

§ 1

Öppnades årsstämman av Rikard Lindahl från Advokatfirman Vinge på uppdrag av styrelsen.

§ 2

Valdes Rikard Lindahl till ordförande vid stämman. Antecknades att det uppdragits åt Rikard Lindahl att föra protokollet vid stämman.

§ 3

Godkändes bifogad förteckning Bilaga 1, att gälla som röstlängd vid stämman.

§ 4

Godkändes den i kallelsen intagna dagordningen som dagordning för stämman.

§ 5

Beslöts att dagens protokoll skulle justeras, jämte ordföranden, av Eric Svenningsson, som representerar Arbejdsmarkedets Tillaegspension, Ensign Peak Advisors Inc., och Handelsbanken Sverige Index Criteria.

§ 6

Konstaterades att stämman var i behörig ordning sammankallad.

§ 7

Höll verkställande direktören Nikolaj Sørensen ett anförande vari lämnades en redogörelse för bolagets verksamhet under verksamhetsåret 2024.

§ 8

Framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2024. Oskar Wall från Ernst & Young Aktiebolag redogjorde för revisionen avseende det gångna räkenskapsåret.

§ 9

Hänvisades till bolagsstyrningsrapporten för styrelsens arbete under verksamhetsåret 2024 samt för arbetet i ersättnings- och revisionsutskotten.

§ 10

Fastställdes den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.

§ 11

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag att ingen utdelning ska utgå för 2024 och att bolagets resultat balanseras i ny räkning.

§ 12

Beviljades styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2024.

Antecknades att berörda personer, i den mån de var upptagna i röstlängden, inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.

§ 13

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska vara fem ordinarie ledamöter utan suppleanter och att bolaget ska ha en revisor utan suppleant.

§ 14

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att arvudet till styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska uppgå till sammanlagt 2 250 000 kronor att fördelas med totalt 500 000 kronor till styrelsens ordförande, 300 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter, sammanlagt 400 000 kronor att fördelas mellan ledamöterna i revisionsutskottet så att ordföranden erhåller 200 000 kronor och 200 000 kronor fördelas i lika delar till övriga ledamöter, samt sammanlagt 150 000 kronor att fördelas mellan ledamöterna i ersättningsutskottet i lika delar mellan ledamöterna i utskottet.

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att de oberoende styrelseledamöterna Friedrich von Bohlen und Halbach, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers ska erhålla ett utökat styrelsearvode 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, motsvarande 100 procent av det ordinarie styrelsearvodet till styrelsens ordförande, och 100 000 kronor till vardera av Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers, motsvarande 33 procent av det ordinarie styrelsearvodet till dessa ledamöter. För det fall styrelseledamoten före nästföljande årsstämma entledigas till följd av åsidosättande av dennes förpliktelser som styrelseledamot eller lämnar styrelsen på egen begäran är styrelseledamoten skyldig att återbetala hela det utökade styrelsearvodet (efter skatt).

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

§ 15

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma omvälja Friedrich von Bohlen und Halbach, Staffan Lindstrand, Fred Wilkinson, Christine Rankin och Robin Evers till styrelseledamöter. Valdes Friedrich von Bohlen und Halbach till styrelseordförande.

Beslöts i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Ernst & Young Aktiebolag till bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 16

Framlades styrelsens ersättningsrapport för räkenskapsåret 2024, Bilaga 2.

Beslöts att godkänna styrelsens ersättningsrapport.

§ 17

Framlades valberedningens förslag till beslut om principer för valberedning, Bilaga 3.

Beslöts i enlighet med valberedningens förslag.

§ 18

Framlades styrelsens förslag till beslut om antagande av ny bolagsordning, Bilaga 4.

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag. Noterades att beslutet fattades enhälligt.

§ 19

Framlades styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier, Bilaga 5.

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag varvid konstaterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de angivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

§ 20

Framlades styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelser av egna aktier, Bilaga 6.

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag. Noterades att beslutet fattades enhälligt.

§ 21

Framlades styrelsens förslag till beslut om antagande av ny bolagsordning, Bilaga 7.

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag varvid konstaterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de angivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

§ 22

Framlades styrelsens förslag om antagande av ett nytt prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram LTIP 2025, Bilaga 8.

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag varvid konstaterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de angivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

§ 23

Framlades styrelsens förslag om ändring av villkoren för de befintliga långsiktiga incitamentsprogrammen som antogs 2022, 2023 och 2024, Bilaga 9.

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag varvid konstaterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de angivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

§ 24

Förklarades årsstämman i Orexo avslutad.

[Separat signatursida följer]

Signatursida till protokoll fört vid årsstämma i Orexo AB den 8 maj 2025

Vid protokollet:

Justeras:

Rikard Lindahl

Eric Svenningsson

Röslängd

[Denna sida har avsiktligt lämnats blank]

Ersättningsrapport 2024

Introduktion

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Orexo AB, antagna av årsstämman 2022, tillämpades under år 2024. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören samt en sammanfattning av bolagets utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Aktiemarknadens Självregleringskommittés *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram*.

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 10 (Ersättningar till anställda) i årsredovisningen för 2024. Information om ersättningsutskottets arbete under 2024 finns i bolagsstyrningsrapporten i årsredovisningen för 2024.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 10 i årsredovisningen för 2024.

Utveckling under 2024

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i VD-ordet i årsredovisningen 2024.

Bolagets ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

En förutsättning för en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Bolagets ersättningsriktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Enligt ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast lön, rörlig ersättning, långsiktiga incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till finansiella eller icke-finansiella kriterier. De kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Riktlinjerna finns i not 10 i årsredovisningen för 2024. Bolaget har under 2024 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgängligt på www.orexo.se. Ingen ersättning har krävts tillbaka. Utöver den ersättning som omfattas av ersättningsriktlinjerna har bolagets bolagsstämmor beslutat att införa långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram.

Aktiebaserad ersättning

Utestående aktierelaterade och aktiekursrelaterade incitamentprogram

Bolaget har för närvarande sju utestående kombinerade aktieräts- och personaloptionsprogram (LTIP Stay-on 2021/2024, LTIP 2022/2025, LTIP Stay-On 2022/2025, LTIP 2023/2026, LTIP Stay-On 2023/2026, LTIP 2024/2027 samt LTIP Stay-on 2024/2027) för ledande befattningshavare och

anställda inom koncernen, respektive för vissa anställda i Global Management Team och US Leadership Team.

