

orexo



**Förankrad
i vetenskap.
Beprövad på
marknaden.**

Årsredovisning 2025



Monteringsverktyg för nässpray

innehåll

OREXO ÖVERSIKT

Om oss	3
Året i korthet	5
VD har ordet	6
Mål och strategier	9
Våra styrkor	10
Marknader	12
Innovation	14
Teknologi	15
Pipeline	19
Tillverkning	25
Partnerskap	26

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

28

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	32
Risker och riskhantering	40
Finansiella rapporter	43
Finansiella noter	51
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran	80
Revisionsberättelse	81
Avstämning och definitioner av nyckeltal	85

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport	87
Styrelse	95
Ledning	96
Revisorns yttrande	97

HÅLLBARHETSRAPPORT 2025
Hållbarhetsrapporten för 2025
finns tillgänglig på Orexos hemsida,
orexo.se.

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, utbuds- och tillverkningsbegränsningar, utvecklingen av juridiska tvister, 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.

Ordlista finns på orexo.se



OREXO ÖVERSIKT

Om oss

Året i korthet

VD har ordet

Mål och strategier

Våra styrkor

Marknader

Innovation

Teknologi

Pipeline

Tillverkning

Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Förankrad i vetenskap. Beprövad på marknaden.

Orexo är ett svenskt läkemedelsbolag som utvecklar livräddande behandlingar och läkemedel för allvarliga sjukdomar och som möter framtidens vårdbehov.

Kärnan i verksamheten är den egenutvecklade formuleringsteknologin AmorphOX®, som förbättrar biotillgänglighet och stabilitet hos både små och stora molekyler. Teknologin möjliggör nya och mer effektiva lösningar för administrering, tillverkning och distribution av läkemedel.

AmorphOX-teknologin är en central plattform i Orexos växande pipeline och stödjer snabb och flexibel utveckling av innovativa läkemedel inom flera terapiområden och administreringsformer.

Molekylstruktur för adrenalin

Arv

4

Läkemedel utvecklade från idé till marknad¹

>25

Marknader där läkemedlen blivit godkända

Innovation

8

År av erfarenhet av nästa generations formuleringsteknologi – AmorphOX

>500

AmorphOX-formuleringar som testats

5

Kliniska studier med AmorphOX-teknologin

21

API:er framgångsrikt formulerade med AmorphOX

1. Av dessa fyra läkemedel är tre baserade på Orexos första generations formuleringsteknologi - den sublinguala.

◀ TILL START

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Det här är Orexo

Arvet är grunden för framtiden

Orexo grundades för över 30 år sedan i Uppsala med visionen att förbättra läkemedel genom att kombinera beprövade substanser med egenutvecklade formulerings-teknologier. Med fyra produkter utvecklade från koncept till marknad har Orexo byggt upp ett starkt vetenskapligt arv, med rötter i bolagets första generation formulerings-teknologi – den sublinguala¹.

Dessa produkter har bidragit till förbättrade behandlingsresultat för patienter världen över och har blivit godkända på fler än 25 marknader. Idag har Orexo en pipeline av innovativa räddningsläkemedel och läkemedel för behandling av allvarliga sjukdomar i både kliniska och prekliniska utvecklingsfaser där samtliga stöds av AmorphOX®, bolagets nästa generations formulerings-teknologi.

AmorphOX – möjliggör nästa generation läkemedel

Kärnan i Orexos innovationsarbete är AmorphOX, en pulverbaserad teknologiplattform som möjliggör hög biotillgänglighet och stabilitet för både små och stora molekyler. AmorphOX-teknologin kan erbjuda betydande fördelar då plattformen kan öppna upp för nya möjligheter inom administrering, tillverkning och distribution av läkemedel.

Teknologin har framgångsrikt använts för formulering av flera kategorier av molekyler, däribland peptider och vacciner, vilket skapar breda förutsättningar för utveckling av nya och förbättrade läkemedel. Utvecklingsprogrammen omfattar både nasala och orala administreringsvägar, med särskilt fokus på snabb expansion inom nasala behandlingar. En hållbar, FDA-inspekterad, global leveranskedja har etablerats för nasala pulverbaserade läkemedel. För att tillföra specialistkompetens och påskynda utvecklingen samarbetar Orexo med läkemedelsbolag, forskningsorganisationer och akademiska institutioner.



Medarbetarna är avgörande för fortsatt framgång

Orexos medarbetare är grunden för bolagets framgång. Genom nära samarbete levererar teamen hög kvalitet i alla delar av verksamheten och bidrar till bästa möjliga resultat för patienter, vårdgivare, partners och aktieägare. Företagskulturen präglas av inkludering, kreativitet, innovation och välbefinnande. Varje individ värdesätts för den individ hen är och respekteras för sin roll i Orexos mångfaldiga arbetsstyrka. Företaget satsar på utbildning som ger medarbetarna goda karriärmöjligheter och många väljer att stanna länge i bolaget.

1. Zubsolv® för behandling av opioidberoende, Abstral® för genombrötssmärta vid cancer, Edluar® för sömnsvårigheter och Diabact® UBT för diagnostisering av helicobacter pylori. De tre förstnämnda baseras på den sublinguala teknologin.

Tre decennier av innovation inom utveckling av läkemedel och formulerings-teknologier

1995	2000	2008	2009	2013	2016	2017	2021	2025
Orexo grundas i Uppsala som ett specialistläkemedels-företag. Utvecklingen inleds med bolagets första generation formulerings-teknologi – den sublinguala.	Diabact UBT, för diagnos av helicobacter pylori, erhåller sitt första marknads-godkännande och kommersialiseras genom partnerskap.	Abstral, för genom-bröttssmärta vid cancer, lanseras på sin första marknad genom partnerskap.	Edluar, för behandling av sömnlöshet, får sitt första marknads-godkännande och kommersialiseras genom partnerskap.	Zubsolv, den tredje produkten baserad på den sublinguala plattformen, godkänns av FDA för behandling av opioidberoende. Orexo etablerar ett amerikanskt dotterbolag för kommersialisering.	Zubsolv i USA överstiger SEK 1 miljard i bruttoförsäljning.	Forskning kring räddningsläkemedel för överdos inleds, vilket leder till utvecklingen av AmorphOX-teknologin för snabb absorption och hög biotillgänglighet.	Pipeline utökas till att omfatta tre program i klinisk fas samt flera pre-kliniska projekt.	Orexo avyttrar samtliga rättigheter till Zubsolv i USA, vilket frigör resurser för att accelerera bolagets utvecklingsprogram.

OREXO ÖVERSIKT

Om oss

Året i korthet

VD har ordet

Mål och strategier

Våra styrkor

Marknader

Innovation

Teknologi

Pipeline

Tillverkning

Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Transformativt år som markerar en strategisk omställning till FoU

Viktiga milstolpar inom forskning och utveckling (FoU) baserade på AmorphOX-teknologin

- För Izipry™, intranasalt räddningsläkemedel vid opioid-överdos, inleddes kommersiell tillverkning, vilket stöder den uppdaterade registreringsansökan som ska lämnas in till FDA.
- För OX640, intranasalt räddningsläkemedel vid anafylaxi, tillverkades det spraytorkade pulvret i kommersiell skala, vilket är ett krav för att påbörja de registreringsgrundande kliniska studierna.
- En in-vivo-studie slutfördes med intranasalt GLP1-läkemedel – semaglutid, (OX472), där samtliga formuleringar uppvisade markant högre systemisk biotillgänglighet jämfört med oral administrering.
- Positiva data från en in-vivo-studie med vaccin som genomfördes i samarbete med Abera Bioscience. Data visade jämförbar immunrespons för intranasalt vaccin i jämförelse med konventionellt vätskebaserat vaccin.

BARDA-partnerskap¹ påskyndar utvecklingen av OX390

Orexos amerikanska dotterbolag erhöll USD 8 miljoner (ca SEK 75 m) från BARDA för utvecklingen av OX390, ett intranasalt räddningsläkemedel för överdosor orsakade av blandmissbruk. Bidraget kan totalt uppgå till USD 50,9 miljoner (cirka SEK 480 m) och ska bidra till att finansiera preklinisk och klinisk utveckling samt tillverkning och regulatoriskt arbete. OX390 bygger på AmorphOX-teknologin och är utvecklad för snabba och livsavgörande insatser. Orexo äger de kommersiella rättigheterna.

Kliniska data för OX640 presenterades vid EAACI-kongressen

Resultaten från den kliniska studien OX640-002 presenterades på EAACI-kongressen av Orexos rådgivare Dr Anne K. Ellis, professor och avdelningschef för Division of Allergy & Immunology vid Queen's University, Ontario, Kanada. EAACI är en av världens ledande organisationer inom allergi och immunologi.

Ny styrelseordförande

Vid årsstämman 2025 utsågs Dr Friedrich von Bohlen till ny styrelseordförande, efter att James Noble avböjt omval. Friedrich von Bohlen har över 25 års internationell erfarenhet inom bioteknik som medgrundare, vd och investerare, med en omfattande meritlista inom börsintroduktioner och global affärsutveckling.

Flytt till Uppsala Science Park

Orexo meddelade att huvudkontoret under 2026 flyttar till Uppsala Science Park, nära Uppsala universitet och Akademiska sjukhuset. Flytten avser att stärka bolagets FoU-kapacitet och utöka möjligheterna till samarbeten, med stöd av moderna laboratorier, flexibla arbetsytor och energieffektiv design.

Medarbetarundersökning visar starkt resultat

Den årliga undersökningen bekräftar hög medarbetarnöjdhet och de fortsatt höga eNPS-värdena² i Sverige (64) och USA (71) visar på en stark vilja att rekommendera Orexo som arbetsgivare.

1. Biomedical Advanced Research and Development Authority. BARDA är en del av Administration for Strategic Preparedness and Response, en myndighet under det amerikanska hälsovårdsdepartementet.

2. eNPS-score, Employee Net Promoter Score är ett vedertaget begrepp inom medarbetarundersökningar för att mäta engagemang och lojalitet bland anställda.

Avyttring av Zubsolv i USA

Orexo tecknade ett transformativt avtal med Dexcel Pharma USA som förvärvar samtliga rättigheter till Zubsolv®, för behandling av opioidberoende, i USA. Transaktionen säkerställer kontinuitet för patienter och vårdpersonal, och många medarbetare vid Orexos amerikanska dotterbolag Orexo US Inc. fick möjlighet att börja hos Dexcel Pharma USA. Orexo US Inc. kommer fortsatt att leda utvecklingen av OX390. Likviden från transaktionen stärker Orexos finansiella ställning och möjlighet att driva viktiga program vidare, inklusive Izipry, OX640 samt expansionen inom GLP-1-agonister och vacciner.

Zubsolv-transaktionen i siffror

USD **91.0** m

(SEK 854 m) uppgick köpeskillingen till plus USD 3,8 m (SEK 39 m) för varulagret.

USD **16.8** m

avser vad potentiell tilläggsköpeskillning maximalt kan uppgå till, vilken baseras på framtida nettoförsäljning under 2026 och 2027.

OREXO ÖVERSIKT

Om oss
Året i korthet
VD har ordet
Mål och strategier
Våra styrkor
Marknader
Innovation
Teknologi
Pipeline
Tillverkning
Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

VD har ordet

Försäljningen av Zubsolv stärker vår finansiella kapacitet och vårt strategiska fokus

OREXO ÖVERSIKT

Om oss
 Året i korthet
VD har ordet
 Mål och strategier
 Våra styrkor
 Marknader
 Innovation
 Teknologi
 Pipeline
 Tillverkning
 Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNÄ

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

2025 var ett avgörande år för Orexo, ett år då vi lyckades lösa långvariga frågor, fattade modiga strategiska beslut och positionerade bolaget för långsiktig tillväxt. Avyttringen av Zubsolv® i USA markerade inte bara slutet på en era, utan början på ett mer fokuserat och framtidsinriktat Orexo. Med stärkt finansiell flexibilitet och en tydligare strategisk riktning är vi nu bättre rustade att vidareutveckla AmorphOX-plattformen, accelerera våra utvecklingsprogram och stärka möjligheterna att påverka patienter och samhälle.

Försäljningen av Zubsolv US till Dexcel Pharma avslutades på nyårsafton 2025. Avyttringen var resultatet av en rad framgångar för Orexo som bland annat bidrog till ökad tydlighet kring Zubsolvs värde. Startpunkten var vinsten i patenttvisten och den fördelaktiga uppgörelsen med Sun Pharmaceutical (Sun). Dessa händelser gjorde det möjligt för oss att fokusera fullt ut på att utvärdera de bästa vägarna för Orexos långsiktiga tillväxt, med hänsyn till både potentiellt värde och finansiering.

Det första beslutet efter Sun-tvisten var att betrakta Zubsolv som en finansiell tillgång snarare än en plattform för kommersiell tillväxt. Detta öppnade upp för möjligheten att avyttra Zubsolv för att kunna öka investeringarna i våra lovande utvecklingsprogram och för att driva vår nästa generations läkemedelsteknologi, AmorphOX®, framåt.

Medarbetare som följer med Zubsolv skapar kontinuitet och ger patienterna trygghet

Redan under våren 2025 tog vi emot de första indikativa buden från bolag som var intresserade av att förvärva Zubsolv, och inledde därefter en konkurrensutsatt process med flera parter. Vi är mycket nöjda med det finansiella utfallet samt att många medarbetare fått möjlighet att gå över till Dexcel Pharma, vilket säkerställer oavbruten leve-

rans och kontinuitet i kundrelationerna. Alla medarbetare som erbjöds möjlighet att följa med till Dexcel, för fortsatt arbete med Zubsolv, har tackat ja till erbjudandet. Jag ser detta som ett starkt bevis på våra kollegors fortsatta engagemang för att göra skillnad inom området opioidberoende.

Orexo kommer att fortsätta stödja Dexcel under 2026 och eventuellt även i början av 2027, med viktiga uppgifter för att säkerställa att Zubsolvs marknadsposition bibehålls och ge Dexcel en stabil plattform för att utveckla sin verksamhet.

Parallellt med översynen av strategiska alternativ för Zubsolv genomförde vi en extern utvärdering av AmorphOX-plattformen tillsammans med amerikanska Life Science-experter. Jag är mycket glad över att kunna konstatera att denna bedömning bekräftade vår syn på den betydande värdepotential som finns i AmorphOX-teknologin.

Tre strategiska fokusområden för ledarskap och tillväxt

AmorphOX-teknologin är kärnan i vår strategi och vårt fokus ligger på att maximera dess värde. För att nå detta övergripande mål har vi identifierat tre strategiska fokusområden.



VD Nikolaj Sørensen och Forskningschefen Robert Rönn



Alla medarbetare som erbjöds möjlighet att följa med till Dexcel, för fortsatt arbete med Zubsolv, har tackat ja till erbjudandet.

Utforska AmorphOX i biomolekyler

För det första kommer vi att fortsätta utforska AmorphOX i nya molekyler. De unika egenskaperna hos AmorphOX, såsom snabb upplösning, hög biotillgänglighet och enastående stabilitet för samtliga testade molekyler, pekar på att den största potentialen finns inom biomolekyler.

Biomolekyler är det snabbast växande området för nya läkemedel, men står i dag inför utmaningar såsom låg stabilitet och behov av injektionsadministrering. AmorphOX övervinner dessa hinder. Under året samarbetade vi med det svenska bolaget Abera Bioscience för att visa på den stora potentialen i att transformera vacciner med hjälp av AmorphOX. Under hösten slutförde

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet**
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

vi den första in-vivo-studien med semaglutid, som är en peptid. Dessa positiva resultat öppnar möjligheter för fortsatt satsning inom området och utveckling av AmorphOX-plattformen.

Driva projekt mot avgörande milstolpar och partnerskap

För det andra behöver vi driva våra egna projekt till den punkt där de når en värdehöjande milstolpe för att maximera avkastningen ur ett affärsutvecklingsperspektiv. För de flesta projekt är detta kopplat till ett tydligt proof-of-concept, såsom kliniska data från den slutliga formuleringen, etablerad tillverkning eller viktiga regulatoriska beslut, exempelvis en accelererad granskning.

Inledningsvis fokuserar vi på våra tre befintliga projekt: lzipry™, vårt räddningsläkemedel vid opioidöverdos, OX640, vårt räddningsläkemedel mot anafylaxi, samt OX390, även det ett räddningsläkemedel men för överdoser orsakade av blandmissbruk. För dessa förväntar vi oss flera viktiga milstolpar under 2026, såsom data från den första in-vivo-studien för OX390, inlämning av uppdaterad NDA-ansökan till FDA för lzipry och att vi även planerar att inleda den registreringsgrundande kliniska studien för OX640. Orexo kan ta en aktiv roll i kommersialiseringen av varje produkt, men kommer att söka partnerskap för global räckvidd och varje direkt insats från Orexos sida kommer att jämföras med externa alternativ.

Teknikbaserade samarbeten

Det tredje fokusområdet är att göra AmorphOX® tillgänglig för andra bolag som vill licensiera teknologin för att accelerera eller förbättra leverans och formulering av sina aktiva substanser. Dessa partnerskap kommer innebära låg risk för Orexo, då partnern står för kostnaderna och bidrar till gemensamma resurser, exempelvis inom tillverkning. Dessa samarbeten kan också skapa nya möjligheter inom utvecklingen av teknologin och immateriella rättigheter.

Utöver kostnadstäckning kommer Orexo att kräva royalty för licensen av AmorphOX och sträva efter att ta en aktiv roll i tillverkningen.

Organisationen förbereds inför nästa steg

Vi går nu in i en transformativ period i bolagets historia, men grunden för det nya Orexo har tagit form under flera år genom våra framsteg inom forskning och utveckling och AmorphOX-teknologin. Vi har nu de resurser som krävs för att ta det här strategiska steget. Istället för att byta riktning kan vi växla upp och accelerera längs den redan inslagna vägen, med vår svenska FoU-organisation och vårt amerikanska dotterbolag som leder utvecklingen av OX390.

I samband med denna förändring behöver vi säkerställa rätt kompetenser, organisationsstruktur och processer. Parallellt med att vi lämnar över Zubsolv-verksamheten kommer vi att växa inom andra områden. Jag är mycket nöjd med det stöd vi har fått från våra medarbetare och investerare i denna strategiska omställning. Det ger mig och styrelsen förtroende att fortsätta resan och investera i tillväxt med en affärsmodell som kretsar kring AmorphOX-teknologin.

Våra medarbetares engagemang är fortsatt en avgörande tillgång

Att lyckas som utvecklingsbolag bygger på våra medarbetares kompetens och engagemang. Som ledare är jag mycket stolt över den positiva feedback vi får i vår årliga medarbetarundersökning. Under 2025 fick vi återigen mycket höga betyg från både våra svenska och amerikanska kollegor, vilket placerar Orexo i det övre skiktet bland bolag som använder samma metodik. Jag är övertygad om att nyckeln till det starka engagemanget – även under år med motvind – är det gemensamma målet att utveckla nya och bättre läkemedel för patienter i behov.

Vårt partnerskap med BARDA bidrar till att skydda människor och samhälle

OX390-projektet är ett tydligt exempel på ett läkemedel som har potential att göra stor skillnad för utsatta människor. Inget annat bolag arbetar i dag med att hantera det snabbt växande problemet där opioider blandas ut med alpha-2-antagonister. Detta trots ett ständigt nyhetsflöde som visar de förödande konsekvenserna för



Vi behöver driva våra egna projekt till den punkt där de når en värdehöjande milstolpe för att maximera avkastningen ur ett affärsutvecklingsperspektiv.

dem som lider av opioidberoende och som ofta omedvetet exponeras för denna potentiellt dödliga kombination av farliga droger. Stödet från BARDA¹, som uppgår till USD 51 miljoner för att utveckla läkemedlet, är avgörande, men viktigast är våra medarbetares engagemang för att hitta en lösning på ett mycket komplext medicinskt problem.

Tack för ert fortsatta stöd

Jag vill tacka alla våra medarbetare och investerare för ert fortsatta stöd. Under 2026 ser jag fram emot att med framgång ta AmorphOX-plattformen in i nya terapiområden, accelerera våra program och attrahera nya partnerskap.

Uppsala, mars 2026

Nikolaj Sørensen,
VD och koncernchef

1. Biomedical Advanced Research and Development Authority. BARDA är en del av Administration for Strategic Preparedness and Response, en myndighet under det amerikanska hälsovårdsdepartementet.

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier**
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Strategiska prioriteringar för globalt ledarskap

Huvudmål

Med utgångspunkt i sitt globala ledarskap inom nasala pulverläkemedel ska Orexo expandera sin teknologiska plattform, AmorphOX®, för att bli en ledande aktör inom pulverbaserad läkemedelsutveckling oavsett administrationsväg. Bolaget ska driva en konkurrenskraftig klinisk pipeline i nära samarbete med strategiska partners.

3 strategiska pelare för att nå huvudmålet

1 Bli den globala ledaren inom amorft pulver för läkemedelstillförsel.

- Accelerera FoU och stärka den interna kompetensen för att ytterligare befästa Orexos ledande position inom läkemedelstillförsel baserad på amorfa pulverformuleringar.
- Stärka positionen inom biomolekyler genom att driva forskning inom nya områden, med särskilt fokus på peptider och proteiner.
- Utöka samarbetet med akademiska institutioner och ledande opinionsbildare för att driva innovation och stärka trovärdigheten.

2 Driva projekt till värdehöjande milstolpar.

- Utnyttja den finansiella kapaciteten för att stödja utvecklingen av egna projekt, fram till värdehöjande milstolpar.
- Införa tydliga go/no-go-besluts punkter för att optimera resursallokering och påskynda tidsplaner.
- Proaktivt identifiera och förhandla möjligheter till utlicensiering med potentiella läkemedelspartners.

3 Etablera partnerskap baserade på AmorphOX-teknologin.

- Etablera partnerskap som gör det möjligt för partners att dra nytta av AmorphOX unika egenskaper.
- Minska risk och kostnader i den samlade utvecklingen genom partnerfinansierade projekt.
- Behålla värde från partnerskap genom royalties och milstolpsbetalningar när samutvecklade projekt når kommersiell fas.



OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor**
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Kärnkompetenser som driver innovation och långsiktigt värdeskapande

Orexos framgång vilar på en stark grund av beprövad expertis och ledande teknologier. Med decennier av erfarenhet inom läkemedelsformulering och strategiska partnerskap, i kombination med utvecklingen av den banbrytande AmorphOX-teknologin, förenar Orexo vetenskaplig excellens med robust tillverkningskapacitet. Dessa kärnkompetenser gör det inte bara möjligt att utveckla innovativa läkemedel och expandera till marknader med hög tillväxt, utan stärker även förmågan att leverera enligt Orexos strategi och skapa långsiktigt värde för aktieägarna.

1 Ett starkt arv inom läkemedelsformulering och strategiska partnerskap.

Med över 30 års expertis inom läkemedelsformulering har Orexo utvecklat fyra innovativa läkemedel från koncept till godkännande. Tre av dessa är baserade på bolagets första generation formuleringsteknologi – den sublinguala. Meritlistan inkluderar långvariga strategiska partnerskap genom hela utvecklingskedjan samt global kommersialisering på fler än 25 marknader.

2 AmorphOX – breddar möjligheterna för läkemedelsformulering av små och stora molekyler.

AmorphOX® är resultatet av åtta års intensiv forskning och utveckling med över 500 formuleringar, vilket speglar en omfattande expertis i att tillämpa teknologin på nya molekyler och inom olika terapiområden. Plattformen har framgångsrikt använts för att formulera 21 API:er (aktiva farmaceutiska substanser), inklusive komplexa biomolekyler, till stabila pulverformuleringar.

AmorphOX unika egenskaper säkerställer både fysikalisk och kemisk stabilitet, vilket öppnar nya möjligheter för administrering, distribution samt hantering och lagring av läkemedel.

3 Starka kliniska bevis för AmorphOX vid nasal administrering.

Fem kliniska prövningar med AmorphOX-baserade nasala formuleringar har visat på snabb absorption och hög biotillgänglighet. Nasal administrering kringgår första-passage-effekten, vilket förbättrar den systemiska läkemedelsexponeringen. Administreringsformen är dessutom icke-invasiv och nålfri, vilket erbjuder ett bekvämt och patientvänligt alternativ för läkemedelsbehandling.



Substanslösning som i nästa steg sprayorkas till pulver

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

4 Innovativ pipeline med fokus på snabbväxande läkemedelsområden.

Orexo har en växande pipeline av biologiska läkemedel och räddningsläkemedel, som stöds av strategiska partnerskap för utveckling och kommersialisering. Viktiga program och milstolpar inkluderar:

- Izipry™, ett räddningsläkemedel för opioidöverdos, som närmar sig ett potentiellt godkännande av FDA.
- OX640, ett akutläkemedel för behandling av anafylaxi, riktat mot en global marknad värderad till mer än USD 6 miljarder¹.
- OX390, utvecklat i samarbete med BARDA, för att hantera samhällsutmaningar kopplade till överdoser orsakade av blandmissbruk.
- OX472, en GLP1-agonist, som närmar sig de första kliniska prövningarna på människa och adresserar snabbväxande terapiområden.
- En stabiliserad vaccinkandidat utformad för att eliminera behovet av kylkedjor.

USD
6 billion

Värdet av den globala marknaden för behandling av anafylaxi¹.

5 Konstruerad för skalbarhet – robust tillverkning och smidig leveranskedja.

Orexo har investerat i och driver idag en kommersiell tillverkningskedja som kan producera intranasala pulverbaserade läkemedel. Denna FDA-inspekterade tillverkningskedja säkerställer hög kvalitet och regel efterlevnad. Tillverkningen är konstruerad för skalbarhet och kan producera miljontals doser per år, med flexibilitet att stödja såväl Orexos egna produkter som samarbetspartners läkemedel.



1. thebusinessresearchcompany.com/report/anaphylaxis-treatment-global-market-report



OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader**
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING



Den globala marknaden för läkemedelsformulering: Ett snabbt växande landskap

Läkemedelsformulering blir allt mer avgörande och påverkar patientupplevelse, terapeutisk effekt och vårdens effektivitet. Som ett resultat går den globala marknaden för läkemedelsformulering in i en fas av uthållig tillväxt, driven av innovation och patientcentrerad utformning.

Den globala marknaden för läkemedelsformulering beräknas växa från cirka USD 835 miljarder år 2022 till över USD 1,5 biljoner år 2029, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på nära 9 procent¹. Tillväxten drivs av den ökade utbredningen av kroniska sjukdomar, en växande efterfrågan på riktade läkemedel samt alltmer avancerade administrationsteknologier.

Nasal läkemedelstillförsel: En snabbväxande, patientcentrerad administrationsväg

Marknaden för nasal läkemedelstillförsel växer snabbt och värderades till cirka USD 83 miljarder år 2024. Med en CAGR på cirka 7 procent förväntas marknaden uppgå till cirka USD 116 miljarder 2029². Som ett icke-invasivt, nålfritt alternativ med snabb systemisk absorption är den nasala vägen väl lämpad för snabbverkande akutbehandlingar och vacciner. Nasal läkemedelstillförsel erbjuder stora fördelar för såväl hälso- och sjukvårdspersonal som patienter, eftersom administrering via näsan är ett snabbt, hygieniskt och smärtfritt behandlingsalternativ.

Framsteg inom pulverbaserade formuleringar, inklusive Orexos AmorphOX-plattform, breddar användningen av nasal läkemedelsformulering till större och mer känsliga molekyler, såsom peptider och biologiska läkemedel.

Den överlägsna stabilitet som möjliggörs av AmorphOX[®] eliminerar behovet av kylkedjelogistik, vilket ger betydande socioekonomiska och miljömässiga fördelar.

Oral läkemedelstillförsel: Grunden för kronisk behandling

Den orala administrationsvägen är fortsatt den mest använda, särskilt för läkemedel baserade på små molekyler, tack vare bekvämlighet, hög patientföljsamhet och kostnadseffektivitet. Innovationer inom kontrollerad frisättning och förbättrad löslighet breddar spektrumet av substanser som effektivt kan administreras oralt, inklusive läkemedel som tidigare krävde injektion.

AmorphOX-plattformen kan även gynna orala formuleringar genom sin snabba upplösning samt förmåga att kombinera flera substanser i en och samma partikel samtidigt som utmärkt stabilitet bibehålls.

Injektionsläkemedel: Det största segmentet sett till värde

Injektionsbaserad läkemedelsformulering fortsätter att dominera marknaden sett till intäkter, vilket speglar den

1. <https://www.researchandmarkets.com/reports/5576435>

2. <https://www.credenceresearch.com/report/nasal-drug-delivery-technology-market>



OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader**
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

ökande användningen av biologiska läkemedel och globala vaccinationsprogram. Denna administrationsväg är avgörande för att uppnå hög biotillgänglighet och snabba terapeutiska effekter inom områden som onkologi, autoimmuna sjukdomar och metabola störningar. AmorphOX-plattformen kan användas även för injektionsläkemedel, som en lagringsform för att bibehålla stabilitet fram till administrering.

