EJ FÖR PUBLICERING, DISTRIBUTION ELLER OFFENTLIGGÖRANDE, DIREKT ELLER INDIREKT, I ELLER TILL USA, STORBRITANNIEN, AUSTRALIEN, HONGKONG, ISRAEL, JAPAN, KANADA, NYA ZEELAND, SCHWEIZ, SINGAPORE, SYDAFRIKA ELLER NÅGON ANNAN JURISDIKTION DÄR PUBLICERINGEN, DISTRIBUTIONEN ELLER OFFENTLIGGÖRANDET SKULLE VARA OTILLÅTEN ELLER KRÄVA REGISTRERING ELLER ANDRA ÅTGÄRDER.

INFORMATIONSDOKUMENT AVSEENDE FÖRETRÄDESEMISSION

OREXO AB (PUBL)

11 november 2026

INFORMATION OM EMITTENTEN

Orexo AB (publ) (org. nr 556500-0600) ("**Orexo**" eller "**Bolaget**") är ett svenskt publikt aktiebolag, bildat och inkorporerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 25 november 1994. Bolaget är moderbolag till tre dotterbolag, varav ett svenskt dotterbolag och två amerikanska dotterbolag ("**Koncernen**"). Bolagets LEI-kod är 549300LJ5CCWDPTK9Z08. Adressen till Bolagets webbplats är www.orexo.se.

INFORMATION OM VÄRDEPAPPREN OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL

Bolagets stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm och dess amerikanska depåbevis (ADR) handlas på OTCQX-marknaden i USA[1]. Stamaktierna handlas under kortnamnet (ticker) ORX och har ISIN-kod SE0000736415. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0031012927 och ISIN-koden för BTA är SE0031012935. Handel i de nya stamaktierna tecknade med och utan företrädesrätt beräknas inledas omkring den 9 december 2026, förutsatt att registrering hos Bolagsverket skett. Notera att beroende på enskilda rutiner hos banker och förvaltare kan handeln komma att påbörjas före eller efter detta datum.

BEHÖRIG MYNDIGHET

Detta dokument utgör inte ett prospekt i den mening som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**"). Detta dokument har upprättats i enlighet med artikel 1.4 db och artikel 1.5 ba i Prospektförordningen och utformats i enlighet med kraven i Bilaga IX i Prospektförordningen. Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen, har varken granskat eller godkänt dokumentet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolagets värdepapper. Detta dokument och erbjudandet som beskrivs häri regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av dokumentet och erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

EFTERLEVNAD AV RAPPORTERINGSSKYLDIGHET OCH OFFENTLIGGJORD INFORMATION

Styrelsen för Orexo intygar härmed att Bolaget fortlöpande har efterlevt sin rapporteringsskyldighet och skyldigheten att offentliggöra information under hela den period då Bolagets värdepapper har varit upptagna till handel, inbegripet enligt direktiv 2004/109/EG, i förekommande fall, förordning (EU) nr 596/2014 och, i förekommande fall, delegerad förordning (EU) 2017/565. Styrelsen bekräftar härmed att Bolaget, vid tidpunkten för erbjudandet, inte skjuter upp offentliggörandet av insiderinformation i enlighet med förordning (EU) nr 596/2014. Den obligatoriska information som emittenten offentliggör i enlighet med skyldigheter att offentliggöra löpande information finns tillgänglig på Bolagets webbplats www.orexo.se. Det senast upprättade prospektet för Bolaget från den 10 maj 2024 finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.orexo.se.

STYRELSENS ANSVARSFÖRKLARING

Styrelsen för Orexo är ensamt ansvarig för innehållet i detta dokument. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i detta dokument med sakförhållandena och ingen uppgift som kan påverka dess innebörd har utelämnats.

BAKGRUND OCH MOTIV

Orexos styrelse har den 6 oktober 2026, under förutsättning av extra bolagsstämmans godkännande, beslutat att genomföra en nyemission av högst 316 143 504 stamaktier motsvarande cirka 253 MSEK med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare ("**Företrädesemissionen**"). Den 2 november 2026 offentliggjordes följande villkor för Företrädesemissionen: teckningskursen fastställdes till 0,80 SEK per ny stamaktie, för varje befintlig stamaktie som innehas på avstämningsdagen erhålls nio (9) teckningsrätter och en (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie. Extra bolagsstämman beslutade den 6 november 2026 att godkänna styrelsens beslut om Företrädesemissionen.

[1] För mer information till aktieägare i USA, se avsnittet "*Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner*".

Orexo är ett svenskt läkemedelsbolag som utvecklar behandlingar för allvarliga sjukdomar med utgångspunkt i Bolagets egenutvecklade formuleringsteknologi AmorphOX. AmorphOX är utformad för att förbättra biotillgänglighet och stabilitet hos både små och stora molekyler och möjliggör nya lösningar för administrering, tillverkning och distribution av läkemedel. Teknologin utgör en central plattform i Orexos utvecklingsportfölj.

Under den senaste tiden har Orexo genomgått en omfattande strategisk omställning från ett produktdrivet bolag till ett mer fokuserat utvecklings- och plattformsbolag med fokus på AmorphOX-teknologin. Som en del av denna omställning har Bolaget avyttrat de amerikanska rättigheterna till Zubsolv till Dexcel Pharma USA (”**Dexcel**”), genomfört åtgärder för att effektivisera organisationen och balansräkningen samt arbetat för att reducera legala, operationella och finansiella osäkerheter. Orexo bygger därmed vidare på en dokumenterad erfarenhet av läkemedelsutveckling, kommersiella partnerskap och marknadsgodkännanden, samtidigt som Bolagets resurser fokuseras mot värdeskapande utvecklingsprogram och bredare användning av AmorphOX-plattformen.

Orexo befinner sig nu i en fas där flera av Bolagets prioriterade utvecklingsprogram närmar sig viktiga kliniska och regulatoriska milstolpar. Företrädesemissionen genomförs för att stärka Bolagets finansiella ställning och ge Bolaget finansiell flexibilitet att driva nästa fas av denna utveckling. Bolagets prioriterade användning av emissionslikviden beskrivs närmare under avsnittet ”*Användning av emissionslikviden*” nedan.

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 253 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och ett garantiåtagande som tillsammans uppgår till cirka 175 MSEK, motsvarande cirka 69,2 procent av Företrädesemissionen.

Baserat på Bolagets nuvarande affärsplan, befintliga likvida medel, nettolikviden från det belopp som omfattas av teckningsförbindelserna och garantiåtagandet samt förväntade earn-out-betalningar bedömer Orexo att Bolaget har finansiering för att genomföra den nuvarande affärsplanen under de kommande 12 månaderna. Under denna period är Bolagets målsättning att etablera partnerskap för OX640 och Izipry. Förutsatt att sådana partnerskap ingås och Bolagets projekt utvecklas enligt nuvarande plan bedömer Bolaget att den nuvarande affärsplanen kan genomföras enligt avsedd tidsplan utan ytterligare extern finansiering av Bolagets nuvarande verksamhet och prioriterade projekt.

ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVIDEN

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 253 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och ett garantiåtagande som tillsammans uppgår till cirka 175 MSEK, motsvarande cirka 69,2 procent av Företrädesemissionen. Kostnaderna relaterade till Företrädesemissionen väntas uppgå till cirka 30 MSEK, varav cirka 21 MSEK utgör kontant ersättning till garanten, under förutsättning att garanten väljer att erhålla sin ersättning kontant.[2] Efter avdrag för uppskattade emissionskostnader förväntas nettolikviden vid ett emissionsutfall motsvarande det belopp som omfattas av teckningsförbindelserna och garantiåtagandet uppgå till cirka 145 MSEK.

Bolagets prioriterade användning av emissionslikviden enligt nedan baseras på nettolikviden vid ett emissionsutfall motsvarande det belopp som omfattas av teckningsförbindelserna och garantiåtagandet. Bolaget avser att använda sådan nettolikvid i följande prioritetsordning:

1. Finansiera OX640:s första pivotala kliniska studie fram till förväntad dataavläsning under första halvåret 2027 samt upprätthålla nödvändiga programaktiviteter inför ett potentiellt kommersialiseringspartnerskap: cirka 45 procent.
2. Finansiera Orexos andel av OX390-utvecklingen som inte täcks av BARDA samt fortsatt utveckling av GLP-1-agonister och AmorphOX-baserade tillämpningar för stora molekyler, inklusive vacciner: cirka 20 procent.
3. Slutföra den regulatoriska processen för Izipry inför ett potentiellt FDA-godkännande under första kvartalet 2027: cirka 10 procent.
4. Betala Bolagets andel av den tidigare kommunicerade förväntade förlikningen med det amerikanska justitiedepartementet, DOJ, med förbehåll för ingående av ett slutligt förlikningsavtal: cirka 15 procent.
5. Stärka Bolagets rörelsekapital: cirka 10 procent.

Eventuell nettolikvid utöver det belopp som täcks av teckningsförbindelserna och garantiåtagandet, upp till full teckning i Företrädesemissionen, avses i första hand stärka Bolagets likviditetsreserv och förlänga perioden under vilken Bolaget bedömer sig kunna finansiera den nuvarande affärsplanen, samt ge ytterligare finansiell flexibilitet i genomförandet av Bolagets prioriterade utvecklingsaktiviteter.

[2] Garanten har meddelat att garanten kommer att välja ersättning baserat på undergaranters val av ersättning gentemot garanten.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDE

Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och ett garantiåtagande till cirka 69,2 procent, motsvarande en likvid om cirka 175 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Teckningsförbindelser har ingåtts av befintliga aktieägare, inklusive Bolagets styrelseledamöter och VD, om totalt cirka 16,0 MSEK, motsvarande cirka 6,3 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har DNB Bank ASA ("**DNB Bank**") ingått ett garantiåtagande gentemot Bolaget om totalt cirka 159,0 MSEK, motsvarande cirka 62,9 procent av Företrädesemissionen. DNB Bank har inhämtat undergarantier för det fulla garantibeloppet. Företrädesemissionen är därmed täckt av teckningsförbindelserna och garantiåtagandet upp till cirka 175 MSEK. Varken tecknings- eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättningar eller liknande arrangemang.

DNB Banks garantiåtagande är föremål för sedvanliga uppsägningsgrunder enligt vilka DNB Bank kan säga upp sitt garantiåtagande om, före mottagandet av eventuella aktier i Företrädesemissionen, vissa händelser inträffar eller sannolikt inträffar. Dessa uppsägningsgrunder inkluderar om uttalanden i informationsdokumentet som publiceras i samband med Företrädesemissionen eller någon annan dokumentation kopplad till Företrädesemissionen är eller påstås vara inkorrekta, missvisande eller utelämnande, eller om Bolaget bryter mot de garantier som Bolaget lämnat till DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) ("**DNB Carnegie**"). Därtill kan DNB Bank säga upp garantiåtagandet om så kallade force majeure-händelser inträffar eller om väsentliga handelsbegränsningar eller störningar i banksystem inträffar eller sannolikt inträffar, i varje enskilt fall förutsatt att sådana händelser gör det omöjligt, ogenomförbart eller olämpligt att fullfölja Företrädesemissionen eller om sådana händelser skulle kunna hämma förutsättningarna för Företrädesemissionen eller handeln i Bolagets aktier.

I den mån DNB Banks fullgörande av sitt garantiåtagande innebär att investeringen ska godkännas av Inspektionen för Strategiska Produkter ("**ISP**") enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar, är sådan del av garantiåtagandet föremål för senarelagd teckning av aktier genom att (i) DNB Bank antingen säljer aktier i sådan omfattning som krävs för att kunna teckna ytterligare aktier eller (ii) DNB Bank ansöker om tillstånd och att meddelande om att ansökan om investeringen lämnas utan åtgärd eller att godkännande har erhållits från ISP.

Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden.

Enligt villkoren för garantiåtagandet ska garanten enbart teckna aktier i den mån Företrädesemissionen tecknas upp till och med 175 000 000 SEK. För det fall Företrädesemissionen tecknas över 175 000 000 SEK, men under det fulla beloppet av Företrädesemissionen, behöver garanten inte infria sitt garantiåtagande.

LOCK-UP-ÅTAGANDEN

I samband med Företrädesemissionen har Bolagets största aktieägare, Novo Holdings A/S ("**Novo Holdings**"), ingått ett lock-up-åtagande under en period om 180 dagar från dagen för offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen. Lock-up-åtagandet gäller samtliga aktier och övriga värdepapper i Bolaget som innehas eller förvärvas av Novo Holdings. Lock-up-åtagandet är föremål för sedvanliga undantag och medger därtill bland annat överlåtelse av teckningsrätter eller liknande rättigheter som tilldelas i Företrädesemissionen, förutsatt att sådana överlåtelser sker antingen genom en så kallad blocktransaktion och/eller arrangeras och genomförs av eller genom DNB Carnegie på den öppna marknaden, med beaktande av en volymbegränsning om 10 procent av den dagliga handelsvolymen, och under förutsättning att eventuell likvid, i den mån det är rättsligt tillåtet, används för att finansiera Novo Holdings teckning av nya aktier i Företrädesemissionen på kassaneutral basis. Lock-up-åtagandet medger även att Novo Holdings säljer aktier i en eller flera blocktransaktioner utanför marknaden, förutsatt att förvärvaren eller förvärvarna ingår ett bindande lock-up-åtagande som i allt väsentligt motsvarar Novo Holdings lock-up-åtagande. DNB Carnegie har möjlighet att medge undantag från lock-up-åtagandet.

Därutöver har Bolagets styrelse och ledning ingått sedvanliga lock-up-åtaganden under en period om 180 dagar från dagen för offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen, med sedvanliga undantag. Lock-up-åtagandena gäller samtliga aktier och övriga instrument i Bolaget som innehas eller för värvas. DNB Carnegie har möjlighet att medge undantag från lock-up-åtagandet.

