

# Orexo AB (publ.)

## – bokslutskommuniké januari-december 2009

Orexo AB, Box 303, 751 05 Uppsala

Tel: 018-780 88 00, Fax: 018-780 88 88, E-mail: [info@orexo.com](mailto:info@orexo.com)

Internet: [www.orexo.se](http://www.orexo.se) Org nr 556500-0600

Uppsala 17 februari 2010

## Orexo AB (publ) – bokslutskommuniké januari-december 2009

### Väsentliga händelser under året

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 236,1 (233,3).
- Resultat efter skatt var MSEK -98,1 (-103,1).
- Resultat per aktie uppgick till SEK -4,32 (-4,77).
- Likvida medel uppgick vid årets slut till MSEK 87,4 (188,2).
- Abstral lanserades under året i Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Spanien och Grekland.
- FDA godkände i mars Orexos produkt Edluar för behandling av sömnbesvär. Godkännandet medförde att Orexo erhöll en engångsersättning från Meda uppgående till MUSD 5.
- Orexo tecknade i augusti ett exklusivt licensavtal med Novartis. Avtalet innefattade OX17-programmet för behandling av refluxsjukdom (GERD).
- Orexo förvärvade i februari det brittiska drug delivery-företaget PharmaKodex Ltd. Förvärvet stärker Orexos strategi att utveckla läkemedel baserade på väletablerade, effektiva substanser.

### Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 27,9 (92,1).
- Resultat efter skatt var MSEK -58,0 (-14,4).
- Resultat per aktie uppgick till SEK -2,48 (-0,67).
- Orexos partner ProStrakan Group plc meddelade att registreringsansökan för Abstral i USA accepterats för slutlig utvärdering av FDA.
- Royalty-intäkterna från försäljningen av Abstral i Europa ökade till MSEK 9,9, jämfört med MSEK 3,3 i tredje kvartalet.

**VDs kommentar:**

Försäljningen av Abstral fortsätter att utvecklas starkt och royaltyintäkterna har ökat markant under det fjärde kvartalet. Jämfört med föregående kvartal rör det sig om en tredubbling. Vår partner ProStrakan har under året lanserat Abstral i Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Spanien och Grekland och lanseringar på ytterligare marknader är att vänta framöver. Genom försäljningstillväxten kan vi konstatera att det finns ett stort medicinskt behov att täcka för cancerpatienter som lider av genombrottssmärta.

Under det tredje kvartalet lämnade vår partner ProStrakan in en registreringsansökan för Abstral i USA. FDA accepterade registreringsansökan som fullständig för utvärdering under det fjärde kvartalet och om godkännandeprocessen löper enligt plan kan produkten lanseras i USA under det andra halvåret 2010.

Orexos främsta fokus under 2010 är kommersialisering, försäljning och marknadsföring samt fortsatt kostnadskontroll. De stigande royaltyintäkterna kombinerat med lägre kostnader gör att vi kommer närmare att bli ett läkemedelsföretag med uthållig lönsamhet. Under 2010 bedömer vi att rörelsekostnaderna kommer att vara cirka MSEK 200-220.

Torbjörn Bjerke  
VD och koncernchef

**VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET 2009****FDA inledde slutlig utvärdering av registreringsansökan för Abstral**

Orexos partner ProStrakan Group plc meddelade att registreringsansökan (New Drug Application, NDA) för Abstral har accepterats för slutlig utvärdering av det amerikanska läkemedelsverket (Food and Drug Administration, FDA).

**Orexo och Hospira avslutar distributionsavtal för Sydostasien**

Orexo och Hospira avslutades det distributionsavtal som gav Hospira rätt sälja Abstral i Sydostasien. Orexo har påbörjade förhandlingar med andra distributörer om rättigheterna för Abstral i regionen.

**VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG**

Registreringsansökan för Abstral i Kanada inlämnades i februari 2010 av ProStrakans kanadensiska partner, Paladin Labs Inc., vilken har accepterats för slutlig utvärdering av det kanadensiska läkemedelsverket (Health Canada, the Canadian Government Department with responsibility for public health).