Innovation som formar framtidens vård

Patientcentrerad utformning, förbättrade behandlingsresultat och hållbarhet påverkar marknaden för samtliga administrationsvägar. Avancerade teknologier för läkemedelsformulering blir alltmer centrala för att förbättra effekt, säkerhet och tillgång till behandling, vilket förändrar hur terapi utvecklas, administreras och upplevs världen över.

Orexos målmarknader**Globala naloxonmarknaden**

Den globala naloxonmarknaden värderades till cirka USD 1,3 miljarder år 2024 och beräknas växa till USD 1,4 miljarder år 2025 samt nå USD 3,4 miljarder år 2035³. Tillväxten drivs av en ökning i opioidöverdoser och ökad tillgång till räddningsläkemedel. Tillväxten stöds även av ökad medvetenhet, lagstiftningsåtgärder och förbättrade administrationsformer, såsom intranasala sprayer.

Globala marknaden för anafylaxi

Den globala marknaden för behandling av anafylaxi uppgick till USD 6,6 miljarder år 2025 och förväntas öka till USD 9,3 miljarder år 2030⁴. Detta speglar en stark efterfrågan som drivs av den ökande förekomsten av



OX640, nasalt pulverbaserat räddningsläkemedel vid anafylaxi

allergier och bredare tillgång till adrenalinbaserade autoinjektorer. Nordamerika är fortsatt den största regionala marknaden, medan Asien-Stillahavsområdet är den snabbast växande regionen.

Globala fetma-/GLP1-marknaden

GLP1-analog-segmentet inom marknaden för fetmaläkemedel värderades till USD 54,8 miljarder år 2024 och beräknas öka kraftigt till USD 268,4 miljarder år 2030⁵. Tillväxten drivs av ökade fetmatal, starka kliniska resultat och utvidgad terapeutisk användning. Snabb innovation, inklusive orala formuleringar, påskyndar införandet på de stora globala marknaderna.

Globala vaccinmarknaden

Den globala vaccinmarknaden uppskattades till USD 72,8 miljarder år 2025 och förväntas växa till USD 115,8 miljarder år 2033⁶. Tillväxten drivs av utbyggda vaccinationsprogram och fortsatt betydande investeringar i forskning och utveckling inom vacciner. Virala vacciner utgör det största indikationssegmentet, och Nordamerika leder marknaden sett till regional andel.

3. [marketresearchfuture.com/reports/naloxone-market-22801](https://www.marketresearchfuture.com/reports/naloxone-market-22801)

4. [thebusinessresearchcompany.com/report/anaphylaxis-treatment-global-market-report](https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/anaphylaxis-treatment-global-market-report)

5. finance.yahoo.com/news/global-glp-1-analogues-market-112800764.html

6. [grandviewresearch.com/industry-analysis/vaccine-market](https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/vaccine-market)

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation**
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Allt kretsar kring innovation

Innovation är drivkraften bakom Orexos huvuduppgift att rädda och förbättra patienters liv. I varje steg av bolagets utvecklingsprocess är innovation integrerat och drivs av samarbete mellan experter från olika vetenskapliga discipliner. Detta engagemang skapar förutsättningar för att utveckla avancerade lösningar för läkemedelsformulering som möter ouppfyllda medicinska behov världen över.

Orexos innovationskultur bygger på tillit, transparens, tvärfunktionella samarbeten och en vilja att utmana konventionellt tänkande. Det finns en stolthet över öppenheten för nya perspektiv i alla delar av verksamheten, från det dagliga samarbetet till hur innovativa produkter tas fram genom en kombination av vetenskaplig stringens och kreativitet. Orexo ser till att interna kompetenser finns på plats för att initiera och leda läkemedelsutveckling, samtidigt som företaget aktivt söker strategiska samarbeten där Orexos teknologier för läkemedelsformulering kan förstärka effekten av andra aktörers API:er.

Skapa värde

Orexos innovationsarbete har resulterat i utveckling av egna läkemedel som ger stort värde för patienter och samhälle. Hittills har bolaget framgångsrikt utvecklat och lanserat fyra produkter – Zubsolv®, Abstral®, Edluar® och Diabact®. Samtliga är godkända på flera marknader världen över. Detta visar på förmågan att omsätta innovation till konkreta resultat.

Stärka talanger

Verksamhetens styrka ligger i medarbetarnas kompetens och engagemang. Orexo utvecklar talanger genom skräddarsydda utvecklingsplaner och uppmuntrar till

kontinuerligt lärande och personlig utveckling. Medarbetarna är patientfokuserade och samarbetar agilt och smidigt för att omsätta innovation till resultat.

Strukturerad process för framgång i utvecklingsarbetet

Varje idé är viktig. Koncept fångas upp och utvärderas i hela organisationen, med prioritet för idéer som adresserar kritiska medicinska behov och som uppvisar teknisk genomförbarhet, patenterbarhet och kommersiell potential. Denna strukturerade men dynamiska process, möjliggjord genom tvärfunktionellt samarbete, påskyndar omvandlingen av idéer till lösningar med verklig effekt.

Hållbarhet i fokus

Innovation på Orexo går hand i hand med ansvar. Under 2025 uppnådde laboriet i Uppsala My Green Lab-certifiering, en globalt erkänd standard för hållbara laboratoriepraktiker. Denna milstolpe speglar åtagandet att minska miljöpåverkan samtidigt som vetenskaplig excellens upprätthålls. Genom att integrera hållbara arbetssätt i innovationsprocessen bidrar Orexo till en hälsosammare planet samtidigt som vi levererar bättre lösningar för patienter.



Innovation för patienternas bästa

Min nyfikenhet ledde till upptäckten av AmorphOX®, vår pulverbaserade läkemedelsplattform. Teamet har utvecklat den till ett nålfritt och stabilt sätt att leverera biologiska läkemedel och små molekyler, helt oberoende av kylkedjor. Dessa fördelar öppnar dörren för att lansera produkter som är enklare att använda och distribuera, och som i slutändan blir mer tillgängliga för patienter.

I dag ligger mitt fokus på att göra peptider och vacciner avsevärt mer stabila. Om vi lyckas finns en stor potential att förbättra både tillgänglighet och användarvänlighet för patienter globalt.

Jonas Sävmarker,
PhD and Scientific Director

OREXO ÖVERSIKT

Om oss
Året i korthet
VD har ordet
Mål och strategier
Våra styrkor
Marknader
Innovation
Teknologi
Pipeline
Tillverkning
Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Spraytorkat AmorphOX-pulver

AmorphOX

AmorphOX® är en pulverbaserad formuleringsteknologi som möjliggör nya och mer effektiva lösningar för administrering, tillverkning och distribution av läkemedel.

- ✓ Brett tillämpningsområde
- ✓ Överlägsen biotillgänglighet
- ✓ Stabilisering av peptider och biologiska läkemedel
- ✓ Nålfri administrering

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi**
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START



AmorphOX stöder morgondagens behandlingar

Amorfa material blir allt viktigare inom modern läkemedelsutveckling, där de spelar en avgörande roll för hur läkemedel fungerar. Till skillnad från kristallina substanser saknar amorfa material en ordnad molekyllär struktur, vilket ger dem unika och mycket värdefulla egenskaper – framför allt en exceptionellt snabb upplösning efter administrering.

Historiskt har amorfa läkemedelsformuleringar haft utmaningar relaterade till kemisk och fysikalisk stabilitet vid lagring, vilket har begränsat deras användning. AmorphOX® övervinner dessa hinder.

AmorphOX är ett monopartikulärt pulver som integrerar aktiva farmaceutiska substanser (API:er), bärarmaterial och, vid behov, ytterligare hjälpämnen i varje enskild partikel. Plattformen har utvecklats under åtta års dedikerad forskning. AmorphOX tillverkas med hjälp av en avancerad spraytorkningsprocess. Pulvret kan anpassas efter specifika krav lämpade för nasal administrering, såsom partikelstorlek, upplösningsegenskaper och uppehållstid i näslemhinnan.

En mångsidig teknologi validerad i flera kliniska studier

AmorphOX har framgångsrikt validerats i fem kliniska studier, inklusive utveckling av nasala räddningsläkemedel för behandling av opioidöverdos samt för svåra allergiska reaktioner. I dessa studier har AmorphOX visat snabb absorption, hög biotillgänglighet samt förbättrade egenskaper vad gäller hantering och lagring.

Plattformen har visat kompatibilitet med ett brett spektrum av aktiva substanser, från små molekyler till peptider och biologiska läkemedel, vilket gör AmorphOX till en mångsidig teknologi med bred tillämpbarhet inom flera terapiområden.

Stabilisering av känsliga molekyler för enklare hantering, transport och lagring

Genom omfattande testning som inkluderar 21 API:er, över 500 formuleringar och fem genomförda kliniska studier, har AmorphOX visat sig effektivt stabilisera ett



Pulverbaserad teknologi som transformerar läkemedelstillförsel med hög precision och prestanda

Brett tillämpningsområde

Anpassningsbar inom flera terapeutiska områden och formuleringar.

Ultrasnabb absorption

Utformad för snabb effekt och förbättrad behandlingseffektivitet.

Överlägsen biotillgänglighet

Maximerar den aktiva substansens prestanda för optimala behandlingsresultat.

Stabilisering av peptider och biologiska läkemedel

Skyddar känsliga molekyler och säkerställer bibehållen integritet och effekt.

Nålfri administrering

Förbättrar patientkomfort och följsamhet genom icke-invasiva alternativ.

Fri från konserveringsmedel

Ren och säker, i linje med moderna hälso-standards. Minskar komplexitet och risken för mikrobiell kontaminering jämfört med flytande system.

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi**
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

brett spektrum av molekyler. Denna stabilitet möjliggör nya och mer effektiva lösningar för administrering, tillverkning och distribution av läkemedel.

Dessa egenskaper har potential att förändra globala distributionsmodeller i grunden. Regioner som i dag begränsas av extrema temperaturer, instabil energiförsörjning eller otillräcklig kylinfrastruktur kan få tillgång till läkemedel som tidigare varit otillgängliga. Utöver att bidra till en bättre tillgång till behandlingar innebär möjligheten att bibehålla terapeutisk kvalitet utan kylkedjor betydande hälsovinster. Den kan även öppna för nya möjligheter för allt från räddningsläkemedel till vacciner som traditionellt kräver kontinuerlig kylförvaring från tillverkning till användning.

Vetenskaplig grund för intranasal administrering med AmorphOX

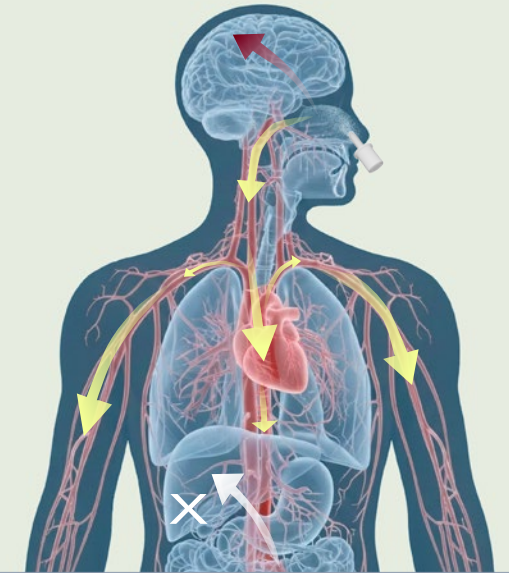
Orexos utvecklingsprogram omfattar flera olika administrationsvägar. Intranasal administrering har betydande fördelar, och spraytorkade amorfa pulver med noggrant kontrollerad partikelstorleksfördelning möjliggör hög

depering i näshålan samtidigt som lungexponering minimeras.

Pulver formulerat med AmorphOX® löses snabbt upp i nässlemhinnan, vilket möjliggör passage för aktiva substanser direkt in i blodbanan via blodkärlen i näsan. På så sätt undviks första-passage-effekten, vilket resulterar i snabbare terapeutisk effekt och högre biotillgänglighet jämfört med oral administrering.

Att administrera läkemedel intranasalt kan vara livräddande i akuta situationer, särskilt i vardagssituationer där vårdpersonal inte kan ge snabb intravenös behandling. Intranasala läkemedel är dessutom icke-invasiva och väl lämpade för självadministrering, vilket minskar barriärer såsom nålrädsla, inte minst hos barn.

Intranasal läkemedelsadministrering kan även potentiellt möjliggöra direkt transport av ett läkemedel från näshålan till hjärnan, så kallad nose-to-brain delivery. Detta kan kringgå blod-hjärnbarriären (BBB), vilket resulterar i ett snabbt upptag i centrala nervsystemet (CNS) och förbättrar exponering av molekyler som annars har svårt att passera BBB.

**Nasal administrering**

- **Direktupptag till hjärnan:** Möjliggör exponering av läkemedel till centrala nervsystemet som annars har låg permeabilitet över blod-hjärn-barriären.
- **Snabbt och omfattande systemiskt upptag:** Ytliga blodkärl i näshålan möjliggör snabb och omfattande systemisk absorption av läkemedel.
- **Ingen första-passage-effekt:** Möjliggör absorption av läkemedels-substanser känsliga för biologisk nedbrytning, såsom peptider och proteiner.

3 snabba frågor till Robert Rönn, SVP and Head of R&D på Orexo**Vad innebär det när ni formulerar pulverbaserade läkemedel?**

Vi formulerar aktiva farmaceutiska substanser tillsammans med utvalda hjälpämnen och använder en spraytorkningsprocess för att ta fram fina, torra partiklar som lämpar sig för avancerade administrationsvägar som exempelvis intranasal administrering eller inhalation. AmorphOX, som är vår monopartikulära plattform, erbjuder mycket hög stabilitet och hög biotillgänglighet.

Vilka är fördelarna?

Pulverformuleringar ger längre hållbarhet, snabbare effekt och förbättrad biotillgänglighet. Deras termiska stabilitet möjliggör mer flexibel hantering och lagring och eliminerar behovet av kylkedjor, vilket förenklar global distribution.

Vad är det som gör AmorphOX innovativt?

Teknologin möjliggör snabbverkande och stabila formuleringar med hög biotillgänglighet för ett brett spektrum av molekyler, inklusive peptider och biologiska läkemedel som traditionellt har varit beroende av kylförvaring.



OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi**
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START



Precisionsfyllning av pulver till nässpray

Stabilitetsdata

Små molekyler

Stora molekyler

Små molekyler



Apomorphin
0,2% efter
24 månader



Eletriptan
0,5% efter
12 månader



Loxapin
0,3% efter
24 månader



Naloxon
≤0,1% efter
24 månader



Adrenalin
0,3% efter
24 månader



Zavegepant
<0,1% efter
9 månader



Olanzapin
0,2% efter
6 månader



Ketorolac
0,18% efter
6 månader

Peptider



Cetrorelix
0,6% efter
12 månader



Ganirelix
0,7% efter
12 månader



Semaglutid
0,1% efter
6 månader

Biologiska läkemedel



Enzym
Bibehållen aktivitet
efter 1 månad (40°C)



Viruspartikel
Bibehållen struktur
efter bearbetning efter
6 månader i 40°C



Försvagat virus
Bibehållna titernivåer,
fryståliga



Covid spikprotein
Bibehållen aktivitet
efter 3 månader (40°C)



**Immuno-
modulator**
99% renhet efter
1 månad (50°C)

Kemisk degradering efter accelererande stabilitetsstudier i 40°C/75% relativ luftfuktighet.

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline**
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

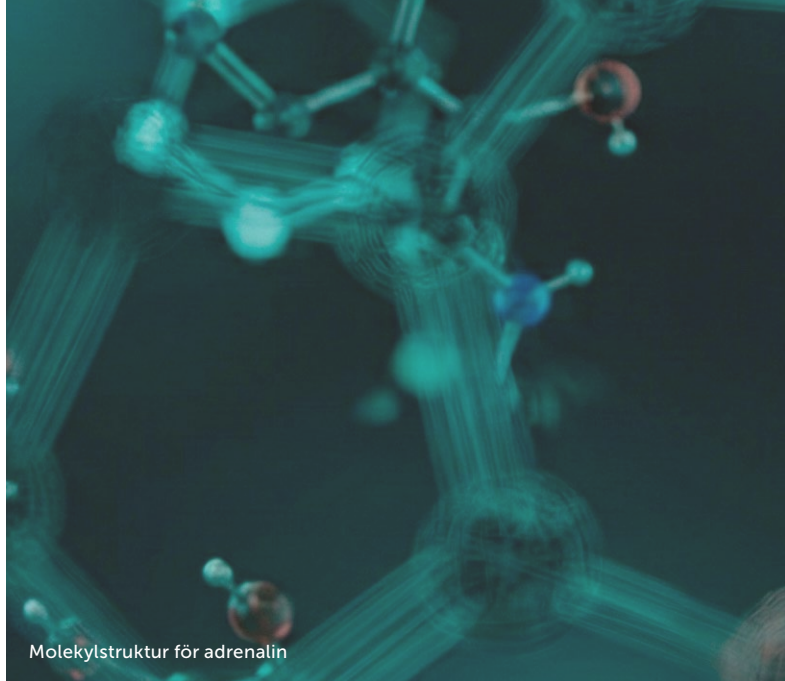
FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

TILL START

AmorphOX driver på utvecklingen av innovationer inom biomolekyler

AmorphOX-teknologin utgör grunden för Orexos utvecklingspipeline. Teknologin tillämpas i program från tidig upptäcktsfas genom preklinisk och klinisk utveckling, med en tydlig ambition att driva utvecklingen av läkemedel baserade på biomolekyler. Med AmorphOX-plattformen är målet att ta fram läkemedel med bättre effekt, stabilitet och resultat för patienter.



	Utvecklingsprogram	Teknologi	Partner	Preklinisk fas	Kliniska utv.faser	Registrering	Godkänd
Egenutvecklade program	Izipry™, naloxon, opioidöverdos	amorphOX®	—				
	OX640, adrenalin, anafylaxi	amorphOX®	—				
	OX390, atipamezole, överdos vid blandmissbruk	amorphOX®					
Explorativ forskning	OX472 GLP1-agonist, semaglutid	amorphOX®	—				
	Vaccinkandidat, influensa	amorphOX®	obera				

- Räddningsläkemedel.
- Riktar in sig på allvarliga sjukdomar och patogener.

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

TILL START

PIPELINE

Izipry
Räddningsläkemedel vid opioidöverdos
med hög dos naloxon

Substans	Utvecklingsfas	Stabilitet (degraderad mängd, %) ¹	Administration	Kan dra nytta av etablerade tillverkningsprocesser	Partnerskap
Pulverbaserat naloxon	FDA registrering	≤0,1% degra- dering efter 24 månader.	Nasalt pulver	✓	Söker partnerskap för kommersialisering i USA.

Opioidöverdos är ett livshotande tillstånd som kännetecknas av andningsdepression och medvetslöshet. Med stöd av AmorphOX-teknologin har Izipry™ utvecklats, ett räddningsläkemedel med hög dos naloxon vid opioidöverdos, utformat för att häva överdoser av potenta syntetiska opioider, inklusive fentanyl och fentanylanaloger.

Differentiering och immateriella rättigheter

Izipry uppvisar:

- Formuleringar av Izipry visar avsevärt snabbare absorption och högre plasmakoncentrationer av naloxon jämfört med intramuskulär injektion.
- Formuleringar av Izipry visar överlägsen prestanda i jämförelsestudier med nuvarande marknadsledare. Bland annat uppvisas högre maximal plasmanivå och total exponering, vilket är avgörande för att förebygga hjärnskador och rädda liv.
- Pulverformuleringen bidrar till förbättrad stabilitet, vilket säkerställer tålighet från temperaturer under noll till över rumstemperatur, utan förlust av effekt.

Izipry är patentskyddat till 2039, vilket säkerställer långsiktig exklusivitet.

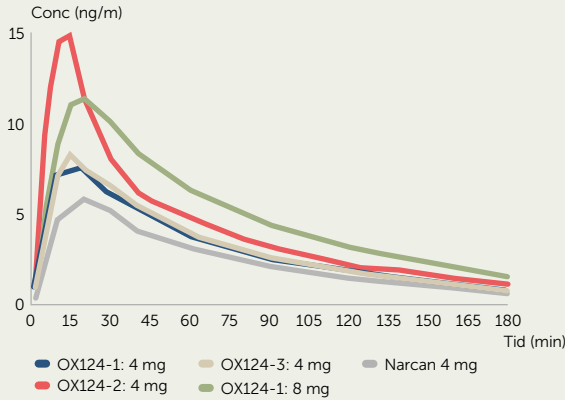
Utvecklingen har nått FDA:s registreringsfas

Izipry har avancerat till sen utvecklingsfas. Kommersiella tester av den slutliga produkten pågår, med fokus på tillförlitlighet och kvalitet. Arbetet fokuserar på att förbereda en uppdaterad ansökan om marknadsgodkännande till FDA, under tredje kvartalet 2026 och markerar en viktig milstolpe mot regulatoriskt godkännande. Den uppdaterade ansökan följer på ett så kallat complete response letter som togs emot under 2024, i vilken FDA efterfrågade kommersiella tillverkningsdata från den slutliga produkten. Orexo söker partnerskap för kommersialisering i USA och på andra marknader.

1. Kemisk degradering efter accelererande stabilitetsstudier i 40°C/75% relativ luftfuktighet. Notering: Narcan® är ett registrerat varumärke som ägs av Emergent BioSolutions.



STUDIEDATA
Jämförelse mellan AmorphOX-baserade
naloxonformuleringar och Narcan®



Resultat: Studier visar att nasala pulverformuleringar baserade på AmorphOX® uppnår högre plasmakoncentrationer av naloxon, ger mer långvarig effekt och absorberas snabbare jämfört med Narcan flytande nässpray.

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

TILL START

PIPELINE

OX640
Omdefinierar akutbehandling vid anafylaxi

Substans	Utvecklingsfas	Stabilitet (degraderad mängd, %) ¹	Administration	Kan dra nytta av etablerade tillverkningsprocesser	Partnerskap
Pulverbaserat adrenalin	Klinisk	≤0,3% degrade- ring efter 24 månader ² .	Nasalt pulver	✓	Söker partnerskap för fortsatt utveckling och kommersialisering globalt.

OX640 är Orexos innovativa intranasala pulverformulering med adrenalin, utvecklad för att ge en snabbt insättande effekt och tillförlitlig dosering vid behandling av svåra allergiska reaktioner, inklusive anafylaxi. Genom att eliminera behovet av autoinjektorer hanterar OX640 hinder såsom nålrädsla och komplex användning i akuta situationer, och erbjuder ett patientvänligt, livräddande behandlingsalternativ.

Kliniska data visar stark effekt

OX640 har uppvisat mycket lovande resultat i två kliniska studier. I en randomiserad, öppen cross-over-studie³ visade OX640 snabb och omfattande absorption av adrenalin, och uppnådde kliniskt relevanta plasmanivåer som var jämförbara med, eller översteg, nivåerna efter intramuskulär injektion. De farmakodynamiska effekterna på blodtryck och hjärtfrekvens var förenliga med effektiv behandling av anafylaxi, och effekten inträdde snabbt, även hos patienter med allergisk rinit.

I samtliga studier tolererades OX640 väl, utan rapporterade allvarliga biverkningar och med endast milda, förväntade biverkningar. Dessa resultat bekräftar potentialen hos OX640 som en differentierad, nålfri akutbehandling vid anafylaxi.

Skapar differentiering genom teknologi

OX640 erbjuder överlägsen stabilitet jämfört med traditionella autoinjektorer, förenklar lagring och minskar behovet av kylkedjor. Teknologin bygger på Orexos egenutvecklade AmorphOX-plattform och möjliggör en formulering utan konserveringsmedel. OX640 är dessutom enkel att lagra, transportera och administrera. Detta är avgörande fördelar för både patienter och hälso- och sjukvårdssystem.

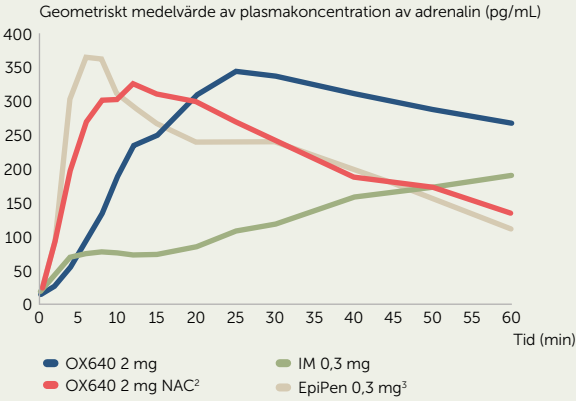
Framåtblick

Behandling av anafylaxi utgör en väletablerad men inte fullt tillgodosedd marknad, där användarvänlighet och tillförlitlighet är avgörande. OX640 positionerar Orexo för att ta en betydande marknadsandel genom att möta medicinska behov inom akutvård. Bolaget fortsätter att driva utvecklingen av OX640 mot registreringsgrundande kliniska studier och regulatoriska ansökningar, med stöd av verksamhetens fullt integrerade kompetenser – från snabb genomförbarhetsstudie och tillverkning i egen regi till FDA-inspekterad tillverkningskedja och regulatorisk expertis. För den fortsatta utvecklingen och kommersialiseringen söker Orexo en strategisk partner.



KLINISK STUDIE

Nasalt adrenalin (AmorphOX-pulver)
jämfört med injektioner



Resultat: I den andra kliniska studien, OX640-002, som inkluderade patienter med diagnostiserad allergisk rinit, visade OX640 snabb absorption och bibehöll adekvata adrenalin-koncentrationer även vid allergisk rinit.

- Kemisk degradering efter accelererande stabilitetsstudier i 40°C/75% relativ luftfuktighet.
- Dosjusterande data.
- Cross-over-studie jämförelse (Study EPI-15, FDA AC Briefing book).

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline**
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

TILL START

PIPELINE

OX390
För hantering av komplexa överdoser

Substans	Utvecklingsfas	Stabilitet (degraderad mängd, %) ¹	Administration	Kan dra nytta av etablerade tillverkningsprocesser	Partnerskap
Atipamezole	Preklinisk	0,11% degrade- ring efter 6 månader ² .	Nasalt pulver	✓	

OX390 utvecklas av Orexo i partnerskap med Biomedical Advanced Research and Development Authority (BARDA). Med stöd av AmorphOX-plattformen har en ny formulering utvecklats för intranasal administrering. OX390 är utformad för att reversera andningsdepression orsakad av överdoser vid blandmissbruk, vilket eskalerar den pågående opioidkrisen i USA.

Varför detta är av betydelse

Traditionell behandling med enbart naloxon har ofta visat sig vara otillräcklig i situationer där opioider administreras tillsammans med alfa 2-agonister såsom xylazin och medetomidin. Dessa substanser binder till andra receptorer i hjärnan, vilket gör att patienter förblir sårbara även efter administrering av naloxon. OX390 utvecklas för att komplettera naloxon och erbjuda ett mer heltäckande angreppssätt för att häva livshotande överdoser i dessa nya komplexa situationer.

Skapar differentiering genom teknologi

Med hjälp av AmorphOX® är ambitionen att leverera en stabil och patientvänlig formulering för OX390 som möjliggör en snabbt insättande effekt och enkel administrering i akuta situationer. Denna teknologi gör det möjligt för Orexo att hantera kritiska brister i överdosbehandling, samtidigt som skalbarhet och tillförlitlighet säkerställs för räddningspersonal.

Framåtblick

Den ökande förekomsten av opioider utblandade med alfa 2-agonister understryker det akuta behovet av innovativa lösningar. OX390 utgör en strategisk möjlighet för Orexo att bygga vidare på företagets omfattande erfarenhet inom beroendevård och räddningsläkemedel. Utvecklingsarbetet fortskrider i nära samarbete med BARDA, med målet att utveckla en livräddande behandling som hanterar de föränderliga utmaningarna i opioidkrisen.

1. Kemisk degradering efter accelererande stabilitetsstudier i 40°C/75% relativ luftfuktighet.
2. Preliminära data.



OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

TILL START

PIPELINE

OX472
GLP1-agonist, semaglutid

Substans	Utvecklingsfas	Stabilitet (degraderad mängd, %) ¹	Administration	Kan dra nytta av etablerade tillverkningsprocesser	Partnerskap
Pulverbaserad semaglutid	Preklinisk	≤0,1% degrading efter 6 månader ² .	Intranasalt (andra leveransvägar utforskas).	Spraytorkningsprocess (intranasal leverans).	Söker partnerskap för fortsatt forskning och utveckling.

OX472 är en innovativ intranasal formulering med semaglutid, en GLP1-receptoragonist, utvecklad med hjälp av Orexos egenutvecklade AmorphOX-teknologi. Programmet syftar till att möjliggöra effektiv behandling utan behov av injektioner och erbjuder därmed ett nålfritt alternativ för patienter, vilket kan bidra till att förbättra både användarvänlighet och följsamhet .