LTIP 2021/2024 (vestades under 2024)

Antalet aktierätter och personaloptioner som berättigar till aktier beror på utfallet av prestationsvillkor uppställda av styrelsen. Prestationsvillkoren fokuserar på att innehavaren fortfarande är anställd i Orexo-koncernen ("Prestationsmål 1") och på Orexos finansiella och rörelsemässiga mål för 2021 ("Prestationsmål 2" och tillsammans "Prestationsmålen"). Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer cirka 33% (en tredjedel) avse Prestationsmål 1 och upp till cirka 67% (två tredjedelar) avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare kan erhålla beror på uppfyllandet av Prestationsmålen. Intjänandeperiod betyder den treåriga perioden från tilldelningsdagen. Programmet började den 15 juni 2021. Verkställande direktören har tilldelats 28 800 aktierätter och 67 300 personaloptioner. Totalt har 286 270 aktierätter och 667 680 personaloptioner tilldelats, vilket motsvarar 2,7% av aktierna i bolaget efter utspädning.

LTIP Stay-on 2021/2024 (delvis vestat under 2024)

Kvalificering för deltagande i programmet är avhängigt av att deltagaren (i) behåller aktier från tilldelningar inom Orexos övriga implementerade LTIPs mellan 1 maj 2021 och 31 juli 2021 ("Opt-in 1"), eller (ii) investerar i nya Orexo-aktier med del av eller hela deltagarens årliga kontantbonus mellan 1 februari 2022 och 30 april 2022 ("Opt-in 2"). Antalet aktierätter och personaloptioner som berättigar till aktier beror på utfallet av prestationsvillkor uppställda av styrelsen. Prestationsvillkoren fokuserar på att innehavaren fortfarande är anställd i Orexo-koncernen ("Prestationsmål 1") och på Orexos finansiella och rörelsemässiga mål för 2021 ("Prestationsmål 2" och tillsammans "Prestationsmålen"). Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 50% avse Prestationsmål 1 och 50% avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare kan erhålla beror på uppfyllandet av Prestationsmålen. Intjänandeperiod betyder den treåriga perioden från tilldelningsdagen. Den del av programmet som hänför sig till Opt-in 1 kan inte börja senare än 31 augusti 2021 och följaktligen inte upphöra senare än 31 augusti 2024. Den del av programmet som hänför sig till Opt-in 2 kan inte börja senare än 31 maj 2022 och följaktligen inte upphöra senare än 31 maj 2025. Verkställande direktören har tilldelats 3 000 aktierätter och 3 000 personaloptioner. Totalt har 10 473 aktierätter och 10 473 personaloptioner tilldelats, vilket motsvarar 0,06% av aktierna i bolaget efter utspädning.

LTIP 2022/2025

Antalet aktierätter och personaloptioner som berättigar till aktier beror på utfallet av prestationsvillkor uppställda av styrelsen. Prestationsvillkoren fokuserar på att innehavaren fortfarande är anställd i Orexo-koncernen ("Prestationsmål 1") och på Orexos finansiella och rörelsemässiga mål för 2022 ("Prestationsmål 2" och tillsammans "Prestationsmålen"). Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer cirka 33% (en tredjedel) avse Prestationsmål 1 och upp till cirka 67% (två tredjedelar) avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare kan erhålla beror på uppfyllandet av Prestationsmålen. Intjänandeperiod betyder den treåriga perioden från tilldelningsdagen. Programmet började den 12 maj 2022. Verkställande direktören har tilldelats 57

900 aktierätter och 135 300 personaloptioner. Totalt har 515 850 aktierätter och 1 202 750 personaloptioner tilldelats, vilket motsvarar 4,95% av aktierna i bolaget efter utspädning.

LTIP Stay-on 2022/2025

Kvalificering för deltagande i programmet är avhängigt av att deltagaren (i) behåller aktier från tilldelningar inom Orexos övriga implementerade LTIPs mellan 1 maj 2022 och 31 juli 2022 ("Opt-in 1"), eller (ii) investerar i nya Orexo-aktier med del av eller hela deltagarens årliga kontantbonus mellan 1 februari 2023 och 30 april 2023 ("Opt-in 2"). Antalet aktierätter och personaloptioner som berättigar till aktier beror på utfallet av prestationsvillkor uppställda av styrelsen. Prestationsvillkoren fokuserar på att innehavaren fortfarande är anställd i Orexo-koncernen ("Prestationsmål 1") och på Orexos finansiella och rörelsemässiga mål för 2022 ("Prestationsmål 2" och tillsammans "Prestationsmålen"). Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 50% avse Prestationsmål 1 och 50% avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare kan erhålla beror på uppfyllandet av Prestationsmålen. Intjänandeperiod betyder den treåriga perioden från tilldelningsdagen. Den del av programmet som hänför sig till Opt-in 1 kan inte börja senare än 31 augusti 2022 och följaktligen inte upphöra senare än 31 augusti 2025. Den del av programmet som hänför sig till Opt-in 2 kan inte börja senare än 31 maj 2023 och följaktligen inte upphöra senare än 31 maj 2026. Verkställande direktören har tilldelats 3 848 aktierätter och 3 848 personaloptioner. Totalt har 11 613 aktierätter och 11 613 personaloptioner tilldelats, vilket motsvarar 0,07% av aktierna i bolaget efter utspädning.

LTIP 2023/2026

Antalet aktierätter och personaloptioner som berättigar till aktier beror på utfallet av prestationsvillkor uppställda av styrelsen. Prestationsvillkoren fokuserar på att innehavaren fortfarande är anställd i Orexo-koncernen ("Prestationsmål 1") och på Orexos finansiella och rörelsemässiga mål för 2023 ("Prestationsmål 2" och tillsammans "Prestationsmålen"). Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer cirka 33% (en tredjedel) avse Prestationsmål 1 och upp till cirka 67% (två tredjedelar) avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare kan erhålla beror på uppfyllandet av Prestationsmålen. Intjänandeperiod betyder den treåriga perioden från tilldelningsdagen. Programmet började den 30 juni 2023. Verkställande direktören har tilldelats 66 700 aktierätter och 155 300 personaloptioner. Totalt har 570 940 aktierätter och 1 330 252 personaloptioner tilldelats, vilket motsvarar 5,48% av aktierna i bolaget efter utspädning.

LTIP Stay-on 2023/2026

Kvalificering för deltagande i programmet är avhängigt av att deltagaren (i) behåller aktier från tilldelningar inom Orexos övriga implementerade LTIPs mellan 1 maj 2023 och 31 juli 2023 ("Opt-in 1"), eller (ii) investerar i nya Orexo-aktier med del av eller hela deltagarens årliga kontantbonus mellan 1 februari 2024 och 30 april 2024 ("Opt-in 2"). Antalet aktierätter och personaloptioner som berättigar till aktier beror på utfallet av prestationsvillkor uppställda av styrelsen. Prestationsvillkoren fokuserar på att innehavaren fortfarande är anställd i Orexo-koncernen ("Prestationsmål 1") och på Orexos finansiella och rörelsemässiga mål för 2023 ("Prestationsmål 2" och tillsammans "Prestationsmålen"). Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 50% avse Prestationsmål 1 och 50% avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas

såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare kan erhålla beror på uppfyllandet av Prestationsmålen. Intjänandeperiod betyder den treåriga perioden från tilldelningsdagen. Den del av programmet som hänför sig till Opt-in 1 kan inte börja senare än 31 augusti 2023 och följaktligen inte upphöra senare än 31 augusti 2026. Den del av programmet som hänför sig till Opt-in 2 kan inte börja senare än 31 maj 2024 och följaktligen inte upphöra senare än 31 maj 2027. Verkställande direktören har tilldelats 5 762 aktierätter och 5 762 personaloptioner. Totalt har 13 905 aktierätter och 13 905 personaloptioner tilldelats, vilket motsvarar 0,08% av aktierna i bolaget efter utspädning.