Registreringsansökan har åsatts hög prioritet av det kanadensiska läkemedelsverket (Health Canada) och kommer därför att utvärderas inom 180 dagar.

## Verksamheten

### Orexos produktportfölj

---

#### Kommersialiserade produkter

---

##### **Abstral – mot genombrottssmärta hos cancerpatienter**

Abstral är ett läkemedel som snabbt och effektivt behandlar genombrottssmärta hos cancerpatienter som sedan tidigare får smärtbehandling med hjälp av opioider. Läkemedlet bygger på Orexos sublinguala tabletteknologi och den smärtstillande substansen fentanyl.

Abstral är en snabbt sönderfallande tablett som läggs under tungan. Fördelen är att den verksamma substansen tas upp i kroppen genom munslemhinnan. Effekten blir därigenom både snabbare och mer förutsägbar än för läkemedel som når blodbanan via tarmen. Tabletten är även lätt att dosera, förvara och hantera.

##### **Edluar – mot sömnbesvär**

Edluar är ett sömnmedel som bygger på Orexos sublinguala tabletteknologi och den aktiva substansen zolpidem. Zolpidem är en väldokumenterad substans som under lång tid har använts i läkemedel mot sömnbesvär. Edluar placeras under tungan där den snabbt faller sönder och den aktiva substansen tas upp över munslemhinnan. Det internationella specialty farmaföretaget Meda har förvärvat en licens avseende världsrättigheterna till Edluar.

##### **Diabact UBT - diagnos av Helicobacter pylori**

Diabact UBT är en produkt som används för att diagnostisera magsårsbakterien Helicobacter pylori. Produkten består av ett utandningstest baserat på Orexos patentskyddade tabletteknologi för snabblösliga tabletter. Utandningstestet har hög tillförlitlighet, är smärtfritt och tar tio minuter att genomföra. Själva analysen görs av ett externt laboratorium. Produkten säljs av Orexos dotterbolag Kibion.

##### **Heliprobe System – diagnos av Helicobacter pylori**

Heliprobe System är ett så kallat ”doctor’s office test” för magsårsbakterien Helicobacter pylori. Produkten har ett antal fördelar som hög tillförlitlighet, smärtfritt, kort testtid och resultat på plats. Produkten säljs av Orexos dotterbolag Kibion.

---

#### Projekt där licensavtal har tecknats

---

##### **OX17 – mot refluxsjukdom**

OX17 utvecklas för behandling av gastroesofageal refluxsjukdom (GERD). Patienter som lider av GERD har återkommande besvär med sura uppstötningar, sveda och smärtor. Dagens behandlingar ger antingen snabb och kortvarig effekt eller långsam men varaktig lindring. Genom att kombinera två välkända substanser som båda hämmar bildningen av magsyra men har olika tid för effekt, en H<sub>2</sub>-receptorblockerare och en protonpumpshämmare, ger OX17 både snabb och varaktig effekt.

##### *Projektstatus*

Under 2008 slutfördes en fas II-studie som visar att OX17 snabbt och effektivt minskar bildandet av magsyra och att syrahämningen fortsätter effektivt så länge som behandling krävs. Detta är en attraktiv och unik profil för läkemedel mot refluxsjukdom.

I augusti 2009 tecknade Orexo ett exklusivt globalt licensavtal med ett bolag inom Novartis-koncernen om OX17-programmet. Enligt avtalet erhåller Orexo ersättningar då utvecklingsmål nås och kommer även att erhålla ersättningar då säljrelaterade mål uppfylls. Vidare kommer Orexo att erhålla royalty på Novartis framtida försäljning av produkten.

**OX-NLA – mot rinit (hösnuva)**

Syftet med OX-NLA är att utveckla en snabbt verkande nässpray med antihistaminet cetirizin för behandling av allergisk (hösnuva) och icke-allergisk rinit. Orexo har utvecklat en ny formulering av cetirizin så att det kan ges direkt i näsan med hjälp av en spray. Detta har tidigare varit svårt då substansen i sig ger irritation och sveda i nässlemhinnan. Genom att läkemedlet ges lokalt i näsan får man en snabbare effekt på allergisymtomen än om medlet ges i tablettform. Den snabba effekten gör också att OX-NLA skulle kunna användas säkert och effektivt "vid behov".