Visar stark preklinisk effekt

En preklinisk in-vivo-studie utvärderade tre pulverbaserade intranasala formuleringar med semaglutid som utvecklats med AmorphOX®. Dessa jämfördes med en oral semaglutid-tablett (Rybelsus®) och en subkutan injektion (Wegovy®)³. Resultaten visade att två av de intranasala formuleringarna uppnådde upp till sju gånger högre plasmakoncentrationer i jämförelse med den orala tabletten, med lägre variation i plasmanivåerna. Som förväntat var koncentrationerna lägre än de som uppnåddes vid subkutan injektion.

Nästa steg är att utveckla formuleringen, utvärdera olika vägar framåt och undersöka strategiska partnerskap.

Potential att säkra konkurrensfördelar genom teknologi

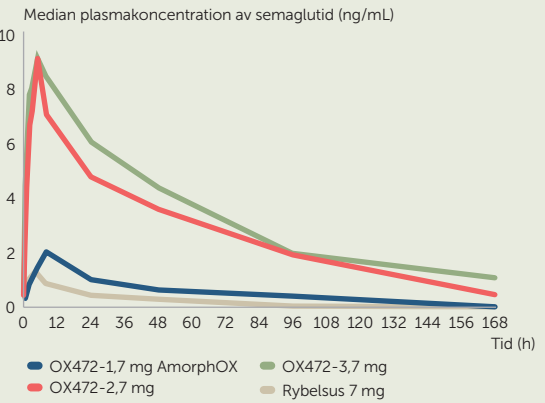
AmorphOX-teknologin erbjuder en unik förmåga att stabilisera peptider och möjliggöra intranasal administrering av större molekyler såsom semaglutid. Till skillnad från injicerbara formuleringar eliminerar OX472 behovet av kylförvaring och bibehåller stabilitet över varierande temperaturområden. Denna differentiering förbättrar inte bara användarvänligheten, utan minskar även logistisk komplexitet. Orexos patentportfölj skyddar både AmorphOX-teknologin och dess tillämpning inom GLP1-agonister, vilket stärker bolagets konkurrensposition inom detta snabbt växande terapiområde.

Forskning inom utökade användningsområden

Parallellt med utvecklingen av OX472, och med stöd av AmorphOX-teknologin, fortsätter FoU-teamet att utforska om semaglutid och andra GLP-1 agonister kan vara effektiva för alternativa administrationsvägar och inom flera indikationer. Ur ett långsiktigt strategiskt perspektiv öppnar denna forskning en väg in i en av de största och snabbast växande läkemedelskategorierna – GLP1-agonister för diabetes, viktkontroll och potentiellt även CNS-sjukdomar. Detta ger Orexo en position för att ta tillvara betydande möjligheter på en marknad med stark tillväxtpotential.



PREKLINISK PK STUDIE
Intranasal semaglutid med AmorphOX jämfört med oral formulering



Resultat: Semaglutid i nasal pulverform, formulerad med AmorphOX, visade upp till sju gånger högre exponering jämfört med den orala tabletten Rybelsus® (medianvärden)⁴.

1. Kemisk degradering efter accelererande stabilitetsstudier i 40°C/75% relativ luftfuktighet.
2. Preliminära data.
3. Rybelsus och Wegovy är registrerade varumärken inom Novo Nordisk A/S.
4. AmorphOX-formuleringarna uppvisade lägre systemisk exponering jämfört med den injicerbara referensen.

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline**
- Tillverkning
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

TILL START

PIPELINE

Vaccin
Utveckling av nästa generations vaccin

Substans	Utvecklingsfas	Stabilitet (degraderad mängd, %)	Administration	Kan dra nytta av etablerade tillverkningsprocesser	Partnerskap
Pulverbaserat vaccin	Preklinisk	Behåller strukturen efter 6 månaders lagring vid 40 °C.	Nasalt pulver	✓	obera

Vacciner utgör ett viktigt forskningsområde för Orexo, och tidiga data visar på AmorphOX-plattformens potential att utveckla termostabila, nålfria intranasala vacciner. I en proof-of-concept in-vivo-studie, genomförd i samarbete med det svenska bioteknikbolaget Abera Bioscience, utvärderade Orexo prestandan hos Aberas mukosala plattform för influensavaccin i kombination med AmorphOX-teknologin.

Studien visade att både flytande och pulverbaserade intranasala formuleringar gav upphov till starka immunförsvar, med systemiskt IgG i serum och lokalt IgA i näsa och lungor, utan någon skillnad mellan de två alternativen. Stabilitetstester bekräftade vidare att den centrala vaccinkomponenten bibehöll sin funktion efter sex månader över ett brett temperaturområde (–20 °C till +40 °C), vilket stärker potentialen för global användning utan behov av kylförvaring.

Skapar differentiering genom teknologi

AmorphOX® möjliggör utveckling av pulverbaserade vaccinformuleringar som eliminerar behovet av kylkedjor, vilket minskar kostnader och komplexitet i distributionen. Detta innebär att Orexo har goda förutsättningar att möta kritiska globala behov av tillgängliga och skalbara vacciner, särskilt i pandemisituationer.

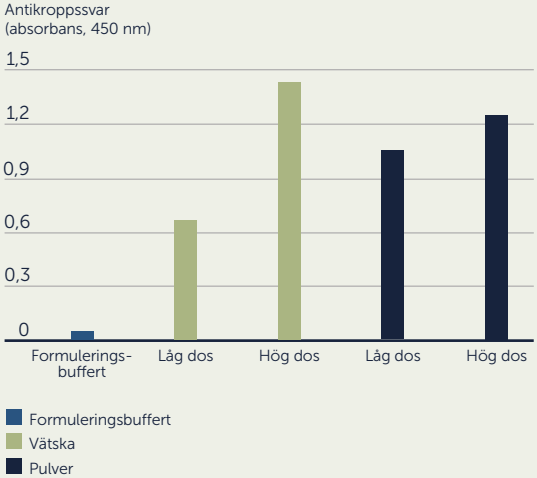
Framåtblick – utökade strategiska möjligheter

Ur ett långsiktigt perspektiv ser Orexo en betydande potential för AmorphOX inom vaccinutveckling och kommer att fortsätta samla in data för att validera plattformens unika fördelar. Utöver influensa utvärderar Orexo bredare tillämpningar av AmorphOX inom flera vaccinplattformar för att stärka sin position inom detta strategiskt viktiga terapiområde.



Stoppa infektioner där de börjar
– nasala pulverbacciner bygger ett starkt mukosalt skydd.

PREKLINISK PK-STUDIE
AmorphOX-pulver jämfört med
flytande influensavaccin



Resultat: Proof-of-concept data för nasalt pulver formulerat med AmorphOX visar att både flytande och pulverbaserade intranasala formuleringar gav upphov till robusta immunförsvar.

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning**
- Partnerskap

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Skalbar intranasal leveranskedja för partnerskap och tillväxt

Orexo har etablerat en robust och skalbar leveranskedja för intranasala, pulverbaserade läkemedel. Infrastrukturen är redo för kommersiell tillverkning som möjliggör snabbare utveckling, minskad risk och en kostnadseffektiv väg från koncept till marknad.

Orexo har byggt upp en robust och skalbar leveranskedja för utveckling och tillverkning av intranasala, pulverbaserade läkemedel. Leveranskedjan används idag för företagets egna produkter Izipry™, ett läkemedel för behandling av opioidöverdoser, och OX640, som också är ett räddningsläkemedel men för behandling av anafylaxi. Denna infrastruktur är en strategisk tillgång som inte bara stöder Orexos interna utvecklingsportfölj, utan också erbjuder betydande fördelar för partners som söker snabb, tillförlitlig och kostnadseffektiv utveckling av intranasala pulverbaserade läkemedel.

Pulverbaserade läkemedel banar väg för effektivare tillverkning

Den höga termiska stabiliteten i pulverbaserade formuleringar minimerar risken för nedbrytning och eliminerar behovet av kylkedjelogistik, vilket förenklar global distribution även i resursbegränsade miljöer. Orexos pulverbaserade formuleringar förlänger hållbarheten, skyddar känsliga molekyler såsom biologiska läkemedel och vacciner samt minskar risken för mikrobiell kontaminering. Det är egenskaper som är avgörande vid akuta situationer och vid distribution i stora volymer.

Utvecklingen av leveranskedjan har möjliggjorts genom betydande investeringar i avancerad teknologi, tillsammans

med två specialiserade CDMO-partners¹ och en världsledande tillverkare av nässpray. Orexo har etablerat viktiga processer såsom spraytorkning, som möjliggör exakt kontroll av partikelstorlek för optimal deposition i näshålan utan exponering mot lungorna. För att ytterligare skydda produkten har Orexo utvecklat en fuktskyddande sekundärförpackning som är integrerad med nässprayen.

Erfarenhet av riskhantering inom regulatoriskt styrda tillverkningskedjor

Eftersom regulatoriska krav för kombinationsprodukter av läkemedel och enheter är hårda, särskilt för räddningsläkemedel, har Orexo skaffat sig värdefull erfarenhet och kompetens genom exempelvis Izipry, som för närvarande är i en granskningsprocess hos amerikanska FDA för marknadsgodkännande. Denna erfarenhet omfattar etablering av styrningsstrukturer, dokumentation och tillverkningsprocesser, vilka uppfyller rigorösa regulatoriska krav på tillförlitlighet.

Idag driver Orexo, tillsammans med en av bolagets två CDMO-partners, tillverkningskedjan och utför analytiska tester. Samtidigt upprätthåller företaget en skalbar, FDA-inspekterad kommersiell tillverkningsprocess utformad för att uppfylla FDA:s krav på 99,999 procents tillförlitlighet för räddningsläkemedel.



Fyllningsutrustningen som används i Orexos FDA-inspekterade produktion för pulverbaserade nasala läkemedel

Snabb och säker leverans av livsviktiga behandlingar

Tillverkningskedjan stärker Orexos förmåga att skala upp interna projekt och positionerar företaget som en attraktiv utvecklingspartner för intranasala, pulverbaserade läkemedel. Genom att kombinera beprövad teknik, regulatorisk erfarenhet och tillverkning som är kommersiellt redo kan Orexo hjälpa partners att påskynda utveckling, minska tekniska och operativa risker och sänka de totala kostnaderna, vilket i slutändan möjliggör snabbare och säkrare tillgång till kritiska behandlingar för patienter.

1. Contract Development and Manufacturing Organization; kontraktstillverkare.

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap**

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Expansion av AmorphOX genom strategiska samarbeten

Orexo är engagerat i att utveckla behandlingar genom att kombinera sin egenutvecklade formuleringsteknologi AmorphOX® med extern expertis. Detta sker i samarbete med andra läkemedelsbolag och forskningsorganisationer för att utveckla innovativa, skalbara lösningar som skapar värde för både patienter och partners.

Orexos tillväxtstrategi fokuserar på att expandera formuleringsteknologin AmorphOX genom partnerskap och samarbeten. Genom att formulera utvalda molekyler med AmorphOX kan partners dra nytta av plattformens unika egenskaper och dess kommersiella potential.

Orexos robusta patentportfölj och proaktiva patentstrategi förstärker dessa fördelar och säkerställer att varje produkt som stöds av AmorphOX är skyddad och positionerad för långsiktig framgång.



Varje skräddarsytt samarbete erbjuder ömsesidiga värdeskapande möjligheter

Tillsammans med Orexo kan partners effektivt och hållbart ta innovativa behandlingar till den globala marknaden på flera olika sätt:

Innovativa formuleringar som skapar värde

AmorphOX omvandlar befintliga läkemedel till nästa generations produkter med förbättrad biotillgänglighet, ökad stabilitet och en bättre patientupplevelse. Omformulering av etablerade läkemedel skapar möjligheter att förlänga en produkts livscykel och öka dess intäktsströmmar. Till exempel kan ett befintligt läkemedel reformuleras med AmorphOX och uppnå snabbare absorption och längre hållbarhet, vilket skapar nya kommersiella möjligheter.

Breddad terapeutisk räckvidd

Genom att vidareutveckla administreringen av ett läkemedel, exempelvis genom andra administreringsalternativ, kan användningsområdena breddas och ytterligare indikationer utvecklas för nya patientgrupper. Användande av till exempel intranasal administrering kan ge ytterligare terapeutiska fördelar, såsom effektiv förebyggande av smittspridning vid luftburna sjukdomar.

Snabb effekt för kritisk vård

I akuta situationer är tiden avgörande. Pulvret som utvecklats med AmorphOX-teknologin löses upp snabbt och möjliggör därmed snabb absorption. Detta gör

OREXO ÖVERSIKT

- Om oss
- Året i korthet
- VD har ordet
- Mål och strategier
- Våra styrkor
- Marknader
- Innovation
- Teknologi
- Pipeline
- Tillverkning
- Partnerskap**

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNÄ

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

teknologin särskilt lämpad för akutsituationer, snabb smärtlindring och andra tidskritiska behandlingar. Därigenom kan partnerprodukter positioneras som "best in class" när det gäller snabb terapeutisk effekt.

Patientcentrerad läkemedelsadministration

Bekvämlighet ökar patientens följsamhet. AmorphOX® stödjer nälfria beredningsformer såsom intranasala pulver eller orala tabletter som snabbt löses upp, och ersätter injektioner med enkla, patientvänliga alternativ. Detta förbättrar komfort och trygghet, möjliggör egen administrering och breddar förutsättningarna för marknadsacceptans.

Operationell effektivitet och hållbarhet

Exceptionell stabilitet eliminerar behovet av kylkedjor, sänker kostnaderna och minimerar miljöpåverkan. Förvaring i rumstemperatur förenklar distributionen och förlänger hållbarheten, vilket ligger i linje med hållbarhetsmålen och förbättrar den globala tillgängligheten.

Utökat patentskydd

Omformuleringar med AmorphOX kan kvalificera för nya patent, vilket förlänger exklusiviteten och säkrar långsiktigt värde. Orexos integrerade IP-strategi garanterar ett starkt skydd, inklusive flera patent listade i FDA:s Orange Book, och stärker därmed det kommersiella attraktionsvärdet i ett samarbete.

Läs också om Orexos skalbara tillverkningskedja för intranasala pulverbaserade läkemedel på sidan 25.



Kontrollsystem för spraytork

**3 snabba frågor om BARDA-partnerskapet till Edward Kim, MD, MBA and Chief Medical Officer på Orexo****Vad innebär BARDA-samarbetet?**

Vi har ingått ett partnerskap med BARDA för att utveckla ett räddningsläkemedel, OX390, för överdoser orsakade av blandmissbruk. Till exempel där opioider är utblandande med alfa 2-agonisten xylazin. Läkemedlet stöds av AmorphOX, vilket möjliggör en snabbt insättande effekt, och vi kommer även att dra nytta av vår etablerade tillverkningskedja för att omedelbart kunna skala upp produktionen.

Vad är BARDA?

BARDA står för Biomedical Advanced Research and Development Authority. Myndigheten är en del av Administration for Strategic Preparedness and Response (ASPR), under USA:s hälso- departement (Department of Health and Human Services).

Kan man idag behandla överdoser som involverar xylazin?

Det finns för närvarande inga godkända behandlingar för överdoser orsakade av alfa-2-agonister blandade med opioider.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

Aktien

Information till aktieägarna

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Aktien

Under 2025 uppvisade Orexos aktie en stark utveckling. Aktiekursen steg kraftigt under året, samtidigt som handelsaktiviteten och likviditeten förbättrades, vilket speglade ett ökat intresse för bolaget bland investerare.

Sedan 2005 är Orexos aktie noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista under tickersymbolen ORX. Aktien är även tillgänglig för amerikanska investerare genom American Depositary Receipts (ADR) som handlas på OTCQX Market under tickersymbolen ORXOY. Denna noteringsstruktur kombinerar en primär notering på en reglerad svensk marknad med förbättrad tillgänglighet för internationella investerare genom handel i USA.

Aktiekursutveckling

Under året steg aktiekursen med 72 procent (13) och den sista kursen som betalades 2025 uppgick till SEK 30,10 (17,50). Årets högsta stängningskurs var SEK 41,60 och noterades den 13 oktober. Den lägsta noteringen var SEK 12,98 den 9 april. Orexos börsvärde uppgick till SEK 1 118 miljoner den 31 december 2025.

Handel och likviditet

Totalt handlades 15 miljoner aktier (7) under 2025, vilket motsvarar ett värde på cirka 426 miljoner kronor (114). Den dagliga genomsnittliga handelsvolymen uppgick till 67 171 aktier (27 242), med ett motsvarande värde på SEK 1,7 miljoner (0,5).

Ägarstruktur

Vid årets slut hade Orexo 6 052 aktieägare (6 161). De tre största aktieägarna är Novo Holdings A/S, som äger 26 procent av aktiekapitalet, följt av Avanza Pension med

6 procent och Danska Arbetsmarknadens Tilläggs pension (ATP) med 5 procent. Av aktiekapitalet ägs 57 procent (55) av svenska aktieägare och 43 procent (45) av icke-svenska aktieägare. Den största andelen aktieägare registrerade utanför Sverige finns i Danmark.

Emission av C-aktier

Den 18 juni meddelades att bolaget emitterat 2 446 000 C-aktier, som därefter omedelbart återköptes. Syftet med emissionen är att möjliggöra framtida leverans av stamaktier till deltagare i de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP). Per den 31 december finns det totalt 37 156 639 aktier i Orexo, varav 34 710 639 är stamaktier med en röst per aktie och 2 446 000 är C-aktier med en tiondel av en röst per aktie. Det totala antalet röster i bolaget är 34 955 239.

Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska betalas ut för räkenskapsåret 2025, vilket är i linje med Orexos utdelningspolicy. Tillgängliga finansiella resurser kommer att användas för att leverera enligt bolagets strategi att kapitalisera på AmorphOX-plattformen och för att accelerera utvecklingsprogram i kliniska och prekliniska faser.

Orexo-aktien

Notering	Nasdaq Stockholm
Antal aktier	37 156 639
Antal röster	34 955 239
Börsvärde per 31 december	SEK 1 118 miljoner
ISIN kod	SE0000736415
Tickerkod	ORX

Orexo ADR

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

Analytikertäckning

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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

- Aktien
- Information till aktieägarna

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Aktieägare, 31 december 2025

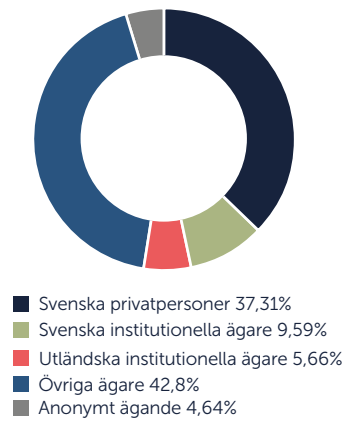
Aktieägare	Antal stamaktier	C-aktier	Andel av kapital (%)
Novo Holdings A/S	9 643 184		25,95
Orexo AB	646	2 446 000	6,58
Avanza Pension	2 378 988		6,40
Danska Arbetsmarknadens Tilläggspension, ATP	1 780 633		4,79
Anders Walldov, direkt and indirekt	1 500 000		4,04
Nordnet Pensionsförsäkring	893 772		2,41
Swedbank Försäkring	848 100		2,28
Bank of Montreal	779 914		2,24
Stefan Hansson	486 883		1,31
Jan Robert Pärsson	440 000		1,18
Totalt topp 10	18 751 474	2 446 000	57,05
Övriga	15 959 165		42,95
Totalt	34 710 639	2 446 000	100,00

Ägarstruktur, 31 december 2025

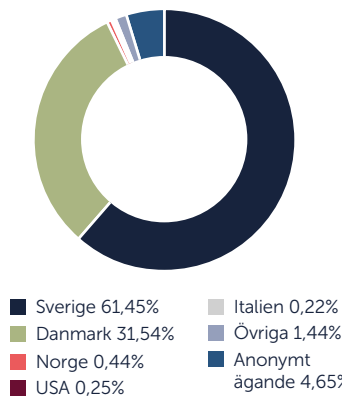
	Antal kända aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital (%)
1–100	2 571	95 227	0,26
101–500	1 596	438 565	1,18
501–1 000	643	524 452	1,41
1 001–5 000	815	1 955 569	5,26
5 001–10 000	186	1 995 569	3,80
10 001–20 000	107	1 411 875	4,12
20 001–	134	29 475 138	79,32
Anonym innehavsstorlek	0	1 726 638	4,64
Totalt	6 052	37 156 639	100,00

Källor: Monitor genom Modular Finance AB, Euroclear Sweden AB och Nasdaq Stockholm. Innehav avser verifierat per den 31 december 2025. Totalsummor kan avvika till följd av avrundning.

Ägarkategorier,
31 december 2025



Ägarfördelning per land,
31 december 2025



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION TILL AKTIEÄGARNA

Aktien

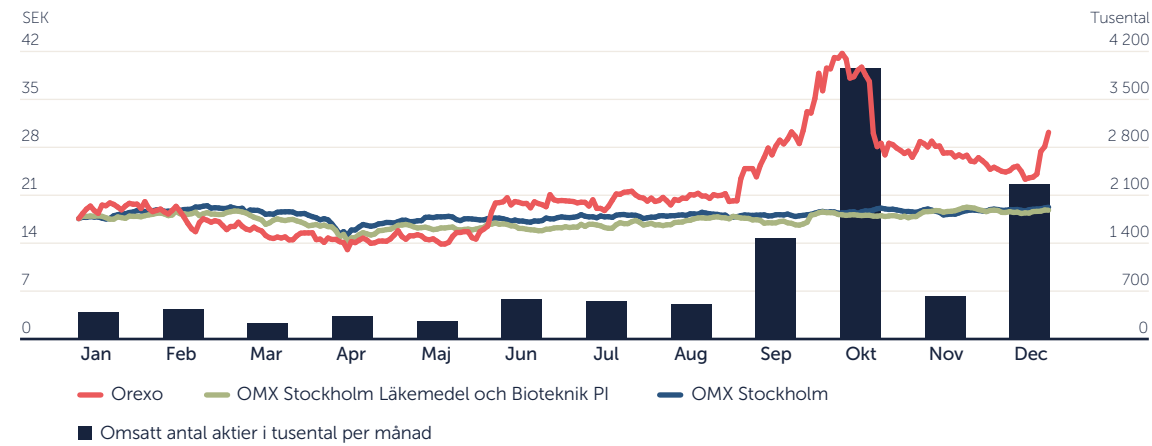
Information till aktieägarna

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

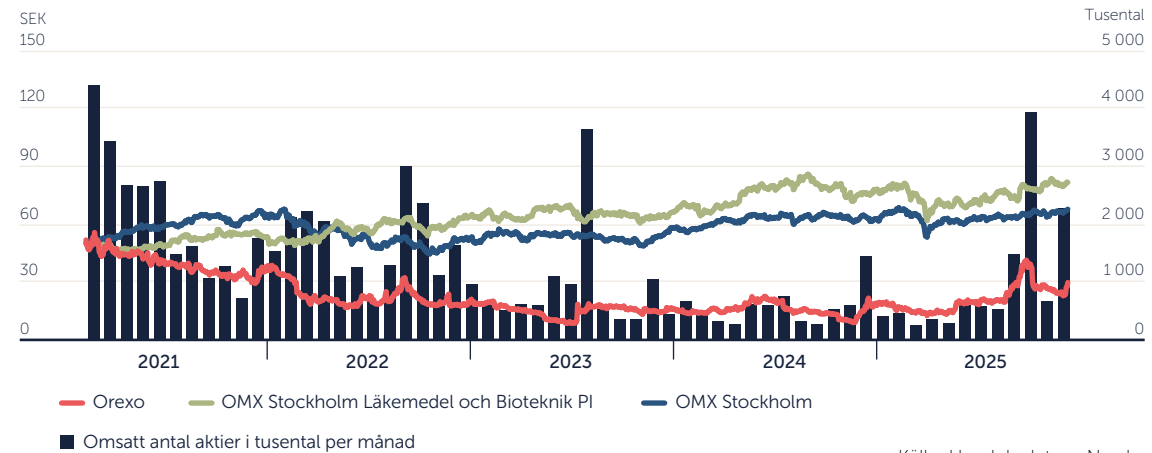
TILL START

Utveckling under året

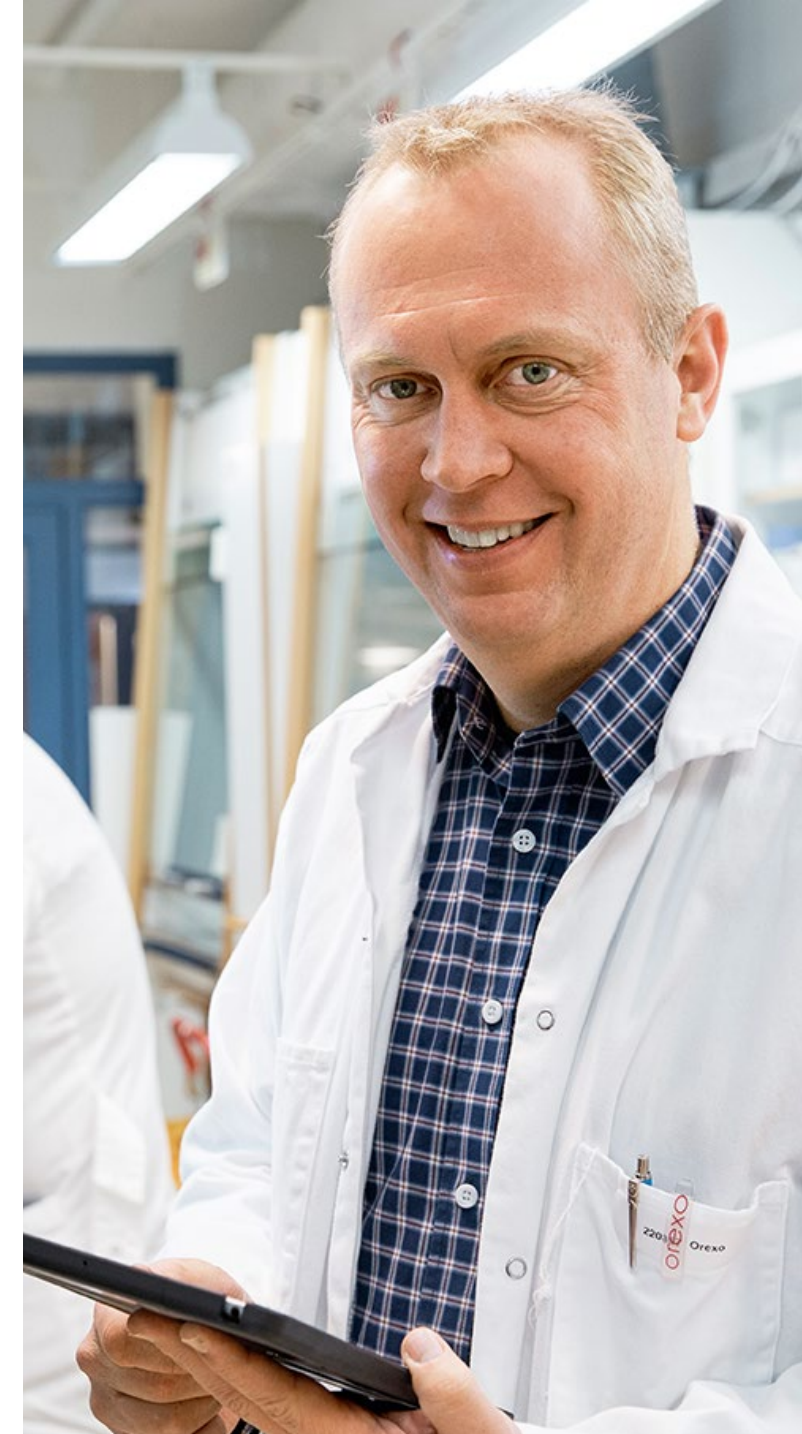


Källa: Handelsplatsen Nasdaq

Utveckling under 5 år



Källa: Handelsplatsen Nasdaq



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

Aktien

Information till aktieägarna

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Information till aktieägarna

Årsstämma 2026

Orexos aktieägare kallas till årsstämma, som kommer att hållas torsdagen den 7 maj 2026 kl. 16.00 i Orexos lokaler i Uppsala.

Besöksadressen är Virdings Allé 28. Parkering finns på Rapskatan 7E.

Valberedning inför årsstämman

Inför årsstämman har en valberedning utsetts som representerar cirka 34 procent av antalet röster i bolaget per den 31 augusti 2025.

Valberedningen består av följande:

- Henrik Kjaer Hansen, (ordförande, utsedd av Novo Holdings A/S)
- Claus Berner Møller, (utsedd av Danska Arbetsmarknadens Tillägspension, ATP)
- Stefan Hansson, (privat investerare)
- Dr Friedrich von Bohlen, (styrelseordförande).

Valberedningen kommer att utarbeta förslag till årsstämman avseende ordförande för stämman, styrelseordförande, styrelseledamöter, styrelsearvoden, eventuella ersättningar för utskottsarbete och arvoden till revisor samt principer för valberedningens sammansättning. Valberedningens samlade förslag och motiverade yttrande finns tillgängliga på orexo.se.

Registrering och röstning

Anmälan om deltagande och röstning vid årsstämman 2026 finns också tillgänglig på orexo.se.