LTIP 2024/2027

Antalet aktierätter och personaloptioner som berättigar till aktier beror på utfallet av prestationsvillkor uppställda av styrelsen. Prestationsvillkoren fokuserar på att innehavaren fortfarande är anställd i Orexo-koncernen ("Prestationsmål 1") och på Orexos finansiella och rörelsemässiga mål för 2024 ("Prestationsmål 2" och tillsammans "Prestationsmålen"). Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer cirka 33% (en tredjedel) avse Prestationsmål 1 och upp till cirka 67% (två tredjedelar) avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare kan erhålla beror på uppfyllandet av Prestationsmålen. Intjänandeperiod betyder den treåriga perioden från tilldelningsdagen. Programmet började den 30 juni 2024. Verkställande direktören har tilldelats 80 500 aktierätter och 187 500 personaloptioner. Totalt har 679 190 aktierätter och 1 581 000 personaloptioner tilldelats, vilket motsvarar 6,51% av aktierna i bolaget efter utspädning.

LTIP Stay-on 2024/2027

Kvalificering för deltagande i programmet är avhängigt av att deltagaren (i) behåller aktier från tilldelningar inom Orexos övriga implementerade LTIPs mellan 1 maj 2024 och 31 juli 2024 ("Opt-in 1"), eller (ii) investerar i nya Orexo-aktier med del av eller hela deltagarens årliga kontantbonus mellan 1 februari 2025 och 30 april 2025 ("Opt-in 2"). Antalet aktierätter och personaloptioner som berättigar till aktier beror på utfallet av prestationsvillkor uppställda av styrelsen. Prestationsvillkoren fokuserar på att innehavaren fortfarande är anställd i Orexo-koncernen ("Prestationsmål 1") och på Orexos finansiella och rörelsemässiga mål för 2023 ("Prestationsmål 2" och tillsammans "Prestationsmålen"). Av varje deltagares tilldelade aktierätter kommer 50% avse Prestationsmål 1 och 50% avse Prestationsmål 2. Av varje deltagares tilldelade personaloptioner kommer 100% avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls. Tilldelningen av aktier som varje deltagare kan erhålla beror på uppfyllandet av Prestationsmålen. Intjänandeperiod betyder den treåriga perioden från tilldelningsdagen. Den del av programmet som hänför sig till Opt-in 1 kan inte börja senare än 31 augusti 2023 och följaktligen inte upphöra senare än 31 augusti 2026. Den del av programmet som hänför sig till Opt-in 2 kan inte börja senare än 31 maj 2024 och följaktligen inte upphöra senare än 31 maj 2027. Verkställande direktören har tilldelats 2 627 aktierätter och 2 627 personaloptioner. Totalt har 6 622 aktierätter och 6 622 personaloptioner tilldelats, vilket motsvarar 0,04% av aktierna i bolaget efter utspädning.

Tabell 1 – Totalersättning till verkställande direktören under 2024 (kSEK)*

Befattningshavarens namn (position)	1 Fast ersättning		2 Rörlig ersättning		3	4	5	6
	Grundlön**	Andra förmåner***	Ettårig	Flerårig****	Extraordinära poster	Pensionskostnad	Totalersättning	Andelen fast resp. rörlig ersättning*****
Nikolaj Sørensen (VD)	3 871	63	1 326	465	N/A	841	6 565	73/27

* Med undantag för Flerårig rörlig ersättning redovisar tabellen ersättning som belöper på år 2024. Ettårig rörlig ersättning avser bonus för räkenskapsåret 2023 som betalades ut under 2024. Flerårig rörlig ersättning redovisas i den mån den blivit föremål för s.k. vesting under 2024 och i den meningen intjänats, i enlighet med vad som anges i Tabell 4 och 5 (om tillämpligt). Detta gäller oavsett om utbetalning har, eller inte har, gjorts samma år.

** Inklusive semesterersättning.

*** Huvudsakligen företagsbil och sjukvårdsförsäkring.

**** Intjänade aktieoptioner och aktierätter såsom framgår av Tabell 4 och 5 nedan.

***** Pensionskostnader (kolumn 4), som i sin helhet avser Grundlön och är premiebestämd, har till fullo redovisats som fast ersättning.

Tabell 2 – Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fyra rapporterade räkenskapsåren (RR) (kSEK)

	RR 2024	RR 2023	RR 2022	RR 2021	RR 2020
Ersättning till verkställande direktören	6 565	5 984	5 972	9 887	10 678
Koncernens rörelseresultat	-140 325	-109 515	-183 895	-214 084	-19 900
Genomsnittlig ersättning baserat på antalet heltidsekvivalenter anställda* i moderbolaget	767	705	660	698	681

* Exklusive medlemmar i koncernledningen.

Tillämpning av prestationskriterier

Prestationskriterierna för den verkställande direktörens rörliga ersättning har valts för att förverkliga bolagets strategi och för att uppmuntra agerande som ligger i bolagets långsiktiga intresse. Vid valet av prestationskriterier har de strategiska målen samt kort- och långsiktiga affärsprioriteringar definierade och mätta i Balanced Scorecard för år 2023 beaktats. De icke-finansiella prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt bolagets värderingar.

Tabell 3 (a) – Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: rörlig kontantersättning*

Befattnings- havarens namn (position)	1	2	3
	Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	Relativ viktning av prestationskriterier	a) Uppmätt prestation b) Styrelsebedömning c) Faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Nikolaj Sørensen (VD)	Finansiella mål	40 %	a) 105 %
	Affärsprocesser – Initiativ med definierade mål	30 %	a) 92 %
	Kunder & Samhälle – Definierade mål angående Zubsolv och DMPH (tidigare DTx)	20 %	a) 76 %
	Personal & Organisation – Antal och allvarlighetsgrad på compliance - frågor och personalengagemang i årliga medarbetarundersökningen	10 %	a) 117 %
	Totalt utfall efter styrelsejustering		a) 96,3 % b) 90 % c) 1 326 kSEK

* Baserat på bolagets Balanced Scorecard för 2023.