Bolaget har ingått ett lock-up-åtagande enligt vilket Bolagets styrelse inte får föreslå eller besluta om några nyemissioner under en period om 180 dagar från dagen för offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen, med sedvanliga undantag, däribland införandet av incitamentsprogram. DNB Carnegie har möjlighet att medge undantag från lock-up-åtagandet.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Händelse	Datum
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	10 november 2026
Handel med teckningsrätter på Nasdaq Stockholm	12 november – 23 november 2026
Teckningsperiod	12 november – 26 november 2026
Handel med BTA (Betald Tecknad Aktie) på Nasdaq Stockholm	12 november – 3 december 2026
Beräknad dag för offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen	Omkring 27 november 2026
Beräknad första dag för handel med nya aktier på Nasdaq Stockholm	9 december 2026

Företrädesrätt
Den som på avstämningsdagen den 10 november 2026 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Nordics AB förda aktieboken för Orexo har företrädesrätt att teckna nya stamaktier i Företrädesemissionen och erhåller nio (9) teckningsrätter för varje (1) innehavd stamaktie i Orexo. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie. Endast ett helt antal nya stamaktier kan tecknas (dvs. inga fraktioner). Därutöver erbjuds möjlighet för investerare att anmäla sig för teckning av stamaktier utan stöd av teckningsrätter.

Utspädning och aktieinnehav efter emissionen
Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med högst 129 528 500,240835 SEK, från 15 223 604,669290 SEK till 144 752 104,910125 SEK, genom nyemission av högst 316 143 504 nya stamaktier, vilket innebär att det totala antalet aktier ökar från 37 156 639 aktier till högst 353 300 143 aktier, varav högst 351 270 560 stamaktier och högst 2 029 583 C-aktier. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer, förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas, att få sin ägarandel utspädd med upp till 316 143 504 nya stamaktier motsvarande cirka 90,0 procent (exklusive C-aktier och baserat på antalet stamaktier efter genomförandet av Företrädesemissionen), men kan ha möjlighet att kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Teckningskurs
De nya stamaktierna emitteras till en teckningskurs om 0,80 SEK per ny stamaktie. Courtage utgår ej.

Teckning av nya stamaktier
Till direktregistrerade aktieägare skickas förtryckt emissionsredovisning med inbetalningsavi. Teckning av nya stamaktier sker genom samtidig kontant betalning och anmälan genom förtryckt inbetalningsavi eller särskild anmälningssedel. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-/servicekonto kommer inte att skickas ut. Om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Nordics AB avses utnyttjas ska den förtryckta inbetalningsavin användas. Direktregistrerade aktieägare i utlandet som inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin för betalning, kan betala i SEK i enlighet med följande instruktioner:

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ), Transaction Support, SE-103 38 Stockholm, Sverige
SWIFT-adress: ESSESESS; IBAN: SE3850000000052211000363; Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Betalningen ska vara DNB Carnegie tillhanda senast kl. 15:00 svensk tid den 26 november 2026. Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-/servicekontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges.

Om teckning avser ett annat antal stamaktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska i stället anmälningssedeln märkt ”*Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter*” användas. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion med VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas som referens. Anmälningssedeln och betalningen ska vara DNB Carnegie tillhanda senast kl. 15:00 svensk tid den 26 november 2026.

Anmälan om teckning av nya stamaktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd ”*Teckning utan stöd av teckningsrätter*”. Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas.

Om anmälan avser annan person än undertecknaren ska även en särskild blankett ”*Förmyndare och fullmaktshavare*” fyllas i och skickas tillsammans med anmälningssedeln ”*Teckning utan stöd av teckningsrätter*”.

Anmälningssedlar och blanketter kan laddas ned från DNB Carnegies hemsida, www.dnbcarnegie.se, samt från Orexos hemsida. Anmälningssedel kan skickas per post till DNB Carnegie på ovan angivna adress eller skickas per e-post till

transactionsupport@dnbcarnegie.se. Anmälningssedeln måste vara DNB Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 15:00 svensk tid den 26 november 2026.

Teckning av nya stamaktier ska ske under teckningsperioden. Styrelsen för Orexo äger rätt att förlänga teckningsperioden. En eventuell förlängning kommer att meddelas genom pressmeddelande senast sista dagen i teckningsperioden. Teckning av nya stamaktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya stamaktier.

Legal Entity Identifier (LEI-nummer) & National Client Identifier (NID-nummer)
Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som krävs vid värdepapperstransaktioner. Ansök om LEI-kod i god tid om du saknar en, då den måste anges på anmälningssedeln. Mer information finns på Finansinspektionens hemsida www.fi.se. För att delta i Företrädesemissionen och tilldelas nya stamaktier utan stöd av teckningsrätter måste juridiska personer inneha och uppge sitt LEI-nummer. Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som krävs vid värdepapperstransaktioner. Har du svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av ”SE” följt av ditt personnummer. Vid annat medborgarskap kan det vara ett annat nummer. Kontakta ditt bankkontor för mer information om hur NID-nummer erhålls. Ditt NID-nummer ska anges på anmälningssedeln.

Förvaltarregistrerade aktieägare
Aktieägare i Orexo vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat ska för teckning och betalning följa instruktioner från respektive förvaltare.

Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner
Aktieägare som har sina befintliga stamaktier direktregistrerade på VP-/servicekonton med registrerade adresser i USA, Storbritannien, Australien, Hongkong, Israel, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion, i vilken det inte vore tillåtet att delta i Företrädesemissionen, kommer inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya stamaktier. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med teckningsrätter
Teckningsrätterna kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm från och med den 12 november 2026 till och med den 23 november 2026. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 26 november 2026 eller säljas senast den 23 november 2026 på Nasdaq Stockholm för att inte förfalla utan värde. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars teckningsrätter förfaller till följd av att de inte nyttjas eller säljs. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0031012927.

Betalda tecknade aktier (BTA)
Aktier som tecknas med stöd av teckningsrätter kommer, efter erlagd betalning och teckning, att bokföras som BTA på VP-/servicekontot till dess att de nya stamaktierna har registrerats hos Bolagsverket. Leverans av de nya stamaktierna förväntas ske omkring den 9 december 2026. Någon VP-avi utsänds inte i samband med ombokning från BTA till stamaktie. BTA kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm från och med den 12 november 2026 till och med den 3 december 2026. ISIN-koden för BTA är SE0031012935.

Tilldelning av nya stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter
Om inte samtliga nya stamaktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av stamaktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning ska ske i följande ordning:

- I första hand till dem som anmält sig för teckning och tecknat nya stamaktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om förvärvaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter var och en utnyttjat för teckning av nya stamaktier,
- I andra hand till övriga som anmält sig för teckning av stamaktier utan stöd av teckningsrätter, och vid överteckning, i förhållande till det antal nya stamaktier som anges i respektive teckningsanmälan och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och
- I tredje och sista hand ska tilldelning av stamaktier ske till garanten i enlighet med villkoren för garantiåtagandet.

