,5	—
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>158,1</b>	<b>-189,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återbetalning av lån	26	-48,7	—
Koncernbidrag		-0,1	—
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-48,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>80,6</b>	<b>-414,9</b>
Likvida medel vid periodens ingång		61,7	444,5
Kursdifferens i likvida medel		3,2	32,1
Förändring likvida medel		83,8	-382,8
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>		<b>23</b>	<b>61,7</b>



## 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 (sammanslaget 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 32 A, Uppsala.

Moderföretagets aktie är noterat på Nasdaq Stockholm.

Denna koncernredovisning har den 25 mars 2024 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 26 april 2024 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 dotterföretag är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen.

#### 2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

##### (a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

De nya eller ändrade standarder och tolkningar som trätt i kraft från och med den 1 januari 2023 har inneburit följande effekt på koncernens finansiella rapporter 2023:

Ändringarna i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (upplysningar om redovisningsprinciper) innebär att kravet i IAS 1 på upplysning om betydande redovisningsprinciper har ersatts med ett krav på väsentliga redovisningsprinciper. Ändringarna har inneburit att textmängden hänförligt till standardiserade och oväsentliga upplysningar om redovisningsprinciper har reducerats samt att ytterligare företagsspecifik information har lagts till.

Ändringar i IAS 12 Inkomstskatter 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

### NOT 2 FORTS. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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 Not 30 Uppskjuten skatt.

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

Inga standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft för räkenskapsåret som börjar efter 1 januari 2024 förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

#### 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 Redovisningsrådets 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. 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 och EUR, då en väsentlig del av intäkter och kostnader är i dessa valutor.

Intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till transaktionsexponeringar. Räkenskapsåret 2023 utgjorde försäljning i USD 95 (96) procent av nettoomsättningen. Motsvarande siffra för EUR är 5 (4) procent. Totala rörelsekostnader under 2023 uppgick till 64 (43) 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 1,3 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 1,5 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 2023 uppgår till SEK 448,4 miljoner och är hänförliga till företagsobligationslån. Detta lån löper med en rörlig ränta, STIBOR +3,75 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 2023 står de fyra största kunderna för ca 93 procent. Ingen annan enskild kund står för mer än 3 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 2023	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år
Leverantörsskulder	36,5	—	—
Upplupna kostnader	62,2	—	—
Upplåning	18,8	502,2	—
Leasing	21,8	5,1	—

Per den 31 december 2022	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år
Leverantörsskulder	86,6	—	—
Upplupna kostnader	135,6	—	—
Upplåning	18,8	37,5	502,2
Leasing	22,9	36,3	—

## 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 2023 och 2022 framgår av nedanstående tabell:

	2023	2022
Eget kapital	58,9	193,9
Summa tillgångar	786,6	1 109,0
<b>Soliditet</b>	<b>7%</b>	<b>17%</b>

## 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**

Avskrivningar av immateriella tillgångar relaterade till Digitala program för mental hälsa (DMHP), tidigare Digitala terapier (DTx), påbörjades i oktober 2020 för vorvida®, i november 2020 för deprexis® och i april 2022 för MODIA® efter produkternas 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 göras över en period av 10 år. Det viktigaste antagandet som användes var prognostiserad framtida intäkstillväxt, eftersom värdet på tillgångarna är beroende av att företaget framgångsrikt kommercialiserar produkterna. Perioden för vilken kassaflöden beräknas är längre än fem år, på grund av den tidiga kommersialiseringsfasen som DMHP för närvarande befinner sig i. Ingen indikation på nedskrivningsbehov har identifierats under året.

Koncernens egenutvecklade immateriella tillgångar börjades skrivas av i augusti 2015 efter FDA:s godkännande av Zubsolv® för initiering av buprenorfin för underhållsbehandling av patienter med opiatberoende och kommer ske över en period av 10 år. Därmed prövas och säkerställs att redovisat värde inte överskrider återvinningsvärdet enbart vid en väsentlig negativ händelse som kan skapa ett nedskrivningsbehov. Vid en nedskrivningsprövning görs en riskanalys med erfarenhetsbaserade uppskattningar om storleken av framtida in- och utbetalningar. Sannolikheten att intäktsgenererande händelser inträffar och att projekten resulterar i produkter som når marknaden uppskattas utifrån tillgänglig branschstatistik. Dessa sannolikheter varierar beroende på vilken utvecklingsfas FoU-projekten befinner sig i. Framtida in- och utbetalningar sannolikhetsjusteras därefter och diskonteras med en ränta som avspeglar kapitalkostnad och risk. Under året har ingen indikation på nedskrivningsbehov identifierats.

**(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 2023 till SEK 1 576 miljoner (1 540). 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 förvärvad 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 forsknings 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.

**(d) Fortsatt drift**

Med avseende på det egna kapitalet i moderbolaget per 31 december 2023 och förväntat resultat under 2024 är styrelsens bedömning att det inte längre föreligger några väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan skapa betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

## 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 avtalstillgångar eller avtalsskulder. Inga väsentliga ouppfyllda eller delvis uppfyllda prestationsåtaganden förelåg per balansdagen.

Koncernen	2023					Total
	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	vorvida®	deprexis®	
<b>Segment</b>						
US Pharma	577,7	–	–	–	–	577,7
Digitala program för mental hälsa	–	–	–	0,0	0,0	0,1
HQ & Pipeline	18,4	31,9	10,8	–	–	61,1
<b>Totala intäkter från avtal med kund</b>	<b>596,1</b>	<b>31,9</b>	<b>10,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>638,8</b>
<b>Geografiska områden</b>						
USA	577,7	–	2,2	0,0	0,0	579,9
EU	18,4	31,1	5,4	–	–	55,0
Övriga världen	–	0,8	3,1	–	–	4,0
<b>Totala intäkter från avtal med kund</b>	<b>596,1</b>	<b>31,9</b>	<b>10,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>638,8</b>

Koncernen	2022					Total
	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	vorvida®	deprexis®	
<b>Segment</b>						
US Pharma	571,4	–	–	–	–	571,4
Digitala program för mental hälsa	–	–	–	0,3	0,1	0,4
HQ & Pipeline	11,8	30,4	10,4	–	–	52,6
<b>Totala intäkter från avtal med kund</b>	<b>583,2</b>	<b>30,4</b>	<b>10,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>624,3</b>
<b>Geografiska områden</b>						
USA	571,4	–	2,5	0,3	0,1	574,2
EU	11,8	29,3	4,5	–	–	45,6
Övriga världen	–	1,2	3,4	–	–	4,5
<b>Totala intäkter från avtal med kund</b>	<b>583,2</b>	<b>30,4</b>	<b>10,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>624,3</b>

Av koncernens omsättning utgörs över 97% (88%) 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	2023						Total
	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	vorvida®	deprexis®	MODIA®	
<b>Segment</b>							
US Pharma (koncerninternt)	432,2	—	—	—	—	—	<b>432,2</b>
Digitala program för mental hälsa (koncerninternt)	—	—	—	0,0	0,0	0,6	<b>0,6</b>
HQ & Pipeline	18,4	31,9	10,8	—	—	—	<b>61,1</b>
<b>Totala intäkter från avtal med kund</b>	<b>450,6</b>	<b>31,9</b>	<b>10,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>494,0</b>
<b>Geografiska områden</b>							
USA	432,2	—	2,2	0,0	0,0	0,6	<b>435,1</b>
EU	18,4	31,1	5,4	—	—	—	<b>55,0</b>
Övriga världen	—	0,8	3,1	—	—	—	<b>4,0</b>
<b>Totala intäkter från avtal med kund</b>	<b>450,6</b>	<b>31,9</b>	<b>10,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>494,0</b>
Moderbolaget	2022						Total
	Zubsolv®	Abstral®	Edluar®	vorvida®	deprexis®	MODIA®	
<b>Segment</b>							
US Pharma (koncerninternt)	294,0	—	—	—	—	—	<b>294,0</b>
Digitala program för mental hälsa (koncerninternt)	—	—	—	0,2	0,1	1,4	<b>1,6</b>
HQ & Pipeline	11,8	30,4	10,4	—	—	—	<b>52,6</b>
<b>Totala intäkter från avtal med kund</b>	<b>305,7</b>	<b>30,4</b>	<b>10,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>348,2</b>
<b>Geografiska områden</b>							
USA	294,0	—	2,5	0,2	0,1	1,4	<b>298,1</b>
EU	11,8	29,3	4,5	—	—	—	<b>45,6</b>
Övriga världen	—	1,2	3,4	—	—	—	<b>4,5</b>
<b>Totala intäkter från avtal med kund</b>	<b>305,7</b>	<b>30,4</b>	<b>10,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>348,2</b>

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 126,3 miljoner (113,4). Återförsäljare har rätt att returnera osålda varor, och koncernen uppskattar därför ett avdrag för förväntade framtida returer. Det ackumulerade returavdraget redovisas inom posten avsättningar, och uppgick vid balansdagen till SEK 6,7 miljoner (8,7). Under perioden har koncernen reverserat avsättningar för rabatter och returer från tidigare perioder till ett belopp om SEK 13,8 miljoner (10,2). Uppskattningen av rabatter och returer 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 2023. 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 forskningsamarbete. 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 licensstilldelningen 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 Pharma utgör distribution och försäljning av Zubsolv® för behandling av opioidberoende i USA. Segmentet Digitala program för mental hälsa utgörs av distribution och försäljning av digitala program för mental hälsa i USA. Segmentet HQ & Pipeline utgörs av koncernstab, FoU, affärsutveckling, regel efterlevnad och varuförsörjning.