Tabell 3 (b) – Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: aktiebaserad ersättning

Befattnings- havarens namn (position)	Programmets namn	1	2	3
		Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	Relativ viktning av prestationskriterier*	a) Uppmätt prestation och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Nikolaj Sørensen (VD)	LTIP 2024/2027**	Uppfyllelse av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2024 såsom de fastställts av styrelsen och vilka relaterar till bolagets KPI:er enligt Balanced Scorecard	67 %	a) 94 % b) N/A***
	LTIP Stay on 2024/2027 Opt in 1+2**	Uppfyllelse av de finansiella och rörelsemässiga målen för räkenskapsåret 2024 såsom de fastställts av styrelsen och vilka relaterar till bolagets KPI:er enligt Balanced Scorecard	50 %	a) 94 % b) N/A***

* Utöver beskrivna prestationskriterier gäller krav på fortsatt anställning vid intjänande.

** Personaloptioner inkluderas inte i tabellen.

*** Prestationsperioden löper fortfarande.

Tabell 4 – Aktieoptionsprogram (verkställande direktören)

Befattningshavarens namn (position)	Huvudsakliga villkor för aktieoptionsprogrammen							Information för det rapporterade räkenskapsåret*					
								Ingående balans	Under året		Utgående balans		
	1 Programmets namn	2 Prestationsperiod	3 Datum för tilldelning	4 Datum för intjänande	5 Utgång av inläsningsperiod	6 Period för utnyttjande	7 Lösenpris (SEK)	8 Aktieoptioner vid årets början	9 Tilldelade aktieoptioner	10 Intjänade aktieoptioner	11 Aktieoptioner föremål för prestationsvillkor	12 Tilldelade aktieoptioner som ej intjänats	13 Aktieoptioner föremål för inläsningsperiod
Nikolaj Sørensen (VD)	LTIP 2021/2024	2021-2024	2021-06-15	2024-06-15	2024-06-15	2024-06-15	45,3	67 300	0	67 300	0	0	0
	LTIP Stay-on 2021/2024 Opt in 2	2022-2025	2022-03-29	2025-03-29	2025-03-29	2025-03-29	37,19	3 000	0	0	3 000	3 000	3 000
	LTIP 2022/2025	2022-2025	2022-05-12	2025-05-12	2025-05-12	2025-05-12	20,23	135 300	0	0	135 300	135 300	135 300
	LTIP Stay-on 2022/2025 Opt in 1	2022-2025	2022-07-01	2025-07-01	2025-07-01	2025-07-01	20,23	1 548	0	0	1 548	1 548	1 548
	LTIP Stay-on 2022/2025 Opt in 2	2023-2026	2023-05-05	2026-05-05	2026-05-05	2026-05-05	20,23	2 300	0	0	2 300	2 300	2 300
	LTIP 2023/2026	2023-2026	2023-06-30	2026-06-30	2026-06-30	2026-06-30	14,67	155 300	0	0	155 300	155 300	155 300
	LTIP Stay-on 2023/2026 Opt in 1	2023-2026	2023-10-26	2026-10-26	2026-10-26	2026-10-26	14,67	3 760	0	0	3 760	3 760	3 760
	LTIP Stay-on 2023/2026 Opt in 2	2024-2027	2024-05-08	2027-05-08	2027-05-08	2027-05-08	14,67	0	2 002**	0	2 002	2 002	2 002
	LTIP 2024/2027	2024-2027	2024-06-30	2027-06-30	2027-06-30	2027-06-30	16,37	0	187 500***	0	187 500	187 500	187 500
	LTIP Stay-on 2024 /2027 Opt in 1	2024-2027	2024-08-23	2027-08-23	2027-08-23	2027-08-23	16,37	0	2 627****	0	2 627	2 627	2 627
Totalt								368 508	192 129	67 300	493 337	493 337	493 337

* I LTIP 2024/2027 resp. LTIP Stay-on 2024/2027 tilldelades verkställande direktören 187 500 resp. 2 627 optioner under 2024. LTIP 2021/2024 vestades men förföll då optionerna ej var in the money. Inga övriga optioner vestades under 2024.

** Det sammanlagda marknadsvärdet för de underliggande aktierna vid tidpunkten för tilldelning är 43 661 SEK och det sammanlagda lösenpriset är 29 369 SEK för LTIP Stay-on 2023/2026 Opt in 2.

*** Det sammanlagda marknadsvärdet för de underliggande aktierna vid tidpunkten för tilldelning är 3 834 375 SEK och det sammanlagda lösenpriset är 3 069 375 SEK för LTIP 2024/2027.

**** Det sammanlagda marknadsvärdet för de underliggande aktierna vid tidpunkten för tilldelning är 38 438 SEK och det sammanlagda lösenpriset är 43 004 SEK för LTIP Stay-on 2024/2027 Opt in 1.

Tabell 5 – Aktierättsprogram (verkställande direktören)

Befattningshavarens namn (position)	Huvudsakliga villkor för aktierättsprogrammen					Information för det rapporterade räkenskapsåret						
						Ingående balans	Under året			Utgående balans		
	1 Programmets namn	2 Prestationsperiod	3 Datum för tilldelning	4 Datum för intjänande	5 Utgång av inläsningsperiod		7 Tilldelade aktierätter	8 Förverkade aktierätter	9 Intjänade aktierätter	10 Aktierätter föremål för prestationsvillkor	11 Tilldelade aktierätter som ej intjänats vid årets utgång	12 Aktierätter föremål för inläsningsperiod
Nikolaj Sørensen (VD)	LTIP 2021/2024	2021-2024	2021-06-15	2024-06-15	2024-06-15	21 888	0	0	21 888	0	0	0
	LTIP Stay-on 2021/2024 Opt in 2	2022-2025	2022-03-29	2025-03-29	2025-03-29	2 460	0	0	0	2 460	2 460	2 460
	LTIP 2022/2025	2022-2025	2022-05-12	2025-05-12	2025-05-12	50 180	0	0	0	50 180	50 180	50 180
	LTIP Stay-on 2022/2025 Opt in 1	2022-2025	2022-07-01	2025-07-01	2025-07-01	1 393	0	0	0	1 393	1 393	1 393
	LTIP Stay-on 2022/2025 Opt in 2	2023-2026	2023-05-05	2026-05-05	2026-05-05	2 300	0	270	0	2 070	2 070	2 070
	LTIP 2023/2026	2023-2026	2023-06-30	2026-06-30	2026-06-30	66 700	0	3 335	0	63 365	63 365	63 365
	LTIP Stay-on 2023/2026 Opt in 1	2023-2026	2023-10-26	2026-10-26	2026-10-26	3 760	0	188	0	3 572	3 572	3 572
	LTIP Stay-on 2023/2026 Opt in 2	2024-2027	2024-05-08	2027-05-08	2027-05-08	0	2 002*	101	0	1 901	1 901	1 901
	LTIP 2024/2027	2024-2027	2024-06-30	2027-06-30	2027-06-30	0	80 500**	0	0	80 500	80 500	80 500
	LTIP Stay-on 2024/2027 Opt in 1	2024-2027	2024-08-23	2027-08-23	2027-08-23	0	2 627***	0	0	2 627	2 627	2 627
Totalt						148 681	85 129	3 894	21 888	208 068	208 068	208 068

* Värde: 38 438 SEK, beräknat som marknadspris per aktie vid intjänande (19,20 SEK) multiplicerat med antal rätter (2 002) för LTIP Stay-on 2023/2026 Opt in 2.