Läs mer om årsstämman 2026 och bolagsstyrning på orexo.se



Kontakt investerarrelationer

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



Finansiell kalender

Delårsrapport kv 1
28 april 2026

Årsstämma
7 maj 2026

Delårsrapport kv 2
16 juli 2026

Delårsrapport kv 3
22 oktober 2026

Delårsrapport kv 4 inkl.
Bokslutskommuniké 2026
4 februari 2027

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

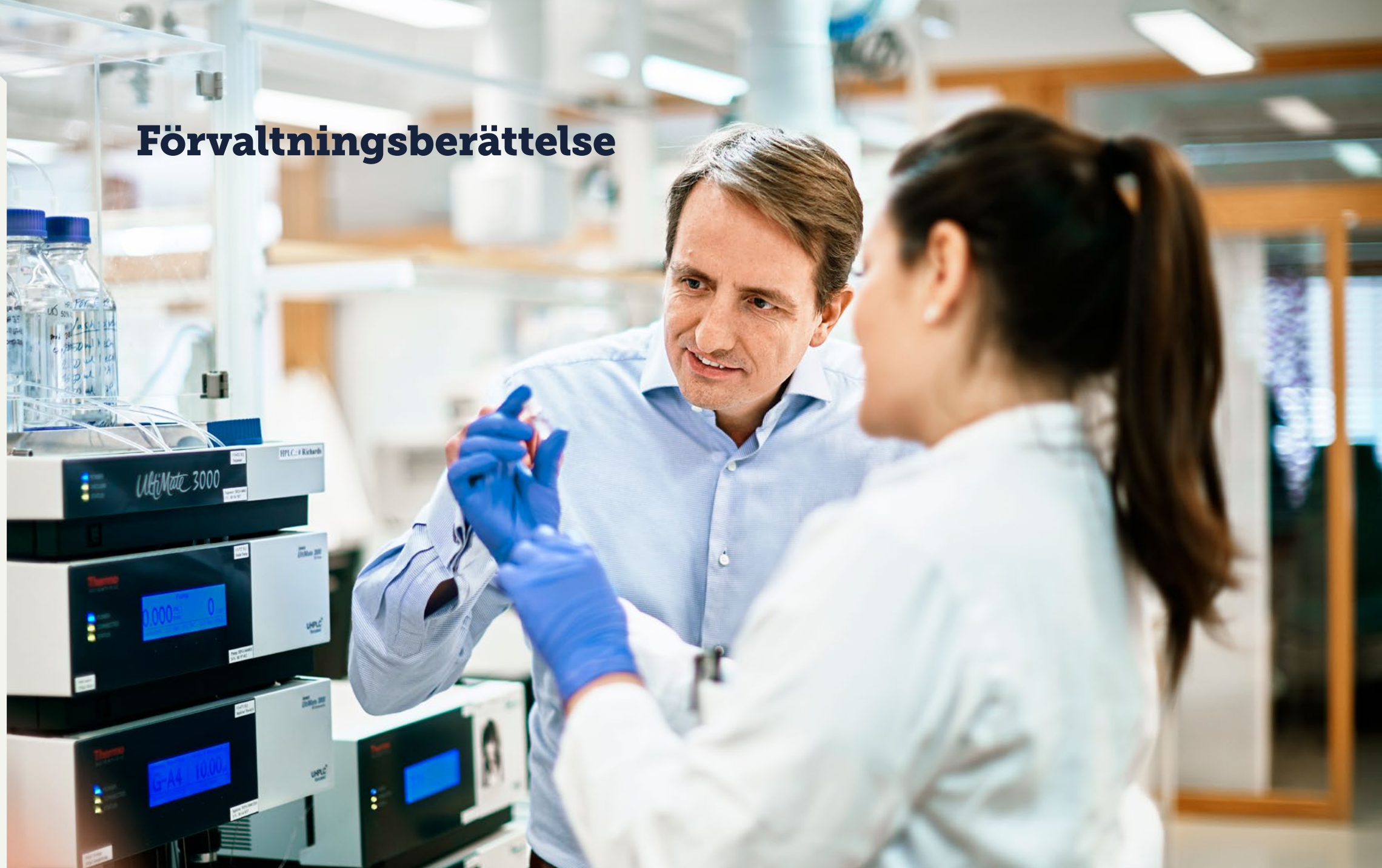
Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Förvaltningsberättelse



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkrar

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Styrelsen och verkställande direktören för Orexo AB (publ), organisationsnummer
556500-0600, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskaps-
året 1 januari–31 december 2025. Orexo har sitt säte i Uppsala.

Bolag och organisation

Orexo AB är ett svenskt läkemedelsbolag med huvudkontor i Uppsala. Bolaget har mer än 30 års erfarenhet av att utveckla förbättrade läkemedel baserat på egenutvecklade formuleringsteknologier och som möter stora medicinska behov. Sammanlagt har Orexo utvecklat fyra läkemedel från koncept till godkännande. Dessa inkluderar Zubsolv® för opioidberoende, Abstral® för genombrotts-smärta vid cancer, Edluar® för sömnlöshet och Diabact® UBT för diagnos av helicobacter pylori¹. De tre förstnämnda har utvecklats med stöd av Orexos första generations formuleringsteknologi, den sublinguala.

På den amerikanska marknaden, och via det egna dotterbolaget Orexo US Inc., har Orexo sedan 2013 kommersialiserat Zubsolv. Övriga läkemedel har nått globala marknader genom utlicensiering av samtliga rättigheter till internationella läkemedelsbolag. Detta gäller även för Zubsolv på den europeiska marknaden.

Orexos utvecklingsarbete fokuserar i dag på bolagets nästa generations formuleringsteknologi, AmorphOX®. Utvecklingsportföljen omfattar flera projekt i både prekliniska och kliniska faser och omfattar ett flertal behandlingsområden.

Den 31 december 2025 förvärvade Dexcel Pharma USA samtliga rättigheter till Zubsolv på den amerikanska marknaden. Försäljningen av Zubsolv har en transformativ påverkan på bolagets strategiska inriktning, då den kommersiella verksamheten överförs till köparen och det strategiska fokuset flyttas helt till utveckling av nya läke-

medel. Orexo kommer fortsatt bedriva viss verksamhet inom det amerikanska dotterbolaget, Orexo US Inc., vilket kommer vara inriktat på affärsutveckling och viss läkemedelsutveckling.

Forskning och utveckling

I centrum av Orexos forskning- och utvecklingsverksamhet står bolagets nästa generations formuleringsteknologi AmorphOX, som möjliggör förbättrad biotillgänglighet och stabilitet för både små och stora molekyler som peptider och andra biomolekyler. Teknologin skapar förutsättningar för nya administreringsvägar, effektivare tillverkningsprocesser och mer hållbara distributionslösningar vid utveckling av nya läkemedel.

Utvecklingsportföljen omfattar flera program i både preklinisk och klinisk fas inom ett flertal behandlingsområden. Samtliga kliniska program utgörs av intranasala räddningsläkemedel, som drar nytta av AmorphOX-teknologins förmåga att omformulera substanser för ett snabbt och tillförlitligt upptag i kroppen.

Bland de prekliniska programmen utforskas möjligheterna att tillämpa AmorphOX-teknologin i framför allt stora molekyler, såsom peptider och vacciner.

Orexo har etablerat en skalbar leveranskedja för utveckling och tillverkning av intranasala, pulverbaserade läkemedel. Infrastrukturen stödjer bolagets egna program, däribland Izipry™ mot opioidöverdos, OX640 mot anafylaxi och OX390 mot överdosor orsakade av blandmissbruk.

Affärsmodell

Orexos affärsmodell bygger på att vidareutveckla och tillämpa bolagets egenutvecklade läkemedelsformuleringsteknologi AmorphOX. Genom att fokusera på pulverbaserade läkemedel verkar bolaget som en

specialist inom ett område med betydande potential för innovation inom administrering, tillverkning och distribution av läkemedel. Modellen är utformad för att stödja långsiktig tillväxt genom utveckling av egna läkemedelsprojekt, samtidigt som bolaget konsekvent söker partnerskap för att accelerera utvecklingen, dela risk och fördela kostnader.

Bolaget avser att fördela sina resurser över tre huvudområden:

Plattformsutveckling

Fortsatt utveckling av AmorphOX-plattformen med fokus på att generera proof-of-concept-data för nya användningsområden, särskilt inom peptider och vacciner. Detta inkluderar vetenskaplig utvärdering med stöd av extern expertis och specialiserade utvecklingspartners.

Utveckling av egna projekt

Vidareutveckling av Orexos interna pipeline till definierade värdehöjande milstolpar, såsom avgörande kliniska data eller regulatoriska ansökningar. Kommersiella strategier utvärderas från fall till fall, främst genom partnerskap, med möjlighet till riktad kommersiell närvaro av Orexo i USA där så är lämpligt.

Teknologibaserade samarbeten

Ingå samarbeten där externa läkemedelsbolag använder AmorphOX i sina egna utvecklingsprogram. Inom dessa avtal erhåller Orexo ersättning för utfört utvecklingsarbete och kan även bli berättigat till framtida royaltybetalningar och milstolpsersättningar.

1. Helicobacter pylori är en vanlig, spiralformad bakterie som lever i magsäckens slemhinna och kan orsaka magkatarr (gastrit), magsår (ulcus) och öka risken för magsäckscancer, även om många infekterade inte får några symtom alls.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkrar

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Utveckling under 2025

Viktiga utvecklingsmilstolpar med stöd av
AmorphOX-teknologin

- Initierade kommersiell tillverkning av Izipry™, ett intra-nasalt räddningsläkemedel mot opioidöverdoser, vilket banar väg för en ny inlämning till FDA.
- Tillverkade flera batcher av det spraytorkade pulvret till den intranasala anafylaxiprodukten OX640 som del av förberedelserna inför produktion i kommersiell skala.
- Slutförde en in-vivo-studie med intranasala GLP1-semaglutidformuleringar (OX472), där samtliga kandidater uppvisade avsevärt högre systemisk biotillgänglighet jämfört med oral administrering.
- Uppnådde positiva in-vivo-resultat i ett gemensamt vaccinprojekt med Abera Bioscience, där effekten visade sig vara jämförbar med konventionella flytande vacciner.

Partnerskap med BARDA för att utveckla OX390

Orexos amerikanska dotterbolag erhöll USD 8 miljoner (ca SEK 75 m) från BARDA för att driva utvecklingen av OX390, ett intranasalt räddningsläkemedel för överdos orsakad av blandmissbruk. Finansieringen kan potentiellt uppgå till USD 50,9 miljoner (ca SEK 480 m) och kommer att stödja kliniska studier, tillverkning och regulatoriska aktiviteter. OX390 är baserad på AmorphOX-teknologin, och vid ett marknadsgodkännande kommer Orexo behålla rättigheterna till kommersialisering.

Kliniska data för OX640 presenterades
på EAACI-kongressen

Orexo presenterade kliniska data från den andra kliniska studien med OX640, OX640-002. Resultaten presenterades av Orexos rådgivare Dr Anne K. Ellis, professor och avdelningschef för Allergy & Immunology vid

Queen's University, Ontario, Kanada, vid EAACI-kongressen. EAACI är en av världens ledande organisationer inom allergi och immunologi.

Dr Friedrich von Bohlen utsedd till
styrelseordförande

Vid årsstämman 2025 utsågs Dr Friedrich von Bohlen till ny styrelseordförande, efter att James Noble avböjt omval. Dr Friedrich von Bohlen har över 25 års internationell erfarenhet från biotekniksektorn som medgrundare, vd och investerare, med en omfattande meritlista inom börsnoteringar och affärsutveckling i Europa och USA. Han är doktor i neurobiologi från ETH Zürich och har en examen i biokemi från Universitätt Zürich.

Orexos hållbarhetsarbete fortsatt i toppklass

För andra året i rad rankades Orexos hållbarhetsarbete bland de främsta 5 procenten av de 75 000 företag som årligen utvärderas av EcoVadis.

Flytt till Uppsala Science Park

Orexo meddelade att förberedelserna har inletts för att flytta till nya, hållbara lokaler i Uppsala Science Park under 2026. Flytten stärker forsknings- och utvecklingsverksamheten samt möjliggör utökade samarbeten med akademi och industri, samtidigt som de moderna lokalerna erbjuder toppmoderna laboratorier, flexibla arbetsytor och energieffektiv design.

Uppsalalaboratoriet My Green Lab-certifierat

Laboratoriet i Uppsala certifierades enligt My Green Lab-standard, vilket innebär att alla nödvändiga åtgärder för att uppfylla specifika miljökriterier har genomförts med godkänt resultat.

Medarbetarundersökning visade fortsatt
utmärkta resultat

Den årliga medarbetarundersökningen visade utmärkta resultat, i linje med tidigare år. Orexo ses som en arbetsplats som bryr sig om sina medarbetare och erbjuder en hälsosam balans mellan arbete och fritid. Medarbetarna rapporterar hög trivsel och en stark vilja att rekommendera Orexo som arbetsplats, vilket återspeglas i ett mycket högt eNPS-resultat på 64 procent i Sverige (67) och 71 procent i USA (72)¹.

Avyttring av Zubsolv i USA

Orexo tecknade ett transformativt avtal med Dexcel Pharma USA, som förvärvade samtliga rättigheter till Zubsolv®, för behandling av opioidberoende på den amerikanska marknaden. Transaktionen slutfördes den 31 december 2025. Köpeskillingen uppgick till USD 91,8 miljoner (SEK 854,5 miljoner) och varulagret värderades till USD 3,8 miljoner (SEK 35,4 miljoner). Orexo är därutöver berättigat till en villkorsbaserad ersättning om upp till USD 16,8 miljoner, baserat på framtida nettoförsäljning under 2026 och 2027.

Transaktionen säkerställer kontinuitet för patienter och kunder, då många medarbetare vid Orexo US Inc. har givits möjlighet att ansluta till Dexcel Pharma USA för att fortsätta stödja Zubsolv. Orexo US Inc. kommer fortsatt att leda utvecklingen av OX390 i partnerskap med BARDA. Intäkterna från transaktionen stärker Orexos finansiella position och förmåga att driva vidare nyckelprojekt som stöds av AmorphOX-teknologin.

1. eNPS-score, Employee Net Promoter Score, är ett vedertaget begrepp inom medarbetarundersökningar för att mäta engagemang och lojalitet bland anställda.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Orexo meddelade att rätten att genomföra en förtida inlösen av de utestående obligationerna kommer utnyttjas.

Föreläggande

Den 14 juli 2020 blev Orexo medvetet om att de amerikanska myndigheterna inlett en utredning, vilken fortfarande pågår. Baserat på kommunikation från de amerikanska myndigheterna anser Orexo att utredningen främst rör vissa historiska marknadsföringskampanjer och huruvida de var förenliga med gällande lag. Andra områden som är av intresse är Orexos val av vårdgivare vid marknadsföring, liksom bolagets patientstödsprogram. Orexo anser att Zubsolv® marknadsförts på ett korrekt och ansvarsfullt sätt, men arbetar med att nå en lösning. Orexo känner vid detta datum inte till att det finns något civilrättsligt eller straffrättsligt ärende registrerat relaterat till utredningen.

Miljöarbete

Orexos verksamhet kräver inget tillstånd enligt den svenska miljöbalken. För att säkerställa en god dialog och regelbundna externa inspektioner från myndigheter styrs miljöarbetet utifrån bolagets upprättade miljöpolicy, interna riktlinjer och handlingsplaner. Dessa täcker Orexos hela värdekedja. Under 2025 stärktes processerna för leverantörsutvärdering och en oberoende granskning genomförd av utvärderingsföretaget Ecovadis gav Orexo AB:s hållbarhetsarbete höga betyg.

För mer information om Orexos hållbarhetsarbete hänvisas till Hållbarhetsrapporten, som finns tillgänglig på orexo.se.



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella noter
- Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
- Revisionsberättelse
- Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Finansiell utveckling

Den 31 december slutförde Orexo transaktionen med Dexcel Pharma USA, som förvärvade de fulla rättigheterna till Zubsolv® i USA. Den initiala köpeskillingen som betalades vid transaktionens slutförande uppgick till USD 91 miljoner (SEK 847 miljoner) plus värdet av lagret på USD 3,8 miljoner (SEK 35,4 miljoner), varav USD 3 miljoner (SEK 27,9 miljoner) satts in på ett spärrkonto i enlighet med sedvanliga villkor för att säkerställa säljarens skyldigheter enligt avtalet. Det ger en köpeskillning om USD 91,8 miljoner (SEK 854,5 miljoner). Vidare har Orexo rätt till en tilläggsköpeskillning som maximalt kan uppgå till USD 16,8 miljoner, baserat på framtida nettoomsättning under 2026 och 2027.

Efter transaktionen återspeglar den finansiella rapporteringen fortsatt verksamhet inom US Commercial och HQ & Pipeline, inklusive kostnader som krävs under övergången till Dexcel ("kvarvarande verksamhet"), medan Zubsolv-verksamheten i USA ("avvecklad verksamhet") presenteras i Not 31.

Nettoomsättning
Kvarvarande verksamhet

Den totala nettoomsättningen uppgick till SEK 26,0 miljoner (29,7). Minskningen i nettoomsättning förklaras främst av lägre royalty avseende Abstral® inom HQ & Pipeline.

Avvecklad verksamhet
Den totala nettoomsättningen uppgick till SEK 499,0 miljoner (560,3).

Intäkter per segment
Kvarvarande verksamhet
Intäkterna från US Commercial uppgick till SEK 0,0 miljoner (0,0). HQ & Pipelines intäkter avseende övriga produkter som kommersialiseras genom partners uppgick till

SEK 26,0 miljoner (29,7). Minskningen förklaras främst av lägre royalty avseende Abstral inom HQ & Pipeline.

Avvecklad verksamhet
Intäkterna från US Commercial uppgick till SEK 499,0 miljoner (560,3) och i lokal valuta USD 50,8 miljoner (53,0). Minskningen i SEK förklaras främst av en svagare USD och en ogynnsam betalarmix.

Kostnad för sålda varor
Kvarvarande verksamhet
Kostnad för sålda varor (KSV) uppgick till SEK 14,5 miljoner (18,7), varav US Commercial uppgick till SEK 9,4 miljoner (12,9) till följd av lägre tekniska infrastrukturkostnader för Digitala program för mental hälsa (DMHP). HQ & Pipeline uppgick till SEK 5,1 miljoner (5,8) där minskningen främst beror på lägre försäljning av tabletter inom Zubsolv ex-US till Orexos partner Accord Healthcare.

Avvecklad verksamhet
Kostnad för sålda varor uppgick till SEK 39,7 miljoner (53,4). Minskningen förklaras främst av en svagare USD.

Rörelsekostnader
Kvarvarande verksamhet
Rörelsekostnaderna återspeglar kostnadsbasen efter transaktionen och inkluderar kostnader som förväntas minska när organisation och lokaler anpassats för att möta Orexos framtida behov, inklusive resurser som behövs för att stödja Dexcel under övergångsperioden.
Nedskrivning av immateriella tillgångar för MODIA® om SEK 22,0 miljoner (99,2 totalt för Deprexis® och Vorvida®) har fördelats med SEK 1,4 miljoner till administrativa kostnader och SEK 20,6 miljoner till forsknings- och utvecklingskostnader. Nedskrivningen är utförd till följd

Finansiell utveckling

Koncernens resultaträkning i korthet

SEK miljoner	2025	2024
Nettoomsättning	26,0	29,7
Kostnader för sålda varor	-14,5	-18,7
Bruttoresultat	11,5	11,0
Försäljningskostnader	-14,6	-29,6
Administrationskostnader	-110,7	-151,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-233,1	-295,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-6,0	38,4
Rörelseresultat	-352,7	-427,2
Finansiella poster – netto	-50,3	-50,3
Resultat före skatt	-403,1	-477,5
Skatt	-0,3	-0,5
Årets resultat kvarvarande verksamhet	-403,3	-478,0
Årets resultat avvecklad verksamhet	1 042,6	275,0
Årets resultat	639,3	-203,0

Intäkter

Nettoomsättning		
SEK miljoner	2025	2024
Digitala program för mental hälsa (DMHP) försäljning produkter	0,0	0,0
Total US Commercial	0,0	0,0
Abstral royalty	4,0	8,2
Edluar® royalty	12,8	12,5
Zubsolv ex US	9,2	8,9
Total HQ & Pipeline	26,0	29,7
Kvarvarande verksamhet	26,0	29,7
Zubsolv US försäljning produkter	499,0	560,3
Avvecklad verksamhet	499,0	560,3
Total	525,1	590,0

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkrar

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

av den nära kopplingen mellan MODIA® och Zubsolv® som avyttrades den 31 december 2025.

Försäljningskostnaderna uppgick till SEK 14,6 miljoner (29,6). Minskningen förklaras främst av lägre marknadsföringskostnader för Izipry™.

Administrativa kostnader uppgick till SEK 110,7 miljoner (151,3). Minskningen förklaras främst av lägre kostnader för DMHP, lägre nedskrivning av DMHP-immateriella tillgångar i MODIA om SEK 1,4 miljoner (14,6 totalt för Deprexis® och Vorvida®) samt lägre juridiska kostnader för DOJ-utredningen inom US Commercial, medan generellt lägre kostnader bidrog positivt inom HQ & Pipeline.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till SEK 233,1 miljoner (295,7). Minskningen förklaras främst av lägre nedskrivning av DMHP-immateriella tillgångar i MODIA om SEK 20,6 miljoner (84,6 totalt för Deprexis och Vorvida).

Övriga rörelseintäkter och -kostnader uppgick till SEK –6,0 miljoner (38,4). Detta förklaras främst av valutakursförluster om SEK –12,3 miljoner (5,8) från omvärderingar av moderbolagets balansposter i utländsk valuta, huvudsakligen USD, lägre intäkter från produkter som kommersialiseras genom partners om SEK 1,6 miljoner, varav BARDA SEK 1,4 miljoner (20,6), samt lägre försäkringsersättning kopplad till DOJ-utredningen om SEK 2,6 miljoner (10,6).

Avvecklad verksamhet

De totala rörelsekostnaderna för avvecklad verksamhet uppgick till SEK –170,4 miljoner (–220,1). Den huvudsakliga förklaringen till minskningen är lägre försäljningskostnader samt lägre forsknings- och utvecklingskostnader.

Finansnetto och skatt

Finansnettot för kvarvarande verksamhet uppgick till SEK –50,3 miljoner (–50,3) och förklaras främst av lägre obligationslånekostnader om SEK –47,0 miljoner (–54,5), negativ orealiserad valutakurseffekt om SEK –4,2 miljoner

(+2,2) hänförlig till moderbolagets bankkonton i USD samt lägre ränteintäkter från bankkonton om SEK 2,1 miljoner (3,5).

Totala skattekostnader för kvarvarande verksamhet uppgick till SEK –0,3 miljoner (–0,5). Orexo utför regelbundna bedömningar av koncernens uppskjutna skattefordran och genomför justeringar i enlighet med IAS 12.

Årets resultat för kvarvarande verksamhet uppgick till SEK –403,3 miljoner (–478,0) och för avvecklad verksamhet till SEK 1 042,6 miljoner (275,0).

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till SEK 0,0 miljoner (4,6).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvarvarande verksamhet uppgick till SEK –195,4 miljoner (–326,5). Det totala kassaflödet uppgick till SEK 806,6 miljoner (–53,5) exklusive en negativ USD-valutaeffekt om SEK –17,5 miljoner (5,8). Avvecklad verksamhet hade en positiv påverkan på kassan med SEK 1 023,5 miljoner (293,8).

Per den 31 december 2025 uppgick likvida medel till SEK 912,4 miljoner (123,3) och räntebärande skulder till SEK 483,1 miljoner (460,0), vilket innebär en positiv nettokassaposition om SEK 429,2 miljoner (–336,8). De räntebärande skulderna är kopplade till företagsobligationslånet.

Eget kapital den 31 december 2025 uppgick till SEK 490,6 miljoner (–126,3).

Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick till SEK 26,0 miljoner (303,8), varav SEK 0,0 miljoner (274,0) avsåg försäljning till koncernbolag. Resultat före skatt uppgick till SEK –467,2 miljoner (865,3), främst förklarat av en redovisningsmässig nedskrivning om SEK 269,2 miljoner av en koncernfordran till följd av avyttringen av Zubsolv USA-verksamheten till Dexcel Pharma USA. Se Not 31 för mer information.

Per den 31 december 2025 uppgick likvida medel i moderbolaget till SEK 14,7 miljoner (61,2).

Moderbolagets eget kapital den 31 december 2025 uppgick till SEK 583,2 miljoner (1 027,4). Minskningen jämfört med föregående år förklaras främst av ett negativt rörelseresultat och en redovisningsmässig nedskrivning av en koncernfordran om SEK 269,2 miljoner.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkrar

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Koncernens finansiella utveckling i sammandrag¹

Resultaträkning

SEK miljoner	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	26,0	29,7	638,8	624,3	565,0
Kostnad sålda varor	-14,5	-18,7	-88,9	-102,6	-78,9
Bruttoresultat	11,5	11,0	550,0	521,7	486,1
Försäljningskostnader	-14,6	-29,6	-181,5	-199,0	-280,4
Administrationskostnader	-110,7	-151,3	-188,0	-202,3	-151,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-233,1	-295,7	-303,1	-318,0	-272,3
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-6,0	38,4	13,3	13,7	4,0
Rörelseresultat	-352,7	-427,2	-109,5	-183,9	-214,1
Finansnetto	-50,3	-50,3	-30,8	13,5	-8,4
Resultat efter finansiella poster	-403,1	-477,5	-140,3	-170,4	-222,5
Inkomstskatt	-0,3	-0,5	12,0	-7,2	-1,0
Årets resultat kvarvarande verksamhet	-403,3	-478,0	-128,3	-177,6	-223,5
Årets resultat för avvecklad verksamhet	1 042,6	275,0	—	—	—
Årets resultat	639,3	-203,0	-128,3	-177,6	-223,5

Balansräkning

SEK miljoner	2025	2024	2023	2022	2021
Immateriella anläggningstillgångar	0,4	26,9	173,3	217,4	248,9
Materiella anläggningstillgångar	45,7	64,7	81,0	76,1	65,9
Nyttjanderättstillgångar	10,7	16,4	24,5	46,0	59,2
Uppskjuten skattefordran	21,9	38,9	48,1	33,1	33,4
Övriga finansiella anläggningstillgångar	59,3	1,6	0,8	0,9	0,8
Varulager	0,0	60,1	42,4	74,6	92,3
Kundfordringar	184,7	198,5	197,6	246,5	214,0
Övriga omsättningstillgångar	67,7	64,6	47,8	62,6	55,2
Kortfristiga placeringar	—	—	—	219,6	—
Kassa och bank	912,4	123,3	171,0	132,2	504,1
Summa tillgångar	1 302,8	594,8	786,6	1 109,0	1 273,7
Eget kapital	490,6	-126,3	58,9	193,9	349,6
Räntebärande skulder	483,1	460,0	448,4	494,8	492,3
Icke-räntebärande skulder och avsättningar	329,1	261,1	279,2	420,3	431,7
Summa eget kapital och skulder	1 302,8	594,8	786,6	1 109,0	1 273,7

1. Uppdelning kvarvarande/avvecklad verksamhet har inte skett för jämförelseåren 2021–2023.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Kassaflöde

SEK miljoner	2025	2024	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-251,9	-340,1	-41,2	-206,9	-245,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	56,5	13,6	-53,8	50,3	16,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-195,4	-326,5	-95,0	-156,6	-229,0
Förvärv av materiella, immateriella och finansiella anläggningstillgångar	—	-4,6	-19,2	-23,9	-52,9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	—	—	—	0,8	—
Förvärv av kortsiktiga placeringar	-19,2	-0,7	0,1	-295,6	—
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	—	—	219,9	84,0	—
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-214,6	-331,8	105,8	-391,3	-281,9
Amortering av leasingskuld	-22,3	-22,0	-21,4	-21,4	-14,7
Återbetalning av lån	—	-451,3	-48,7	—	-224,8
Upptagna lån	—	457,7	—	—	490,1
Förändring av återköpt del i bond	20,0	—	—	—	—
Årets kassaflöde från kvarvarande verksamhet	-216,9	-347,3	35,7	-412,8	-31,2
Årets kassaflöde från avvecklad verksamhet	1 023,5	293,8	—	—	—
Likvida medel, vid årets slut	912,4	123,3	171,0	132,2	504,1

Övriga nyckeltal

	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelsemarginal, %	-1 354,7	-1 438,4	-17,1	-29,5	-37,9
Avkastning på eget kapital, %	351	602,6	-101,5	-65,4	-49,2
Nettoskuldsättning, SEK miljoner¹	-429,3	336,7	277,4	143,1	-11,7
Skuldsättningsgrad, %	98,5	-364,2	761,3	255,2	140,8
Soliditet, %	37,7	-21,2	7,5	17,5	27,4
Antal aktier, före utspädning	34 625 973	34 491 050	34 413 408	34 351 732	34 319 649
Antal aktier, efter utspädning	39 553 329	34 491 050	34 413 408	34 351 732	34 319 649
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, före utspädning, kr	-11,65	-13,86	-3,73	-5,17	-6,51
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, efter utspädning, kr	-11,65	-13,86	-3,73	-5,17	-6,51
Antal anställda vid periodens slut	74	110	116	126	121
Eget kapital, SEK miljoner	490,6	-126,3	58,9	193,9	349,6
Sysselsatt kapital, SEK miljoner	973,7	333,8	507,3	688,7	841,9
Rörelsekapital, SEK miljoner	-62,2	92,0	24,7	217,2	-18,8

För alternativa nyckeltal se avsnitt Avstämning och definitioner av nyckeltal.