Som bekräftelse på tilldelning av nya stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter översänds avräkningsnota till förvärvaren omkring den 30 november 2026. Tecknade och tilldelade nya stamaktier ska betalas kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnotan, dock senast tre bankdagar från utskick av avräkningsnotan. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Ansökan om teckning av nya stamaktier är

bindande. Leverans av de nya stamaktierna beräknas ske omkring den 9 december 2026. Notera att beroende på enskilda rutiner hos banker och förvaltare kan handeln komma att påbörjas före eller efter detta datum.

Rätt till utdelning
De nya stamaktierna medför rätt till eventuell utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya stamaktierna har blivit införda i den av Euroclear Nordics AB förda aktieboken och Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

Information om behandling av personuppgifter
Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, nya stamaktier kommer lämna in personuppgifter till DNB Carnegie. Personuppgifter som lämnas till DNB Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av DNB Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att DNB Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom DNB Carnegie-koncernen eller till företag som DNB Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är DNB Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket. Du kan läsa mer om hur DNB Carnegie behandlar personuppgifter på www.carnegie.se/personuppgifter.

Övrig information
DNB Carnegie agerar emissionsinstitut i Företrädesemissionen. Att DNB Carnegie är emissionsinstitut innebär inte att DNB Carnegie betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos DNB Carnegie. För det fall ett för stort belopp betalats in av en förvärvare för de nya stamaktierna kommer Orexo att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas utan ränta. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas felaktigt kan anmälan lämnas utan beaktande eller teckning ske med lägre belopp; ej utnyttjad likvid återbetalas utan ränta. Belopp under 100 SEK utbetalas inte.

RISKFAKTORER
En investering i Orexos värdepapper innefattar olika risker. Riskfaktorerna som anges nedan är begränsade till sådana risker som Orexo bedömer är väsentliga och specifika för Orexo. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för offentliggörandet av detta dokument.

Risker relaterade till finansieringsbehov och likviditet
Bolaget har under en längre tid redovisat ett negativt rörelseresultat. Per dagen för detta dokument bedömer Bolaget att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka Bolagets behov under de kommande tolv månaderna. Baserat på Bolagets nuvarande affärsplan, befintliga likvida medel, nettolikviden från det belopp som omfattas av teckningsförbindelserna och garantiåtagandet samt förväntade earn-out-betalningar bedömer Orexo att Bolaget har finansiering för att genomföra den nuvarande affärsplanen under de kommande 12 månaderna. DNB Banks garantiåtagande är dock villkorat och föremål för sedvanliga uppsägningsgrunder, och varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandet är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns därför ingen garanti för att Bolaget kommer att erhålla likviden enligt garantiåtagandet, exempelvis om villkoren för garantiåtagandet inte uppfylls eller om DNB Bank säger upp garantiåtagandet, och i den mån fullgörandet av garantiåtagandet kräver godkännande från ISP kan likviden komma att erhållas senare än planerat. Under denna period är Bolagets målsättning att etablera partnerskap för OX640 och Izipry. Förutsatt att sådana partnerskap ingås och Bolagets projekt utvecklas enligt nuvarande plan bedömer Bolaget att den nuvarande affärsplanen kan genomföras enligt avsedd tidsplan utan ytterligare extern finansiering av Bolagets nuvarande verksamhet och prioriterade projekt. För det fall garantiåtagandet inte fullgörs, Bolagets affärsutvecklingsaktiviteter, kommersialiseringsstrategier eller försäljningsmål misslyckas eller försenas, och/eller om Bolagets bedömning om när kassaflödespositivitet kan uppnås är felaktig, kan ny finansiering krävas. Det finns risk att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs, endast kan anskaffas på för Bolaget otillfredsställande villkor, eller inte är tillräckligt för Bolagets utvecklingsplaner och målsättningar. Tillgång till, samt villkoren för, ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom marknadsförhållanden, den generella tillgången på kapital samt Bolagets kreditvärdighet och kreditkapacitet. Även störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Om Orexo inte kan erhålla tillräcklig finansiering eller fullfölja attraktiva affärsmöjligheter till följd av kapitalbrist kan Bolagets förmåga att behålla sin marknadsposition eller konkurrenskraften i sitt erbjudande begränsas. Skulle denna risk realiseras bedömer Bolaget att dess finansiella ställning skulle påverkas negativt och att det finns risk att Bolaget tvingas begränsa sin utveckling för att det inte klarar att täcka kostnaderna för utvecklingsplanerna eller tvingas upphöra med sin verksamhet.

Per 30 september 2026 uppgick Bolagets likvida medel, exklusive likvida medel som innehas för Dexcels räkning och utestående rabatter relaterade till avtalet med Dexcel, till cirka 62,1 MSEK. Det finns en risk att Bolaget inte klarar att återbetala skulder i takt med att skulderna förfaller, exempelvis på grund av att Bolaget inte förmår generera tillräckligt kassaflöde från den löpande verksamheten. En brist på likviditet för att uppfylla betalningsåtaganden kan även få en negativ

inverkan på Bolagets verksamhet genom att det förhindrar att Bolaget exempelvis får fortsatta leveranser och därmed negativt påverka Bolagets förmåga att generera det planerade kassaflödet. Bolaget kan även tillfälligt eller permanent behöva minska investeringar i olika produkter. Om Bolaget inte har tillräcklig likviditet för att kunna uppfylla sina förpliktelser kan det få en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter, inklusive Bolagets förmåga att fullgöra sina åtaganden i rätt tid.

Bolaget har i samband med avyttringen av Zubsolv i USA till Dexcel rätt till en tilläggsköpeskilling om upp till 16,8 MUSD, baserad på Dexcels faktiska nettoförsäljning av Zubsolv i USA under 2026 och 2027. Orexo har inget inflytande över hur Dexcel bedriver, prissätter eller marknadsför verksamheten efter överlåtelsen. Om Dexcels nettoförsäljning av Zubsolv minskar, exempelvis till följd av ökad konkurrens, högre rabatter eller pressade priser, finns det en risk att tilläggsköpeskillingen blir väsentligt lägre än förväntat och, vid en betydande försäljningsminskning, helt uteblir. Om tilläggsköpeskillingen reduceras, försenas, uteblir eller, räknat i SEK, blir lägre till följd av valutakursförändringar, minskar de medel som Bolaget förväntar sig att erhålla, vilket kan öka Bolagets behov av ytterligare finansiering.

Om någon av ovanstående risker skulle realiseras skulle det kunna leda till att Orexo inte kan anskaffa ytterligare finansiering när det behövs, eller endast på för Bolaget otillfredsställande villkor, och att Bolagets likvida medel därmed blir otillräckliga för att finansiera verksamheten eller för att fullgöra Bolagets åtaganden i takt med att de förfaller, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Även om Orexo i framtiden skulle erhålla intäkter som medför att Bolaget kan redovisa positiva rörelseresultat finns det en risk att så kommer att ske först efter en längre tid.