** Värde: 1 646 225 SEK, beräknat som marknadspris per aktie vid tilldelning (20,45 SEK) multiplicerat med antal rätter (80 500) för LTIP 2024/2027.

*** Värde: 43 661 SEK, beräknat som marknadspris per aktie vid tilldelning (16,62 SEK) multiplicerat med antal rätter (2 627) för LTIP Stay-on 2024/2027 Opt in 1.

Valberedningens förslag till beslut om principer för valberedning

Valberedningen föreslår att årsstämman beslutar att bolaget ska ha en valberedning bestående av en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna jämte styrelseordföranden. Om någon av de tre största aktieägarna avstår från att utse en ledamot till valberedningen, ska ytterligare aktieägare tillfrågas utifrån storleksordningen intill dess att tre ledamöter utsetts. Namnen på ledamöterna i valberedningen och namnen på de aktieägare de företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti 2025 samt övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits bolaget vid nämnda tidpunkt. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som representerar den till röstetalet största aktieägaren. Om en ägarrepresentant inte längre företräder aktuell aktieägare eller annars lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, ska aktieägaren beredas tillfälle att utse en ny representant till ledamot i valberedningen. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen. Om aktieägare som utsett ledamot därefter inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna, ska den utsedde ledamoten lämna sitt uppdrag och ny ledamot utses enligt ovan angiven ordning. Om inte särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetalet ägt rum eller förändringen inträffar senare än två månader före årsstämman. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett.

Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till stämмоordförande, styrelseledamöter, styrelseordförande, styrelsearvode till var och en av styrelseledamöterna och ordföranden samt eventuell ersättning för kommittéarbete, arvode till bolagets revisor, samt, i förekommande fall, förslag till val av revisor. Vidare ska valberedningen bereda och till bolagsstämman lämna förslag till principer för valberedningens sammansättning inför årsstämman 2026. Valberedningen ska ha rätt att belasta bolaget med kostnader för konsulter eller andra kostnader som erfordras för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Styrelsens förslag till beslut om antagande av ny bolagsordning

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om ändring av bolagsordningen i enlighet med nedanstående tabell. En ändring av § 12 föreslås, innebärande att styrelsen inför en bolagsstämma ska kunna besluta att aktieägarna ska få utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

Nuvarande lydelse

§ 12

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

Föreslagen lydelse

§ 12

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

Styrelsen föreslår att den verkställande direktören ska bemyndigas att vidta de mindre justeringar i detta beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering därav.

Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelse att besluta om emission av aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor, besluta om emission av nya aktier, dock att sådana emissioner inte får medföra att bolagets registrerade aktiekapital eller antal aktier i bolaget ökas med mer än totalt 20 procent. Bemyndigandet syftar till att möjliggöra företagsförvärv, produktförvärv eller samarbetsavtal, anskaffning av rörelsekapital eller breddning av ägarkretsen.

Den verkställande direktören ska bemyndigas att vidta de mindre justeringar i detta beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering därav.

Styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om förvärv av så många egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Förvärv ska ske på Nasdaq Stockholm och får endast ske till ett pris per aktie inom det gällande kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs.

Vidare föreslås att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om överlåtelse av egna aktier. Överlåtelse får ske på Nasdaq Stockholm till ett pris per aktie inom det gällande kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Överlåtelse får också ske på annat sätt, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor. Vid sådan överlåtelse på annat sätt ska priset fastställas så att det inte understiger vad som är marknadsmässigt, varvid dock en marknadsmässig rabatt i förhållande till börskurs får tillämpas. Överlåtelse av egna aktier får ske av högst så många aktier som bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens beslut om överlåtelse.

Bemyndigandet att förvärva egna aktier syftar till att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur, skapa flexibilitet beträffande bolagets möjligheter att distribuera kapital till aktieägarna och användas inom ramen för bolagets incitamentsprogram. Bemyndigandet att överlåta egna aktier syftar till att möjliggöra företagsförvärv, produktförvärv eller samarbetsavtal, anskaffning av rörelsekapital, breddning av ägarkretsen eller användas inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen hålls tillgängligt tillsammans med förslaget.

Den verkställande direktören ska bemyndigas att vidta de mindre justeringar i detta beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering därav.

Styrelsens förslag till beslut om antagande av ny bolagsordning

För att säkerställa leverans av aktier enligt det föreslagna incitamentsprogrammet LTIP 2025 (punkt 22) samt för att ändra villkoren för leverans av aktier enligt de befintliga incitamentsprogrammen LTIP 2022, LTIP Stay-on 2022, LTIP 2023, LTIP Stay-on 2023, LTIP 2024 och LTIP Stay-on 2024 (punkt 23) föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om ändring av bolagsordningen enligt följande.

En uppdatering av § 4 föreslås, innebärande att emission av C-aktier, omvandling av C-aktier till stamaktier och inlösen av C-aktier möjliggörs samt att företrädesrätten regleras.

Nuvarande lydelse

§ 4

Aktiekapitalet skall vara lägst fem miljoner (5.000.000) kronor och högst tjugo miljoner (20.000.000) kronor. Antalet aktier skall vara lägst tolv miljoner femhundra tusen (12.500.000) och högst femtio miljoner (50.000.000).

Föreslagen lydelse

§ 4

Aktiekapitalet skall vara lägst fem miljoner (5.000.000) kronor och högst tjugo miljoner (20.000.000) kronor. Antalet aktier skall vara lägst tolv miljoner femhundra tusen (12.500.000) och högst femtio miljoner (50.000.000).

Aktier kan utges i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Stamaktier har en röst och C-aktier 1/10 röst. Stamaktier kan utges till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet. C-aktier kan utges till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet.

C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Beslutar bolaget att emittera nya stamaktier och C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och C-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger

och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att emittera endast stamaktier eller C-aktier mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller C-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan föreskrivs om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler och ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission, där nya aktier emitteras, ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimiaktiekapitalet, kan efter beslut av bolagets styrelse eller bolagsstämma, ske genom inlösen av C-aktier. När minskningsbeslut fattas, ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Inlösenbeloppet per C-aktie ska vara aktiens kvotvärde.

Ägare av aktie som anmälts för inlösen ska vara skyldig att omedelbart efter erhållande av underrättelse om inlösenbeslutet motta lösen för aktien eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att lagakraftvunna beslut registrerats.