1. Nettoskuldsättning beräknad exklusive leasing.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering**
- Finansiella rapporter
- Finansiella noter
- Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
- Revisionsberättelse
- Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Risker och riskhantering

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

Begränsande åtgärder föreslås och dokumenteras för utvärderade risker. Styrelsen ges fortlöpande återkoppling. Skattemässiga och finansiella risker är föremål för regelbunden granskning och eventuell skatt, juridisk eller finansiell risk som bedöms vara betydande redovisas i koncernredovisningen. Följande är en beskrivning av Orexos riskkategorier, till dem relaterade risker och begränsning av sådana risker.

Riskkategori	Risker relaterade till olika områden	Hantering av risker
Externa risker		
Geopolitiska konflikter	Risker förknippade med krig, terroristhandlingar och spänningar mellan stater som har en påverkan på normala och fredliga relationer länder emellan. Geopolitiska konflikter kan störa handel och leveranskedjor mellan länder och regioner och i slutändan den globala ekonomin.	Orexo övervakar den geopolitiska utvecklingen för att bedöma potentiella risker i utvecklingen av leveranskedjan och genomföra beredskapsplaner för att minimera störningar. Sträva efter att minska beroendet av vissa regioner och enskilda leverantörer. Säkerställa att leverantörer granskas enligt företagets uppförandekod för leverantörer. För mer information, se risker i leveranskedjan nedan. Förändringar i den globala ekonomin kan påverka till exempel inflation, räntor och valutakurser. För att läsa om hur Orexo minskar dessa risker, se finansiella risker nedan.
Politiska och regulatoriska förändringar	Förändringar i den politiska och regulatoriska miljön kan ha en betydande inverkan på läkemedelsutveckling, tidsplaner och marknadsgodkännande. Dessutom kan det påverka möjligheten att ingå partnerskap för utveckling och kommersialisering.	Orexo övervakar politiska och regulatoriska trender och samarbetar med relevanta myndigheter, beslutsfattare och patientorganisationer för att förutse potentiella risker och stödja strategisk planering.
Operativa risker		
Produktutveckling	Utveckling av nya produkter är en komplicerad och kapitalintensiv process som pågår under lång tid och innefattar flera osäkerhetsfaktorer, såsom: - Ogynnsamma resultat i prekliniska eller kliniska prövningar - Ogynnsamma resultat i studier kopplat till tillförlitlighet, stabilitet eller mänskliga faktorer, så kallade humanstudier - Oförmåga att erhålla godkännande från relevanta tillsynsmyndigheter. Dessa risker kan leda till förseningar i utvecklingen eller att projekt avbryts, vilket kan få betydande negativa effekter på bolaget.	Alla utvecklingsprojekt ska rikta sig mot identifierade medicinska behov och bör utnyttja synergierna inom Orexos nästa generations formuleringsteknologi, AmorphOX®. Vid utveckling av nya läkemedel kombinerar Orexo främst kända substanser med egenutvecklade teknologier, vilket för vissa program har potential att reducera kostnader, förkorta utvecklingstiden och minska den totala risken. Utvecklingsprocessen övervakas av en tvärfunktionell organisation som hanterar alla kritiska frågor på vägen mot myndighetsgodkännande. I utvecklingsprocessen är Orexo starkt beroende av leverantörer, tillverkare och, i viss utsträckning, externa partners. Dessa associerade risker och riskreducerande åtgärder beskrivs nedan.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Riskkategori	Risker relaterade till olika områden	Hantering av risker
Operativa risker forts.		
Risker relaterade till att säkra partnerskap	I alla utvecklingsstadier, från tidiga explorativa arbeten till sen klinisk utveckling, är Orexos förmåga att driva vissa program framåt beroende av möjligheten att etablera partnerskap. Om företaget inte lyckas attrahera rätt partners kan projekten försenas, skalas ned eller stoppas på grund av finansiella begränsningar eller brist på tillgång till kompletterande kompetenser. Eftersom Orexo inte kan finansiera alla program fram till kommersialisering på egen hand, utgör brist på partnerskap en strategisk och finansiell risk som kan begränsa företagets förmåga att realisera det fulla värdet av dess pipeline.	För att minska beroendet av interna resurser och säkerställa utvecklingen av utvalda program engagerar Orexo aktivt potentiella partners tidigt i utvecklingsprocessen. Detta innefattar att bygga upp vetenskaplig trovärdighet genom robust datainsamling, upprätthålla en strategisk dialog med globala och regionala aktörer samt presentera samarbetsmöjligheter som är anpassade efter marknadens efterfrågan och mognad. För Orexos egna projekt är ambitionen att driva utvecklingen framåt med hjälp av interna resurser fram till en tydlig värdehöjande milstolpe, varefter partnerskap kan sökas för att stödja fortsatt utveckling. Dessa insatser gör det möjligt för Orexo att dela utvecklingskostnader, få tillgång till kompletterande expertis och utveckla lovande kandidater som inte kan finansieras helt internt.
Leveranskedja	För utveckling och tillverkning av läkemedel är Orexo beroende av externa partners, vars arbete har en betydande inverkan på produktkvalitet och leveranssäkerhet.	Orexo strävar alltid efter att inte vara beroende av en enda leverantör. Innan ett samarbete med en tredje part inleds utvärderas processer och anläggningar noggrant enligt leverantörs-koden och standarderna för god tillverkningsked (GMP). Orexo utvärderar kontinuerligt uppfyl-landet av dessa rekommendationer och krav.
Risker kopplade till nyckelpersoner	Orexos innovationer, explorativ forskning och prekliniska insatser är beroende av ett begränsat antal högt specialiserade forskare med djup expertis inom nya formuleringsmetoder, formulerings tekniker och preklinisk utveckling. När Orexo går in i en ny strategisk fas med ökat fokus på innovation och biologiska läkemedel blir företaget mer beroende av att behålla och attrahera personer med unika kunskaper inom vetenskap, teknik och immateriella rättigheter. Förlust av nyckelpersoner eller förseningar i rekryteringen av kritisk kompetens kan bromsa projektets framsteg, förlänga utvecklingstiden eller negativt påverka företagets förmåga att driva sin pipeline av utvecklingsprogram framåt.	Orexo begränsar denna risk genom att investera i kompetensutvecklingsprogram och, när det är lämpligt, erbjuda konkurrenskraftiga incitament för att behålla personal. Kunskap delas genom tvärfunktionella utvecklingsprocesser, vilket säkerställer kontinuitet i projektets framsteg. Företaget samarbetar också med externa experter och partners inom akademien för att bredda tillgången till specialiserad kompetens samtidigt som bolaget gradvis stärker rekryteringskanalerna för nyckelkompetenser inom forskning.
Anställdas välbefinnande	Orexo är beroende av att attrahera och behålla kompetenta anställda med många olika färdigheter och kompetenser för att uppnå företagets strategiska mål. Om bolaget inte lyckas upprätthålla engagemang, välbefinnande och en hälsosam arbetsmiljö, kan det påverka Orexos förmåga att behålla kompetent personal och leda till ineffektivitet i verksamheten eller kompetensförlust över tid.	Orexo hanterar aktivt operativa risker som är nära kopplade till sina anställda, såsom arbetsrelaterad stress. Anställda bär på ett stort ansvar, vilket gör det viktigt att upprätthålla en arbetsplats där individer känner sig uppskattade och respekterade. Företaget främjar välbefinnande genom sin uppförandekod och riskreducerande policyer, såsom säkerhetsrutiner, utbildning, åtgärder för att förebygga incidenter och förbättrade laboratoriemiljöer. Tillsammans bidrar dessa insatser till en säker, respektfull, inkluderande och hållbar arbetsplats som främjar långsiktigt engagemang.
Immateriella rättigheter	Att erhålla och upprätthålla patent och andra immateriella rättigheter som skyddar teknologier och potentiella produkter är avgörande för företagets förmåga att ingå partnerskap inom utveckling och kommersialisering samt att skapa långsiktigt värde för aktieägarna.	Orexo har ett internt team som arbetar med immateriella rättigheter i nära samarbete med innovatörer och SVP & Head of R&D, samt externa rådgivare, för att säkerställa att alla aspekter av utvecklingsprocessen täcks in, vilket lägger grunden för patentportföljen. Patentstrategin innebär att bolaget har ett adekvat skydd på de relevanta marknaderna för alla potentiella produkter.
Twister och andra anspråk	Denna riskkategori avser främst kommersialisering av läkemedel, särskilt marknadsföring och försäljning. Den kan också vara kopplad till produktkvalitet och säkerhet, vilket har en direkt inverkan på patienterna. Inblandning i tvister eller andra anspråk kan leda till betydande kostnader för bolaget och kan också påverka dess anseende.	Övervakning och efterlevnad avseende information om produkter, interaktioner med vårdgivare, kvalitet och patientsäkerhet är integrerade i Orexos processer och kultur. Myndigheter, tillsynsorgan och konkurrensmyndigheter genomför regelbundet intervjuer och begär information under revisioner, förfrågningar och utredningar. Orexo ska alltid bemöta dessa tjänstemän på ett ärligt sätt, och det är avgörande att förbli tillmötesgående och professionell. Företaget ska upprätthålla tillämpligt försäkringsskydd.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Riskkategori	Risker relaterade till olika områden	Hantering av risker
Operativa risker forts.		
IT- och cybersäkerhet	Risker relaterade till IT- och cybersäkerhet är till exempel dataintrång, malware-attacker, phishing, insiderhot och hårdvarufel.	Orexo arbetar med avancerade säkerhetsprodukter. Datatrafik och mönster övervakas och analyseras med efterföljande åtgärder. Regelbundna säkerhetsrevisioner genomförs. Intern säkerhetsmedvetenhet hos användarna är en fortlöpande uppgift för att uppmärksamma potentiella hot. Genom ovanstående och många andra rutiner och procedurer minskar Orexo sin exponering för potentiella IT- och cyberrisker.
Produktansvar i kliniska prövningar	Att genomföra kliniska prövningar medför ett stort ansvar för att säkerställa patientsäkerhet, dataintegritet och efterlevnad av regulatoriska och etiska krav. Fel i prövningens genomförande, såsom avvikelser från protokollet, säkerhetsincidenter eller bristande efterlevnad av god klinisk praxis, kan leda till förseningar, regulatoriska åtgärder eller skada bolagets anseende.	Orexo samarbetar med erfarna CRO:er och tillämpar standarder för god klinisk praxis för att säkerställa etiskt och regelbundet genomförande av prövningar. Prövningsprotokoll, säkerhetsövervakning och datahanteringsprocesser genomgår en tvärfunktionell granskning, och löpande tillsyn säkerställer att säkerhetsrapportering och eskalering av problem sker i rätt tid. Dessa åtgärder bidrar till att skydda deltagarna och stödjer genereringen av högkvalitativa data enligt regulatoriska krav.
Ansvarsfull tillverkning	Risker förknippade med att leverantörer inte är fullt medvetna om potentiella etiska frågor relaterade till tillverkningsprocessen.	Orexo har klargjort förväntningar och minimikrav i leverantörskoden. Koden fastställer förväntningar och minimikrav avseende efterlevnad av lagar, mänskliga rättigheter, affärsetik, säkerhet, hälsa och miljöpåverkan. Orexo har en process för övervakning av leverantörer och förväntar sig att alla leverantörer följer Orexos leverantörskod och har de nödvändiga processerna för hållbarhetshantering på plats.
Miljö och klimatförändringar	Dessa risker är relaterat till material- och energiförbrukning i leveranskedjan samt klimatpåverkan från företagets egen verksamhet, främst kopplad till energianvändning, avfallshantering och affärsresor.	För att upprätthålla kontrollen över miljöpåverkan från outsourcad tillverkning har Orexo infört processer med tydliga krav och övervakningsrutiner (se riskområdet Ansvarsfull tillverkning). För att minska påverkan från den egna resursanvändningen för Orexo en kontinuerlig dialog med fastighetsägaren och har infört policyer som hjälper medarbetarna att minimera sin miljöpåverkan i den dagliga verksamheten. Exempel på detta är policyer för resor, transporter och avfallshantering.
Finansiella risker		
Nedan följer en sammanfattning av Orexos finansiella risker och hur dessa hanteras. För ytterligare information om finansiella risker, se not 3.		
Valutarisk	Orexos internationella verksamhet medför valutarisker såsom transaktionsrisk och omräkningsrisk.	Orexo övervakar kontinuerligt valutautvecklingen på världsmarknaden. Koncernen strävar efter att i möjligaste mån matcha flöden i samma valuta. Koncernen har möjlighet att säkra transaktionsexponering enligt finanspolicyn.
Ränte- och inflationsrisk	Fluktuationer i räntor och inflation på världsmarknaden kan leda till ökade kostnader.	Orexo strävar efter att använda finansiella instrument med kort löptid, hög likviditet och låg kreditrisk.
Kreditrisk	Kreditrisk uppstår när en motpart inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser. För Orexo avser detta främst försäljning till distributörer och licensavtal.	Distributörernas kreditrisk bedöms löpande utifrån deras finansiella ställning. En omfattande utvärdering av motparten görs alltid innan ett licensavtal tecknas. Uppföljning av kundfordringar avseende förfallna kundfakturer sker löpande.
Likviditetsrisk	Likviditetsrisk definieras som risken att Orexo inte kommer att kunna fullgöra sina åtaganden att återbetala eller refinansiera sina skulder i tid eller till en rimlig kostnad.	Kassaflödet och budgetresultatet granskas månadsvis. Ledningen övervakar kontinuerligt prognoserna för att säkerställa att koncernen har tillräckliga likvida medel för att uppfylla kraven för fortsatt verksamhet.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Finansiella rapporter

◀ TILL START



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Koncernens resultaträkning

SEK miljoner	Noter	2025	2024
Nettoomsättning	5	26,0	29,7
Kostnad sålda varor	7	–14,5	–18,7
Bruttoresultat		11,5	11,0
Försäljningskostnader	7, 9, 10, 32	–14,6	–29,6
Administrationskostnader	7, 9, 10, 29, 32	–110,7	–151,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 9, 10, 32	–233,1	–295,7
Övriga intäkter	8, 11	10,4	53,8
Övriga kostnader	7, 11	–16,4	–15,4
Rörelseresultat		–352,7	–427,2
Finansiella intäkter	12	4,9	16,6
Finansiella kostnader	12	–55,2	–66,9
Resultat efter finansiella poster		–403,1	–477,5
Inkomstskatt	13	–0,3	–0,5
Årets resultat för kvarvarande verksamhet		–403,3	–478,0
Årets resultat för avvecklad verksamhet	31	1 042,6	275,0
Årets resultat		639,3	–203,0
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		639,3	–203,0
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)			
– före utspädning	14	–11,65	–13,86
– efter utspädning	14	–11,65	–13,86

Koncernens rapport över totalresultatet

SEK miljoner	Noter	2025	2024
Årets resultat		639,3	–203,0
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser	17	–	17,9
Årets övriga totalresultat, netto efter skatt		0,0	17,9
Årets totalresultat		639,3	–185,1
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		639,3	–185,1
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella noter
- Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
- Revisionsberättelse
- Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Koncernens balansräkning

SEK miljoner	Noter	2025 31 dec	2024 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9, 15	45,7	64,7
Immateriella anläggningstillgångar	9, 16	0,4	26,9
Nyttjanderättstillgångar	32	10,7	16,4
Uppskjuten skattefordran	30	21,9	38,9
Övriga finansiella tillgångar	18	59,3	1,6
Summa anläggningstillgångar		138,0	148,4
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	0,0	60,1
Kundfordringar	20	184,7	198,5
Övriga fordringar	21	52,7	35,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	15,0	29,4
Likvida medel	18, 23	912,4	123,3
Summa omsättningstillgångar		1 164,8	446,4
SUMMA TILLGÅNGAR		1 302,8	594,8

SEK miljoner	Noter	2025 31 dec	2024 31 dec
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		15,2	14,2
Övrigt tillskjutet kapital	24	1 837,6	1 815,9
Reserver	17	—	32,8
Balanserat resultat inklusive årets resultat		−1 362,2	−1 989,2
Summa eget kapital		490,6	−126,3
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar	24, 25	13,7	24,0
Räntebärande skulder	18, 26	483,1	460,0
Leasingskuld, långfristig	32	0,7	6,0
Summa långfristiga skulder		497,5	490,0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	18	92,6	41,5
Avsättningar	25	155,1	112,1
Övriga skulder	27	7,9	9,1
Upplupna kostnader	27	51,4	58,2
Leasingskuld, kortfristig	32	7,7	10,0
Summa kortfristiga skulder		314,7	231,1
Summa skulder		812,2	721,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 302,8	594,8

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella noter
- Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
- Revisionsberättelse
- Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Koncernens förändringar i eget kapital

Hänförligt till moderföretagets aktieägare ¹ SEK miljoner	Noter	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital ²	Reserver ³	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024		14,2	1 815,9	14,9	–1 786,1	58,9
Totalresultat						
Årets resultat		–	–	–	–203,0	–203,0
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		–	–	17,9	–	17,9
Summa totalresultat		0,0	0,0	17,9	–203,0	–185,1
Transaktioner med aktieägare						
Aktierelaterade ersättningar	24	–	–	–	–	0,0
Summa transaktioner med aktieägare		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående balans per 31 december 2024		14,2	1 815,9	32,8	–1 989,2	–126,3
Ingående balans per 1 januari 2025		14,2	1 815,9	32,8	–1 989,2	–126,3
Totalresultat						
Årets resultat		–	–	–	639,3	639,3
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser	17	–	–	–32,8	–12,3	–45,1
Summa totalresultat		0,0	0,0	–32,8	627,0	594,2
Transaktioner med aktieägare						
Aktierelaterade ersättningar	24	–	22,7	–	–	22,7
Återköp av egna aktier		–	–	–	–	0,0
Nyemissioner		1,0	–1,0	–	–	0,0
Summa transaktioner med aktieägare		1,0	21,7	0,0	0,0	22,7
Utgående balans per 31 december 2025		15,2	1 837,6	0,0	–1 362,2	490,6

1. Ägande utan bestämmande inflytande saknas
2. Som "Övrigt tillskjutet kapital" redovisas:
• Skillnaden mellan kvotvärde per aktie och lösenpriset på, vid aktieteckning utnyttjade teckningsoptioner
• Skillnaden mellan kvotvärde per aktie och beräknat värde på nyemitterade aktier och teckningsoptioner (optionspremien)
• Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring
3. Se not 17

Det totala antalet aktier per den 31 december 2025 var 37 156 639 (34 710 639), med kvotvärde 0,40 kr, varav 2 446 646 (205 413) ägdes av bolaget. Antalet utestående aktier uppgår således till 34 709 993 (34 505 226) per den 31 december 2025.

Förändring antal aktier	Datum	Händelse	Antal stamaktier	Antal C-aktier	Totalt antal aktier
Ingående balans	2024-12-31	N/A	34 710 639		34 710 639
	2025-06-23	Nyemission c-aktier	34 710 639	2 446 000	37 156 639

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Koncernens kassaflödesanalys

SEK miljoner	Noter	2025	2024
Rörelseresultat		−352,7	−427,2
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	33	143,8	139,6
Erhållna räntor		4,1	7,7
Betalda räntor		−47,1	−60,2
Betald skatt		—	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		−251,9	−340,1
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		0,0	15,9
Förändring av rörelsefordringar		10,7	0,0
Förändring av rörelseskulder		45,8	−2,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		−195,4	−326,5
Investeringsverksamheten			
Anskaffningar av materiella anläggningstillgångar	15	—	−3,1
Anskaffningar av immateriella anläggningstillgångar	16	—	−1,6
Förvärv kortfristiga placeringar		−19,2	−0,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		−19,2	−5,3
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld	32	−22,3	−22,0
Återbetalning av lån		—	−451,3
Upptagna lån	26	—	457,7
Förändring av återköpt del i bond		20,0	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		−2,3	−15,5
Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet		−216,9	−347,3
Periodens kassaflöde från avvecklad verksamhet		1 023,5	293,8
Likvida medel vid periodens ingång		123,3	171,0
Kursdifferenser i likvida medel		−17,5	5,8
Förändring i likvida medel		789,1	−47,7
Likvida medel vid periodens utgång	23	912,4	123,3

Moderbolagets resultaträkning

SEK miljoner	Noter	2025	2024
Nettoomsättning	5	26,0	303,8
Kostnad sålda varor	7	−14,5	−63,2
Bruttoresultat		11,5	240,5
Försäljningskostnader	7, 9, 10, 32	−15,8	−124,9
Administrationskostnader	7, 9, 10, 29, 32	−52,4	−58,2
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 9, 10, 32	−202,4	−288,8
Övriga rörelseintäkter	8, 11	22,1	1 156,3
Övriga rörelsekostnader	7, 11	−14,9	−13,2
Rörelseresultat		−251,8	911,7
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	12	106,4	19,0
Övriga räntekostnader och liknande kostnader	12	−321,9	−65,4
Finansiella poster – netto		−215,5	−46,4
Resultat före skatt		−467,2	865,3
Skatt på årets resultat	13	—	—
Årets resultat		−467,2	865,3

Moderbolagets rapport över totalresultatet

SEK miljoner	Noter	2025	2024
Årets resultat		−467,2	865,3
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		—	—
Summa totalresultat för perioden		−467,2	865,3

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse
Risker och riskhantering
Finansiella rapporter
Finansiella noter
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
Revisionsberättelse
Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Moderbolagets balansräkning

SEK miljoner	Noter	2025 31 dec	2024 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Patent, rättigheter, egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar och dataprogram	9, 16	0,4	24,1
Inventarier, maskiner och förbättringsutgifter på annans fastighet	9, 15	45,7	64,7
Andelar i koncernföretag	28	295,3	291,8
Andelar och värdepapper i andra företag		19,2	—
Summa anläggningstillgångar		360,6	380,6
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	0,0	6,8
Kundfordringar	20	3,7	6,8
Övriga fordringar	21	8,2	30,3
Fordringar hos koncernföretag	34	709,2	1 049,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	18,3	15,1
Likvida medel	23	14,7	61,2
Summa omsättningstillgångar		754,2	1 169,6
SUMMA TILLGÅNGAR		1 114,8	1 550,2

SEK miljoner	Noter	2025 31 dec	2024 31 dec
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		15,2	14,2
Reservfond		290,8	290,8
Uppskrivningsfond		123,4	123,4
Summa bundet eget kapital		429,4	428,4
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 210,6	1 187,6
Balanserad förlust		–589,6	–1 453,9
Årets resultat		–467,2	865,3
Summa fritt eget kapital		153,8	599,1
Summa eget kapital		583,2	1 027,4
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar	24, 25	8,7	22,3
Obligationslån	26	483,1	460,0
Summa långfristiga skulder		491,8	482,4
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		11,5	11,6
Övriga skulder	27	7,0	7,6
Skulder till koncernföretag		—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	21,4	21,2
Summa kortfristiga skulder		39,9	40,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 114,8	1 550,2

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella noter
- Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
- Revisionsberättelse
- Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Moderbolagets förändring i eget kapital

SEK miljoner	Noter	Aktiekapital	Reservfond	Uppskrivnngs-fond	Överkursfond	Balanserad förlust inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital per 1 januari 2024							
Årets resultat		—	—	—	—	865,3	865,3
Övrigt totalresultat		—	—	—	—	—	0,0
Summa totalresultat		0,0	0,0	0,0	0,0	865,3	865,3
Utgående eget kapital per 31 december 2024							
		14,2	290,8	123,4	1 187,6	–588,5	1 027,4
Ingående eget kapital per 1 januari 2025							
Årets resultat		—	—	—	—	–467,2	–467,2
Övrigt totalresultat		—	—	—	—	—	0,0
Summa totalresultat		0,0	0,0	0,0	0,0	–467,2	–467,2
Transaktioner med aktieägare							
Aktierelaterade ersättningar	24	1,0	—	—	23,0	–1,0	23,0
Utgående eget kapital per 31 december 2025							
		15,2	290,8	123,4	1 210,6	–1 056,8	583,2

Det totala antalet aktier per den 31 december 2025 var 37 151 952 (34 710 639), varav 2 446 646 (205 413) ägdes av bolaget. Antalet utestående aktier uppgår således till 34 705 306 (34 505 226) per den 31 december 2025.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

Moderbolagets kassaflödesanalys

SEK miljoner	Noter	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-251,8	911,7
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	33	55,5	-965,5
Erhållna räntor		107,7	8,4
Betalda räntor		-315,1	-58,8
Betald skatt		—	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-403,6	-104,2
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		—	20,4
Förändring av rörelsefordringar		399,5	117,9
Förändring av rörelseskulder		-88,1	-116,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-92,3	-82,7
Investeringsverksamheten			
Anskaffningar av materiella anläggningstillgångar	15	—	-3,1
Anskaffningar av immateriella anläggningstillgångar	16	—	-1,6
Förvärv av andelar i koncernföretag		-3,5	-5,6
Förvärv kortfristiga placeringar		-19,2	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-22,7	-10,2
Finansieringsverksamheten			
Återbetalning av lån		—	-451,3
Upptagna lån	26	—	457,7
Förändring av återköpt del i bond		20,0	—
Koncernbidrag		-0,2	0,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		19,8	6,7
Årets kassaflöde		-95,1	-86,2
Likvida medel vid periodens ingång		61,2	145,5
Kursdifferens i likvida medel		48,6	1,9
Förändring likvida medel		-46,5	-84,3
Likvida medel vid periodens utgång	23	14,7	61,2

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

 TILL START

Noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Orexo AB (publ), org.nr 556500-0600, moderbolaget och dess dotterföretag ("koncernen") är ett svenskt läkemedelsbolag som utvecklar livräddande behandlingar och läkemedel för allvarliga sjukdomar som möter framtidens vårdbehov.

Moderbolaget är aktiebolaget Orexo AB (publ), registrerat och med säte i Uppsala i Sverige. Adressen till företagets huvudkontor är Virdings allé 22, Uppsala.

Moderbolagets aktie är noterat på Nasdaq Stockholm.

Denna koncernredovisning har den 24 mars 2026 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2026 för fastställelse.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

2.1 Grund för rapporternas upprättande

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

2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga nya standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft för räkenskapsåret som slutade 31 december 2025 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Från och med den 1 januari 2027 träder IFRS 18 Presentation och upplysning i finansiella rapporter i kraft. Den nya standarden kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Syftet med IFRS 18 är att förbättra företagets presentation av finansiella rapporter, med särskilt fokus på resultaträkningen och kassaflödesanalysen. Standarden innehåller även krav på vissa upplysningar om utvalda nyckeltal. Orexo arbetar med utvärdering av hur förändringarna påverkar koncernen.

NOT 2 FORTS. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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 Avvecklad verksamhet

Den 31 december slutförde Orexo transaktionen med Dexcel Pharma USA, varigenom Dexcel förvärvade de fulla rättigheterna till Zubsoiv® i USA. Transaktionen har klassificerats som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5 och redovisas därför, både för innevarande och jämförelseperioder, aggregerat på raden "Resultat från avvecklad verksamhet" i koncernens resultaträkning. Om inte annat anges presenteras kvarvarande verksamhet i noterna avseende resultaträkningen.

2.4 Grund för rapporternas upprättande för Moderbolaget

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

(a) Aktier och andelar i dotterföretag

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

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

(b) Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Koncernen har ej redovisat några koncernbidrag under perioden.

(c) Leasing

Samtliga leasingavtal redovisas linjärt samt som driftskostnader under hyresperioden.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

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

3.1. Valutarisk

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

En stor del av koncernens kostnader är i utländsk valuta, framförallt USD. Räkenkapsåret 2025 utgjorde försäljning kvarvarande verksamhet i USD 16 (28) procent av nettoomsättningen. Totala rörelsekostnader kvarvarande verksamhet under 2025 uppgick till 34 (56) procent i USD. En ökning av USD med 5 procentenhet medför en positiv påverkan på eget kapital med SEK 0,8 miljoner. Samma valutaförändring gentemot den svenska kronan på 5 procentenhet och balansexponering vid bokslutsdagen för USD innebär en positiv förändring av övriga intäkter och kostnader på ca SEK 4,3 miljoner.

3.2 Ränte- och inflationsrisk

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

Koncernens räntebärande skulder per den 31 december 2025 uppgår till SEK 483,1 miljoner och är hänförliga till företagsobligationslån. Detta lån löper med en rörlig ränta, STIBOR +6,5 procent (STIBOR räknas som lägst som noll).