	2023	2022
<b>US Pharma</b>		
Nettomsättning	577,7	571,4
Rörelseresultat (EBIT)	283,1	308,4
Avskrivningar och amorteringar	-15,6	-15,4
<b>Digitala program för mental hälsa</b>		
Nettomsättning	0,1	0,4
Rörelseresultat (EBIT)	-130,9	-189,1
Avskrivningar och amorteringar	-28,1	-25,7
<b>HQ &amp; Pipeline</b>		
Nettomsättning	61,1	52,6
Rörelseresultat (EBIT)	-261,8	-303,2
Avskrivningar och amorteringar	-33,3	-27,7
<b>Koncern</b>		
Nettomsättning	638,8	624,3
Rörelseresultat (EBIT)	-109,5	-183,9
Avskrivningar och amorteringar	-77,0	-68,7
Finansnetto	-30,8	13,5
Resultat före skatt	-140,3	-170,4

Intäkter från kunder i Sverige uppgick till SEK 11,0 miljoner under 2023

Materiella anläggningstillgångar i Sverige uppgick till SEK 13,3 miljoner per den 31 december 2023

Immateriella anläggningstillgångar i Sverige uppgick till SEK 147,7 miljoner per den 31 december 2023

**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	
	2023	2022	2023	2022
Råvaror och förnödenheter	88,9	102,6	93,7	72,4
Övriga externa kostnader	372,4	405,7	328,1	433,2
Personalkostnader	223,3	244,9	82,7	81,1
Avskrivningar och nedskrivningar	77,0	68,7	47,2	40,8
<b>Summa</b>	<b>761,6</b>	<b>822,0</b>	<b>551,7</b>	<b>627,5</b>

**NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Valutakursvinster	19,8	30,2	19,8	30,2
Övriga intäkter	16,2	7,4	18,0	58,4
Vinst vid avyttring av tillgångar	-	0,2	-	0,2
<b>Summa</b>	<b>36,0</b>	<b>37,8</b>	<b>37,8</b>	<b>88,8</b>

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	
	2023	2022	2023	2022
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Försäljning	—	—	—	—
Administration	2,2	1,9	2,2	1,9
Forskning och utveckling	11,3	6,2	11,3	6,2
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>13,5</b>	<b>8,1</b>	<b>13,5</b>	<b>8,1</b>
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Försäljning	—	—	—	—
Administration	0,3	0,3	0,3	0,3
Forskning och utveckling	43,8	41,4	33,4	32,4
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>44,1</b>	<b>41,7</b>	<b>33,7</b>	<b>32,7</b>
<b>Nyttjanderättstillgångar</b>				
Försäljning	2,8	3,1	—	—
Administration	5,4	5,2	—	—
Forskning och utveckling	11,3	10,7	—	—
<b>Summa nyttjanderättstillgångar</b>	<b>19,5</b>	<b>18,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totala avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>77,0</b>	<b>68,7</b>	<b>47,2</b>	<b>40,8</b>

## NOT 10 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Medelantal anställda

Koncernen	2023		2022	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	57	28	58	30
USA	61	35	78	44
<b>Koncernen totalt</b>	<b>118</b>	<b>63</b>	<b>144</b>	<b>73</b>

Moderbolaget	2023		2022	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	57	28	58	30
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>57</b>	<b>28</b>	<b>58</b>	<b>30</b>

Kostnader och ersättningar till samtliga anställda och styrelse, SEK tusen	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Löner, ersättningar och sociala avgifter</b>				
Löner och andra ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	32 264	36 156	16 557	19 159
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	169 847	137 461	38 049	34 480
Pensionskostnader till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare <sup>1</sup>	2 405	2 346	1 985	1 834
Pensionskostnader till övriga anställda <sup>1</sup>	11 994	12 437	7 341	7 532
Sociala avgifter till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare <sup>2</sup>	6 245	5 408	5 813	5 222
Sociala avgifter till övriga anställda <sup>2</sup>	17 978	17 771	10 568	10 886
Övriga personalkostnader	21 841	19 549	4 095	1 959
<b>Summa</b>	<b>262 574</b>	<b>231 128</b>	<b>84 407</b>	<b>81 072</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 2023, SEK tusen

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

## Kostnader och ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare 2022, SEK tusen

SEK tusen	Grundlön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning <sup>1</sup>	Övriga förmåner <sup>2</sup>	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Summa ersättning
<b>Styrelse</b>						
Ordförande James Noble	1 500	—	—	—	—	1 500
Ledamot Henrik Kjaer Hansen <sup>4</sup>	0	—	—	—	—	0
Ledamot Fred Wilkinson	400	—	—	—	—	400
Ledamot Staffan Lindstrand	450	—	—	—	—	450
Ledamot Mary Pat Christie	400	—	—	—	—	400
Ledamot Charlotte Hansson	600	—	—	—	—	600
Ledamot Christine Rankin	367	—	—	—	—	367
Ledamot Michael J Matly	267	—	—	—	—	267
Ledamot David Colpman	150	—	—	—	—	150
Ledamot Kirsten Detrick	133	—	—	—	—	133
<b>Delsumma</b>	<b>4 267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 267</b>
<b>VD och ledande befattningshavare</b>						
VD och koncernchef Nikolaj Sørensen	3 681	1 209	114	771	316	6 092
Övriga ledande befattningshavare (8 st) <sup>5</sup>	19 572	4 675	1 610	1 575	283	27 715
<b>Summa</b>	<b>27 520</b>	<b>5 884</b>	<b>1 724</b>	<b>2 346</b>	<b>600</b>	<b>38 074</b>

<sup>1</sup> Avser rörlig bonus som bygger på uppfyllelse av företagets mål och är baserad på en fast andel av grundlönen.<sup>2</sup> Avser bilförmån samt sjukförsäkring.<sup>3</sup> Avser Robert A. DeLuca, Edward Kim, Fredrik Järsten, Robert Rönn, Cecilia Coupland.<sup>4</sup> Avstätt styrelsearvode<sup>5</sup> Avser Robert A. DeLuca, Michael Sumner (t.o.m. juni 2022), Edward Kim (fr.o.m. oktober 2022) Joseph DeFeo (t.o.m. september 2022), Fredrik Järsten (fr.o.m. juni 2022), Dennis Urbaniak (t.o.m. december 2022), Robert Rönn och Cecilia Coupland.<sup>6</sup> Invald på extra bolagsstämma i oktober 2023

## 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

	2023		2022	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Koncernen (inkl. dotterbolag)</b>				
Styrelseledamöter	8	63%	8	63%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	83%	6	83%
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	8	63%	8	63%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	75%	4	75%

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 befattningshavare<sup>1</sup>

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.

<sup>1</sup> 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 2024**

Till årsstämma 2024 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	
	2023	2022	2023	2022
Övriga rörelseintäkter	19,8	30,2	19,8	30,2
Övriga rörelsekostnader	-20,7	-23,4	-20,7	-23,4
<b>Summa</b>	<b>-0,9</b>	<b>6,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>6,8</b>

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	
	2023	2022	2023	2022
<b>Finansiella intäkter</b>				
Ränteintäkter från koncern	6,4	—	5,7	2,0
Övriga ränteintäkter	1,4	4,0	1,4	3,4
Valutakurseffekt	12,4	70,8	12,4	70,8
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>20,2</b>	<b>74,8</b>	<b>19,5</b>	<b>76,2</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader från företagsobligationer	-37,0	-23,0	-37,0	-23,0
Räntekostnader leasing	-1,7	-2,3	0,0	—
Upplåningskostnader företagsobligationer	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5
Valutakurseffekt	-9,8	-33,6	-9,8	-33,6
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-51,0</b>	<b>-61,4</b>	<b>-49,3</b>	<b>-59,1</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-30,8</b>	<b>13,5</b>	<b>-29,8</b>	<b>17,1</b>

## 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	
	2023	2022	2023	2022
Aktuell skatt	-4,2	-3,9	–	–
Uppskjuten skatt	16,3	-3,3	–	–
<b>Summa</b>	<b>12,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats</b>				
Redovisat resultat före skatt	-140,3	-170,4	-70,4	-196,8
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	28,9	35,1	14,5	40,5
Skatteeffekt av utländska skattesatser	-2,4	-1,8	–	–
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	0,1	-0,1	0,1	-0,1
Ej aktiverade förlustavdrag	-14,6	-40,4	-14,6	-40,4
<b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>	<b>12,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## 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	2023	2022
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK miljoner	-128,3	-177,6
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	34 413 408	34 351 732
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	-3,73	-5,17
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	34 413 408	34 351 732
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie)	-3,73	-5,17
Utestående optioner och aktierätter (stycken)	3 874 619	2 797 675

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	2023	2022
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	34 413 408	34 351 732
Potentiella stamaktier från aktierelaterad ersättning	0	0
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	34 413 408	34 351 732