*Projektstatus*

Fas II-studier med OX-NLA har visat både god och snabbt insättande effekt, vilket bekräftar att OX-NLA är lämpligt för behandling "vid behov". OX-NLA tolereras väl utan att ge lokala biverkningar i form av sveda och irritation. Det internationella specialty farmaföretaget Meda har förvärvat en licens avseende världsrättigheterna för OX-NLA och kombinationsprodukter som bygger på denna. Meda ansvarar för projektets fortsatta utveckling.

**OX-MPI – mot smärta och inflammation**

OX-MPI syftar till att utveckla ett nytt effektivt och säkert läkemedel mot inflammatorisk smärta till exempel vid ledgångsreumatism. De vanligaste läkemedlen som idag används mot inflammatorisk smärta hör till gruppen Non-Steroidal Anti-Inflammatory Drugs (NSAIDs), till exempel Naproxen och Voltaren. Vid långvarig användning kan NSAIDs ge biverkningar i form av magblödningar och förhöjt blodtryck. COX-2 hämmarna, som har en något mer specifik mekanism, utvecklades för att undgå NSAIDs biverkningar och användningen ökade i snabb takt. Upptäckten att långvarigt användande av dessa läkemedel medförde ökad risk för hjärtkärlbiverkningar ledde till att flera av dessa drogs tillbaka från marknaden 2004. Kvarvarande COX-2 hämmare och receptbelagda NSAIDs försågs också med varningstexter.

OX-MPI har en helt ny mekanism baserad på identifieringen av ett specifikt enzym, membranbundet prostaglandin (PG) E syntas (mPGES). Detta enzym är nödvändigt för produktionen av PGE<sub>2</sub>, en kroppsegen substans som spelar en central roll i många inflammatoriska processer. Målsättningen med OX-MPI projektet är att utveckla ett läkemedel som blockerar mPGES-enzymet så att bildningen av PGE<sub>2</sub> hämmas, vilket i sin tur leder till minskad inflammation och smärtlindring. Genom att verkningsmekanismen är mer selektiv än för NSAIDs och COX-2 hämmarna har OX-MPI potential att bli lika effektivt, men med färre biverkningar.

*Projektstatus*

Ett exklusivt samarbets- och licensavtal för utveckling och kommersialisering av OX-MPI slöts i november 2005 med Boehringer Ingelheim GmbH. Sedan dess pågår ett samarbete kring utveckling av selektiva PGE<sub>2</sub>-hämmare. Aktiviteter pågår för att optimera såväl biologisk effekt som andra egenskaper som är viktiga för ett effektivt och säkert läkemedel.

---

**Projekt där samtal om samarbets- och licensieringsavtal har påbörjats**


---

**OX914 – mot KOL och astma**

OX914 utvecklas för behandling av inflammatoriska luftvägssjukdomar exempelvis kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL, även kallad rökarsjuka) och astma. Den antiinflammatoriska effekten åstadkoms genom blockering av enzymet PDE4. Kliniska studier med substanser som blockerar PDE4 har visat positiva behandlingseffekter men också biverkningar, framförallt illamående. OX914 har hittills ej påvisat högre frekvens av illamående hos patienter behandlade med aktiv substans jämfört med placebo.

*Projektstatus*

OX914 har i prekliniska modeller av KOL och astma visat goda effekter. Genomförda fas I-studier har visat på mycket god säkerhet och tolerabilitet. En experimentell fas IIa-studie har visat att oral behandling med OX914 inte visat någon statistiskt signifikant minskning av patientens symptom

av rinit efter provokation i näsan med allergen (t ex pollen), jämfört med placebo. Av studien kan dock inga slutsatser dras rörande effekt vid behandling av KOL.

### **OX-AAF – mot inflammatoriska luftvägssjukdomar**

OX-AAF (Arachidonic Acid Franchise) är samlingsnamnet på de forsknings- och utvecklingsprojekt som syftar till att ta fram en ny generation läkemedel för behandling av astma och KOL med bättre effekt än dagens läkemedel. Projekten bygger på Orexos ledande forskning inom arakidonsyrakaskaden och har god potential att utvecklas till nya läkemedel för behandling av dessa sjukdomar.