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

3.3 Kreditrisk

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

Kreditrisk kan huvudsakligen uppstå i betalningsflöden från Orexos licensavtal med annan part. 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 kundfakturor. Av de totala kundfordringarna per den sista december 2025 står de fyra största kunderna för ca 97 procent. Ingen annan enskild kund står för mer än 1 procent av de totala kundfordringarna. I Not 20 redovisas förfallna belopp.

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

3.4 Likviditetsrisk

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

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

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

	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år
Per den 31 december 2025			
Leverantörsskulder	92,6	—	—
Upplupna kostnader	51,4	—	—
Räntebärande skulder	41,8	41,8	416,5
Leasing	7,7	0,7	—

	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år
Per den 31 december 2024			
Leverantörsskulder	41,5	—	—
Upplupna kostnader	58,2	—	—
Räntebärande skulder	32,5	32,5	40,4
Leasing	9,9	6,6	—

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 2025 och 2024 framgår av nedanstående tabell:

	2025	2024
Eget kapital	490,6	–126,3
Summa tillgångar	1 302,8	594,8
Soliditet %	37,7	–21,2

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR, ANTAGANDEN 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) 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 2025 till SEK 1 259 miljoner (712). Inga uppskjutna skattefordringar har aktiverats avseende underskottsavdrag.

(b) Tilläggsköpeskilling

I försäljningen av Zubsolv® till Dexcel USA den 31/12 2025 ingick en tilläggsköpeskilling baserad på framtida nettoförsäljning under 2026 och 2027. Tilläggsköpeskillingen har redovisats till diskonterat nuvärde.

4.2 Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper

(a) 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.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

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	2025					
	Zubsolv	Abstral	Edluar	vorvida	MODIA	Total
Segment						
US Commcercial	—	—	—	0,0	—	0,0
HQ & Pipeline	9,2	4,0	12,8	—	—	26,0
Totala intäkter från avtal med kund	9,2	4,0	12,8	0,0	0,0	26,0
Geografiska områden						
USA	—	—	1,0	0,0	—	1,0
EU & UK	9,2	4,3	9,3	—	—	22,7
Övriga världen	—	–0,2	2,6	—	—	2,4
Totala intäkter från avtal med kund	9,2	4,0	12,8	0,0	0,0	26,0

Koncernen	2024						
	Zubsolv	Abstral	Edluar	vorvida	deprexis	MODIA	Total
Segment							
US Commcercial	—	—	—	—	0,0	—	0,0
HQ & Pipeline	8,9	8,2	12,5	—	—	—	29,7
Totala intäkter från avtal med kund	8,9	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	29,7
Geografiska områden							
USA	—	—	1,4	—	0,0	—	1,4
EU & UK	8,9	7,5	8,1	—	—	—	24,5
Övriga världen	—	0,7	3,1	—	—	—	3,8
Totala intäkter från avtal med kund	8,9	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	29,7

Av koncernens omsättning utgörs 100% (97%) av försäljning till tre kunder, fördelat enligt följande: Kund 1 SEK 12,8 miljoner (12,5), Kund 2 SEK 9,2 miljoner (8,9), Kund 3 SEK 4,3 miljoner (7,5), samtliga redovisade inom HQ & Pipeline.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse
Risker och riskhantering
Finansiella rapporter
Finansiella noter
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
Revisionsberättelse
Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 5 FORTS. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Moderbolaget	2025					
	Zubsolv	Abstral	Edluar	vorvida	MODIA	Total
Segment						
US Commercial (koncern-internt)	—	—	—	—	—	0,0
HQ & Pipeline	9,2	4,0	12,8	—	—	26,0
Totala intäkter från avtal med kund	9,2	4,0	12,8	0,0	0,0	26,0
Geografiska områden						
USA	—	—	1,0	—	—	1,0
EU & UK	9,2	4,3	9,3	—	—	22,7
Övriga världen	—	−0,2	2,6	—	—	2,4
Totala intäkter från avtal med kund	9,2	4,0	12,8	0,0	0,0	26,0

Moderbolaget	2024						
	Zubsolv	Abstral	Edluar	vorvida	deprexis	MODIA	Total
Segment							
US Commercial (koncern-internt)	274,0	—	—	—	0,0	—	274,1
HQ & Pipeline	8,9	8,2	12,5	—	—	—	29,7
Totala intäkter från avtal med kund	283,0	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	303,8
Geografiska områden							
USA	274,0	—	1,4	—	0,0	—	275,5
EU & UK	8,9	7,5	8,1	—	—	—	24,5
Övriga världen	—	0,7	3,1	—	—	—	3,8
Totala intäkter från avtal med kund	283,0	8,2	12,5	0,0	0,0	0,0	303,8

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 beror 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 143,1 miljoner (107,2). Återförsäljare har rätt att returnera osålda varor, och koncernen uppskattar därför ett avdrag för förväntade framtida retur. Det ackumulerade returavdraget redovisas inom posten avsättningar, och uppgick vid balansdagen till SEK 11,9 miljoner (4,9). Under perioden har koncernen reverserat avsättningar för rabatter och retur från tidigare perioder till ett belopp om SEK 30,2 miljoner (15,0).

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 2025. Orexos licensavtal innefattar vanligtvis en eller flera av följande typer av delmålsbetalningar:

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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse
Risker och riskhantering
Finansiella rapporter
Finansiella noter
Styrelsens och verkställande direktörens försäkrar
Revisionsberättelse
Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

NOT 6 FÖRDELNING AV INTÄKTER OCH EBIT PER SEGMENT

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

	2025	2024
US Commercial		
Nettoomsättning	0,0	0,0
Kostnad sålda varor	−9,4	−12,9
Försäljningskostnader	−14,6	−29,6
Administrationskostnader	−58,4	−93,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	−57,8	−135,1
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	6,0	12,0
Rörelseresultat kvarvarande verksamhet (EBIT)	−134,2	−258,9
Avskrivningar och amorteringar kvarvarande verksamhet	26,0	125,2
EBITDA kvarvarande verksamhet	−108,2	−133,7
Rörelseresultat avvecklad verksamhet (EBIT)	1 058,0	286,8
Avskrivningar och amorteringar avvecklad verksamhet	—	24,1
EBITDA avvecklad verksamhet	1 058,0	310,9
Avskrivningar och amorteringar	26,0	149,3
EBITDA	949,7	177,2
HQ & Pipeline		
Nettoomsättning	26,0	29,7
Kostnad sålda varor	−5,1	−5,8
Försäljningskostnader	0,0	0,0
Administrationskostnader	−52,2	−57,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	−175,3	−160,6
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	−12,0	26,4
Rörelseresultat kvarvarande verksamhet (EBIT)	−218,5	−168,3
Avskrivningar och amorteringar kvarvarande verksamhet	41,0	39,9
EBITDA kvarvarande verksamhet	−177,5	−128,3
Koncern		
Nettoomsättning	26,0	29,7
Kostnad sålda varor	−14,5	−18,7
Försäljningskostnader	−14,6	−29,6
Administrationskostnader	−110,7	−151,3

NOT 6 FORTS. FÖRDELNING AV INTÄKTER OCH EBIT PER SEGMENT

	2025	2024
Forsknings- och utvecklingskostnader	−233,1	−295,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	−6,0	38,4
Rörelseresultat kvarvarande verksamhet (EBIT)	−352,7	−427,2
Avskrivningar och amorteringar kvarvarande verksamhet	67,0	165,1
EBITDA kvarvarande verksamhet	−285,7	−262,1
Rörelseresultat avvecklad verksamhet (EBIT)	1 058,0	286,8
Avskrivningar och amorteringar avvecklad verksamhet	—	24,1
EBITDA avvecklad verksamhet	1 058,0	310,9
Avskrivningar och amorteringar	67,0	189,2
EBITDA	772,3	48,9

Intäkter från kunder i Sverige uppgick till SEK 13,1 miljoner (14,0) under 2025.
Materiella anläggningstillgångar i Sverige uppgick till SEK 5,9 miljoner (9,3), i Frankrike SEK 1,8 miljoner (7,8) och i Kanada SEK 38,1 miljoner (47,6) per den 31 december 2025.
Immateriella anläggningstillgångar i Sverige uppgick till SEK 0,4 miljoner (24,1) per den 31 december 2025.

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.

Kvarvarande verksamhet	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Råvaror och förnödenheter	14,5	18,7	14,5	63,2
Övriga externa kostnader	131,1	190,2	136,6	239,2
Personalkostnader	160,2	121,2	91,2	88,1
Avskrivningar och nedskrivningar	67,0	165,1	42,7	144,6
Summa	372,8	495,2	285,1	535,1
Avvecklad verksamhet	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Råvaror och förnödenheter	39,7	53,4	—	—
Övriga externa kostnader	98,4	93,9	—	—
Personalkostnader	71,9	102,0	—	—
Avskrivningar och nedskrivningar	—	24,1	—	—
Summa	210,1	273,5	0,0	0,0

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursvinster	3,9	20,1	−1,7	20,1
Övriga intäkter	6,5	33,7	23,9	1 136,2
Summa	10,4	53,8	22,1	1 156,3

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.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Avskrivningar och nedskrivningar fördelas på funktion enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Materiella anläggningstillgångar				
Försäljning	—	—	—	—
Administration	0,0	1,8	0,0	1,8
Forskning och utveckling	18,9	17,6	18,9	17,6
Summa materiella anläggningstillgångar	19,0	19,4	19,0	19,4
Immateriella tillgångar				
Försäljning	—	—	—	—
Administration	2,6	14,7	0,2	0,1
Forskning och utveckling	23,5	134,8	23,5	125,1
Summa immateriella tillgångar	26,2	149,4	23,7	125,2
Nyttjanderättstillgångar				
Försäljning	4,2	3,4	—	—
Administration	4,1	5,3	—	—
Forskning och utveckling	13,6	11,7	—	—
Summa nyttjanderättstillgångar	21,9	20,4	0,0	0,0
Totala avskrivningar och nedskrivningar kvarvarande verksamhet	67,0	165,1	42,7	144,6
Totala avskrivningar och nedskrivningar avvecklad verksamhet	—	24,1	—	—
Totala avskrivningar och nedskrivningar	67,0	189,2	42,7	144,6

Nedskrivningar i koncernen avseende immateriella tillgångar och uppgick till SEK 22,0 miljoner (99,1). Nedskrivningar i moderbolaget avseende immateriella tillgångar uppgick till SEK 20,6 miljoner (84,6). Nedskrivningen avser MODIA®, segment US Commercial, och är utförd till följd av den nära kopplingen mellan MODIA och Zubsolv® som avyttrades den 31 december 2025.

NOT 10 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Noten avser både kvarvarande och avvecklad verksamhet.

Medelantal anställda

Koncernen	2025		2024	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	54	26	56	27
USA ¹	52	34	57	31
Koncernen totalt	106	60	113	58

Moderbolaget	2025		2024	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	54	26	56	27
Moderbolaget totalt	54	26	56	27

Kostnader och ersättningar till samtliga anställda och styrelse, SEK tusen	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner, ersättningar och sociala avgifter				
Löner och andra ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	30 878	28 748	16 900	16 471
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	147 205	144 682	39 664	39 116
Pensionskostnader till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare ²	2 684	2 631	2 271	2 194
Pensionskostnader till övriga anställda ²	11 033	11 370	7 001	6 861
Sociala avgifter till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare ³	6 598	7 030	6 109	6 561
Sociala avgifter till övriga anställda ³	26 896	25 730	16 554	11 234
Övriga personalkostnader	29 775	29 470	2 679	7 624
Summa ⁴	255 069	249 659	91 179	90 060

1. Antal anställda i kvarvarande verksamhet uppgick till 19 stycken den 31 december 2025.
2. 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.
3. Inkluderar även beräknade kostnader för sociala avgifter avseende personaloptionsprogram.
4. Av totala lönekostnader avser SEK 71,9 miljoner avvecklad verksamhet och ingår i totalsumman presenterad i noten.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella 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 2025, SEK tusen						
SEK tusen	Grundlön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Summa ersättning
Styrelse						
Ordförande Friedrich von Bohlen und Halbach ³	1 150	—	—	—	—	1 150
Ordförande James Noble ⁷	350	—	—	—	—	350
Ledamot Fred Wilkinson	400	—	—	—	—	400
Ledamot Staffan Lindstrand	550	—	—	—	—	550
Ledamot Christine Rankin	650	—	—	—	—	650
Ledamot Robin Evers	400	—	—	—	—	400
Delsumma	3 500	0	0	0	0	3 500
VD och ledande befattningshavare						
VD och koncernchef Nikolaj Sørensen	3 983	1 571	77	872	490	6 994
Övriga ledande befattningshavare (5 st) ⁶	14 978	5 888	646	1812	1 365	24 688
Summa	22 462	7 459	723	2 684	1 855	35 182
Kostnader och ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare 2024, SEK tusen						
SEK tusen	Grundlön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Summa ersättning
Styrelse						
Ordförande James Noble	1 500	—	—	—	—	1 500
Ledamot Friedrich von Bohlen und Halbach ³	53	—	—	—	—	53
Ledamot Fred Wilkinson	400	—	—	—	—	400
Ledamot Staffan Lindstrand	550	—	—	—	—	550
Ledamot Mary Pat Christie ⁴	100	—	—	—	—	100
Ledamot Charlotte Hansson ⁴	100	—	—	—	—	100
Ledamot Christine Rankin	600	—	—	—	—	600
Ledamot Michael J Matly ⁴	100	—	—	—	—	100
Ledamot Robin Evers ⁵	450	—	—	—	—	450
Delsumma	3 403	0	0	0	0	3 403
VD och ledande befattningshavare						
VD och koncernchef Nikolaj Sørensen	3 863	1 426	71	841	1 289	7 490
Övriga ledande befattningshavare (5 st) ⁶	12 181	5 977	1263	1 790	2 775	23 988
Summa	19 448	7 404	1 334	2 631	4 064	34 880

1. Avser rörlig bonus som bygger på uppfyllelse av företagets mål och är baserad på en fast andel av grundlönen.
2. Avser bilförmån samt sjukförsäkring.
3. Invald på extra bolagsstämma i december 2024.
4. Styrelseledamot till och med årsstämman i april 2024.
5. Invald på extra bolagsstämma i oktober 2023.
6. Avser Robert A. DeLuca, Edward Kim, Fredrik Järsten, Robert Rönn, Cecilia Coupland.
7. Ordförande till och med årsstämma i maj 2025.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse
Risker och riskhantering
Finansiella rapporter
Finansiella noter
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
Revisionsberättelse
Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 10 FORTS. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2025		2024	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Koncernen (inkl. dotterbolag)				
Styrelseledamöter	5	20%	6	17%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	17%	6	17%
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	5	20%	6	17%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	25%	4	25%

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

Pensionsförpliktelser

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

Redovisningsprinciper för bonusplaner

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

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare¹

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

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

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen

Bolagets affärsstrategi är följande:
Orexos affärsstrategi syftar till att dra nytta av bolagets ledande position inom utveckling av intranasala, pulverbaserade läkemedel. Kärnan i verksamheten är den egenutvecklade formuleringsteknologin

AmorphOX®, som förbättrar biotillgänglighet och stabilitet hos både små och stora molekyler. Teknologin möjliggör nya och mer effektiva lösningar för administrering, tillverkning och distribution av läkemedel. Strategin fokuserar på att driva egenutvecklade projekt mot tydliga värdegenererande milstolpar för att attrahera partnerskap för fortsatt utveckling och kommersialisering. Samtidigt ska teknologin expandera till nya användningsområden, särskilt inom peptider och vacciner, och göras tillgänglig för andra läkemedelsbolag att använda i sina egna utvecklingsprogram. Strategin är utformad för att möjliggöra skalbar tillväxt och stärka Orexos position inom innovativ läkemedelsformulering.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, 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. 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 kontanterättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen.

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 kontanterättning 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. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. När mätperioden för

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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 10 FORTS. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantärsättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen av rörlig kontantärsättning 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 kontantärsättning 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 uppsägnings- tid. Anställningsavtal för övriga ledande befattningshavare kan sägas upp med mellan noll och sex månaders uppsägnings- tid. 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, uppdra åt styrelseledamot att utöver styrelseuppdraget utföra arbete för bolaget, varvid ledamoten får tillerkännas skälig 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 skälig 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, 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 2026

Till årsstämman 2026 föreslås samma riktlinjer avseende ersättningar att gälla.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella 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 för kvarvarande verksamhet avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Övriga rörelseintäkter	3,9	20,1	-1,7	20,1
Övriga rörelsekostnader	-16,2	-14,3	-1,8	-13,2
Summa	-12,3	5,8	-3,5	6,9

För valutakurseffekt i finansnetto se not 12.

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid omräkning av likvida medel i utländsk valuta redovisas i resultaträkningen bland finansiella intäkter och kostnader. Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Nedan tabell avser redovisade siffror för kvarvarande verksamhet.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter från koncern	—	—	103,4	2,4
Övriga ränteintäkter	4,1	7,3	2,7	7,3
Återköp bond	—	0,4	—	0,4
Valutakurseffekt	0,8	8,9	0,4	8,9
Summa finansiella intäkter	4,9	16,6	106,4	19,0
Finansiella kostnader				
Räntekostnader från företagsobligationer	-44,5	-49,6	-44,5	-49,6
Räntekostnader leasing	-1,3	-1,4	—	—
Nedskrivning koncernfordran	—	—	-269,3	—
Upplåningskostnader företagsobligationer	-4,5	-9,0	-4,5	-9,0
Valutakurseffekt	-4,9	-6,8	-3,7	-6,8
Summa finansiella kostnader	-55,2	-66,9	-321,9	-65,4
Finansnetto	-50,3	-50,3	-215,5	-46,4

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella noter
- Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
- Revisionsberättelse
- Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 13 INKOMSTSKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	−0,2	−0,0	—	—
Uppskjuten skatt	−0,1	−0,5	—	—
Summa	−0,3	−0,5	0,0	0,0
Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats				
Redovisat resultat före skatt	−403,1	−477,5	−467,2	865,3
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	83,0	98,4	96,2	−178,3
Skatteeffekt av utländska skattesatser	0,2	−0,8	—	—
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	0,1	−0,1	−55,6	−0,1
Ej aktiverade förlustavdrag	−83,6	−98,0	−40,6	—
Nyttjande av tidigare ej aktiverade förlustavdrag	—	—	—	178,4
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	−0,3	−0,5	0,0	0,0

NOT 14 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning (kvarvarande verksamhet) 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	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK miljoner	−403,3	−478,0
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	34 625 973	34 491 050
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	−11,65	−13,86
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	39 553 329	34 491 050
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie)	−11,65	−13,86
Utestående optioner och aktierätter (stycken)	5 453 600	5 312 254

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	2025	2024
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	34 625 973	34 491 050
Potentiella stamaktier från aktierelaterad ersättning	0	0
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	39 553 329	34 491 050

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella 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
Maskiner och inventarier
Datorer

20 år
5 år
5 år

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

Koncernen	Inventarier och maskiner	Datorer	Förbättrings- utgifter annans fastighet	Summa
Räkenskapsåret 2024				
Ingående värde	126,0	0,2	34,6	160,7
Årets anskaffningar	3,1	0,0	0,0	3,1
Utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	129,0	0,2	34,6	163,8
Ingående avskrivningar	-51,2	-0,2	-28,3	-79,7
Avskrivningar	-17,6	0,0	-1,8	-19,4
Avskrivningar utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-68,9	-0,2	-30,0	-99,1
Per 31 december 2024				
Anskaffningsvärde	129,0	0,2	34,6	163,8
Ack. av- och nedskrivningar	-68,9	-0,2	-30,0	-99,1
Utgående redovisat värde	60,2	0,0	4,5	64,7
Räkenskapsåret 2025				
Ingående värde	129,0	0,2	34,6	163,8
Årets anskaffningar	0,0	0,0	0,0	0,0
Utrangeringar	-0,1	0,0	-3,5	-3,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	128,9	0,2	31,1	160,1
Ingående avskrivningar	-68,9	-0,2	-30,0	-99,1
Avskrivningar	-16,9	0,0	-2,1	-19,0
Avskrivningar utrangeringar	0,1	0,0	3,5	3,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-85,6	-0,2	-28,6	-114,4
Per 31 december 2025				
Anskaffningsvärde	128,9	0,2	31,1	160,1
Ack. av- och nedskrivningar	-85,6	-0,2	-28,6	-114,4
Utgående redovisat värde	43,3	0,0	2,5	45,7

Moderbolag	Inventarier och maskiner	Datorer	Förbättrings- utgifter annans fastighet	Summa
Räkenskapsåret 2024				
Ingående värde	126,0	0,2	34,6	160,7
Årets anskaffningar	3,1	0,0	0,0	3,1
Utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	129,0	0,2	34,6	163,8
Ingående avskrivningar	-51,2	-0,2	-28,3	-79,7
Avskrivningar	-17,6	0,0	-1,8	-19,4
Avskrivningar utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-68,9	-0,2	-30,0	-99,1
Per 31 december 2024				
Anskaffningsvärde	129,0	0,2	34,6	163,8
Ack. av- och nedskrivningar	-68,9	-0,2	-30,0	-99,1
Utgående redovisat värde	60,2	0,0	4,5	64,7
Räkenskapsåret 2025				
Ingående värde	129,0	0,2	34,6	163,8
Årets anskaffningar	0,0	0,0	0,0	0,0
Utrangeringar	-0,1	0,0	-3,5	-3,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	128,9	0,2	31,1	160,1
Ingående avskrivningar	-68,9	-0,2	-30,0	-99,1
Avskrivningar	-16,9	0,0	-2,1	-19,0
Avskrivningar utrangeringar	0,1	0,0	3,5	3,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-85,6	-0,2	-28,6	-114,4
Per 31 december 2025				
Anskaffningsvärde	128,9	0,2	31,1	160,1
Ack. av- och nedskrivningar	-85,6	-0,2	-28,6	-114,4
Utgående redovisat värde	43,3	0,0	2,5	45,7

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella 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 funktionen de tillhör.

Koncernen	Förvärvad FoU	Patent och rättigheter	Egenutvecklade immateriella tillgångar ¹	Dataprogram	Summa
Räkenskapsåret 2024					
Ingående värde	435,1	202,0	153,6	61,9	852,6
Årets anskaffningar	0,0	1,0	0,0	0,5	1,6
Utrangeringar	0,0	–43,9	–153,6	0,0	–197,4
Nedskrivningar	0,0	–84,6	0,0	–14,6	–99,1
Kursdifferenser	0,0	0,0	0,0	4,3	4,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	435,1	74,6	0,0	52,2	561,9
Ackumulerade avskrivningar	–435,1	–78,6	–129,5	–36,2	–679,3
Årets avskrivningar	0,0	–16,4	–24,1	–9,8	–50,3
Avskrivningar utrangeringar	0,0	43,9	153,6	0,0	197,4
Kursdifferenser	0,0	0,0	0,0	–2,8	–2,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	–435,1	–51,1	0,0	–48,9	–535,1
Per 31 december 2024					
Anskaffningsvärde	435,1	74,6	0,0	52,2	561,9
Ack. av- och nedskrivningar	–435,1	–51,1	0,0	–48,9	–535,1
Redovisat värde	0,0	23,5	0,0	3,4	26,9
Räkenskapsåret 2025					
Ingående värde	435,1	74,6	0,0	14,0	523,6
Årets anskaffningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nedskrivningar ²	0,0	–20,6	0,0	0,0	–20,6
Kursdifferenser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	435,1	54,1	0,0	14,0	503,1
Ackumulerade avskrivningar	–435,1	–51,1	0,0	–13,4	–499,5
Årets avskrivningar	0,0	–3,0	0,0	–0,2	–3,1
Avskrivningar utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kursdifferenser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	–435,1	–54,1	0,0	–13,6	–502,7
Per 31 december 2025					
Anskaffningsvärde	435,1	54,1	0,0	14,0	503,1
Ack. av- och nedskrivningar	–435,1	–54,1	0,0	–13,6	–502,7
Redovisat värde	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4

1. Egenutvecklade immateriella tillgångar avser kliniska studier samt registreringskostnader för dessa vilka anses bidra till framtida ekonomiska fördelar för koncernen. Dessa studier är kopplade till redan godkända och kommersialiserade produkter. Andra kliniska studier kostnadsförs.
2. Se not 9 för beskrivning av årets nedskrivningar

FINANSIELL INFORMATION
Förvaltningsberättelse
Risker och riskhantering
Finansiella rapporter
Finansiella noter
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
Revisionsberättelse
Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 16 FORTS. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Moderbolaget	Förvärvad FoU	Patent och rättigheter	Egenutvecklade immateriella tillgångar	Dataprogram	Summa
Räkenskapsåret 2024					
Ingående värde	435,1	202,0	153,6	13,4	804,1
Årets anskaffningar	0,0	1,0	0,0	0,5	1,6
Utrangeringar	0,0	-43,9	-153,6	0,0	-197,4
Nedskrivningar	0,0	-84,6	0,0	0,0	-84,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	435,1	74,6	0,0	14,0	523,6
Ackumulerade avskrivningar	-435,1	-78,6	-129,5	-13,2	-656,3
Årets avskrivningar	0,0	-16,4	-24,1	-0,1	-40,6
Avskrivningar utrangeringar	0,0	43,9	153,6	0,0	197,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-435,1	-51,1	0,0	-13,4	-499,5
Per 31 december 2024					
Anskaffningsvärde	435,1	74,6	0,0	14,0	523,6
Ack. av- och nedskrivningar	-435,1	-51,1	0,0	-13,4	-499,5
Redovisat värde	0,0	23,5	0,0	0,6	24,1
Räkenskapsåret 2025					
Ingående värde	435,1	74,6	0,0	14,0	523,6
Årets anskaffningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nedskrivningar	0,0	-20,6	0,0	0,0	-20,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	435,1	54,1	0,0	14,0	503,1
Ackumulerade avskrivningar	-435,1	-51,1	0,0	-13,4	-499,5
Årets avskrivningar	0,0	-3,0	0,0	-0,2	-3,1
Avskrivningar utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-435,1	-54,1	0,0	-13,6	-502,7
Per 31 december 2025					
Anskaffningsvärde	435,1	54,1	0,0	14,0	503,1
Ack. av- och nedskrivningar	-435,1	-54,1	0,0	-13,6	-502,7
Redovisat värde	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4

Forsknings- och utvecklingskostnader
Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under perioden till SEK 233,1 miljoner (295,7).

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella noter**
- Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
- Revisionsberättelse
- Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

 TILL START

NOT 17 RESERVER

Koncernen	Omräkningsreserv
Ingående balans per 1 januari 2024	14,9
Omräkningsdifferenser	17,9
Utgående balans per 31 december 2024	32,8
Ingående balans per 1 januari 2025	32,8
Omräkningsdifferenser	-32,8
Utgående balans per 31 december 2025	0,0

Vändning av omräkningsdiffenser är kopplat till försäljning av Zubsolv® US verksamheten.

NOT 18 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT I KONCERNEN

Klassificering och kategorisering av tillgångar och skulder i koncernen 2025

31 december 2025	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	—	—	0,0	45,7	45,7
Immateriella anläggningstillgångar	—	—	0,0	0,4	0,4
Nyttjanderättstillgångar	—	—	0,0	10,7	10,7
Uppskjuten skattefordran	—	—	0,0	21,9	21,9
Varulager	—	—	0,0	0,0	0,0
Finansiella tillgångar	—	59,3	59,3	—	59,3
Kundfordringar	184,7	—	184,7	—	184,7
Övriga kortfristiga fordringar	—	37,1	37,1	15,6	52,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	—	0,0	15,0	15,0
Likvida medel	912,4	—	912,4	—	912,4
Summa tillgångar	1 097,1	96,4	1 193,5	109,3	1 302,8

31 december 2025	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	—	0,0	490,6	490,6
Avsättningar, långfristiga	—	0,0	13,7	13,7
Leasing, långfristig	0,7	0,7	—	0,7
Räntebärande skulder	483,1	483,1	—	483,1
Leverantörsskulder	92,6	92,6	—	92,6
Avsättningar, kortfristiga	—	0,0	155,1	155,1
Övriga skulder	—	0,0	7,9	7,9
Leasing, kortfristig	7,7	7,7	—	7,7
Upplupna kostnader	18,4	18,4	33,0	51,4
Summa eget kapital och skulder	602,5	602,5	700,4	1 302,8

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse
Risker och riskhantering
Finansiella rapporter
Finansiella 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 2024

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

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

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 483,1 miljoner, ingen aktiv handel har skett och därmed uppgår verkligt värde enligt nivå 2 (diskontering av framtida kassaflöden) till väsentligt lika belopp.

Tilläggsköpeskillingen värderas till verkligt värde nivå 3 (diskonterat nuvärde). Omvärderingar redovisas under övriga intäkter och kostnader i rörelseresultatet. Väsentlig indata som påverkar värderingen är främst köparens faktiska försäljning av Zubsolv® under 2026 och 2027.