## 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	Moderbolag	Inventarier och maskiner	Datorer	Förbättringsutgifter annans fastighet	Summa
<b>Räkenskapsåret 2022</b>					<b>Räkenskapsåret 2022</b>				
Ingående värde	89,9	1,1	36,0	127,0	Ingående värde	89,9	1,1	36,0	127,0
Årets anskaffningar	18,8	0,0	0,0	18,8	Årets anskaffningar	18,8	0,0	0,0	18,8
Utrangeringar	-0,9	0,0	0,0	-0,9	Utrangeringar	-0,9	0,0	0,0	-0,9
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>107,8</b>	<b>1,1</b>	<b>36,0</b>	<b>144,9</b>	<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>107,8</b>	<b>1,1</b>	<b>36,0</b>	<b>144,9</b>
Ingående avskrivningar	-34,3	-1,1	-25,7	-61,1	Ingående avskrivningar	-34,3	-1,1	-25,7	-61,1
Avskrivningar	-6,2	0,0	-1,8	-8,1	Avskrivningar	-6,2	0,0	-1,8	-8,1
Avskrivningar uttrangeringar	0,3	0,0	0,0	0,3	Avskrivningar uttrangeringar	0,3	0,0	0,0	0,3
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-40,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-27,6</b>	<b>-68,8</b>	<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-40,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-27,6</b>	<b>-68,8</b>
<b>Per 31 december 2022</b>					<b>Per 31 december 2022</b>				
Anskaffningsvärde	107,8	1,1	36,0	144,9	Anskaffningsvärde	107,8	1,1	36,0	144,9
Ack. av- och nedskrivningar	-40,1	-1,1	-27,6	-68,8	Ack. av- och nedskrivningar	-40,1	-1,1	-27,6	-68,8
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>67,6</b>	<b>0,0</b>	<b>8,4</b>	<b>76,1</b>	<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>67,6</b>	<b>0,0</b>	<b>8,4</b>	<b>76,1</b>
<b>Räkenskapsåret 2023</b>					<b>Räkenskapsåret 2023</b>				
Ingående värde	107,8	1,1	36,0	144,9	Ingående värde	107,8	1,1	36,0	144,9
Årets anskaffningar	18,5	0,0	0,0	18,5	Årets anskaffningar	18,5	0,0	0,0	18,5
Utrangeringar	-0,3	-0,9	-1,4	-2,6	Utrangeringar	-0,3	-0,9	-1,4	-2,6
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>126,0</b>	<b>0,2</b>	<b>34,6</b>	<b>160,7</b>	<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>126,0</b>	<b>0,2</b>	<b>34,6</b>	<b>160,7</b>
Ingående avskrivningar	-40,1	-1,1	-27,6	-68,8	Ingående avskrivningar	-40,1	-1,1	-27,6	-68,8
Avskrivningar	-11,4	0,0	-2,1	-13,5	Avskrivningar	-11,4	0,0	-2,1	-13,5
Avskrivningar uttrangeringar	0,3	0,9	1,4	2,6	Avskrivningar uttrangeringar	0,3	0,9	1,4	2,6
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-51,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-28,3</b>	<b>-79,7</b>	<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-51,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-28,3</b>	<b>-79,7</b>
<b>Per 31 december 2023</b>					<b>Per 31 december 2023</b>				
Anskaffningsvärde	126,0	0,2	34,6	160,7	Anskaffningsvärde	126,0	0,2	34,6	160,7
Ack. av- och nedskrivningar	-51,2	-0,2	-28,3	-79,7	Ack. av- och nedskrivningar	-51,2	-0,2	-28,3	-79,7
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>74,7</b>	<b>0,0</b>	<b>6,3</b>	<b>81,0</b>	<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>74,7</b>	<b>0,0</b>	<b>6,3</b>	<b>81,0</b>

## 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:

- Förvärvad 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 övriga kostnader.

Koncernen	Förvärvad FoU	Patent och rättigheter	Egenutvecklade immateriella tillgångar <sup>1</sup>	Dataprogram	Summa
<b>Räkenskapsåret 2022</b>					
Ingående värde	435,1	202,3	153,6	54,4	845,4
Årets anskaffningar	–	0,0	–	5,1	5,1
Utrangeringar					
Kursdifferenser	–	–	–	5,2	5,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>435,1</b>	<b>202,3</b>	<b>153,6</b>	<b>64,7</b>	<b>855,7</b>
Akkumulerade avskrivningar	–435,1	–45,0	–98,5	–18,0	–596,6
Årets avskrivningar	–	–16,7	–15,4	–9,7	–41,7
Avskrivningar utrangeringar					
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–435,1</b>	<b>–61,7</b>	<b>–113,9</b>	<b>–27,6</b>	<b>–638,3</b>
<b>Per 31 december 2022</b>					
Anskaffningsvärde	435,1	202,3	153,6	64,7	855,7
Ack. av- och nedskrivningar	–435,1	–61,7	–113,9	–27,6	–638,3
<b>Redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>140,6</b>	<b>39,7</b>	<b>37,1</b>	<b>217,5</b>
<b>Räkenskapsåret 2023</b>					
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
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>435,1</b>	<b>202,0</b>	<b>153,6</b>	<b>61,9</b>	<b>852,6</b>
Akkumulerade 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
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–435,1</b>	<b>–78,6</b>	<b>–129,5</b>	<b>–36,2</b>	<b>–679,3</b>
<b>Per 31 december 2023</b>					
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
<b>Redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>123,4</b>	<b>24,1</b>	<b>25,7</b>	<b>173,3</b>

<sup>1</sup> Egenutvecklade immateriella tillgångar består av 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
<b>Räkenskapsåret 2022</b>					
Ingående värde	435,1	202,3	153,6	15,0	805,9
Årets anskaffningar	–	–	–	–	–
Utrangeringar					
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>435,1</b>	<b>202,3</b>	<b>153,6</b>	<b>15,0</b>	<b>805,9</b>
Ackumulerade avskrivningar	–435,1	–44,5	–98,5	–13,8	–591,9
Årets avskrivningar	–	–16,7	–15,4	–0,7	–32,7
Avskrivningar utrangeringar					
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–435,1</b>	<b>–61,2</b>	<b>–113,9</b>	<b>–14,4</b>	<b>–624,6</b>
<b>Per 31 december 2022</b>					
Anskaffningsvärde	435,1	202,3	153,6	15,0	805,9
Ack. av- och nedskrivningar	–435,1	–61,2	–113,9	–14,4	–624,6
<b>Redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>141,1</b>	<b>39,7</b>	<b>0,6</b>	<b>181,4</b>
<b>Räkenskapsåret 2023</b>					
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
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>435,1</b>	<b>202,0</b>	<b>153,6</b>	<b>13,4</b>	<b>804,1</b>
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
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–435,1</b>	<b>–78,6</b>	<b>–129,5</b>	<b>–13,2</b>	<b>–656,3</b>
<b>Per 31 december 2023</b>					
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
<b>Redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>123,4</b>	<b>24,1</b>	<b>0,2</b>	<b>147,7</b>

**Egenutvecklade immateriella tillgångar per den 31 december 2023**

Egenutvecklade immateriella tillgångar uppgående till SEK 24,1 miljoner (39,7) avser utgifter för kliniska studier samt registreringskostnad för dessa. Företagsledningen har gjort bedömningen att dessa kommer att ge framtida ekonomiska fördelar för koncernen i form av utökad användning av Zubsoiv®. Den utökade indikationen (initiering av behandling av opiatberoende) har godkänts av den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) i augusti 2015 och i samband med detta har avskrivningar påbörjats och

kommer ske över en period på 10 år. Under året har ingen nedskrivning av egen utvecklad immateriell tillgång gjorts. Immateriella tillgångar för Digitala program för mental hälsa uppgående till SEK 149,1 miljoner (177,2) ingår i Patent och rättigheter samt Dataprogram ovan och består av milstolpsbetalningar för licenser och liknande rättigheter samt immateriella tillgångar relaterade till företagsplattformen. Avskrivningarna påbörjades när produkterna blev tillgängliga kommersiellt 2020 och 2022, och kommer att ske över en period på 10 år.

## 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****Forsknings- och utvecklingskostnader**

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under perioden till SEK 303,1 miljoner (318,0).

**Nedskrivningsprövning**

Under året har företaget kvartalsvis genomfört nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar relaterade till Digitala program för mental hälsa. Per den 31 december 2023 uppgår företags immateriella tillgångar för Digitala program för mental hälsa till SEK 149,1 miljoner, bestående av delmålsbetalningar för licenser och liknande rättigheter, samt immateriella tillgångar relaterade till företagsplattformen. Nedskrivningsprövningarna utfördes baserat på diskonterade kassaflöden för åren 2024 till 2032 för vorvida®, deprexis® och MODIA®. Det viktigaste antagandet som använts var den förväntade framtida intäktstillväxten, då värdet på tillgångarna är beroende av att företaget lyckas kommersialisera produkterna och genererar positiva kassaflöden. Den period för vilken kassaflödena beräknades var längre än fem år på grund av den tidiga fasen av kommersialiseringen som produkterna för Digitala program för mental hälsa för närvarande befinner sig i. En diskonteringsränta (WACC) på 14,0% tillämpades på testerna. De utförda testerna indikerade inga nedskrivningsbehov.