Risker relaterade till genomförande och resultat av kliniska studier
Innan en produktkandidat kan lanseras på marknaden måste Orexo genomföra prekliniska och kliniska studier. Orexos utvecklingsportfölj omfattar flera program i både preklinisk och klinisk fas, där samtliga program i klinisk fas utgörs av intranasala räddningsläkemedel baserade på Bolagets formuleringsteknologi AmorphOX. Per dagen för detta dokument bedriver Bolaget ingen pågående klinisk studie, men avser att exempelvis initiera den första registreringsgrundande kliniska studien för OX640 (ett nasalt, pulverbaserat räddningsläkemedel vid anafylaxi) under fjärde kvartalet 2026.

Kliniska studier är tids- och kostnadskrävande och förenade med flertalet risker, såsom risker för förseningar, svårigheter att hitta kliniker och rekrytera patienter, kostnadsöverskridanden samt brister i klinikernas utförande. Vidare kan Bolagets kliniska studier misslyckas med att påvisa resultat som krävs för marknadsgodkännande. Kliniska studier kan också ge upphov till resultat som inte styrker avsedd behandlingseffekt eller en acceptabel säkerhetsprofil, vilket kan resultera i att eventuella samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller tillsynsmyndigheter avbryter de kliniska studierna och/eller att godkännanden från tillståndsmyndigheter uteblir. Under processens gång kan Bolaget, baserat på utvärdering av tillgängliga kliniska data, kostnader relaterade till fortsatt utveckling, marknadsöverväganden och andra faktorer, tvingas upphöra med utvecklingen av sina produkter och/eller produktkandidater.

Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det leda till avsevärt ökade kostnader, minskat värde på Bolagets projektportfölj och försenade framtida intäkter, vilket kan påverka Orexos finansiella ställning väsentligt negativt och skulle kunna leda till att Orexo behöver anskaffa ytterligare finansiering.

Risker relaterade till leverantörer och distribution
Bolagets leverantörer tillhandahåller huvudsakligen aktiv substans, råmaterial, produktionsutrustning och nässprayenheter. Bolaget förlitar sig således på leverantörer för tillverkning av Bolagets produkter och/eller produktkandidater under utveckling samt för kommersialisering. Om Bolaget inte kan erhålla exempelvis material eller substanser eller om dessa försenas, eller om maskindriften för spraytorkning och produktion av amorft material avstannar helt eller delvis, finns det en risk att Bolaget behöver avbryta utvecklingen av den relevanta produkten, eller att Bolaget inte kan förse marknaden med läkemedelsprodukter efter godkännande. Det finns även en risk att Bolaget av någon anledning tvingas ersätta någon av sina övriga befintliga tillverkare, leverantörer eller samarbetspartners, vilket både kan vara kostsamt och tidskrävande. Därutöver kan det även finnas en risk att det inte finns någon annan tillverkare eller leverantör som uppfyller nödvändiga regulatoriska krav eller andra kvalitetskrav. En försening av läkemedelsutvecklingen innebär i regel att projektet fördyras avsevärt eftersom forsknings- och utvecklingsutgifterna kommer att löpa under längre tid än planerat. Utöver detta skulle en utebliven leverans eller ett avbrott i leverantörsledet under utvecklingstiden kunna leda till en väsentligt försämrad intäktspotential för en specifik produkt och Bolaget i sin helhet. Vidare kan Bolagets leverantörer höja priset på startmaterial och substanser, vilket skulle kunna påverka Bolagets lönsamhet negativt.

Bolaget har därutöver byggt upp sin leveranskedja för intranasala, pulverbaserade läkemedel tillsammans med två specialiserade CDMO-partners (kontraktstillverkare) och en framstående tillverkare av nässpray, vilka svarar för tillverkningen av det amorfa material som ingår i Bolagets produkter och/eller produktkandidater. Bolaget är således beroende av att leverantörsavtalen med kontraktstillverkarna efterlevs och om avtalet inte efterlevs, eller om avtalet sägs upp, finns det en risk att Bolagets läkemedelsstudier, och därmed ansökan om marknadsgodkännande, försenas avsevärt eller avbryts. Det skulle även kunna inträffa om kontraktstillverkarna eller tillverkaren av nässpray försätts i konkurs, inte

har kapaciteten att möta Bolagets behov, förlorar sitt tillverkningstillstånd eller om kontraktstillverkaren köps upp av en konkurrent till Bolaget eller ett annat bolag som inte vill samarbeta med Orexo.

Bolaget är även exponerat för volymrisk. Bolagets möjligheter att generera intäkter och nå lönsamhet skulle kunna hämmas väsentligt om Bolaget, när framtida läkemedelsprodukter ska produceras, inte har förmågan att leverera produkter i tillräcklig kvantitet, exempelvis på grund av avsaknad av den aktiva substansen, amorft material som tillverkas av Bolagets kontraktstillverkare eller på grund av ett tillfälligt eller längre produktions- eller distributionsstopp.

Risker relaterade till konkurrens från andra läkemedelsföretag
Marknaden för akutläkemedel med naloxon präglas av stark konkurrens och ett prisfall på befintliga lågdoserade produkter. Izipry, Bolagets produktkandidat för behandling av opioidöverdoser, är avsedd att konkurrera i ett nischsegment där produktens egenskaper, såsom hög dos, hög biotillgänglighet och termostabil formulering, är tänkta att erbjuda en differentiering, bland annat i regioner med kallt klimat och hög förekomst av fentanylrelaterade överdoser. Det finns dock inga garantier för att dessa egenskaper värderas tillräckligt högt av sjukvårdens beslutsfattare, inköpare och förskrivare för att Bolaget ska kunna säkra tillräckligt marknadsutrymme. Konkurrenter har redan etablerade produkter, befintliga godkännanden och distributionsnätverk och kan förfoga över större kommersiella resurser än Bolaget. Marknaden för behandling av anafylaxi, där produktkandidaten OX640 är under utveckling, är väletablerad och domineras av befintliga injektionsprodukter med en stark ställning hos förskrivare och patienter. Därtill finns det redan en godkänd nasal adrenalinbehandling på marknaden, neffy (som marknadsförs under namnet EURneffy i Europa), och flera andra nasala och sublinguala produkter under utveckling. Detta innebär att OX640 inte endast konkurrerar med injektionsprodukter utan även en produkt med samma administrationssätt som redan har etablerat sig hos förskrivare, patienter och i kommersiella kanaler. Att vinna acceptans för ett nytt administrationssätt, och att differentiera OX640 gentemot redan lanserade nasala alternativ, kräver klinisk dokumentation, regulatoriska godkännanden och genomslagskraft i kommersiella kanaler. Under Bolagets pågående utvecklingsfas kan konkurrenter lansera förbättrade produkter, sänka sina priser eller försvåra Bolagets tillträde till distributionskanaler, vilket ytterligare kan minska det tillgängliga marknadsutrymmet.