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

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

NOT 19 VARULAGER

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Råmaterial	0,0	15,3	0,0	0,0
Produkter i arbete	—	11,3	—	2,3
Färdiga varor	—	33,5	—	4,4
Summa	0,0	60,1	0,0	6,8

Det belopp för varor i lager som redovisas som en kostnad under perioden uppgår för koncernen till SEK 14,5 miljoner (18,7) och för moderbolaget till SEK 14,5 miljoner (63,2). Nedskrivningar uppgick till SEK 0,0 miljoner (0,4).

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	
	2025	2024	2025	2024
SEK	0,0	0,3	0,0	0,3
USD	181,8	193,6	0,8	1,8
EUR	2,9	4,7	2,9	4,7
Summa	184,7	198,5	3,7	6,8

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

Nedskrivning av kundfordringar har gjorts med SEK 0,4 miljoner (0,0) i koncernen. I moderbolaget har nedskrivningar gjorts med SEK 0,0 miljoner (0,0). Redovisat värde motsvaras av verkligt värde då samtliga fordringar är kortfristiga och förfaller inom ett år. Bolaget har historiskt sett inte haft några väsentliga kundförluster, och förväntade framtida kundförluster uppgår ej till väsentliga belopp.

Kreditkoncentration, kundfordringar fördelat på koncernens 4 största kunder	Koncernen	
	2025	2024
Kund 1	86,2	110,8
Kund 2	61,5	56,8
Kund 3	30,4	34,3
Kund 4	1,6	12,3
Summa	179,6	214,2

Förfallna kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Mindre än 30 dagar	0,0	0,0	0,0	0,0
31 dagar och äldre	0,4	0,4	0,0	0,0
Summa	0,4	0,4	0,0	0,0

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

NOT 21 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Fordran mervärdesskatt	3,1	2,9	—	2,9
Skattefordran	6,0	6,7	2,7	2,7
Tilläggsköpeskilling, kortfristig del	37,1	—	—	—
Övrigt	6,5	25,6	5,5	24,7
Summa	52,7	35,2	8,2	30,3

NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda hyror	—	—	4,6	3,4
FDA årsavgift	—	16,7	—	—
Övriga förutbetalda kostnader	15,0	12,7	13,8	11,7
Summa	15,0	29,4	18,3	15,1

NOT 23 LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Likvida medel	912,4	123,3	14,7	61,2
Summa	912,4	123,3	14,7	61,2

Koncernen har inga outnyttjade kreditfaciliteter per 31 december 2025.

Likvida medel i SEK miljoner fördelat per valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
SEK	13,4	27,7	11,2	26,2
USD	895,7	85,7	0,3	25,2
EUR	3,3	9,8	3,3	9,8
GBP	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	912,4	123,3	14,7	61,2

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

NOT 24 AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

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

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

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
2025		4,9
2024		11,8
Tilldelade personaloptioner/aktierätter		Lösenkurs, vägt snitt
		Antal
Per 31 december 2023		3 874 619
Tilldelade under perioden		2 278 640
Inlösta under perioden		–142 104
Förverkade under perioden		–698 901
Per 31 december 2024		5 312 254
Tilldelade under perioden		2 053 975
Inlösta under perioden		–362 706
Förverkade under perioden		–1 549 923
Per 31 december 2025		5 453 600

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

NOT 24 FORTS. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Personaloptioner/aktierätter per år	Antal utestående per 31 december 2025	Antal intjänade per 31 december 2025	Lösenkurs	Volatilitet, vägt snitt	Värde per aktie	Förfall
LTIP 2022 Stay on Opt in 2 Options	3 150	0	20,2	60%	2,31	2026-05-05
LTIP 2022 Stay on Opt in 2 PSU	2 835	0	0,0	55%	15,60	2026-05-05
LTIP 2023 Options	1 163 694	0	14,7	57%	4,17	2026-06-30
LTIP 2023 PSU	474 421	0	0,0	56%	15,60	2026-06-30
LTIP 2023 Stay on Opt in 1 Options	11 304	0	14,7	55%	4,57	2026-10-26
LTIP 2023 Stay on Opt in 1 PSU	10 736	0	0,0	53%	15,60	2026-10-26
LTIP 2023 Stay on Opt in 2 Options	2 602	0	14,7	54%	5,16	2027-05-08
LTIP 2023 Stay on Opt in 2 PSU	2 471	0	0,0	56%	15,60	2027-05-08
LTIP 2024 Options	1 407 844	0	16,4	54%	4,67	2027-06-30
LTIP 2024 PSU	580 510	0	0,0	58%	15,60	2027-06-30
LTIP 2024 Stay on Opt in 1 Options	6 623	0	16,4	53%	4,83	2027-08-23
LTIP 2024 Stay on Opt in 1 PSU	6 424	0	0,0	58%	15,60	2027-08-23
LTIP 2024 Stay on Opt in 2 Options	1 100	0	16,4	56%	5,88	2028-05-23
LTIP 2024 Stay on Opt in 2 PSU	1 067	0	0,0	56%	15,48	2028-05-23
LTIP 2025 Options	1 244 763	0	14,8	57%	10,61	2028-06-30
LTIP 2025 PSU	534 056	0	0,0	57%	21,00	2028-06-30
Summa personaloptioner/aktierätter	5 453 600					

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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse
Risker och riskhantering
Finansiella rapporter
Finansiella noter
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
Revisionsberättelse
Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 24 FORTS. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Per 31 december 2025 fanns totalt 5 453 600 optioner och aktierätter utestående, varav 3 841 080 optioner och 1 612 520 stycken aktierätter. Varje option respektive aktierätt berättigar till utbyte mot en aktie i Orexo.

Under 2025 tilldelade företaget 2 053 975 aktierätter/optioner, varav VD och övriga ledande befattningshavare tilldelades 781 767 st, motsvarande 38 procent. De finansiella och operativa mål som fastställts av styrelsen för 2025 nådde ett resultat på 97 procent och därmed förverkas 3 procent av de tilldelade aktierätter som hänför sig till prestationsmål 2 2025. Totalt förverkades 1 549 923 optioner/aktierätter under 2025.

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 2025	Förändring	Antal utestående optioner/aktierätter 31 december 2025
VD och koncernchef Nikolaj Sørensen	701 405	50 799	752 204

Prestationskriterier LTIP 2022

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

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2022 fastställda av styrelsen och hänför sig till Orexos nyckeltal, såsom omsättning, lönsamhet och uppnådda milstolpar, etc. Uppfyllande av respektive mål viktas i ett sammantaget genomsnittligt uppfyllande. Utfallet kommer att mätas linjärt, vilket innebär att mellan 0 och 100% av aktierätterna kommer att intjänas och berättiga till erhållande av aktier avhängigt det sammantagna genomsnittliga prestationsutfallet av de finansiella och rörelsemässiga målen. Samtliga aktierätter kommer att intjänas och berättiga till en aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfylld. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

Prestationskriterier LTIP Stay-on 2022

LTIP Stay-on 2022 är ett program som riktar sig till vissa anställda i GMT och USLT inom Orexo-koncernen. Programmet är baserat på aktierätter och personaloptioner och är avhängigt av att deltagaren antingen behåller aktier från tilldelningar inom Orexos övriga pågående långsiktiga incitamentsprogram (Opt-in 1) eller investerar i nya Orexo-aktier med del av eller hela deltagarens årliga kontantbonus (Opt-in 2). Av de tilldelade aktierätterna och personaloptionerna ska 50% utgöra aktierätter och 50% utgöra personaloptioner. Varje fem aktier som behålls i enlighet med Opt-in 1 respektive förvärvas i enlighet med Opt-in 2 ger deltagaren rätt till en aktierätt och en personaloption. Varje aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en aktie i bolaget tre år efter tilldelning av aktierätten (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Varje personaloption ger innehavaren rätt att efter betalning av 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 2022 fastställda av styrelsen och hänför sig till Orexos nyckeltal, såsom omsättning, lönsamhet och uppnådda milstolpar, etc. Uppfyllande av respektive mål viktas i ett sammantaget genomsnittligt uppfyllande. Utfallet kommer att mätas linjärt, vilket innebär att mellan 0 och 100% av aktierätterna kommer att intjänas och berättiga till erhållande av aktier avhängigt det sammantagna genomsnittliga prestationsutfallet av de finansiella och rörelsemässiga målen. Samtliga aktierätter kommer att intjänas och berättiga till en aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfylld. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

Prestationskriterier LTIP 2023

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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

NOT 24 FORTS. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2023 fastställda av styrelsen och hänför sig till Orexos nyckeltal, såsom omsättning, lönsamhet och uppnådda milstolpar, etc. Uppfyllande av respektive mål viktas i ett sammantaget genomsnittligt uppfyllande. Utfallet kommer att mätas linjärt, vilket innebär att mellan 0 och 100% av aktierätterna kommer att intjänas och berättiga till erhållande av aktier avhängigt det sammantagna genomsnittliga prestationsutfallet av de finansiella och rörelsemässiga målen. Samtliga aktierätter kommer att intjänas och berättiga till en aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är 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 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 2023 fastställda av styrelsen och hänför sig till Orexos nyckeltal, såsom omsättning, lönsamhet och uppnådda milstolpar, etc. Uppfyllande av respektive mål viktas i ett sammantaget genomsnittligt uppfyllande. Utfallet kommer att mätas linjärt, vilket innebär att mellan 0 och 100% av aktierätterna kommer att intjänas och berättiga till erhållande av aktier avhängigt det sammantagna genomsnittliga prestationsutfallet av de finansiella och rörelsemässiga målen. Samtliga aktierätter kommer att intjänas och berättiga till en aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är 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 2024

LTIP 2024 är ett program baserat på aktierätter och personaloptioner. Varje aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en aktie i bolaget tre år efter tilldelning av aktierätten (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Varje personaloption ger innehavaren rätt att efter betalning av lösenpriset erhålla en aktie i bolaget tre år efter tilldelning av personaloptionen (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 33% att avse Prestationsmål 1 och upp till 67% att avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% att hänföra sig till Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas om inte prestationsmålet uppnås. Tilldelningen av aktier som varje deltagare senare kan få beror på uppnåendet av prestationsmålen.

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2024 fastställda av styrelsen och hänför sig till Orexos nyckeltal, såsom omsättning, lönsamhet och uppnådda milstolpar, etc. Uppfyllande av respektive mål viktas i ett sammantaget genomsnittligt uppfyllande. Utfallet kommer att mätas linjärt, vilket innebär att mellan 0 och 100% av aktierätterna kommer att intjänas och berättiga till erhållande av aktier avhängigt det sammantagna genomsnittliga prestationsutfallet av de finansiella och rörelsemässiga målen. Samtliga aktierätter kommer att intjänas och berättiga till en aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfylld. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

Prestationskriterier LTIP Stay-on 2024

LTIP Stay-on 2024 är ett program som riktar sig till vissa anställda i GMT och USLT inom Orexo-koncernen. Programmet är baserat på aktierätter och personaloptioner och är avhängigt av att deltagaren antingen behåller aktier från tilldelningar inom Orexos övriga pågående långsiktiga incitamentsprogram (Opt-in 1) eller investerar i nya Orexo-aktier med del av eller hela deltagarens årliga kontantbonus (Opt-in 2). Av de tilldelade aktierätterna och personaloptionerna ska 50% utgöra aktierätter och 50% utgöra personaloptioner. Varje fem aktier som behålls i enlighet med Opt-in 1 respektive 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.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 24 FORTS. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 50% att avse Prestationsmål 1 och upp till 50% att avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% att avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare senare kan få beror på uppnåendet av prestationsmålen.

Prestationsmål 1 (för aktierätter och personaloptioner)

Detta mål uppfylls om innehavaren är anställd vid vestingperiodens slut.

Prestationsmål 2 (för aktierätter)

Detta mål avser uppfyllandet av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2024 fastställda av styrelsen och hänför sig till Orexos nyckeltal, såsom omsättning, lönsamhet och uppnådda milstolpar, etc. Uppfyllande av respektive mål viktas i ett sammantaget genomsnittligt uppfyllande. Utfallet kommer att mätas linjärt, vilket innebär att mellan 0 och 100% av aktierätterna kommer att intjänas och berättiga till erhållande av aktier avhängigt det sammantagna genomsnittliga prestationsutfallet av de finansiella och rörelsemässiga målen. Samtliga aktierätter kommer att intjänas och berättiga till en aktie vardera om 100% av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfylld. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120% uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100%. Om prestationsutfallet faller under 80% för ett individuellt mål, står detta individuella mål för noll vid beräkningen av det totala uppnådda genomsnittet.

Prestationskriterier LTIP 2025

LTIP 2025 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 2025 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	
	2025	2024	2025	2024
Per 1 januari	24,0	11,5	22,3	10,8
Tillkommande avsättningar	10,4	15,8	6,7	13,5
Omklassificering LTIP-program ¹	–19,4	—	–19,4	—
Utnyttjat under året	–1,2	–3,3	–0,9	–2,0
Per 31 december	13,8	24,0	8,7	22,3

1. Avser omklassificering av cash based till equity based program.

De långsiktiga avsättningarna avser främst uppskattade sociala avgifter för incitamentsprogram för anställda.

Kortfristiga avsättningar, rabatter och återbetalningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Per 1 januari	112,1	133,1	0,0	0,0
Tillkommande avsättningar	582,2	744,0	—	—
Utnyttjat under året	–593,3	–773,7	—	—
Återförda outnyttjade belopp	72,5	–4,3	—	—
Valutakursdifferens	–18,5	13,1	—	—
Per 31 december	155,1	112,1	0,0	0,0

Avsättningarna avser beräknade avdrag för upplupna rabatter och återbetalningar.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

NOT 26 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

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

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

	Koncernen	Moderbolaget
Per 1 januari 2024	453,8	453,8
Återköpta obligationer	−449,0	−449,0
Utgivande av företagsobligationer	457,7	457,7
Räntekostnader	49,6	49,6
Betalda räntor	−54,9	−54,9
Periodiserade lånekostnader	2,9	2,9
Per 31 december 2024	460,2	460,2
Per 1 januari 2025	460,2	460,2
Försäljning av återköpta obligationer	20,0	20,0
Utgivande av företagsobligationer	—	—
Räntekostnader	44,5	44,5
Betalda räntor	−44,4	−44,4
Periodiserade lånekostnader	3,1	3,1
Per 31 december 2025	483,3	483,3

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

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

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

	Koncernen	Moderbolaget
31 december 2025		
Räntebärande skulder	483,1	483,1
Upplupna räntekostnader	0,2	0,2
	483,3	483,3
31 december 2024		
Räntebärande skulder	460,0	460,0
Upplupna räntekostnader	0,1	0,1
	460,2	460,2

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
Övriga skulder	2025	2024	2025	2024
Personalens källskatt	1,9	1,8	1,9	1,8
Avräkning sociala avgifter	1,5	1,4	1,5	1,4
Avräkning särskild löneskatt	2,2	2,2	2,2	2,2
Övriga kortfristiga skulder	2,3	3,7	1,4	2,1
Summa övriga skulder	7,9	9,1	7,0	7,6
	Koncernen		Moderbolaget	
Upplupna kostnader	2025	2024	2025	2024
Upplupna löner	19,8	24,3	3,4	3,4
Upplupna semesterlöner	7,6	7,4	7,6	7,4
Upplupna sociala avgifter	3,4	3,4	3,4	3,4
Upplupna utgiftsräntor	0,2	0,1	0,2	0,1
Handelsbidrag	2,3	6,0	—	—
Grossistavgift	2,9	3,8	—	—
Övriga upplupna kostnader	15,1	13,3	6,7	7,0
Summa upplupna kostnader	51,4	58,2	21,4	21,2
Summa övriga skulder och upplupna kostnader	59,3	67,4	28,4	28,8

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 28 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Direkta och indirekta innehav 31 dec 2025	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%	189,3	—	189,3
Orexo Pharmaceuticals Inc	87-3270695	USA	100	100%	0,0	—	0,0
Summa							295,3

Samtliga innehav är direktägda, förutom Orexo Pharmaceuticals Inc, som ägs av Orexo US Inc.
Eget kapital uppgick till SEK –203,0 miljoner och årets resultat uppgick till SEK –349,2 tusen i Biolipox AB¹.
Eget kapital uppgick till SEK 137,8 miljoner och årets resultat uppgick till SEK –41,9 miljoner i Orexo US Inc¹.
Eget kapital uppgick till SEK 0,0 miljoner och årets resultat uppgick till SEK 0,0 miljoner i Orexo Pharmaceuticals Inc¹.

Förändring av redovisat värde av direkta innehav

2025	IB redovisat värde	Förvärv	Tillskott	Avyttring	Uppskrivning	UB redovisat värde
Biolipox AB	106,0	—	—	—	—	106,0
Orexo US Inc	185,8	—	3,5	—	—	189,3
Orexo Pharmaceuticals Inc	0,0	—	—	—	—	0,0
Summa	291,8	0,0	3,5	0,0	0,0	295,3
2024	IB redovisat värde	Förvärv	Tillskott	Avyttring	Uppskrivning	UB redovisat värde
Biolipox AB	106,0	—	—	—	—	106,0
Orexo US Inc	180,2	—	5,6	—	—	185,8
Orexo Pharmaceuticals Inc	0,0	—	—	—	—	0,0
Summa	286,2	0,0	5,6	0,0	0,0	291,8

1. Eget kapital och årets resultat avser fastställda belopp per 31 december 2025.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella noter
- Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
- Revisionsberättelse
- Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 29 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdrag				
Ernst & Young	3,7	3,7	3,7	3,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget				
Ernst & Young	0,1	0,2	0,1	0,2
Skatterådgivning				
Ernst & Young	—	—	—	—
Övriga tjänster				
Ernst & Young	—	—	—	—
Summa	3,8	3,9	3,8	3,9

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	
	2025	2024	2025	2024
Uppskjutna skattefordringar				
Temporära skillnader för kortfristiga avsättningar	21,6	25,8	—	—
RoU leasingtillgångar och liknande tillgångar	1,7	3,4	—	—
Övriga temporära skillnader	—	12,6	—	—
Uppskjutna skatteskulder				
RoU leasingskulder och liknande skulder	1,4	2,8	—	—
Summa	21,9	38,9	—	—

Det skattemässiga underskottet i koncernen uppgår till SEK 1 259 miljoner (712) per den 31 december 2025 och avser svenska företag. Inga uppskjutna skattefordringar har aktiverats per den 31 december 2025. 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.

Uppskjuten skattefordran hänförlig till nyttjanderättstillgångar uppgår till SEK 1,7 miljoner (3,4) respektive uppskjuten skatteskuld hänförlig till leasingskulder uppgår till SEK 1,4 miljoner (2,8).

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella noter
- Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
- Revisionsberättelse
- Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 31 AVVECKLAD VERKSAMHET

Beskrivning

Den 31 december slutförde Orexo transaktionen med Dexcel Pharma USA, som förvärvade de fulla rättigheterna till Zubsolv® i USA. Den initiala köpeskillingen som betalades vid transaktionens slutförande uppgick till USD 91 miljoner plus värdet av lagret på USD 3,8 miljoner. Dessutom har USD 3 miljoner satts in på ett spärkonto i enlighet med sedvanliga villkor för att säkerställa säljarens skyldigheter enligt avtalet. Det ger en köpeskillning om USD 91,8 miljoner (SEK 854,5 miljoner). Vidare har Orexo rätt till en villkorad ersättning på upp till USD 16,8 miljoner, baserat på framtida nettoförsäljning under 2026 och 2027. Den diskonterade uppskattade villkorade ersättningen uppgår till SEK 75,9 miljoner, är redovisad som en övrig fordran, och ingår i "Vinst vid försäljning av Zubsolv US verksamheten" i analysen nedan.

Analys av resultat och kassaflöden

Resultatet och kassaflödesinformationen som redovisas nedan avser året som avslutades 31 december 2025 och året som avslutades den 31 december 2024.

Resultat och kassaflöden avvecklad Zubsolv US verksamhet

	2025	2024
Zubsolv US försäljning produkter	499,0	560,3
Kostnad såld vara	-39,7	-53,4
Försäljningskostnader	-141,5	-161,6
Administrationskostnader	-11,9	-14,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-17,0	-44,3
Vinst vid försäljning av US Zubsolv verksamhet	769,1	—
Finansiella poster – netto	—	—
Resultat från avvecklad verksamhet före skatt	1 058,0	286,8
Skatt	-15,4	-11,9
Resultat från avvecklad verksamhet	1 042,6	275,0
Allt resultat från avvecklad verksamhet är hänförligt till moderbolagets ägare.		
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	368,4	293,8
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	655,1	—
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	—	—
Nettoökning av likvida medel som genererats av den avvecklade verksamheten	1 023,5	293,8

Information avseende avveckling av Zubsolv US verksamheten

	2025	2024
Erhållet försäljningspris eller försäljningspris som kan förväntas erhållas:		
Överenskommen köpeskillning	854,5	—
Beräknad tilläggsköpeskillning	75,9	—
Total köpeskillning	930,4	
Sålda inventarier	-39,4	—
GTN-poster ¹	-77,3	—
Årsavgift FDA och patent	-17,1	—
Avgifter för transaktionsrådgivare	-40,9	—
Resultat före omklassificering av valutaomräkningsreserv	755,7	—
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	13,4	—
Resultat vid försäljning efter skatt	769,1	0,0
	2025	
Varulager	39,4	
Summa tillgångar	39,4	
Summa skulder	0,0	
Nettotillgångar	39,4	

1. Består av försäljningsrabatter, försäljningsbidrag, distribution, returer etc.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 32 LEASING

Redovisade värden avseende nyttjanderättstillgångar

Koncernen	Lokaler	Bilar	Övrigt	Total
1 januari 2024	23,4	1,1	0,0	24,5
Avyttringar	−1,3	−7,3	−0,6	−9,1
Anskaffningar	—	12,6	0,6	13,2
Avskrivningar	−16,7	2,9	0,4	−13,5
Omräkningsdifferens	0,6	0,5	—	1,1
31 december 2024	6,0	9,9	0,4	16,4
1 januari 2025	6,0	9,9	0,4	16,4
Avyttringar	−6,3	−11,8	—	−18,0
Anskaffningar	22,2	0,3	—	22,5
Avskrivningar	−11,1	2,8	−0,2	−8,5
Omräkningsdifferens	−0,6	−1,1	—	−1,6
31 december 2025	10,3	0,1	0,2	10,7

Redovisade värden avseende leasingkulder

Koncernen	Lokaler	Bilar	Övrigt	Total
1 januari 2024	24,1	1,3	0,0	25,4
Avyttringar	−1,3	−0,4	—	−1,7
Anskaffningar	—	12,5	0,6	13,2
Räntekostnader	0,7	0,7	0,0	1,4
Amorteringar	−19,2	−4,1	−0,2	−23,5
Omräkningsdifferens	0,7	0,5	—	1,2
31 december 2024	5,1	10,5	0,5	16,0
1 januari 2025	5,1	10,5	0,5	16,0
Avyttringar	0,0	−5,5	—	−5,5
Anskaffningar	22,9	0,3	0,0	23,2
Räntekostnader	0,6	0,7	0,0	1,3
Amorteringar	−19,9	−4,7	−0,2	−24,9
Omräkningsdifferens	−0,6	−1,1	—	−1,7
31 december 2025	8,0	0,1	0,2	8,4

	Koncernen	
	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	−8,5	−13,5
Räntekostnader på leasingkulder	−23,2	−13,2
Kostnader för korttidsleasingavtal	−0,3	−0,3
Variabla leasingkostnader	—	—
Totala leasingkostnader i rörelseresultatet	−32,0	−27,0
Totalt kassautflöde för leasingavtal	24,9	23,5

Nominella värdet av framtida leasing- avgifter, avseende icke uppsägnings- bara leasingavtal	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förfaller till betalning inom 1 år	7,8	9,9	7,5	0,3
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	35,1	6,6	35,1	0,4
Förfaller till betalning senare än 5 år	37,4	—	37,4	—
Summa	80,3	16,6	79,9	0,7

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 leasingkulder.

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

Moderbolaget har tecknat ett nytt hyresavtal för lokaler som ingår i tabellen ovan, tillträde har ej skett ännu.

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 2025.

Koncernen har under året haft intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderätt om SEK 1,2 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

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse
Risker och riskhantering
Finansiella rapporter
Finansiella noter
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
Revisionsberättelse
Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

NOT 33 UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar och nedskrivningar	67,0	165,1	42,7	144,6
Vinst/förlust vid avyttring	—	—	—	−1 114,6
Förändringar i avsättningar	55,7	−20,3	−13,7	11,5
Aktierelaterade ersättningar	−0,8	—	23,0	—
Valutakursvinster och valutakurs- förluster	12,3	−5,8	3,5	−6,9
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	9,6	0,5	—	—
Total kvarvarande verksamhet	143,8	139,6	55,5	−965,5
Total avvecklad verksamhet	−693,8	24,1	—	—
Total	−550,1	163,7	55,5	−965,5

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgår till SEK −2,3 miljoner (−15,5), dessa härrör från amor-
tering av leasingsskuld om SEK −22,3 miljoner (−22,0) samt förändring av återköpt del i obligationslån om
SEK 20,0 miljoner (6,5).

NOT 34 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

Inköp och försäljning mellan koncernföretag	2025	2024
Vidarefakturerering av kostnader		
Orexo US Inc	−15,3	−8,9
Biolipox AB	—	—
Försäljning av varor och tjänster		
Orexo US Inc	0,6	0,5
Biolipox AB	—	—
Marketing Support		
Orexo US Inc	−15,8	−44,8
Biolipox AB	—	—
Summa	−30,4	−53,1

Koncernen har inga förluster eller osäkra fordringar på fordringar till närstående parter.
För ersättning till samt förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till styrelseledamöter
och VD, se not 10. Det har inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående parter under
perioden utöver försäljning av varor och tjänster. Samtliga transaktioner har skett på armlängds avstånd
och på marknadsmässiga villkor.

NOT 35 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Moderbolagets fordran på Biolipox AB är pantsatt per 1 januari 2026
Den 4 mars 2026 meddelades att Orexo löser in sina sociala obligationer 2024/2028 i förtid den 30
mars 2026 till 103,25 % av nominellt belopp plus ränta. Inlösen möjliggörs av försäljningen av
Zubsolv®-rättigheterna i USA och obligationerna avnoteras från Nasdaq Stockholm.
Den 6 mars 2026 meddelades att Lisa Moore tillträder en ny roll som Senior Vice President, Products
and Portfolio Strategy, samt att Robert DeLuca President Orexo US Inc., kommer gå i pension i maj 2026.

NOT 36 RESULTATDISPOSITION

Till årsstämman förfogande finns följande vinstmedel:

SEK	
Överkursfond	1 210 598 704
Balanserad förlust	−589 558 212
Årets resultat	−467 237 361
Summa	153 803 132

Styrelsen föreslår att till förfogande ansamlad vinst om SEK 153 803 132 balanseras i ny räkning.

NOT 37 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser finns per 31 december 2025, eller per 31 december 2024.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Revisionsberättelse

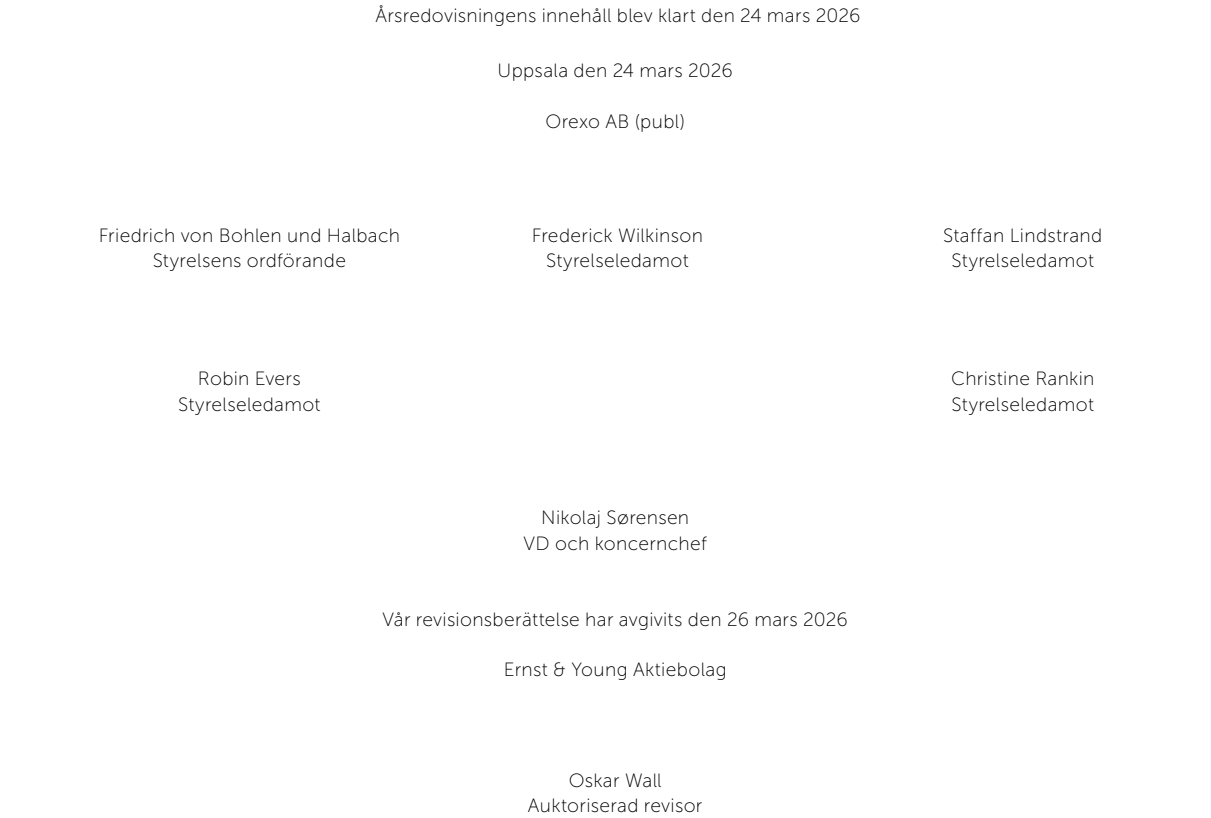
Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

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.