Produkterna har för närvarande begränsade intäkter och återvinningsvärdet är helt beroende av en betydande framtida försäljningstillväxt för att generera positiva kassaflöden. En rimlig möjlig förändring av viktiga antaganden skulle därför medföra att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet, då sådan tillväxt kanske inte realiserar eller blir lägre än förväntat. Återvinningsvärdet för vorvida®:s tillgångar överstiger det redovisade värdet med SEK 60 miljoner, och en ökning i WACC till 25,7%, allt annat lika, skulle resultera i att tillgångarnas återvinningsvärde uppgår till samma belopp som det redovisade värdet. Återvinningsvärdet för deprexis® tillgångar överstiger det redovisade värdet med SEK 111 miljoner, och en ökning i WACC till 17,3%, allt annat lika, skulle resultera i att tillgångarnas återvinningsvärde uppgår till samma belopp som det redovisade värdet. Återvinningsvärdet för MODIA®:s tillgångar överstiger det redovisade värdet med SEK 180 miljoner, och en ökning i WACC till 55,2%, allt annat lika, skulle resultera i att tillgångarnas återvinningsvärde uppgår till samma belopp som det redovisade värdet.

**NOT 17 RESERVER**

Koncernen	Omräkningsreserv
<b>Ingående balans per 1 januari 2022</b>	<b>-0,4</b>
Omräkningsdifferenser	22,1
<b>Utgående balans per 31 december 2022</b>	<b>21,7</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2023</b>	<b>21,7</b>
Omräkningsdifferenser	-6,8
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>	<b>14,9</b>

## 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 2023

31 december 2023	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
<b>Tillgångar</b>				
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
<b>Summa tillgångar</b>	<b>369,4</b>	<b>369,4</b>	<b>417,1</b>	<b>786,6</b>

31 december 2023	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
<b>Eget kapital och skulder</b>				
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
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>541,0</b>	<b>541,0</b>	<b>245,5</b>	<b>786,6</b>

## 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 2022

31 december 2022	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar	—	0,0	76,1	76,1
Immateriella anläggningstillgångar	—	0,0	217,4	217,4
Nyttjanderättstillgångar	—	0,0	46,0	46,0
Uppskjuten skattefordran	—	0,0	33,1	33,1
Varulager	—	0,0	74,6	74,6
Finansiella tillgångar	0,9	0,9	—	0,9
Kundfordringar	246,5	246,5	—	246,5
Övriga kortfristiga fordringar	—	0,0	25,9	25,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	0,0	36,6	36,6
Kortfristiga placeringar	219,6	219,6	—	219,6
Likvida medel	132,2	132,2	—	132,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>599,2</b>	<b>599,2</b>	<b>509,8</b>	<b>1 109,0</b>

31 december 2022	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital	—	0,0	193,9	193,9
Avsättningar, långfristiga	—	0,0	10,2	10,2
Leasing, långfristig	24,2	24,2	—	24,2
Upplåning	494,8	494,8	—	494,8
Leverantörsskulder	86,6	86,6	—	86,6
Avsättningar, kortfristiga	—	0,0	121,5	121,5
Övriga skulder	99,3	99,3	18,5	117,8
Leasing, kortfristig	20,6	20,6	—	20,6
Upplupna kostnader	27,4	27,4	12,0	39,3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>752,8</b>	<b>752,8</b>	<b>356,2</b>	<b>1 109,0</b>

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 448,4 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 hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Tester för inkurant lager sker kvartalsvis baserat på försäljningsprognosen och hållbarhet av material i lager.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Råmaterial	12,5	27,9	12,5	27,9
Produkter i arbete	13,0	26,9	13,0	26,9
Färdiga varor	16,9	19,7	0,0	5,4
<b>Summa</b>	<b>42,4</b>	<b>74,6</b>	<b>25,6</b>	<b>60,2</b>

Det belopp för varor i lager som redovisas som en kostnad under perioden uppgår för koncernen till SEK 88,9 miljoner (98,4) och för moderbolaget till SEK 93,7 miljoner (50,3). Nedskrivningar uppgick till SEK -0,1 miljoner (4,3).

## 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	
	2023	2022	2023	2022
SEK	0,0	0,0	0,0	0,0
USD	189,5	235,4	15,7	7,0
EUR	8,1	11,0	8,1	11,0
<b>Summa</b>	<b>197,6</b>	<b>246,5</b>	<b>23,8</b>	<b>18,0</b>

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

Nedskrivning av kundfordringar har gjorts med SEK 0,0 miljoner (0,2) 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	
	2023	2022
Kund 1	102,0	109,8
Kund 2	56,9	59,0
Kund 3	32,6	48,4
Kund 4	15,4	7,2
<b>Summa</b>	<b>207,0</b>	<b>224,5</b>

Förfallna kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Mindre än 30 dagar	2,8	3,4	2,8	3,4
31 dagar och äldre	6,9	1,1	6,5	0,7
<b>Summa</b>	<b>9,7</b>	<b>4,5</b>	<b>9,3</b>	<b>4,1</b>



## 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	
	2023	2022	2023	2022
Fordran mervärdesskatt	3,1	3,4	3,1	3,4
Skattefordran	7,1	19,2	2,7	2,7
Övrigt	4,8	3,3	4,8	3,3
<b>Summa</b>	<b>15,1</b>	<b>25,9</b>	<b>10,6</b>	<b>9,4</b>

## NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Förutbetalda hyror	–	–	5,0	4,7
FDA årsavgift	15,7	15,4	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	17,0	21,2	13,4	18,1
<b>Summa</b>	<b>32,7</b>	<b>36,6</b>	<b>18,4</b>	<b>22,8</b>

## NOT 23 LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Likvida medel	171,0	132,2	145,5	61,7
Kortfristiga placeringar	–	219,6	–	178,6
<b>Summa</b>	<b>171,0</b>	<b>351,9</b>	<b>145,5</b>	<b>240,3</b>

Koncernen har inga outnyttjade kreditfaciliteter per 31 december 2023.

Likvida medel i SEK miljoner fördelat per valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
SEK	110,2	29,5	108,6	28,0
USD	57,0	99,3	33,0	30,3
EUR	3,8	3,4	3,8	3,4
GBP	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>171,0</b>	<b>132,2</b>	<b>145,5</b>	<b>61,7</b>

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 intjänas förutsatt att innehavaren fortfarande är antingen anställd eller styrelseledamot 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	
2023		4,2
2022		1,2
Tilldelade personaloptioner/aktierätter	Antal	Lösenkurs, vägt snitt
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>1 629 022</b>	<b>57</b>
Tilldelade under perioden	1 817 278	20
Inlösta under perioden	–104 580	–
Förverkade under perioden	–544 045	41
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>2 797 675</b>	<b>36</b>
Tilldelade under perioden	1 930 100	15
Inlösta under perioden	–157 317	15
Förverkade under perioden	–695 839	56
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>3 874 619</b>	<b>22</b>

## 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

Personaloptioner/aktierätter per år	Antal utestående per 31 december 2023	Antal intjänade per 31 december 2023	Lösenkurs	Volatilitet, vägt snitt	Värde per aktie	Värde per aktie vägt snitt	Förfall
LTIP 2021 Options	449 230	0	45,3	56%	39,9	2,3	2024-06-15
LTIP 2021 PSU	146 909	0	0,0	56%	39,9	20,9	2024-06-15
LTIP 2021 Stay on Opt in 1 Options	1 308	0	37,2	55%	38,6	0,5	2024-08-02
LTIP 2021 Stay on Opt in 1 PSU	1 072	0	0,0	54%	38,6	16,4	2024-08-02
LTIP 2021 Stay on Opt in 2 Options	4 260	0	37,2	50%	21,8	1,8	2025-03-29
LTIP 2021 Stay on Opt in 2 PSU	3 834	0	0,0	53%	21,8	16,6	2025-03-29
LTIP 2022 Options	1 019 895	0	20,2	50%	18,0	3,0	2025-05-12
LTIP 2022 PSU	379 108	0	0,0	50%	18,0	15,7	2025-05-12
LTIP 2022 Stay on Opt in 1 Options	5 187	0	20,2	52%	19,4	3,2	2025-07-01
LTIP 2022 Stay on Opt in 1 PSU	4 666	0	0,0	52%	19,4	15,6	2025-07-01
LTIP 2022 Stay on Opt in 2 Options	3 150	0	20,2	54%	10,8	4,2	2026-05-05
LTIP 2022 Stay on Opt in 2 PSU	3 150	0	0,0	54%	10,8	15,5	2026-05-05
LTIP 2023 Options	1 280 612	0	14,7	54%	10,4	5,7	2026-06-30
LTIP 2023 PSU	549 630	0	0,0	54%	10,4	15,3	2026-06-30
LTIP 2023 Stay on Opt in 1 Options	11 304	0	14,7	54%	13,6	6,0	2026-10-26
LTIP 2023 Stay on Opt in 1 PSU	11 304	0	0,0	54%	13,6	15,5	2026-10-26
<b>Summa personaloptioner/aktierätter</b>	<b>3 874 619</b>	<b>0</b>					