C-aktie som innehas av bolaget ska på beslut av styrelsen kunna omvandlas till stamaktie. Styrelsen ska därefter genast anmäla

omvandling för registrering hos
Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd
när registrering skett och omvandlingen
antecknats i avstämningsregistret.

Styrelsen föreslår att den verkställande direktören ska bemyndigas att vidta de mindre
justeringar i detta beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering därav.

Styrelsens förslag om antagande av ett nytt prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram LTIP 2025

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om införandet av ett nytt prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för maximalt 120 anställda i Orexo-koncernen ("LTIP 2025") i enlighet med punkt 22(a)-(b) nedan.

Besluten under punkt 22(b) föreslås vara villkorade av att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag om antagande av LTIP 2025 i punkt 22(a) och om ändring av bolagsordningen i punkt 21.

Antagande av LTIP 2025 (punkt 22(a))

LTIP 2025 är ett treårigt prestationsbaserat program. I LTIP 2025 kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas (i) prestationsbaserade aktierätter ("Aktierätter"), och (ii) prestationsbaserade personaloptioner ("Personaloptioner") som berättigar till maximalt 2 057 097 stamaktier i Orexo, i enlighet med de nedan föreskrivna villkoren. Aktierätterna berättigar till maximalt 617 129 stamaktier i Orexo och Personaloptionerna berättigar till maximalt 1 439 968 stamaktier i Orexo.

Bakgrund till förslaget

LTIP 2025 motsvarar i huvudsak det prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogram som antogs av årsstämman 2024 (LTIP 2024), förutom införandet av en nettoaktieavräkningsmetod och reviderade säkringsåtgärder för leverans av aktier inom ramen för LTIP 2025. LTIP 2025 riktar sig till vissa ledande befattningshavare och anställda inom Orexo-koncernen. Styrelsen för Orexo anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera kvalificerade anställda till Orexo-koncernen. Med hänvisning därtill har styrelsen beslutat att föreslå antagandet av ett program som liknar det program som antogs av årsstämman 2024 (LTIP 2024). LTIP 2025 är baserat på prestationsbaserade Aktierätter och Personaloptioner och anpassat till de nuvarande behoven för Orexo-koncernen.

Syftet med LTIP 2025 är att attrahera, behålla och motivera anställda inom Orexo-koncernen, tillhandahålla ett konkurrenskraftigt ersättningspaket samt förena de ledande befattningshavarnas och anställdas intressen med aktieägarnas intressen. Styrelsen anser att detta stärker intresset för Orexos verksamhet och dessutom stimulerar lojaliteten till bolaget i framtiden. Mot denna bakgrund anser styrelsen att införandet av LTIP 2025 kommer att ha en positiv effekt på Orexo-koncernens fortsatta utveckling och att LTIP 2025 följaktligen är till fördel för både aktieägarna och bolaget.

Villkor för Aktierätter och Personaloptioner

För Aktierätterna och Personaloptionerna ska följande villkor gälla.

- Aktierätterna och Personaloptionerna ska tilldelas deltagarna vederlagsfritt snarast möjligt efter årsstämman 2025 och senast den 30 juni 2025. Av de tilldelade Aktierätterna och Personaloptionerna ska 30 procent utgöra Aktierätter och 70 procent utgöra Personaloptioner.

- Varje Aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt, med undantag för vederbörliga skatter, erhålla en stamaktie 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 stamaktie i bolaget tre år efter tilldelning av Personaloptionen (intjänandeperioden), under förutsättning att innehavaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen. Lösenpriset ska fastställas till 100 procent av volymvägd genomsnittlig betalkurs för Orexo-stamaktien under de tio handelsdagarna närmast före dagen för årsstämman 2025.
- En förutsättning för berättigande att erhålla aktier på grundval av Aktierätter är att Prestationsmål 1 och/eller 2 har uppfyllts i enlighet med de nedan angivna villkoren.
- En förutsättning för berättigande att erhålla aktier på grundval av Personaloptioner är att Prestationsmål 1 har uppfyllts i enlighet med de nedan angivna villkoren.
- Antalet Aktierätter och Personaloptioner som omfattas av LTIP 2025 kommer att omräknas i händelse av förändringar i Orexos aktiekapitalstruktur, såsom vid fondemission, fusion eller sammanslagning av aktier, nyemission, minskning av aktiekapitalet eller liknande åtgärder.
- För att likställa deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer Orexo att kompensera deltagarna för lämnade utdelningar, om några, under intjänandeperioden genom att antalet aktier som varje Aktierätt respektive Personaloption berättigar till efter intjänandeperioden ökas.
- Aktierätterna och Personaloptionerna kan inte överlåtas eller pantsättas.
- Aktierätterna och Personaloptionerna kan ställas ut av moderbolaget och alla andra bolag inom Orexo-koncernen.

Prestationsvillkor

Aktierätterna kommer att vara beroende av två olika prestationsvillkor som gäller för LTIP 2025. Prestationsvillkoren fokuserar på att innehavaren fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen ("Prestationsmål 1") och på Orexos finansiella och rörelsemässiga mål för 2025 ("Prestationsmål 2"). Av varje deltagares tilldelade Aktierätter kommer cirka 33 procent (en tredjedel) att avse Prestationsmål 1 och upp till cirka 67 procent (två tredjedelar) att avse Prestationsmål 2.

Personaloptionerna kommer att vara beroende av ett prestationsvillkor som gäller för LTIP 2025, vilket är Prestationsmål 1. Av varje deltagares tilldelade Personaloptioner kommer 100 procent att avse Prestationsmål 1, vilket innebär att inga Personaloptioner kommer att intjänas såvida inte prestationsmålet uppfylls.

Den tilldelning av stamaktier som varje deltagare sedermera kan komma att erhålla beror på uppfyllandet av de fastställda prestationsmålen enligt nedan.

Prestationsmål 1 (för Aktierätter och Personaloptioner): Detta mål avser att innehavaren fortfarande är anställd inom Orexo-koncernen vid tidpunkten för intjänande.

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 sammanlagt genomsnittligt uppfyllande. Utfallet kommer att mätas linjärt, vilket innebär att mellan noll och 100 procent 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 stamaktie vardera om 100 procent av den sammantagna genomsnittliga prestationen är uppfylld. Vid beräkningen av det sammantagna uppfyllandet kan individuella mål svara för maximalt 120 procent uppfyllande, men den sammantagna genomsnittliga prestationen kan maximalt vara 100 procent. Om prestationsutfallet understiger 80 procent för ett enskilt mål kommer sådant enskilt mål räknas som noll vid beräkning av det sammantagna genomsnittliga prestationsutfallet.

Styrelsen kommer att presentera utfallet för uppfyllandet av Prestationsmål 2 i årsredovisningen för 2025.