Om Bolaget inte lyckas konkurrera framgångsrikt kan det begränsa läkemedlens kommersiella potential och på så vis göra dem mindre attraktiva för potentiella partners, vilket i sin tur kan leda till svårigheter att ingå partnerskap, eller att partnerskap ingås till sämre villkor än vad nuvarande affärsplan förutsätter, för Izipry och OX640. På sikt kan det leda till väsentligt minskade, eller uteblivna, intäkter och en väsentligt försämrad intäktspotential. I förlängningen kan Bolaget tvingas upphöra med hela eller delar av sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets värde.

Risker relaterade till registreringar, regelefterlevnad och tillsynsmyndigheters godkännande
För att kliniska studier ska kunna genomföras och försäljningstillstånd erhållas måste alla läkemedel under utveckling genomgå ett omfattande registreringsförfarande och godkännas. Regulatoriska processer har fastställda tidslinjer men kan fördröjas och därmed fördyra utveckling och kommersialisering av en produkt, exempelvis om myndigheter ändrar sina bedömningar mot bakgrund av nya vetenskapliga bevis. Vid myndigheters bedömning av enskilda, och ofta ändrade, marknadsspecifika regler, ansökningar och förfaranden föreligger det en risk att erforderliga tillstånd eller registreringar inte erhålls eller försenas, med väsentliga kostnader eller avbrott som följd. Som offentliggjordes den 29 september 2026 har Bolaget till exempel lämnat in en uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande för Izipry till den amerikanska läkemedelsmyndigheten (eng. *United States Food and Drug Administration*) (”**FDA**”), med ett potentiellt godkännande under första kvartalet 2027. Orexo har tidigare fått avslag av FDA eftersom FDA önskade mer information och test av produkt producerad i kommersiell skala. Bolaget har genomfört denna tillverkning och tagit fram den önskade kompletterande information till FDA, men FDA kan fortfarande begära ytterligare information vilket kan försena ett godkännande och kräva ytterligare investeringar av Bolaget. Den 29 oktober 2026 offentliggjordes att FDA har accepterat den återinlämnade ansökan för granskning och bekräftat en granskningstid på sex månader. Måldatum för FDA:s beslut enligt Prescription Drug User Fee Act (PDUFA) är den 29 mars 2027. Även om Bolaget bedömer att tidigare inlämnade data är i linje med FDA:s krav finns det en risk att godkännandet försenas eller uteblir. Detta kan exempelvis inträffa om FDA inte bedömer Bolagets data som tillfredsställande, efterfrågar ytterligare studier, eller om Bolagets underleverantörer inte uppfyller FDA:s krav (se avsnittet ”*Risker relaterade till underleverantörer, samarbetsavtal och licenspartners*”). En sådan försening skulle kunna fördröja eventuella partnerskap för kommersialisering av Izipry i USA och leda till uteblivna eller senarelagda intäkter. Med hänsyn till ovanstående, samt med beaktande av att Bolaget har en begränsad personalstyrka och skulle kunna hamna i en situation där Bolaget upplever svårigheter att rekrytera och attrahera anställda med relevant kompetens, finns det en risk att Bolagets expansion kan ta längre tid än vad som ursprungligen antagits. Det kan även innebära att Orexo inte kommer att kunna fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller tvingas upphöra med sin verksamhet i ett eller flera länder eller på en eller flera marknader, vilket skulle kunna väsentligt begränsa eller försämra Bolagets intäktspotential.

Efter att en produkt har godkänts måste Orexo efterleva sedvanliga regulatoriska krav för att upprätthålla det aktuella marknadsgodkännandet, även om det i första hand är Bolagets licenspartners som exponeras för regulatoriska krav, inspektioner och tillsynsåtgärder på sina respektive marknader, eftersom Bolagets godkända produkter kommersialiseras genom dessa partners i egenskap av innehavare av marknadsgodkännanden eller distributörer. Om de regulatoriska kraven

inte efterlevs eller om det finns patientsäkerhetsrelaterade problem med en produkt kan den relevanta behöriga myndigheten vidta regulatoriska åtgärder, inklusive, men inte begränsat till, upphävande eller återkallande av marknadsgodkännande eller andra begränsningar. Behöriga myndigheter kan också besluta om återkallelse av produkten (eller specifika partier) från marknaden. Sådana åtgärder kan leda till väsentligt minskat värde av Bolagets projektportfölj, väsentligt försämrad intäktspotential och väsentligt minskade intäkter, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning.

För det fall Bolaget, eller dess underleverantörer (se avsnittet ”*Risker relaterade till underleverantörer, samarbetsavtal och licenspartners*”), inte uppfyller uppställda regulatoriska krav kan Bolaget också bli föremål för sanktioner såsom avgifter, böter, beslagtagande av produkter, verksamhetsrestriktioner eller straffrättsliga påföljder, vilket skulle kunna påverka Orexos finansiella ställning väsentligt negativt och leda till att Orexo behöver anskaffa ytterligare finansiering, alternativt att Bolaget inte kommer att kunna fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller tvingas upphöra med sin verksamhet. Bolagets möjligheter att betala stora sanktioner såsom administrativa avgifter eller böter kan vara begränsade till följd av Bolagets begränsade likvida medel.

Risker relaterade till ersättnings- och subventionssystem
Framgångsrik kommersialisering av Bolagets produkter och produktkandidater är beroende av ersättning från försäkringsbolag, myndigheter och andra betalare. Ersättningsnivåerna beror bland annat på lagstiftning, produktens upplevda värde, säkerhet och effekt samt kostnadseffektivitet. Eftersom Izipry och OX640 ska konkurrera med etablerade och i vissa fall lågprisade alternativ, finns en risk att betalare inte bedömer deras egenskaper som tillräckligt värdefulla för gynnsam ersättning. Det finns även en risk att pris inte kan förhandlas framgångsrikt, att produkterna inte omfattas av ersättningsprogram eller att ersättningen blir lägre än förväntat. Prispress, exempelvis när konkurrenters patent löper ut, kan dessutom kräva prissänkningar för att ersättningen ska behållas. Otillräcklig ersättning kan leda till ovilja hos förskrivare att använda produkterna. Eftersom Bolagets royalty- och milstolpsintäkter är beroende av licenspartners försäljning kan lägre ersättning även göra produkterna mindre attraktiva för potentiella partners. Om riskerna realiseras kan det leda till minskade eller uteblivna intäkter och ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till underleverantörer, samarbetsavtal och licenspartners
Orexo har ingen egen tillverkning, varför Bolaget är beroende av underleverantörer för läkemedelsproduktion. Bolaget är beroende av två specialiserade kontraktstillverkare (se avsnittet ”*Risker relaterade till leverantörer och distribution*”) och ett byte av tillverkare är både kostsamt och tidskrävande. Det finns en risk att Bolaget inte hittar lämpliga tillverkare som kan erbjuda samma kvalitet och kvantitet av produkter eller enbart kan erbjuda produkter på villkor som inte är acceptabla för Bolaget. Bolaget är således beroende av att upprätthålla sina underleverantörsavtal och skulle påverkas väsentligt negativt om kostnaderna för sådana tjänster skulle öka väsentligt.