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran**Revisionsberättelse**Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Orexo AB

org. nr 556500-0600

**Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen
Uttalanden**

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Orexo AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32-80 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 2025 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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, 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. 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

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella 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 2025 till 26 Mkr avseende koncernens kvarvarande verksamhet samt 499 Mkr avseende koncernens avvecklade verksamhet. Intäkter från avtal med kunder uppgår för 2025 till 26,0 Mkr i moderbolagets resultaträkning.

Intäkter från försäljning av varor redovisas 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 redovisningsprinciper se Not 2 "Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper. För beskrivning av de antaganden som ligger till grund för företagets intäktsredovisning samt information om posten nettoomsättning se Not 4 "Viktiga uppskattningar, antaganden och bedömningar för redovisningsändamål". Information om nettoomsättning 2025 framgår av Not 5 "Intäkter från avtal med kunder" samt Not 31 "Avvecklad verksamhet". Sammantaget innefattar koncernens och moderbolagets intäkter väsentliga inslag av bedömningar, varför intäktsredovisning har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Tilläggsköpeskilling försäljning Zubsolv US

Beskrivning av området

Koncernen har under året sålt alla rättigheterna till försäljning av Zubsolv® i USA. Vinsten från försäljningen påverkade resultatet 2025 med 769 Mkr.

Utöver en fast köpeskilling har Orexo en rätt till en tilläggsköpeskilling om max 16,8 MUSD. Storleken på tilläggsköpeskillingen bestäms av köparens faktiska försäljning av Zubsolv under åren 2026 och 2027. I den redovisade vinsten inkluderas en bedömd tilläggsköpeskilling om 75,9 Mkr. Denna bedömda tilläggsköpeskilling är redovisad som en fordran i balansräkningen upptagen till ett bedömt verkligt värde baserat på antaganden om utfall försäljningen av Zubsolv under åren 2026 och 2027.

Värdering till verkligt värde är till sin natur behäftat med subjektiva bedömningar där en mindre förändring i gjorda antaganden som ligger till grund för värderingarna kan få väsentlig effekt i redovisade värden. För värdering av fordran är det främst utfallet av försäljningen 2026 och 2027 som utgör en väsentlig bedömning.

Med anledning av den höga graden av antaganden och bedömningar som sker i samband med värderingen av tilläggsköpeskillingen anser vi att värdering av denna fordran är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

För beskrivning av bolagets värderingsprinciper se not 2 "Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper" samt noterna 18 "Upplysningar om finansiella instrument i koncernen och 31 " Avvecklad verksamhet".

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.

Hur detta område beaktades i revisionen

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

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

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

Vi har slutligen granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Annan information än årsredovisningen och
koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-31 och 85-86. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed 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 revisionssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten
Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Orexo AB (publ) för år 2025.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkrar

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

◀ TILL START

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Orexo AB (publ) 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 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 Esef-rapporten.

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

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

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

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

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Orexo ABs revisor av bolagsstämman den 8 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 15 april 2016.

Uppsala den 26 mars 2026

Ernst & Young AB

Oskar Wall

Auktoriserad revisor

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

- Förvaltningsberättelse
- Risker och riskhantering
- Finansiella rapporter
- Finansiella noter
- Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
- Revisionsberättelse
- Avstämning och definitioner av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

Avstämning och definitioner av nyckeltal

Koncernen

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

EBITDA kvarvarande verksamhet SEK miljoner	2025	2024
EBIT	-352,7	-427,2
Avskrivningar och amorteringar	67,0	165,1
EBITDA kvarvarande verksamhet	-285,7	-262,1
EBITDA utan effekter av Zubsolv® US affärstransaktion SEK m	2025	2024
EBIT	-63,8	—
Avskrivningar och amorteringar	67,0	—
EBITDA utan effekter av Zubsolv US affärstransaktion	3,2	0,0
Avkastning på eget kapital SEK miljoner	2025	2024
Eget kapital, ingående balans	-126,3	58,9
Eget kapital, utgående balans	490,6	-126,3
Genomsnittligt eget kapital	182,2	-33,7
Periodens resultat	639,3	-203
Avkastning på eget kapital %	351,0	neg.
Rörelsekostnader SEK miljoner	2025	2024
Försäljningskostnader	-14,6	-29,6
Administrativa kostnader	-110,7	-151,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-233,1	-295,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-6,0	38,4
Rörelsekostnader	-364,3	-438,2
Bruttoinvesteringar SEK miljoner	2025	2024
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	—	3,1
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	—	1,6
Bruttoinvesteringar	0,0	4,6

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Risker och riskhantering

Finansiella rapporter

Finansiella noter

Styrelsens och verkställande
direktörens försäkran

Revisionsberättelse

Avstämning och definitioner
av nyckeltal

BOLAGSSTYRNING

TILL START

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
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
Nettokassaposition	Likvida medel minus långfristiga räntebärande skulder	Nettokassaposition avser företagets tillgängliga likvida medel efter avdrag för samtliga räntebärande skulder. Begreppet används som ett mått på företagets likviditet och finansiella ställning.
Skuldsättningsgrad	Totala skulder dividerade med eget kapital	Nettoskuldsättningsgraden mäter storleken på skulden ett företag använder för att finansiera sina tillgångar i förhållande till det värdebelopp som representeras i eget kapital.
Soliditet	Eget kapital i relation till balansomslutningen	Nyckeltalet är en indikator på bolagets hävstång för finansiering av bolaget
Rörelsekapital	Totala omsättningstillgångar exklusive likvida medel minus kortfristiga skulder exklusive räntebärande kortfristiga skulder	Rörelsekapitalet används för att mäta företagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav
Sysselsatt kapital	Räntebärande skulder och eget kapital	Sysselsatt kapital mäter företagets förmåga att, utöver likvida medel, tillgodose rörelsens behov
Bruttoinvesteringar	Värdet av en investering innan avskrivningar	Bruttoinvesteringar är ett mått på bolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar

Data per aktie	Definition/beräkning	Syfte
Antal aktier efter utspädning	Aktier vid periodens slut justerat för utspädnings-effekten av potentiella aktier	Används för att beräkna resultat per aktier efter utspädning
Resultat per aktie, före utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie före utspädning
Resultat per aktie, efter utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie efter utspädning
Övriga definitioner	Definition/beräkning	Syfte
Bruttointäkter	Summan av alla fakturerade försäljningstransaktioner redovisade under en period utan några avdrag.	Avspeglar företagets fakturerade intäkter utan några avdrag
Nettointäkter	Bruttointäkter minus avdrag för försäljningsrabatter, försäljningsbidrag, distribution, 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	Resultatmått som är närmare korrelerat med kassaflöde, då icke-kassapåverkande objekt som avskrivningar och amorteringar är uteslutna
Resultat före skatt	Rörelseresultat plus finansiella poster – netto	Resultatet före skatt avspeglar resultat efter, eventuella resultat från andelar i koncern- och intressebolag, resultat från värdepapper och fordringar som faller inom typen anläggningstillgångar samt räntekostnader och ränteutgifter

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Bolagsstyrningsrapport för Orexo AB (publ)

◀ TILL START



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

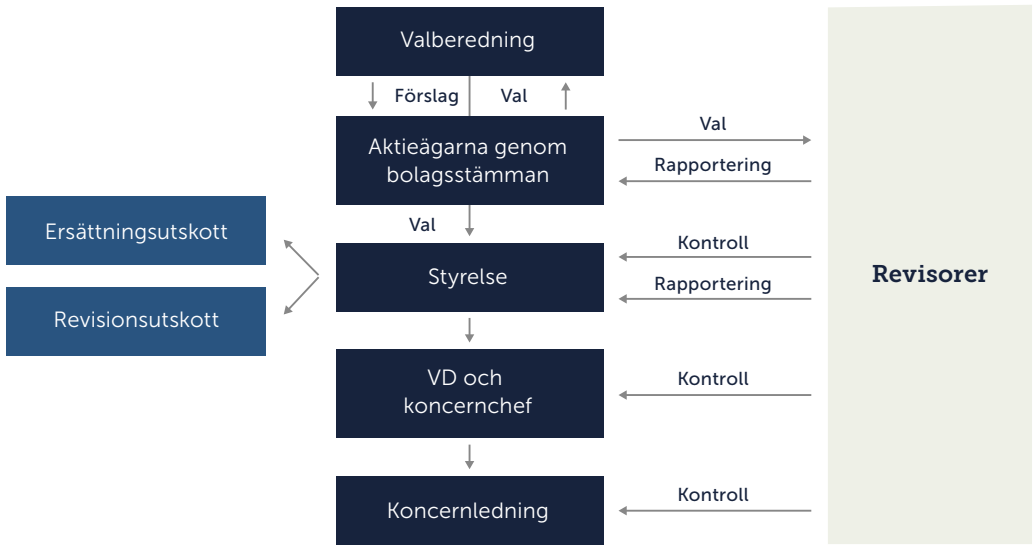
Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

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



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

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

Exempel på externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

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

Exempel på interna regelverk som har betydelse för bolagsstyrningen

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

lösningen beskrivs och att en förklaring till avvikelser ges.

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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Bolagsordning

Bolagsordningen är beslutad av bolagsstämman och innehåller ett antal obligatoriska uppgifter av grundläggande natur för bolaget. Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering på Orexos webbplats och i Post- och Inrikes Tidningar. Att kallelse gått ut, ska annonseras i Svenska Dagbladet. Bolagsordningen anger bland annat att Orexo ska bedriva forskning och utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av läkemedel och diagnostiska beredningar. Orexos bolagsordning anger också att styrelsen ska ha sitt säte i Uppsala och bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst tre suppleanter. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Ändring av bolagsordningen sker i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen efter beslut på bolagsstämma. Den fullständiga bolagsordningen finns på orexo.se.

1 Aktieägare och aktien

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

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

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

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

2 Valberedning

Vid årsstämman 2025 beslutades att bolaget ska ha en valberedning. Valberedningen representerar bolagets aktieägare. Den har till uppgift att skapa ett så bra underlag som möjligt för bolagsstämmans beslut om val av styrelse och styrelsearvoden samt lämna förslag till bland annat beslut om tillsättning av revisor samt om ersättning till dessa. Valberedningen består av de tre till röstetalet största aktieägarna per den sista bankdagen i augusti 2025, samt styrelseordföranden. Valberedningens sammansättning meddelades på Orexos webbplats och genom ett pressmeddelande den 17 oktober 2025. Under året sammanträdde valberedningen vid 1 (1) tillfällen.

Valberedningen, har genom styrelseordföranden, gått igenom utvärderingen av styrelsens arbete samt tagit del av information om utvecklingen i bolaget. De huvudsakliga krav som bör ställas på styrelsen i Orexo samt vikten av oberoende styrelseledamöter har diskuterats.

Ingen särskild ersättning för deltagande i valberedningen har utgått.

Valberedning inför årsstämman 2026

Namn	Representanter
Henrik Kjaer Hansen	Novo Holdings A/S, tillika valberedningens ordförande
Claus Berner Møller	Danska Arbetsmarknadens Tilläggs pension, ATP
Stefan Hansson	Privatinvestorare
Friedrich von Bohlen	Styrelseordförande i Orexo

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

3 Bolagsstämma

Orexos högsta beslutande organ är bolagsstämman, där också varje aktieägare som är införd i aktieboken och anmält sitt deltagande i tid har rätt att delta samt rösta. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid bolagsstämma. En stamaktie ger på bolagsstämman rätt till en röst. Det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Beslut vid bolagsstämma fattas med enkel majoritet, utom i de fall aktiebolagslagen uppställer krav på högre andel av på stämman företrädde aktier samt avgivna röster.

Vid årsstämma väljs bolagets styrelse och styrelsearvoden fastställs. Till årsstämmans övriga obligatoriska uppgifter hör bland annat att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, besluta om disposition av resultatet av verksamheten, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisor och fastställer revisionsarvoden. Enligt bolagsordningen ska årsstämman hållas i Uppsala eller Stockholm.

Fullständig information om årsstämman 2026 finns på orexo.se



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Årsstämma 2025

Årsstämma hölls den 8 maj 2025 i Uppsala.

Vid årsstämman:

- Omvaldes Friedrich von Bohlen und Halbach, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers till ordinarie styrelseledamöter.
- Valdes Friedrich von Bohlen und Halbach till styrelseordförande.
- Omvaldes Ernst and Young Aktiebolag till bolagets revisionsbolag.
- Beslöts att styrelsearvodet skulle uppgå till 2 250 000 SEK att fördelas med 500 000 SEK till styrelsens ordförande, 300 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter och sammanlagt 400 000 SEK att fördelas till ledamöterna i revisionsutskottet, så att utskottsordföranden erhåller 200 000 SEK och 200 000 SEK fördelas till övriga ledamöter för arbete inom utskottet, samt sammanlagt 150 000 SEK att fördelas lika mellan ledamöterna i ersättningsutskottet, och att arvudet till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.
- Beslutade vidare om utökat styrelsearvode i enlighet med valberedningens förslag till de oberoende styrelseledamöterna Friedrich von Bohlen und Halbach, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers om 900 000 kronor, villkorat av att (i) styrelseledamoten förvärvar aktier i Orexo för hela det utökade styrelsearvodet (efter skatt) så snart som möjligt efter årsstämmans beslut och utbetalningen av det utökade styrelsearvodet, och (ii) styrelseledamoten åtar sig att inte sälja aktierna under styrelseledamotens hela mandatid vid styrelsen i Orexo. Det utökade styrelsearvodet ska fördelas enligt följande: 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 100 000 kronor till vardera av Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers. För de fall styrelseledamoten före nästföljande årsstämma entledigas till följd av åsidosättande av dennes förpliktelser som styrelseledamot eller lämnar styrelsen

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

- Godkändes styrelsens förslag till ersättningsrapport.
- Godkändes förslag om valberedningen för årsstämman 2026.
- Fastställdes balans- och resultaträkningarna för moderbolaget och koncernen för verksamhetsåret 2024.
- Beslutades att ingen utdelning ska utgå för 2024 och att resultatet ska balanseras i ny räkning.
- Beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2024.
- Beslöts i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier.
- Beslöts i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier.
- Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att anta en ny bolagsordning innebärande att styrelsen inför en bolagsstämma ska kunna besluta att aktieägarna ska få utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman samt att emission av C-aktier, omvandling av C-aktier till stamaktier och inlösen av C-aktier möjliggörs och att företrädesrätten regleras.
- Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och nyckelanställda i Orexo-koncernen.
- Godkändes styrelsens förslag om ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt ett långsiktigt incitamentsprogram för vissa anställda inom Global Management Team samt anställda inom ledarskapsteamet i USA.
- Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att ändra villkoren för de implementerade prestationsbaserade incitamentsprogrammen LTIP 2022, LTIP Stay-on 2022, LTIP 2023, LTIP Stay-on 2023, LTIP 2024 och LTIP Stay-on 2024 genom att en nettoaktieavräkningsmetod införs

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

Årsstämma 2026

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

4 Styrelse

Styrelsen är inför aktieägarna ansvarig för bolagets förvaltning och organisation. Den övervakar verkställande direktörens arbete och följer löpande verksamhetens utveckling samt tillförlitligheten i bolagets interna kontroll. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen och i den arbetsordning som årligen fastställs. Arbetsordningen fastställer, dels fördelningen av styrelsens arbete mellan styrelsen som helhet och styrelsens olika utskott, dels mellan styrelsen och verkställande direktören. Vidare vilka ärenden som skall behandlas på styrelsemöten och hur informationsgivning och rapportering till styrelsen från verkställande direktören skall vara utformad. Inom sig har styrelsen utsett revisions- samt ersättningsutskott.

Fullständig information om
årsstämman 2026 finns på
orexo.se



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Vid verksamhetsårets utgång bestod Orexos styrelse av styrelseordförande Friedrich von Bohlen und Halbach samt de ordinarie styrelseledamöterna, Staffan Lindstrand, Robin Evers, Fred Wilkinson och Christine Rankin. För närmare beskrivning av styrelseledamöterna hänvisas till avsnittet Styrelse längre fram i denna rapport.

Styrelsens arbete

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

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

Styrelsen ska följa upp att av årsstämman beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare följs samt till årsstämman föreslå riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Årligen genomförs en utvärdering av styrelsens arbete genom diskussioner samt även genom extern utvärdering. Resultatet av utvärderingen redovisas både i styrelsen och i Orexos valberedning och ligger där till grund för förslag av styrelseledamöter. Orexo företräds i ägarfrågor av styrelsens ordförande.

Under året har styrelsen sammanträtt vid 19 (17) tillfällen, varav 16 (15) var videomöten eller möten per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat beslut

i ärenden avseende bolagets strategiska inriktning, projektens utveckling, finansiell resultatuppföljning, finansiering, investeringsärenden, extern rapportering, budget och budgetuppföljning. Frågorna hanteras av styrelsen som helhet.

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2025 beslutade att styrelsearvodet skulle uppgå till 2 250 000 SEK att fördelas med 500 000 SEK till styrelsens ordförande, 300 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter och sammanlagt 400 000 SEK att fördelas till ledamöterna i revisionsutskottet, så att utskottsordföranden erhåller 200 000 SEK och 200 000 SEK fördelas till övriga ledamöter för arbete inom utskottet, samt sammanlagt 150 000 SEK att fördelas lika mellan ledamöterna i ersättningsutskottet, och att arvodet till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning. Vidare beslutade årsstämman om utökad styrelsearvode i enlighet med valberedningens förslag till de oberoende styrelseledamöterna Friedrich von Bohlen und Halbach, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers om 900 000 kronor, villkorat av att (i) 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: 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 100 000 kronor till vardera av Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers. För de fall styrelseledamoten före nästföljande årsstämma entledigas till följd av åsidosättande av dennes förpliktelser som styrelseledamot eller lämnar styrelsen på egen begäran är styrelseledamoten skyldig att återbetala hela det utökade styrelsearvodet (efter skatt).

Styrelsens sammansättning

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

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

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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Styrelsens sammansättning

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

Styrelseledamöterna, deras befattning och om de anses vara oberoende i förhållande till Orexo, dess ledning samt bolagets största aktieägare framgår av tabellen under avsnittet "Styrelse" tidigare i denna rapport. Orexos styrelse har bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende då samtliga av de stämмоvalda styrelseledamöterna bedömts vara oberoende i förhållande till Orexo, dess ledning samt bolagets största aktieägare.

Utvärdering av styrelsens och VD:s arbete

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

5 VD och ledning

VD leder ledningsgruppens arbete och fattar beslut i samråd med dem. Vid utgången av 2025 bestod ledningsgruppen av sex personer inklusive VD. Ledningsgruppen har regelbundna möten under verkställande direktörens ledning. För närmare beskrivning av verkställande direktören och ledningen hänvisas till avsnittet Ledning längre fram i denna rapport.

6 Ersättningsutskott

Utskottet har till uppgift att behandla frågor om löner och övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner och bonus-system inklusive eventuell tilldelning av personaloptioner och aktierätter under beslutade incitamentsprogram för VD och ledande befattningshavare, samt ersättningsfrågor

av principiell karaktär. Utskottet skall sammanträda så ofta som erfordras. Utskottet bereder dessa frågeställningar och därefter är det styrelsen som fattar beslut baserat på förslag från ersättningsutskottet.

Bland utskottets ledamöter skall erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättningar till ledande befattningshavare finnas. Ersättningsutskottet består av Friedrich von Bohlen und Halbach (ordförande), Robin Evers och Fred Wilkinson. Under året sammanträdde utskottet vid 2 (2) tillfällen och hanterade övriga frågor skriftligen.

7 Revisionsutskott

Orexos revisionsutskott har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs. Revisionsutskottet skall även hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster och biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämman beslut om revisorsval. Revisionsutskottet presenterar slutversionen av Orexos kvartalsrapporter och årsredovisning för styrelsen för godkännande och publicering. Revisionsutskottet sammanträder inför varje delårsrapport, i samband med revisorns granskning av den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen samt i övrigt vid behov. Ovanstående frågor bereds av utskottet och därefter är det styrelsen som fattar beslut på förslag från revisionsutskottet. Orexos revisor deltar i revisionsutskottets sammanträden inför publiceringen av delårsrapporter och för att presentera resultatet av genomgången av den interna kontrollen. Revisionsutskottet rapporterar regelbundet till styrelsen och protokoll skickas ut till styrelsen.

Under året sammanträdde revisionsutskottet vid 5 (5) tillfällen. Minst en av ledamöterna i utskottet skall vara

oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt även vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare och ha redovisnings- eller revisionskompetens. Revisionsutskottet består av Christine Rankin (ordförande), Friedrich von Bohlen und Halbach och Staffan Lindstrand.

Revisorer

Orexos revisor är revisionsbolaget EY, med auktoriserad revisor Oskar Wall som huvudansvarig revisor. På årsstämman 2025 omvaldes EY till revisor i Orexo fram till årsstämman 2026. De externa revisorerna diskuterar den externa revisionsplanen och hantering av risker med revisionsutskottet. 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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

interna kontrollen och riskhanteringen avseende alla delar av företaget inklusive den finansiella rapporteringen.

Detta arbetssätt följer internationellt etablerad standard i branschen och består av ett ramverk med fem huvudkomponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning och utvärdering.

Kontrollmiljö

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen och styrningen av bolaget. För att behålla och utveckla en fungerande kontrollmiljö, har styrelsen genomfört en riskkartläggning samt fastställt ett antal grundläggande kontrolldokument och rutiner av betydelse för den finansiella rapporteringen. Där ingår styrelsens arbetsordning och instruktion för VD, vilka årligen går igenom och beslutas av styrelsen.

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

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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

för att säkerställa efterlydnad av marknadsmissbruksförordningen i EU Market Abuse Regulation (MAR).

Uppföljning

Orexos ledning gör månatligen en resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget och planer. Orexos controllerfunktion gör också månatliga kontroller, utvärderingar och uppföljningar av den ekonomiska rapporteringen. Då en stor del av bolagets produktutveckling sker i projektform, utförs en löpande uppföljning av dessa från en ekonomisk synvinkel. Styrelsen och revisionsutskottet går igenom årsredovisning och delårsrapporter inför publicering. Revisionsutskottet diskuterar särskilt redovisnings-

principer, struktur för den interna kontrollen, risker och andra frågor i samband med rapporterna. I dessa diskussioner deltar även bolagets externa revisor.

Internrevision

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

Ytterligare information om Orexos bolagsstyrning

Följande information finns tillgänglig på orexo.se (på svenska) och på orexo.com (på engelska):

- Bolagsordning
- Information om Svensk kod för bolagsstyrning
- Information från tidigare års bolagsstämmor
- Information från valberedningen
- Information om ersättningsprinciper till ledande befattningshavare
- Bolagsstyrningsrapporter från och med 2009
- Information inför årsstämman 2026 (kallelse, valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete m.m.).



OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Styrelse



Dr. Friedrich von Bohlen
und Halbach

Styrelsens ordförande sedan års-
stämman 2025. Styrelseledamot
sedan december 2024. (f. 1962).

Utbildning

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

Övriga uppdrag

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

Tidigare uppdrag

Mer än 25 års erfarenhet från
bolag inom biopharma och bio-
tech, AC Immune, Cosmo Phar-
maceuticals, CureVac, dievini,
Heidelberg Pharma, immatics,
Lion bioscience, Novaliq. I dessa
bolag innehade Dr. Friedrich von
Bohlen positioner såsom med-
grundare och / eller VD,
styrelseordförande alternativt
styrelsemedlem.

Innehav

Innehar 19 000 aktier i Orexo.

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



Robin Evers

Styrelseledamot sedan 2023.
(f. 1970)

Utbildning

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

Övriga uppdrag

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

Tidigare uppdrag

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

Innehav

Innehar 7 718 aktier i Orexo.

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



Staffan Lindstrand

Styrelseledamot sedan 2002.
(f. 1962).

Utbildning

Civilingenjör.

Övriga uppdrag

Partner i HealthCap sedan 1997,
styrelseledamot i HealthCap AB,
Doctrin AB, Elsa Science AB och
GET.ON Institut für Online
Gesund heitstrainings GmbH.

Tidigare uppdrag

Tio års erfarenhet från Invest-
ment Banking.

Innehav 2025

Innehar 37 678 aktier.

Oberoende i relation till Orexo,
dess ledning och största aktie-
ägare.



Christine Rankin

Styrelseledamot sedan 2022.
(f. 1964)

Utbildning

BSc. i Business Administration
and Economics från Stockholm
universitet.

Övriga uppdrag

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

Tidigare uppdrag

Styrelseledamot i Adventure Box
Technology och i Technopolis
Plc. SVP Corporate Control på
Veoneer Inc, CFO på Cherry AB,
tillförordnad CFO/Head
of Finance på Serneke Group,
Head of Corporate Control på
Spotify och Partner/ Head of US
Capital Markets i Sverige på PwC.

Innehav

Innehar 11 241 aktier.

Oberoende i relation till Orexo,
dess ledning och största aktie-
ägare.



Fred Wilkinson

Styrelseledamot sedan 2019
(f. 1956)

Utbildning

MBA., BSc. Pharmacy.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Alter Pharma
Group.

Tidigare uppdrag

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

Innehav

Innehar 14 000 aktier.

Oberoende i relation till Orexo,
dess ledning och största aktie-
ägare.

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse
- Ledning
- Revisorns yttrande

Ledning



Nikolaj Sørensen

VD och koncernchef sedan 2013, anställd sedan 2011. (f. 1972)

Utbildning

BSc. i ekonomi och affärsjuridik, och MSc. i internationella affärer från Copenhagen Business School. Fördjupade studier i juridik vid University of Glasgow och i finans vid Handelshögskolan i Stockholm

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Moberg Pharma AB och Miiskin Group ApS.

Tidigare uppdrag

Seniora ledande positioner på Pfizer Inc. med fokus på kommersialisering i Europa samt styrelseordförande och VD i Pfizer AB. Innan dess managementkonsult på Boston Consulting Group med ansvar för projekt inom M&A, kommersiell transformering och Turn arounds. Styrelseuppdrag inom life science-industrin, både inom bolag och branschorganisationer.

Innehav

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



Fredrik Järsten

EVP & Chief Financial Officer sedan 2022.

Utbildning

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

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

CFO Vivesto AB, CFO och vVD Karolinska Development AB, CFO Bactiguard AB, Director Business Development på Aleris AB, Investment Manager på Litorina Kapital och positioner inom Corporate Finance på Lazard och SEB Enskilda.

Innehav 2025

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



Lisa Moore

SVP Product and Portfolio Strategy sedan 2026, anställd 2024.

Utbildning

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

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

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

Innehav

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



Edward Kim

Chief Medical Officer sedan 2022.

Utbildning

MBA från University of Massachusetts, USA, doktorsexamen i medicin från Thomas Jefferson University, USA och AB i biologi från Harvard University, USA.

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

Omfattande erfarenhet av medicinska frågor, hälsoekonomi och resultatforskning samt klinisk utveckling i flera ledande positioner inom läkemedelsindustrin. Senast som VP och Head of Medical Affairs på Biohaven Pharmaceuticals. Innan dess över tio års erfarenhet av kliniskt arbete, akademisk verksamhet och sjukhusadministration som certifierad psykiater.

Innehav

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



Robert Rönn

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

Utbildning

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

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

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

Innehav

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



Cecilia Coupland

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

Utbildning

Civilingenjörsexamen i kemiteknik, Uppsala universitet.

Övriga uppdrag

–

Tidigare uppdrag

Head of Supply Chain & Planning på Orexo sedan 2014, innan dess seniora positioner inom global läkemedelstillverkning, och varuförsörjning inom Orexo. Erfarenhet av läkemedelsutveckling och projektledning från AstraZeneca.

Innehav

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

OREXO ÖVERSIKT

AKTIEN OCH INFORMATION
TILL AKTIEÄGARNA

FINANSIELL INFORMATION

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Ledning

Revisorns yttrande

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Orexo AB

Org. nr 556500-0600

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 (räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31) på sidorna 87–96 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har

en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Uppsala 26 mars 2026
Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

OM OREXO

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

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