Personaloptioner/aktierätter per år	Antal utestående per 31 december 2022	Antal intjänade per 31 december 2022	Lösenkurs	Volatilitet, vägt snitt	Värde per aktie,	Värde per aktie vägt snitt	Förfall
LTIP 2020 Options	316 671	0	78,6	56%	76,2	3,0	2023-06-08
LTIP 2020 PSU	135 735	0	0,0	56%	76,2	28,6	2023-06-08
LTIP 2020 Stay on Options	7 393	0	55,9	57%	57,0	0,2	2023-08-03
LTIP 2020 Stay on PSU	7 393	0	0,0	57%	57,0	18,9	2023-08-03
LTIP 2021 Options	535 730	0	45,3	56%	39,9	3,1	2024-06-15
LTIP 2021 PSU	139 968	0	0,0	56%	39,9	23,1	2024-06-15
LTIP 2021 Stay on Opt in 1 Options	1 574	0	37,2	55%	38,6	2,1	2024-08-02
LTIP 2021 Stay on Opt in 1 PSU	1 290	0	0,0	54%	38,6	18,9	2024-08-02
LTIP 2021 Stay on Opt in 2 Options	4 260	0	37,2	50%	21,8	3,2	2025-03-29
LTIP 2021 Stay on Opt in 2 PSU	4 260	0	0,0	53%	21,8	18,9	2025-03-29
LTIP 2022 Options	1 142 665	0	20,2	50%	18,0	6,2	2025-05-12
LTIP 2022 PSU	490 030	0	0,0	50%	18,0	18,9	2025-05-12
LTIP 2022 Stay on Opt in 1 Options	5 353	0	20,2	52%	19,4	6,5	2025-07-01
LTIP 2022 Stay on Opt in 1 PSU	5 353	0	0,0	52%	19,4	18,9	2025-07-01
<b>Summa personaloptioner/aktierätter</b>	<b>2 797 675</b>	<b>0</b>					

 TILL START

## 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 2023 fanns totalt 3 874 619 optioner och aktierätter utestående, varav 2 774 946 optioner och 784 029 stycken aktierätter. Varje option respektive aktierätt berättigar till utbyte mot en aktie i Orexo.

Under 2023 tilldelade företaget 1 930 100 aktierätter/optioner, varav VD och övriga ledande befattningshavare tilldelades 722 786 st, motsvarande 37 procent. De finansiella och operativa mål som fastställts av styrelsen för 2023 nådde ett resultat på 90 procent och därmed förverkas 10 procent av de tilldelade aktierätter som hänför sig till prestationsmål 2 2023. Totalt förverkades 695 839 optioner/aktierätter under 2023.

Per 31 december 2023 uppgick skulden för LTIP till SEK 11,5 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 2023	Förändring	Antal utestående optioner/aktierätter 31 december 2023
VD och koncernchef Nikolaj Sørensen	358 120	159 309	517 429

## Prestationskriterier LTIP Stay-on 2020

LTIP Stay-on 2020 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 2021

LTIP 2021 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 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 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 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 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 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 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 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 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 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 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 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),

## 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 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 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 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.

**NOT 25 AVSÄTTNINGAR**

Långfristiga avsättningar, personal	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Per 1 januari</b>	<b>10,2</b>	<b>13,5</b>	<b>9,8</b>	<b>12,8</b>
Tillkommande avsättningar	3,9	-1,8	2,3	-1,5
Utnyttjat under året	-2,6	-1,5	-1,3	-1,5
<b>Per 31 december</b>	<b>11,5</b>	<b>10,2</b>	<b>10,8</b>	<b>9,8</b>

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	
	2023	2022	2023	2022
<b>Per 1 januari</b>	<b>121,5</b>	<b>160,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Tillkommande avsättningar	625,7	633,7	—	—
Utnyttjat under året	-628,9	-686,5	—	—
Återförda outnyttjade belopp	19,2	-10,3	—	—
Valutakursdifferens	-4,5	24,4	—	—
<b>Per 31 december</b>	<b>133,1</b>	<b>121,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

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

## 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
<b>Per 1 januari 2022</b>	<b>495,0</b>	<b>495,0</b>
Återköpta obligationer	–	–
Räntekostnader	23,0	23,0
Betalda räntor	–21,4	–21,4
Periodiserade lånekostnader	2,5	2,5
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>499,0</b>	<b>499,0</b>
<b>Per 1 januari 2023</b>		
Återköpta obligationer	–48,8	–48,8
Räntekostnader	36,9	36,9
Betalda räntor	–35,9	–35,9
Periodiserade lånekostnader	2,5	2,5
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>453,8</b>	<b>453,8</b>

Obligationslånet uppgår till totalt SEK 500,0 miljoner med förfall 11 februari 2025. Lånet löper med en rörlig ränta om Stibor 3 mån +3,75 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.

	Koncernen	Moderbolaget
<b>31 december 2023</b>		
Räntebärande skulder	448,4	448,4
Upplupna räntekostnader	5,4	5,4
	<b>453,8</b>	<b>453,8</b>
<b>31 december 2022</b>		
Räntebärande skulder	494,8	494,8
Upplupna räntekostnader	4,2	4,2
	<b>499,0</b>	<b>499,0</b>

## NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH ÖVRIGA SKULDER

Övriga skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Personalens källskatt	2,0	2,0	2,0	2,0
Avräkning sociala avgifter	1,6	1,6	1,6	1,6
Avräkning särskild löneskatt	2,3	2,3	2,3	2,3
Övriga kortfristiga skulder	4,7	15,6	2,8	2,9
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>10,5</b>	<b>21,5</b>	<b>8,6</b>	<b>8,8</b>

Upplupna kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Upplupna löner	23,7	26,3	3,6	2,6
Upplupna semesterlöner	7,2	6,5	7,2	6,5
Upplupna sociala avgifter	3,4	2,8	3,4	2,8
Upplupna utgiftsräntor	5,4	4,2	5,4	4,2
Handelsbidrag	6,9	21,1	–	–
Grossistavgift	3,4	39,9	–	–
Övriga upplupna kostnader	12,3	34,7	5,4	23,2
<b>Summa upplupna kostnader</b>	<b>62,2</b>	<b>135,6</b>	<b>24,9</b>	<b>39,3</b>
<b>Summa övriga skulder och upplupna kostnader</b>	<b>72,7</b>	<b>157,1</b>	<b>33,5</b>	<b>48,1</b>



## 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 2023	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%	56,8	123,4	180,2
Orexo Pharmaceuticals Inc	87-3270695	USA	100	100%	0,0	—	0,0
<b>Summa</b>							<b>286,2</b>

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 -10,8 tusen i Biolipox AB<sup>1</sup>.

Eget kapital uppgick till SEK 173,1 miljoner och årets resultat uppgick till SEK 6,3 miljoner i Orexo US Inc<sup>1</sup>.

Eget kapital uppgick till SEK 0,0 miljoner och årets resultat uppgick till SEK 0,0 miljoner i Orexo Pharmaceuticals Inc<sup>1</sup>.

## Förändring av redovisat värde av direkta innehav

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
<b>Summa</b>	<b>161,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>123,4</b>	<b>286,2</b>
2022	IB redovisat värde	Förvärv	Tillskott	Avyttring	Uppskrivning	UB redovisat värde
Biolipox AB	106,0	—	—	—	—	106,0
Orexo US Inc	56,4	—	-1,2	—	—	55,2
Orexo Pharmaceuticals Inc	0,0	—	—	—	—	0,0
<b>Summa</b>	<b>162,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>161,2</b>

<sup>1</sup> Eget kapital och årets resultat avser fastställda belopp per 31 december 2022.

Uppskrivning av bokfört värde i Orexo US Inc utfördes under 2023 för att spegla substansvärdet i dotterbolaget

## 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 29 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Revisionsuppdrag</b>				
Ernst & Young	4,5	2,6	4,5	2,6
<b>Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget</b>				
Ernst & Young	0,2	0,6	0,2	0,6
<b>Skatterådgivning</b>				
Ernst & Young	—	—	—	—
<b>Övriga tjänster</b>				
Ernst & Young	—	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>

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	
	2023	2022	2023	2022
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>				
Temporära skillnader för kortfristiga avsättningar	35,0	19,4	—	—
RoU leasingtillgångar och liknande tillgångar	5,3	8,7	—	—
Övriga temporära skillnader	12,0	14,4	—	—
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>				
RoU leasingkulder och liknande skulder	4,2	9,3	—	—
<b>Summa</b>	<b>48,1</b>	<b>33,1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Det skattemässiga underskottet i koncernen uppgår till SEK 1 576 miljoner (1 540) per den 31 december 2023 och avser svenska företag. Inga uppskjutna skattefordringar har aktiverats per den 31 december 2023. 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 5,3 (8,7) MSEK respektive uppskjuten skatteskuld hänförlig till leasingkulder uppgår till 4,2 (9,3) MSEK.

## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## Finansiella rapporter

## Noter

## Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

## Revisionsberättelse

## Avstämning och definitioner av nyckeltal

## BOLAGSSTYRNING

## NOT 31 LEASING

## Redovisade värden avseende nyttjanderättstillgångar

Koncernen	Lokaler	Bilar	Övrigt	Total
1 januari 2022	49,3	8,8	1,1	59,2
Avyttringar	—	-1,1	—	-1,1
Anskaffningar	3,6	0,1	0,0	3,7
Avskrivningar	-15,3	-3,1	-0,5	-18,9
Omräkningsdifferens	1,7	1,4	0,1	3,2
<b>31 december 2022</b>	<b>39,3</b>	<b>6,1</b>	<b>0,6</b>	<b>46,0</b>
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
<b>31 december 2023</b>	<b>23,4</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>24,5</b>

## Redovisade värden avseende leasingkulder

Koncernen	Lokaler	Bilar	Övrigt	Total
1 januari 2022	48,9	7,9	1,5	58,3
Avyttringar	—	-1,1	—	-1,1
Anskaffningar	3,6	0,1	0,0	3,7
Räntekostnader	2,0	0,3	0,0	2,4
Amorteringar	-19,2	-2,1	-0,3	-21,6
Omräkningsdifferens	2,3	0,9	0,1	3,3
<b>31 december 2022</b>	<b>37,8</b>	<b>5,8</b>	<b>1,3</b>	<b>44,9</b>
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
<b>31 december 2023</b>	<b>24,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>25,4</b>

	Koncernen	
	2023	2022
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-17,4	-18,9
Räntekostnader på leasingkulder	-1,2	-3,7
Kostnader för korttidsleasingavtal	-0,3	-0,4
Variabla leasingkostnader	—	—
<b>Totala leasingkostnader i rörelseresultatet</b>	<b>-18,8</b>	<b>-23,0</b>
Totalt kassautflöde för leasingavtal	23,0	21,6

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Nominella värdet av framtida leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal</b>				
Förfaller till betalning inom 1 år	21,8	22,9	15,9	15,2
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	5,1	36,3	—	17,5
Förfaller till betalning senare än 5 år	—	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>26,9</b>	<b>59,1</b>	<b>15,9</b>	<b>32,6</b>

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 2023.

Koncernen har under året haft intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderätt om SEK 0,7 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

## NOT 32 UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Avskrivningar och nedskrivningar	77,0	68,7	47,2	42,1
Vinst/förlust vid avyttring	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Förändringar i avsättningar	18,2	-64,9	1,0	-3,0
Aktierelaterade ersättningar	—	-0,1	—	—
Valutakursvinster och valutakursförluster	1,4	-7,0	0,9	-7,0
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	3,1	—	—	-1,2
<b>Total</b>	<b>99,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>49,1</b>	<b>30,6</b>

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

## NOT 33 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

Inköp och försäljning mellan koncernföretag	2023	2022
<b>Vidarefakturerering av kostnader</b>		
Orexo US Inc	-16,4	-20,9
<b>Försäljning av varor och tjänster</b>		
Orexo US Inc	433,2	295,6
<b>Marketing Support</b>		
Orexo US Inc	-96,9	-106,9
<b>Summa</b>	<b>319,8</b>	<b>167,9</b>

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.

Transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor. Inga andra transaktioner med närstående har förekommit.

## NOT 34 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

MODIA och Vorvida® kommer att subventioneras inom US Veterans Affairs från och med januari 2024.

Orexo och Sobi är överens om att avancera förstudien där AmorphOX testas med en av bolagets biomolekyler.

För att refinansiera den befintliga obligationen emitterades en senior säkerställd social obligation på SEK 500 m.

## NOT 35 RESULTATDISPOSITION

Till årsstämman förfogande finns följande vinstmedel:

SEK	
Överkursfond	1 187 617 020
Balanserad förlust	-1 383 411 740
Årets resultat	-70 443 892
<b>Summa</b>	<b>-266 238 612</b>

Styrelsen föreslår att till förfogande ansamlad förlust om SEK -266 238 612 balanseras i ny räkning.

## NOT 36 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser finns per 31 december 2023, eller per 31 december 2022.

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 25 mars 2024

Orexo AB (publ)

James Noble  
Styrelsens ordförandeFred Wilkinson  
StyrelseledamotStaffan Lindstrand  
StyrelseledamotCharlotte Hansson  
StyrelseledamotRobin Evers  
StyrelseledamotChristine Rankin  
StyrelseledamotMichael J Matly  
StyrelseledamotMary Pat Christie  
StyrelseledamotNikolaj Sørensen  
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 mars 2024

Ernst &amp; 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

## 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 för Orexo AB för år 2023 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 34–50. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 17–92 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 2023 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 den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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. Utöver de väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift har vi identifierat ytterligare särskilt betydelsefulla områden vilka beskrivs nedan. 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 2023 till 638,8 Mkr i koncernens resultaträkning och till 494,0 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 173,3 Mkr i koncernens balansräkning och till 147,7 Mkr i moderbolagets balansräkning per 31 december 2023.

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 nyckel-antaganden 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 1–16 och 98–112. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2023 utgör annan information. 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 den andra informationen som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse, 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 verk-

samheten. 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 bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker 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, förfalskning, 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.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

**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 ersättningsskyldighet 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 ersättningsskyldighet 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 överträdelser 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 värdepappers-marknaden för Orexo AB för år 2023.

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.

**OREXO ÖVERSIKT****FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE****FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER****Finansiella rapporter****Noter****Styrelsens och verkställande direktörens försäkran****Revisionsberättelse****Avstämning och definitioner av nyckeltal****BOLAGSSTYRNING****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 revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktig-

heter 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 ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkande-uppdrag och närliggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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.

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.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

**Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 34–50 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 revisionsd 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 2023 och har varit bolagets revisor sedan 15 april 2016.

Uppsala den 28 mars 2024  
Ernst & Young AB

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

## Avstämning och definitioner av nyckeltal

### Koncernen

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

	2023	2022
<b>EBITDA SEK miljoner</b>		
EBIT	-109,5	-183,9
Avskrivningar och amorteringar	77,0	68,7
<b>EBITDA</b>	<b>-32,5</b>	<b>-115,2</b>
Externa kostnader för kliniska studier	56,7	96,4
Kostnader för patenttvist och föreläggande	63,7	76,6
<b>EBITDA exklusive externa kostnader för kliniska studier, patenttvist och föreläggande</b>	<b>88,0</b>	<b>57,8</b>
<b>Likvida medel och kortsiktiga placeringar SEK miljoner</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Kortfristiga placeringar	-	219,6
Likvida medel	171,0	132,2
<b>Likvida medel och kortsiktiga placeringar</b>	<b>171,0</b>	<b>351,9</b>
<b>Avkastning på eget kapital SEK miljoner</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Eget kapital, ingående balans	193,9	349,6
Eget kapital, utgående balans	58,9	193,9
Genomsnittligt eget kapital	126,4	271,8
Periodens resultat	-128,3	-177,6
<b>Avkastning på eget kapital %</b>	<b>-101,5</b>	<b>-65,4</b>
<b>Rörelsekostnader SEK miljoner</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Försäljningskostnader	-181,5	-199,0
Administrativa kostnader	-188,0	-202,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-303,1	-318,0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	13,3	13,7
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-659,5</b>	<b>-705,6</b>
<b>Bruttoinvesteringar SEK miljoner</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	18,5	18,8
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0,7	5,1
<b>Bruttoinvesteringar</b>	<b>19,2</b>	<b>23,9</b>

## 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
Nettoskuldsättning	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	Nettoskuldssättningsgraden 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 livida 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



## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## Finansiella rapporter

## Noter

Styrelsens och verkställande  
direktörens försäkran

## Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner  
av nyckeltal

## BOLAGSSTYRNING

Data per aktie	Definition/beräkning	Syfte
Antal aktier efter utspädning	Aktier vid periodens slut justerat för utspädningseffekten 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, returer 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	Resultatmätt 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 anläggnings-tillgångar 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

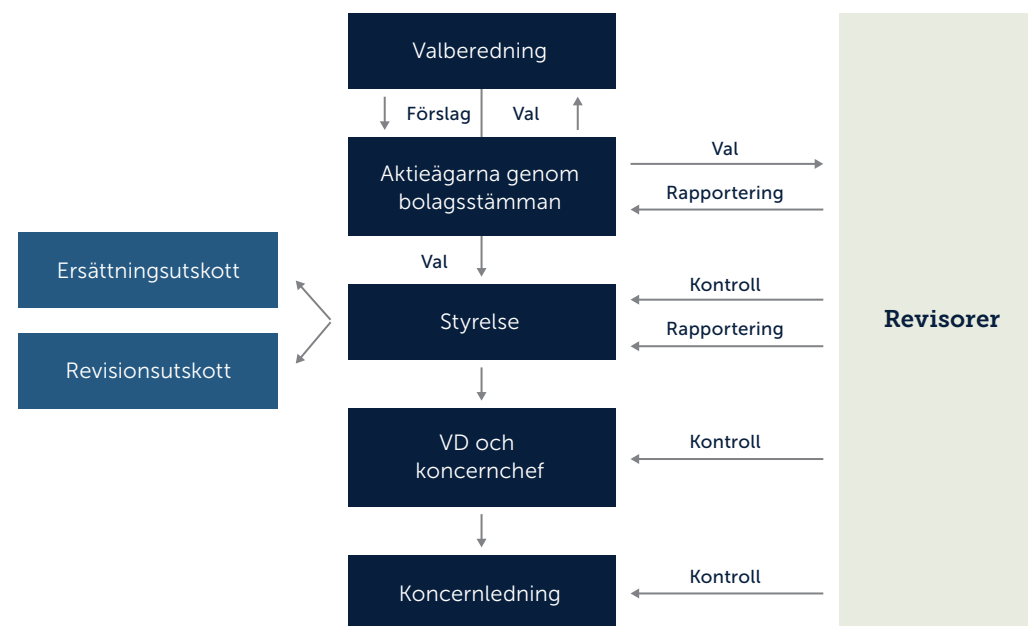
**BOLAGSSTYRNING****Bolagsstyrningsrapport**

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. 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, [www.bolagsstyrning.se](http://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
- Personalhandbok
- Kod för Business Compliance och etik

◀ TILL START

## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

## Bolagsstyrningsrapport

## Styrelse

## Ledning

## Revisorns yttrande

## ◀ TILL START

**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](http://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 6 623 aktieägare (7 158).