Bolaget kommersialiserar Zubsolv, Edluar och Abstral genom licenspartners och är därmed beroende av att dessa partners rapporterar korrekta försäljningsunderlag. Royaltyintäkter uppskattas löpande utifrån partnernas rapporterade försäljning, vilket är förenat med viss osäkerhet. Om en licenspartner behöver justera sina nettointäkter retroaktivt, exempelvis till följd av oväntade rabatter, returnerade produkter eller återbetalningskrav från dess distributörer, finns det en risk att Bolaget måste återföra tidigare redovisade royaltyintäkter eller återbetala belopp som redan erhållits. Sådana justeringar kan uppstå med kort varsel och påverka Bolagets resultat och likviditet negativt. Orexos affärsmodell bygger även på att Orexo ingår nya samarbets- och licensavtal avseende sina utvecklingsprojekt och formuleringsteknologin AmorphOX, och att sådana avtal genererar intäkter i form av ersättning för utfört utvecklingsarbete, milstolpsbetalningar, royalty samt partnerfinansiering av program. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas ingå sådana avtal, att avtalen ingås senare eller på mindre förmånliga villkor än förväntat, eller att Bolaget tvingas bära en större andel av framtida utvecklingskostnader än planerat.

Om Orexos underleverantörer, samarbetspartners eller licenspartners därutöver inte uppfyller sina åtaganden, kvalitetsstandarder eller tidsramar, eller om Orexo misslyckas med att erhålla tillräckligt material för sin produktutveckling eller ett fullgott patientunderlag, kan Bolagets verksamhet fördröjas eller avbrytas. Underleverantörer är skyldiga att följa de lagar och regelverk som gäller för olika steg i produkttillverkningen, inklusive krav på god tillverkningssed (*Good Manufacturing Practice*, ”**GMP**”). Produktionsanläggningar måste godkännas av tillsynsmyndigheter och kan komma att inspekteras löpande. Underleverantörernas bristande efterlevnad av GMP eller andra tillämpliga krav kan leda till anmärkningar, nya krav och i förlängningen produktionsavbrott och störningar som kan påverka produktförsörjning och distribution.

Ovannämnda risker kan begränsa Bolagets förmåga att generera intäkter och skulle även kunna leda till att Bolaget tvingas upphöra med hela eller delar av sin verksamhet. Om exempelvis Bolagets möjligheter att sälja sina produkter på en viss marknad permanent eller temporärt inskränks kan det leda till väsentligt intäktsbortfall eller till att intäkter helt uteblir. Om underleverantörer inte uppfyller relevanta krav kan Orexo och/eller underleverantörerna vidare riskera skadeståndskrav och/eller andra sanktioner.

Risker relaterade till IT-system
Bolagets förmåga att effektivt och säkert bedriva verksamheten är beroende av säkerheten, tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet och driften av Bolagets IT-system. Bolaget är beroende av flera leverantörer, vilket innebär en ökad risk för bland annat datavirus, läckage och intrång. Det finns även en risk att Bolagets backup-system inte fungerar. Störningar i Bolagets IT-system kan leda till att verksamheten under en viss tid inte kan bedrivas som planerat, exempelvis till följd av produktionsavbrott eller begränsad åtkomst till information. Vidare är Bolaget beroende av att de underleverantörer som genomför kliniska studier på ett säkert sätt hanterar och förvarar resultat, rapporter och andra data från studierna genom effektiva och välfungerande IT-system och därtill relaterade processer. Skulle någon av ovan nämnda risker realiseras skulle det utgöra en risk för Bolagets läkemedelsutveckling i form av väsentliga störningar i verksamheten, ökade kostnader samt försämrat anseende och minskad tillförlitlighet för Bolaget som läkemedelsutvecklingsbolag.

Risker relaterade till personal och internt kunnande
Bolagets verksamhet bedrivs med ett begränsat antal anställda och ställer höga krav på specialiserad kompetens. Bolaget är därför beroende av ett fåtal nyckelpersoner och konsulter med specialistkompetens samt av ledande experter inom sina respektive områden för den fortsatta utvecklingen av verksamheten. Den 1 september 2026 offentliggjordes att Fredrik Järrsten lämnar rollen som CFO. I samband med detta kommer Bolaget att se över sin organisationsstruktur och ansvarsfördelningen inom de administrativa funktionerna i syfte att ytterligare anpassa organisationen till kraven i Bolagets nya affärsmodell, vilket kan medföra ökade kostnader. Det finns en risk att en eller flera av dessa personer lämnar Bolaget eller att rekrytering av nya personer misslyckas, vilket kan leda till kompetensbrist, förseningar i läkemedelsstudier och kommersialisering eller i värsta fall till att Bolaget tvingas upphöra med hela eller delar av sin verksamhet.

Bolaget är även beroende av företagshemligheter och internt kunnande. Bolaget använder sekretessavtal för att skydda dessa hemligheter och detta kunnande, men obehörig eller oavsiktlig spridning eller användning av information kan ändå förekomma genom konkurrenter, konsulter, anställda, styrelseledamöter, de ledande experter som Bolaget knutit relationer till eller andra. Om företagshemligheter röjs kan Bolagets konkurrensförmåga och renommé påverkas väsentligt negativt.

Risker relaterade till skattemässiga underskott
Till följd av att Koncernens verksamhet har genererat betydande underskott har Koncernen stora ackumulerade skattemässiga underskott. Koncernens skattemässiga underskott uppgick till cirka 1 258 MSEK per 31 december 2025 och avser svenska bolag inom Koncernen. De ackumulerade skattemässiga underskotten kan reducera Orexos framtida skattepliktiga vinster och därmed minska den effektiva bolagsskatt som annars skulle utgå på framtida vinster. Skattemässiga underskott, och utnyttjandet av dessa, är föremål för omfattande begränsningsregler, och exempelvis kan ägarförändringar som leder till att det bestämmande inflytandet över Orexo ändras innebära begränsningar, helt eller delvis, i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden.

Risker relaterade till tvister och rättsliga förfaranden
Bolaget har per dagen för detta dokument inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna som haft eller kan ha en betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet, utöver den federala utredningen i USA som inleddes 2020 och som rör historiska marknadsföringsaktiviteter för Zubsolv. Bolaget har i september 2026 nått en icke-bindande principöverenskommelse med det amerikanska justitiedepartementet (”**DOJ**”) om de huvudsakliga villkoren för en förlikning, innebärande bland annat en betalning om 4 MUSD i delbetalningar över flera år samt en begränsad villkorad betalning baserad på fem procent av nettoförsäljningen om vissa försäljningsrelaterade tröskelvärden uppnås under 2030–2031. Förlikningen avses ske genom ett så kallat Non-Prosecution Agreement samt en separat civilrättslig förlikning. Det finns dock ingen garanti för att ett slutligt förlikningsavtal kommer att ingås, och om så inte sker kan utredningen fortsätta med betydande kostnader och osäkerhet som följd. Två tidigare anställda i Bolagets amerikanska verksamhet har även nått principöverenskommelser med DOJ för att lösa civilrättsliga anspråk, vilket kan komma att medföra att Bolaget erhåller ett betalningskrav. Bolaget avser att söka försäkringsersättning för hela förlikningsbeloppet, men det finns ingen garanti för att Bolagets försäkringsskydd täcker kravet helt eller delvis, eller att försäkringsgivaren betalar ut ersättning i tid (se avsnittet ”*Risker relaterade till Bolagets försäkringsskydd*”). Om ersättning uteblir eller fördröjs behöver Bolaget finansiera betalningen med egna medel, vilket skulle minska de likvida medel som annars kan användas i verksamheten och öka Bolagets kapitalbehov (se avsnittet ”*Risker relaterade till finansieringsbehov och likviditet*”).