#### *OX-CLI*

Målsättningen med OX-CLI är att utveckla ett oralt, icke-steroidbaserat, anti-inflammatoriskt och luftvägsvidgande läkemedel för behandling av alla stadier av astma och KOL. Målproteinet i OX-CLI projektet har en central roll i den inflammatoriska processen. Studier i djurmodeller som saknar det aktuella proteinet har visat på markant minskat inflammatoriskt svar i olika astma- och KOL-modeller. Verkningsmekanismen ger stöd för att en bättre effekt skulle kunna uppnås än med dagens orala behandlingsalternativ, leukotrienblockerarna, till exempel montelukast (Singulair®).

#### *Projektstatus*

Orexo har identifierat olika serier av molekyler och byggt en patentportfölj med potentiella läkemedelskandidater. Flera av dessa har visat goda effekter i olika farmakologiska modeller. Fortsatt arbete pågår för att optimera såväl biologisk effekt som andra egenskaper som är viktiga för ett effektivt och säkert läkemedel.

#### *OX2477*

OX2477 syftar till att utveckla ett läkemedel som hämmar enzymet 15-lipoxygenas (15-LO). Detta enzym tycks ha en viktig roll i den inflammatoriska processen och finns i större mängd i lungvävnaden hos rökare och patienter med bronkit eller astma än hos friska icke-rökare. Orexo har identifierat en ny grupp proinflammatoriska mediatorer, eoxiner, som bildas via 15-LO, vilket ytterligare stärker intresset för detta enzym som ett mycket intressant målprotein för utveckling av nya anti-inflammatoriska läkemedel.

Målsättningen med OX2477 är att utveckla ett oralt, icke-steroidbaserat, anti-inflammatoriskt läkemedel, som har potential att ersätta eller minska användningen av inhalerade steroider vid astma och KOL.

#### *Projektstatus*

Orexo har utvecklat flera serier av molekyler och byggt en patentportfölj med potentiella läkemedelskandidater. Dessa är under utvärdering avseende såväl biologisk effekt som andra egenskaper som är viktiga för ett effektivt och säkert läkemedel.

### **OX-PKX**

OX-PKX är en benämning för utveckling och utlicensiering av de drug delivery-teknologier som ingick i förvärvet av PharmaKodex. Syftet är att dels utveckla egna projekt och dels erbjuda stora läkemedelsföretag nya och innovativa drug delivery-teknologier för att förbättra och förnya deras produkter. Teknologierna är I) Xerosol, II) Taste Transformation och III) Pandermaal.

#### *Projektstatus*

Formuleringsfas.

---

## Övriga projekt

---

### **OX219**

OX219 utvecklas för att skapa ett snabbverkande och effektivt läkemedel mot opioidberoende, till exempel beroende av heroin. De aktiva substanserna i OX219, buprenorfin och naloxon, har dokumenterat goda effekter på opioidmissbruk inom ramen för medicinsk, social och psykologisk behandling. Buprenorfin, en partiell opioid-agonist, ger en begränsad ruseffekt och dämpar abstinensbesvär och drogsug. Naloxon motverkar den ruseffekt som kan uppstå vid intravenös injektion av enbart buprenorfin. Detta gör att risken för missbruk minskar och därmed också olaglig handel. Genom att använda Xerosol-tekniken räknar Orexo med att skapa ett läkemedel som smakar bättre, verkar snabbare och är enklare att ta än marknadsledande Suboxone™.

#### *Projektstatus*

Redo för kliniska studier.

### **OX30 – behandling av kronisk smärta**

OX30 utvecklas för att skapa ett långtidsverkande smärtläkemedel med liten risk för missbruk. Den aktiva substansen är en opioid som frisätts långsamt och kontrollerat från en oral läkemedelsform. Den aktiva substansen byggs in i ett keramiskt material vilket försvårar extraktion av opioiden och gör produkten svårare att använda för missbruk.

#### *Projektstatus*

Preprojekt.