Tilldelning

Deltagarna är indelade i två tilldelningskategorier: (i) VD och andra medlemmar av koncernledningen, och (ii) andra anställda. Det maximala antalet Aktierätter och Personaloptioner som en deltagare kan tilldelas i LTIP 2025 är beroende av vilken kategori deltagaren tillhör.

För att garantera att värdet av den aktiebaserade ersättningen inte uppgår till en oavsedd nivå i förhållande till annan ersättning får värdet av de tilldelade Aktierätterna och Personaloptionerna till VD och koncernledningen inte vid tidpunkten för tilldelningen överskrida ett värde som motsvarar personens nuvarande årliga grundlön. För övriga anställda får värdet inte överstiga 33 procent av den årliga grundlönen.

Styrelsen ska besluta om den slutliga tilldelningen av Aktierätter och Personaloptioner snarast möjligt efter årsstämman. Hänsyn kommer att tas till ett flertal faktorer vid beslut om individuell tilldelning för att säkerställa rekrytering, behållande och motivation, såsom befattning inom Orexo, individuell prestation och det totala värdet av nuvarande ersättningspaket. Individuell tilldelning kan inte överstiga den ovan angivna gränsen för den kategori som individen tillhör. Av de tilldelade Aktierätterna och Personaloptionerna kommer 30 procent utgöra Aktierätter och 70 procent utgöra Personaloptioner.

Aktiekursen som ska ligga till grund för beräkningen av antalet Aktierätter och Personaloptioner ska motsvara det genomsnittliga slutliga priset som betalats under en angiven period av handel. Denna period utgörs av de första tio dagarna av handel under tiden närmast efter årsstämman 2025. Aktiekursen divideras sedan med det individuella tilldelningsvärdet för att bestämma det totala antalet Aktierätter och Personaloptioner som varje deltagare tilldelas.

Utformning och hantering

Styrelsen ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av LTIP 2025, inom ramen för de angivna villkoren och riktlinjerna. För detta ändamål ska styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar om det sker betydande förändringar i Orexo-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att beslutade villkor enligt LTIP 2025 inte längre är ändamålsenliga. Före det slutliga beslutet om tilldelning av stamaktier på grundval av Aktierätter och Personaloptioner ska styrelsen bedöma huruvida resultatet av LTIP 2025 är rimligt. Denna bedömning kommer att utföras i förhållande till bolagets finansiella resultat och ställning, förhållanden på aktiemarknaden och andra omständigheter.

Skulle styrelsen bedöma att resultatet inte är rimligt kommer antalet stamaktier som ska tilldelas att reduceras.

Beredning av förslaget

LTIP 2025 har initierats av Orexos styrelse och har utarbetats i samråd med externa rådgivare baserat på en utvärdering av tidigare incitamentsprogram och av gällande marknadspraxis. LTIP 2025 har beretts av ersättningsutskottet och granskats vid styrelsesammanträden.

Programmets omfattning och kostnader

LTIP 2025 kommer att redovisas i enlighet med "IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar". IFRS 2 föreskriver att Aktierätterna och Personaloptionerna ska kostnadsföras som personalkostnader över intjänandeperioden och, om leverans till deltagare förväntas ske i aktier och inte i kontanter, kommer att redovisas direkt mot eget kapital. Personalkostnader i enlighet med IFRS 2 påverkar inte bolagets kassaflöde när leverans till deltagarna sker i aktier och inte i kontanter. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras i resultaträkningen under intjänandeperioden och redovisas som en skuld, och kommer till slut att påverka bolagets kassaflöde i samband med betalningen till skattemyndigheterna.

Under antagande av att aktiekursen vid tidpunkten för implementeringen är 16,26 kronor, att Prestationsmål 1 uppnås och att Prestationsmål 2 uppnås till 100 procent, inklusive en årlig ökning av aktiekursen med 5 procent under intjänandeperioden, uppskattas den totala kostnaden för LTIP 2025 inklusive sociala avgifter till cirka 22,6 miljoner kronor före skatt. Motsvarande total kostnad vid fullt uppfyllande av Prestationsmål 1 och Prestationsmål 2, inklusive en årlig ökning av aktiekursen med 10 procent under intjänandeperioden, beräknas uppgå till cirka 24,0 miljoner kronor före skatt.

LTIP 2025 kommer att ha marginella effekter på Orexos nyckeltal.

Vid maximal tilldelning av Aktierätter och Personaloptioner med tillämpning av nettoaktieavräkningsmetoden, och förutsatt att säkringsåtgärden enligt punkt 22(b) nedan godkänns av årsstämman, beräknas högst 763 603 stamaktier komma att levereras under LTIP 2025, vilket medför en utspädningseffekt om cirka 2,2 procent av det totala antalet stamaktier i bolaget. För att beräkna det maximala antalet aktier som kan komma att emitteras som en del av säkringsåtgärden för LTIP 2025 har Orexo antagit en uppfyllelsegrad av Prestationsmål 2 om 90 procent och en årlig aktiekursökning om 5 procent under intjänandeperioden. Den maximala utspädningsnivån för samtliga övriga utestående långsiktiga incitamentsprogram i bolaget uppgår till cirka 4,8 procent av det totala antalet stamaktier i bolaget, förutsatt att det föreslagna införandet av nettoaktieavräkningsmetoden och ändring av säkringsåtgärder (som beskrivs närmare i punkt 23 nedan) godkänns av årsstämman.

Information om Orexos befintliga incitamentsprogram finns i årsredovisningen för 2024, not 10 och 24, samt på bolagets hemsida www.orexo.se.

Leverans enligt LTIP 2025

För att säkerställa leverans av stamaktier enligt LTIP 2025 föreslår styrelsen att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier, att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av emitterade C-aktier samt att besluta om överlåtelse av egna stamaktier i enlighet med punkt 22(b) nedan. C-aktierna är inte noterade, de är inlösenbara och kan efter

beslut av styrelsen omvandlas till noterade stamaktier. C-aktierna berättigar inte till vinstutdelning. Styrelsen föreslår att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om en riktad nyemission av C-aktier samt bemyndigar styrelsen att därefter besluta om återköp av C-aktierna. C-aktierna kommer därefter att innehas av Orexo som egna aktier under intjänandeperioden, varefter lämpligt antal C-aktier kommer att omvandlas till stamaktier och därefter levereras till deltagarna i LTIP 2025.

Leverans av aktier genom utnyttjande av Personaloptioner enligt LTIP 2025 ska ske genom tillämpning av en nettoaktieavräkningsmetod. Nettoaktieavräkningen innebär att Personaloptionerna löses genom att ett antal stamaktier som motsvarar Optionsvärdet (enligt definitionen nedan) överläts vederlagsfritt till deltagaren, utan betalning av tillämpligt lösenpris. Antalet aktier som ska överlätas ska beräknas genom att subtrahera det tillämpliga lösenpriset för varje Personaloption från den rådande aktiekursen för Orexos stamaktie på det tillämpliga intjänandedatumet ("Marknadsvärdet") ("Optionsvärdet") och dividera Optionsvärdet med Marknadsvärdet. Därutöver föreslår styrelsen att leverans av stamaktier enligt LTIP 2025 även ska kunna ske genom överlåtelse av Orexos återköpta stamaktier eller uppfyllas genom betalning av ett kontantbelopp som motsvarar värdet av Orexos stamaktie på intjänandedagen med avdrag för det tillämpliga lösenpriset för Personaloptioner (såsom tillämpligt).

Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier och återköp av C-aktier samt överlåtelse av egna stamaktier till deltagare i LTIP 2025 (punkt 22(b))

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma öka bolagets aktiekapital genom nyemission av högst 764 000 C-aktier. De nya C-aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, kunna tecknas av en medverkande bank till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. Sådana emissioner får inte leda till att bolagets aktiekapital överstiger högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid antagen bolagsordning. Syftet med bemyndigandet är att säkerställa leverans av stamaktier till deltagare i LTIP 2025.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av C-aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av högst 764 000 av bolagets C-aktier i enlighet med följande villkor:

1. Styrelsen ska äga rätt att återköpa samtliga emitterade C-aktier genom ett riktat erbjudande till samtliga ägare av C-aktier.
2. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma.
3. Högst så många aktier får förvärvas att bolagets innehav vid var tid ej överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i bolaget.
4. Förvärvet skall ske kontant till en kurs motsvarande aktiens kvotvärde.

Syftet med den föreslagna återköpsmöjligheten är att bolaget skall kunna fullgöra sina skyldigheter enligt LTIP 2025.

Överlåtelse av egna stamaktier till deltagare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att 764 000 C-aktier som bolaget förvärvar med stöd av bemyndigandet om återköp av egna aktier i denna punkt 22(b), efter omvandling till stamaktier, kan överlåtas till deltagarna i enlighet med villkoren för LTIP 2025.

Styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen hålls tillgängligt tillsammans med förslaget.

Styrelsens förslag om ändring av villkoren för de befintliga långsiktiga incitamentsprogrammen som antogs 2022, 2023 och 2024

Årsstämorna 2022, 2023 respektive 2024 har beslutat att implementera de prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogrammen LTIP 2022, LTIP Stay-on 2022, LTIP 2023, LTIP Stay-on 2023, LTIP 2024 och LTIP Stay-on 2024 ("**implementerade LTIPs**"). Enligt villkoren för respektive implementerat LTIP kan Orexo leverera aktier till deltagare genom överlåtelse av Orexos återköpta aktier eller genom betalning av ett kontantbelopp. Bolaget har utvärderat de nuvarande säkringsarrangemangen och anser, baserat på Orexos nuvarande ställning, att det kan vara mer fördelaktigt att säkra sina åtaganden att leverera aktier enligt implementerade LTIPs genom nyemission av aktier, i kombination med att införa en metod för nettoavräkning av aktier.

Mot denna bakgrund föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om en ändring av villkoren för implementerade LTIPs. Förslaget innebär att en nettoaktieavräkningsmetod införs. Leverans av aktier genom utnyttjande av Personaloptioner enligt implementerade LTIPs ska således ske genom tillämpning av en nettoaktieavräkningsmetod. Nettoaktieavräkningsmetoden innebär att Personaloptionerna löses genom att ett antal stamaktier som motsvarar Optionsvärdet (enligt definitionen nedan) överläts vederlagsfritt till deltagaren, utan betalning av tillämpligt lösenpris. Antalet aktier som ska överlåtas ska beräknas genom att subtrahera det tillämpliga lösenpriset för varje Personaloption från den rådande aktiekursen för Orexos stamaktie på det tillämpliga intjänandedatumet ("**Marknadsvärdet**") ("**Optionsvärdet**") och dividera Optionsvärdet med Marknadsvärdet.

Förslaget innebär vidare att en ytterligare säkringsåtgärd införs för att Orexo ska kunna leverera stamaktier under implementerade LTIPs genom nyemission, återköp och omvandling av C-aktier samt efterföljande överlåtelse av stamaktier, i linje med den säkringsåtgärd som föreslås införas i LTIP 2025 (se punkt 22 ovan).

De befintliga möjligheterna för Orexo att leverera aktier enligt implementerade LTIPs, genom överlåtelse av Orexos återköpta aktier eller genom erläggande av ett kontant belopp, ska fortsätta att gälla.

Besluten under denna punkt 23 föreslås vara villkorade av att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag till ändring av bolagsordningen i punkt 21.

Vid maximal tilldelning av Aktierätter och Personaloptioner med tillämpning av nettoaktieavräkningsmetoden, och under förutsättning att besluten enligt denna punkt 23 godkänns av årsstämman, beräknas högst 1 681 831 stamaktier komma att levereras enligt implementerade LTIPs, innebärande en utspädningseffekt om cirka 4,8 procent av det totala antalet stamaktier i bolaget. För att beräkna det maximala antalet aktier som kan komma att emitteras som en del av säkringsåtgärden för implementerade LTIPs har Orexo beaktat graden av uppfyllelse av Prestationsmål 2 i respektive program samt antagit en årlig aktiekursökning om 5 procent under intjänandeperioden. Förutsatt att besluten enligt denna punkt 23 och att LTIP 2025 enligt punkt 22 godkänns av årsstämman uppgår den maximala utspädningsnivån för samtliga långsiktiga incitamentsprogram i bolaget till cirka 7,0 procent av det totala antalet stamaktier i bolaget.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma öka bolagets aktiekapital genom nyemission av högst 1 682 000 C-aktier. De nya C-aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, kunna tecknas av en medverkande bank till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. Sådana emissioner får inte leda till att bolagets aktiekapital överstiger högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid antagen bolagsordning. Syftet med bemyndigandet är att säkerställa leverans av stamaktier till deltagare i implementerade LTIPs.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av C-aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av högst 1 682 000 av bolagets C-aktier i enlighet med följande villkor:

1. Styrelsen ska äga rätt att återköpa samtliga emitterade C-aktier genom ett riktat erbjudande till samtliga ägare av C-aktier.
2. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma.
3. Högst så många aktier får förvärvas att bolagets innehav vid var tid ej överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i bolaget.
4. Förvärvet skall ske kontant till en kurs motsvarande aktiens kvotvärde.

Syftet med den föreslagna återköpsmöjligheten är att bolaget skall kunna fullgöra sina skyldigheter enligt implementerade LTIPs.

Överlåtelse av egna stamaktier till deltagare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att 1 682 000 C-aktier som bolaget förvärvar med stöd av bemyndigandet om återköp av egna aktier i denna punkt 23, efter omvandling till stamaktier, kan överlåtas till deltagarna i enlighet med villkoren för implementerade LTIPs.

Styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen hålls tillgängligt tillsammans med förslaget.