De 10 största aktieägarna ägde 52,7 procent (54,2) av de utestående aktierna, koncernledningen 0,6 procent (0,5) och övriga ägare 46,7 procent (45,3). Per den 31 december 2023 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 (43). Institutioner och industriella ägare svarar för huvuddelen av ägandet. Vid årets slut ägdes 60 procent (62) av aktierna av juridiska personer och 40 procent (38) av fysiska personer. Sedan den 13 november 2013 är aktien tillgänglig i USA som ADR på marknadsplatsen OTCQX.

**2 Valberedning**

Vid årsstämman 2023 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 2023, samt styrelseordföranden. Valberedningens sammansättning meddelades på Orexos webbplats och genom ett pressmeddelande den 26 oktober 2023. Under året sammanträdde valberedningen vid 2 (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 2024**

Namn	Representanter
Henrik Kjaer Hansen	Novo Holdings A/S, tillika valberedningens ordförande
Claus Berner Møller	Arbejdsmarkedets Tillaegspension (ATP)
Robert Florczykowski	Third Dot
James Noble	Styrelseordförande i Orexo

Valberedningen representerar tillsammans cirka 35 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.

**Årsstämma 2023**

Årsstämma hölls tisdagen den 18 april 2023 i Uppsala. Vid årsstämman:

- James Noble, Staffan Lindstrand, Henrik Kjaer Hansen, Fred Wilkinson, Mary-Pat Christie, Charlotte Hansson, Christine Rankin och Michael J Matly omvaldes till ordinarie styrelseledamöter.
- Omvaldes James Noble till styrelseordförande.
- Omvaldes Ernst and Young Aktiebolag till bolagets revisionsbolag.
- Beslöts att styrelsearvodet skulle uppgå till 3 550 000 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 och totalt 150 000 SEK skall fördelas lika mellan ledamöterna i ersättningsutskottet, och att arvodet till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Fullständig information om årsstämman 2023 finns på [www.orexo.se](http://www.orexo.se)





## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

## Bolagsstyrningsrapport

## Styrelse

## Ledning

## Revisorns yttrande

- Beslutade vidare om utökad styrelsearvode i enlighet med valberedningens förslag till styrelseledamöterna James Noble, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Mary Pat Christie, Charlotte Hansson, Christine Rankin och Michael J Matly om 1 050 000 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: 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, Mary Pat Christie, Charlotte Hansson, Christine Rankin och Michael J Matly, 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 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 2024.
- Fastställdes balans- och resultaträkningarna för moderbolaget och koncernen för verksamhetsåret 2022.
- Beslutades att ingen utdelning ska utgå för 2022 och att resultatet ska balanseras i ny räkning.
- Beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2022.
- Beslöt i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier.
- Beslöt i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier.
- Beslöt, 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 2023

- Vid den extra bolagsstämman i Orexo AB (publ) den 26 oktober 2023 valdes Robin Evers till ny styrelseledamot. Vidare entledigades styrelseledamoten Henrik Kjær Hansen, som meddelat att han avser avgå ur styrelsen i samband med extra bolagsstämman.

- Bolagsstämman beslutade även, i enlighet med valberedningens förslag, att de styrelse- och utskottsarvoden som beslutades av årsstämman den 18 april 2023 fortsatt ska gälla och, i tillämpliga fall, fördelas pro rata i förhållande till respektive bolagsstämmas val av styrelse-



## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

## Bolagsstyrningsrapport

## Styrelse

## Ledning

## Revisorns yttrande

ordförande respektive styrelseledamot. Robin Evers ska inte erhålla det utökade styrelsearvodet avsett för förvärv av aktier i Orexo. Fullständiga förslag avseende extra bolagsstämmans beslut enligt ovan finns tillgängliga på Orexos webbplats, [www.orexo.se](http://www.orexo.se).

- Valberedningen har sett ett betydande behov av att stärka expertisen inom medicinsk forskning och utveckling hos Orexos styrelse och Robin Evers identifierades genom Novo Holdings A/S:s nätverk. Robin Evers har föreslagits som ny styrelseledamot mot bakgrund av hans omfattande kunskap inom global regulatorisk verksamhet, medicinsk verksamhet och forskning och utveckling och inte mot bakgrund av hans indirekta förhållande till Novo Holdings A/S, som äger 28 procent av kapitalet i Novo Nordisk A/S men innehar en majoritet av rösterna. Han ingår i ledningsgruppen för forskning och utveckling, men inte i Novo Nordisk A/S koncernledning och har inga förbindelser med styrelseledamöter som representerar Novo Holdings A/S. Av dessa anledningar

och efter att ha sökt ytterligare förvisning anser valberedningen att Robin Evers är oberoende i förhållande till såväl större aktieägare, inklusive Novo Holdings A/S, som bolaget och bolagsledningen.

- Vid den extra bolagsstämman den 26 oktober 2023 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 efter att styrelseledamoten Henrik Kjær Hansen meddelat att han avsåg avgå ur styrelsen. Ärendets beskaffenhet innebar att det inte var påkallat med en beslutför styrelse närvarande och representanter från styrelsen fanns tillgängliga för frågor.

## Årsstämma 2024

Aktieägarna i Orexo AB (publ) har kallats till årsstämma fredagen den 26 april 2024. Fullständig information avseende årsstämman finns på bolagets webbplats <https://www.orexo.se>

## Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro styrelsemöten	Närvaro ersättningsutskott	Närvaro revisionsutskott
James Noble	Styrelseordförande	■	2020	19/19	3/3	3/4
Charlotte Hansson	Ledamot	■	2020	19/19	–	4/4
Henrik Kjær Hansen <sup>1</sup>	Ledamot	■	2018	17/19	–	–
Mary-Pat Christie	Ledamot	■	2019	18/19	–	–
Staffan Lindstrand	Ledamot	■	2002	18/19	3/3	–
Fred Wilkinson	Ledamot	■	2019	19/19	–	–
Christine Rankin	Ledamot	■	2021	19/19	3/3	4/4
Michael J Matly	Ledamot	■	2021	19/19	–	–
Robin Evers <sup>2</sup>	Ledamot	■	2023	2/19	–	–

■ Oberoende, enligt valberedningen, enbart i förhållande till Orexo och dess ledning

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

## 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, Charlotte Hansson, Mary-Pat Christie, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Michael J Matly. För närmare beskrivning av styrelseledamöterna hänvisas till sidorna 109–110.

## 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.

<sup>1</sup> Styrelseledamot fram till och med 26 oktober 2023

<sup>2</sup> Styrelseledamot från och med 26 oktober 2023



**OREXO ÖVERSIKT****FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE****FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER****BOLAGSSTYRNING****Bolagsstyrningsrapport**

## Styrelse

## Ledning

## Revisorns yttrande

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 (14) tillfällen, varav 14 (14) var telefonmöten 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 2023 beslöt att styrelsearvodet skulle uppgå till 3 550 000 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 mellan övriga ledamöter och totalt 150 000 SEK skall fördelas lika mellan ledamöterna i ersättningsutskottet. Vidare beslutades om utökat styrelsearvode i enlighet med valberedningens förslag till styrelseledamöterna James Noble, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Mary Pat Christie, Charlotte Hansson, Christine Rankin och Michael J Matly om 1 050 000 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 100 000 kronor till vardera av Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Mary Pat Christie, Charlotte Hansson, Christine Rankin och Michael J Matly,

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**

Styrelseledamöterna, deras befattning och om de anses vara oberoende i förhållande till Orexo, dess ledning samt bolagets största aktieägare framgår av tabellen på sidan 105. Orexos styrelse har bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende då samtliga av de stämموvalda styrelseledamöterna bedömts vara oberoende i förhållande till Orexo och dess ledning och samtliga av dessa ledamöter, förutom en ledamot, även har bedömts vara oberoende i förhållande till 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 2023 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 sidorna 111–112.

**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), Christine Rankin och Staffan Lindstrand. Under året sammanträdde utskottet vid 3 (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 4 (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 Charlotte Hansson (ordförande), James Noble och Christine Rankin.

## OREXO ÖVERSIKT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

## BOLAGSSTYRNING

## Bolagsstyrningsrapport

## Styrelse

## Ledning

## Revisorns yttrande

**Revisorer**

Orexos revisor är revisionsbolaget EY, med auktoriserad revisor Oskar Wall som huvudansvarig revisor. På årsstämman 2023 omvaldes EY till revisor i Orexo fram till årsstämman 2024. De externa revisorerna diskuterar den externa revisionsplanen och hantering av risker med revisionsutskottet. Revisorerna genomför en översiktlig granskning av kvartalsrapporten för tredje kvartalet samt reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorerna uttalar sig vidare om huruvida denna bolagsstyrningsrapport har upprättats samt om vissa upplysningar häri är förenliga med års- och koncernredovisningen. Revisorerna 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 revisorerna 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 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.