Det finns en risk att Bolaget framöver kan involveras i förfaranden relaterade till dess verksamhet, exempelvis rörande påstådda immaterialrättsintrång, patentens giltighet, personskador eller överklaganden av myndighetsbeslut. Orexo kan exempelvis behöva vidta rättsliga åtgärder för att försvara eller göra gällande sina patent eller andra rättigheter mot tredje part, vilket är kostsamt och tidskrävande. Det finns vidare en risk att Bolagets verksamhet, produkter eller produktkandidater gör intrång i tredje parts rättigheter, eller att ogrundade påståenden riktas mot Bolaget. Om intrång fastställs kan Bolaget exempelvis tvingas upphöra med viss användning, omarbeta en produkt eller produktkandidat, eller utge skadestånd. Skulle krav riktas mot Orexo och leda till väsentligt legalt ansvar eller förlust av immateriella rättigheter kan det medföra omfattande finansiella förluster eller allvarlig skada på Bolagets varumärke och anseende, vilket kan försvåra

kapitalanskaffning och fortsatt läkemedelsutveckling. Koncernens möjligheter att betala stora skadestånd kan vara begränsade till följd av Koncernens begränsade likvida medel.

Det finns därutöver en risk att rättsliga kostnader, skadestånd och/eller andra kostnader är så stora att Orexo inte kan fortsätta verksamheten i dess nuvarande form, att verksamheten tvingas upphöra eller att Bolaget försätts i konkurs. Rättsliga processer kan även föranleda att kommersialiseringen av Bolagets produktkandidater avbryts, vilket kan leda till att Bolaget avbryter eventuell försäljning med minskade, eller helt uteblivna, intäkter som följd eller till en väsentligt försämrad intäktspotential för Bolaget eller den specifika produktkandidaten. Även om legalt ansvar inte fastställs kan Orexos varumärke och renommé skadas, vilket kan påverka kommersialiseringen och Bolagets möjlighet att ta in nytt kapital negativt.

Risker relaterade till patentskydd
Orexos verksamhet är delvis beroende av möjligheten att erhålla och upprätthålla patentskydd för sina produkter, användningsområden och formuleringsmetoder. Det finns en risk att Orexo inte kan patentskydda eventuella framtida förbättringar, sammansättningar, läkemedel eller metoder, att alla erforderliga eller önskvärda patentansökningar inte kan registreras till rimlig kostnad eller i tid, eller att godkända patent inte ger tillräckligt marknadsskydd. Eftersom patentansökningar är konfidentiella under en viss tid kan tredjeparts positioner upptäckas för sent, vilket kan resultera i att Bolagets ansökningar förlorar prioritet. Även beviljade patent kan ogiltigförklaras, vilket påverkar deras giltighet och möjligheten att göra patentet gällande mot utomstående parter.

Skulle Bolaget behöva försvara sina patenträttigheter kan det medföra väsentliga kostnader (se avsnittet ”*Risker relaterade till tvister och rättsliga förfaranden*”). Ett misslyckande med att upprätthålla de immateriella rättigheterna kan leda till avbruten försäljning med minskade, eller helt uteblivna, intäkter som följd eller en väsentligt försämrad intäktspotential för Bolaget eller den specifika produkten och/eller produktkandidaten. Det skulle även kunna påverka Orexos möjlighet att konkurrera på marknaden väsentligt negativt.

Risker relaterade till Bolagets försäkringsskydd
Enligt Orexos bedömning har Bolaget ett lämpligt försäkringsskydd för sin nuvarande verksamhet. Det finns dock en risk att sådant skydd visar sig vara otillräckligt för oförutsedda anspråk som kan komma att ställas mot Bolaget, exempelvis till följd av påstått eller faktiskt patentintrång, säkerhetsfrågor, personskador eller felbehandlingar. Det finns också en risk att Bolaget framöver inte kan erhålla eller upprätthålla ett försäkringsskydd på godtagbara villkor. Om det visar sig att Orexo har ett otillräckligt försäkringsskydd kan det innebära att Orexo behöver erlägga stora belopp som annars skulle kunna investeras i exempelvis verksamheten eller enskilda projekt. Om beloppen är betydande skulle det kunna innebära att Bolagets pågående projekt försenas eller avbryts. För att täcka en sådan utbetalning kan Orexo även vara tvunget att erhålla ytterligare finansiering. Om pågående projekt avbryts, eller om Orexo inte lyckas genomföra en kapitalanskaffning, skulle det kunna leda till att Bolaget inte kommer att kunna fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller tvingas upphöra med sin verksamhet. Koncernens möjligheter att betala stora skadestånd kan vara begränsade till följd av Koncernens begränsade likvida medel.

Risker relaterade till globala konflikter
Krig och konflikter mellan eller inom länder kan leda till en risk för försämring av Bolagets, samarbets- och licenspartners, eller underleverantörers förmåga att producera eller leverera enligt efterfrågan och till svårigheter att rekrytera patienter till eventuella framtida studier eller att fortsätta vid tillfället pågående kliniska studier. Konflikter och ökade spänningar i Mellanöstern, Rysslands anfallskrig mot Ukraina samt liknande konflikter eller spänningar kan komma att få långvariga effekter på både den globala och nationella konjunkturutvecklingen, vilket i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet negativt. Genom prisförändringar, inflation, annan finansiell påverkan eller tillgänglighetsinskränkningar på marknader som resultat av krig och konflikter finns det risk att Bolaget drabbas av ökade kostnader i förhållande till sina produkter, vilket kan leda till minskad efterfrågan, eller ökade kostnader i förhållande till studier, eller svårigheter att få tillgång till marknaden och därmed intäktsbortfall, vilket i förlängningen kan leda till att Bolaget måste upphöra med sin verksamhet på vissa eller alla marknader som berörs av konflikten. Förutom de direkta ekonomiska effekterna kan pågående konflikter även minska investeringsviljan och resultera i en försvagad ekonomisk tillväxt. Detta kan i förlängningen påverka Bolagets möjlighet att anskaffa nytt kapital när det behövs (se avsnittet ”*Risker relaterade till finansieringsbehov och likviditet*” för ytterligare information om risker relaterade till Bolagets finansieringsbehov).