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).

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

**BOLAGSSTYRNING****Bolagsstyrningsrapport**

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

**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 att säkerställa en kontinuerlig uppföljning av alla delar av Zubsolv® 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](http://www.orexo.se) (på svenska) och på [www.orexo.com](http://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 2024 (kallelse, valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete m.m.).

◀ TILL START

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, och ett annat privat brittiskt cancerforskningsföretag. Styrelseledamot i Lava Therapeutics.

**Tidigare erfarenhet**

Delgrundare och CEO för Adaptimmune 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 2023**

51 450 aktier, samt obligationer till ett nominellt värde om SEK 2 500 000.

**Staffan Lindstrand**Styrelseledamot sedan 2002.  
(f. 1962)

Civilingenjör.

Partner i HealthCap sedan 1997, styrelseledamot i HealthCap AB, Doctrin AB, Elsa Science AB, GET.ON Institut für Online Gesundheitstraining GmbH och Aktiemarknadsbolagens Förening för noterade bolag.

Tio års erfarenhet från Investment Banking.

30 843 aktier.

**Robin Evers**Styrelseledamot sedan 2023.  
(f. 1970)

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

Senior Vice President, Head of Global Regulatory Affairs &amp; Global Safety, Medical Writing och R&amp;D Quality, på Novo Nordisk A/S.

Liknande ledande befattningar inom läkemedelsutveckling på Novo Nordisk sedan 2013. Därutöver Vice President, Worldwide Safety &amp; Regulatory på Pfizer Inc. samt Vice President och Head of Global Regulatory Affairs for Europe, Middle East &amp; Africa på Wyeth Pharmaceuticals. Mer än 25 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin, med expertis inom utveckling av biologiska läkemedel, vacciner och små-molekylära läkemedel.

Innehar inga aktier i Orexo.

**Charlotte Hansson**Styrelseledamot sedan 2020.  
(f. 1969)

MSc. i Business Administration från Handelshögskolan i Göteborg.

CFO Tele 2 AB.

CFO Systembolaget AB, CFO och EVP Cision AB, CFO Addici AB samt olika positioner inom business controlling på Modern Times Group.

8 500 aktier.

Innehav avser per 31 december 2023.

◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

**BOLAGSSTYRNING**

Bolagsstyrningsrapport

**Styrelse**

Ledning

Revisorns yttrande

**forts. styrelse****Christine Rankin**Styrelseledamot sedan 2022.  
(f. 1964)**Utbildning**

BSc. i Business Administration samt Economics från Stockholms Universitet.

**Övriga uppdrag**

Styrelseledamot i CoinShares International Ltd, Bonesupport AB och 4C Group AB.

**Tidigare erfarenhet**

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 2023**

5 595 aktier.

**Michael J Matly**Styrelseledamot sedan 2022.  
(f. 1981)**Utbildning**

MBA från Harvard Business School, doktors-examen inom medicin från Mayo Clinic College of Medicine och BSc. från Cornell University.

**Övriga uppdrag**

Medgrundare och Managing Partner på 111° West Capital.

**Tidigare erfarenhet**

Managing Director på Montreux Growth Partners och Director inom Business Development och Investments på Mayo Clinic.

**Innehav 2023**

5 870 aktier.

**Mary Pat Christie**Styrelseledamot sedan 2019.  
(f. 1963)**Utbildning**

MBA.

**Övriga uppdrag**

Styrelseledamot i Hackensack Meridian Health's Carrier Clinic och Restaurant Technologies.

**Tidigare erfarenhet**

VD för Angelo Gordon &amp; Co., med fokus på affärsutveckling av nya fondstrategier och nya strategiska allianser. Dessförinnan på Cantor Fitzgerald som institutionell försäljare och var en av de ursprungliga delägarna i Seaport Group. Christie har också grundat Mendham Capital Management. Har även innehaft olika ledande befattningar inom JP Morgan, Donaldson, Lufkin &amp; Jenrette och Fleet Bank.

**Innehav 2023**

7 015 aktier.

**Fred George Wilkingson**Styrelseledamot sedan 2019.  
(f. 1956)**Utbildning**

MBA., BSc. Pharmacy.

**Övriga uppdrag**

Styrelseledamot i Alter Pharma Group

**Tidigare erfarenhet**

CEO och styrelseledamot i Impax Laboratories, Inc., direktör för enheten "Specialty business" på Watson Pharmaceuticals, Inc. (nuvarande Allergan), direktör på Duramed Pharmaceuticals, Inc., CEO på Columbia Laboratories samt flera olika seniora positioner inom Sandoz Pharmaceutical Corporation, Inc.

**Innehav 2023**

10 200 aktier.

◀ TILL START

Innehav avser per 31 december 2023.

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**

Civilekonom och MSc., Handelshögskolan i Köpenhamn, Danmark.

**Övriga uppdrag**

Styrelseledamot i Moberg Pharma AB och Gesynta Pharma AB.

**Tidigare erfarenhet**

Seniora ledande positioner på Pfizer Inc. med fokus på kommersialisering i Europa, och styrelseordförande och VD i Pfizer AB. Dessförinnan managementkonsult på Boston Consulting Group (BCG) med ansvar för projekt inom M&A, kommersiell transformering och Turn arounds.

**Innehav 2023**

156 135 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 517 429 aktier.

Innehav avser per 31 december 2023.

**Fredrik Järsten**

EVP & Chief Financial Officer sedan 2022.

BSc. och MSc. inom framför allt redovisning och finans, Handelshögskolan i Stockholm, och i internationella affärer, University of Michigan – Stephen M. Ross School of Business, USA.

Styrelseledamot i Absorbest AB.

CFO Vivesto AB, 2021-juni 2022. CFO och vVD Karolinska Development AB, 2018–2020. CFO Bactiguard AB, 2014–2017. Innan Fredrik Järsten innehade positioner som CFO i olika bolag arbetade han som Director Business Development på Aleris AB, 2006–2013. Dessutom har Fredrik Järsten arbetat som Investment Manager på Litorina Kapital och inom Corporate Finance på Lazard och SEB Enskilda.

23 190 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 218 966 aktier.

**Robert A. DeLuca**

Verkställande direktör för Orexo US Inc. sedan 2013.

Apotekare.

Medlem i American Society of Addiction Medicine, Academy of Managed Care Pharmacy och American and New Jersey Pharmacists Associations. Medordförande SDHB PheoPara Coalition.

Gedigen erfarenhet från etablering av kommersiell läkemedelsverksamhet i USA, med bakgrund från Market Access, marknadsföring och försäljning från flertalet ledande positioner på multinationella läkemedelsbolag såsom SanofiAventis, SheringPlough, Berlex, Pharmacia och senast som Chief Commercial Officer på Archimedes Pharmaceuticals.

9 396 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 268 988 aktier.

◀ TILL START



OREXO ÖVERSIKT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

**BOLAGSSTYRNING**

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

**Ledning**

Revisorns yttrande

**forts. ledning****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 erfarenhet**

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. Över tio års erfarenhet av kliniskt arbete, akademisk verksamhet och sjukhusadministration som certifierad psykiater.

**Innehav 2023**

Innehar inga aktier i Orexo. Optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 65 600 aktier.

**Robert Rönn**

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

**Utbildning**

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

**Övriga uppdrag**

–

**Tidigare erfarenhet**

Head of Pharmaceutical & IP på Orexo AB sedan 2016 och innan det omfattande erfarenhet av läkemedelsutveckling och patenträtt från olika nyckelpositioner på Biolipox AB och Orexo AB.

**Innehav 2023**

16 544 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 208 735 aktier.

**Cecilia Coupland**

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

**Utbildning**

Civilingenjörsexamen i kemiteknik, Uppsala universitet.

**Övriga uppdrag**

–

**Tidigare erfarenhet**

Head of Supply Chain & Planning på Orexo AB sedan 2014 och tidigare omfattande erfarenhet av global läkemedelstillverkning och varuförsörjning, liksom av läkemedelsutveckling och projektledning från olika nyckelpositioner inom AstraZeneca och Orexo AB.

**Innehav 2023**

14 390 aktier och optioner/aktietilldelning berättigande till teckning av 192 523 aktier.

Innehav avser per 31 december 2023.

◀ TILL START

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 2023 (räkenskapsåret 2023-01-01–2023-12-31) på sidorna 101–112 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 bolags-

styrningsrapporten 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 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 2024  
Ernst & Young AB

Oskar Wall  
Auktoriserad revisor

 TILL START

#### **OM OREXO**

Orexo utvecklar förbättrade läkemedel och digitala terapier som fyller ett viktigt behov inom det växande området psyksisk 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. Totala nettoomsättningen 2023 uppgick till SEK 639 miljoner och antalet anställda till 116. Orexo är noterat på Nasdaq Stockholm Main Market (ORX) och finns tillgänglig som ADRs på OTCQX (ORXOY) i USA. Huvudkontoret, där även forskning och utvecklingsarbetet bedrivs, ligger i Uppsala.

För mer information om Orexo, vänligen besök [www.orexo.se](http://www.orexo.se)  
Du kan också följa Orexo på X, LinkedIn och YouTube