### **OX19 – behandling av inkontinens**

OX19 inriktas på att utveckla mer effektiva läkemedelsformer av desmopressin för behandling av inkontinens. Förutom behandling av trängningar nattetid (nocturi) utvecklas produkten även för ”vid behov”-behandling av inkontinens dagtid hos kvinnor som besväras av överaktiv blåsa.

#### *Projektstatus*

Orexo har utvecklat en nasal pulverberedning för administrering av desmopressin. Data från en fas I-studie visar att denna ger bättre upptag än nuvarande nässpray på marknaden. Inga aktiviteter i projektet pågår för närvarande.

### **OX641**

OX641 erhöles genom förvärvet av PharmaKodex i februari 2009 och syftar till att ta fram en produkt som ger snabb och varaktig smärtlindring vid migrän. Orexo avser att utlicensiera projektet till större läkemedelsföretag.

#### *Projektstatus*

Formuleringsfas. Inga projektaktiviteter pågår för närvarande.

## Perioden i siffror; 1 januari – 31 december 2009

## Koncernens resultaträkning i korthet

	3 mån 2009 okt-dec	3 mån 2008 okt-dec	12 mån 2009 jan-dec	12 mån 2008 jan-dec
<b>MSEK</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>27,9</b>	<b>92,1</b>	<b>236,1</b>	<b>233,3</b>
Kostnad sålda varor	-6,3	-4,2	-23,6	-17,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>21,6</b>	<b>87,9</b>	<b>212,5</b>	<b>215,9</b>
Försäljningskostnader	-14,0	-13,5	-39,3	-38,8
Administrationskostnader	-14,0	-16,9	-46,3	-55,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-51,9	-75,6	-224,2	-238,1
Övriga intäkter och kostnader	0,4	1,8	-1,8	3,8
<b>Rörelseresultat*</b>	<b>-57,9</b>	<b>-16,3</b>	<b>-99,1</b>	<b>-112,5</b>
Finansnetto	-0,1	1,7	2,1	9,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-58,0</b>	<b>-14,5</b>	<b>-96,9</b>	<b>-103,5</b>
Skatt	-	0,1	-1,1	0,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>-58,0</b>	<b>-14,4</b>	<b>-98,1</b>	<b>-103,1</b>

\* Inkluderar kostnader för personaloptioner med MSEK 8,2 för perioden januari-december 2009 (MSEK 1,5 januari-december 2008).

**Intäkter***Nettoomsättning*

Nettoomsättning för januari-december 2009 uppgick till MSEK 236,1 (233,3). Omsättningsökningen är huvudsakligen relaterad till högre licensintäkterna samt stigande royalty.

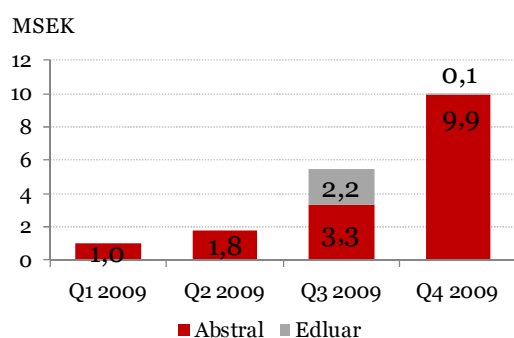
Försäljningen av Abstral i Europa har utvecklats starkt och även bättre än förväntat. Royaltyintäkterna under fjärde kvartalet var MSEK 9,9, att jämföra med MSEK 3,3 under tredje kvartalet, en ökning med 300 procent.

I augusti påbörjade Meda lanseringen av Edluar i USA. Royaltyintäkterna från Edluar uppgick under året till MSEK 2,3, största delen av detta är lageruppyggnad i samband med lanseringen under augusti 2009.

Under perioden oktober-december 2009 var nettoomsättningen MSEK 27,9 (92,1). Avvikelsen mot föregående år beror på att det under 2008 fanns stora engångsintäkter från dels utlicensieringen av Edluar till Meda och dels överlämnandet av Abstral-rättigheterna från Endo Pharmaceuticals till ProStrakan i USA. Under fjärde kvartalet 2008 var också vidarefaktureringarna till ProStrakan och Endo höga i samband med färdigställandet av fas III-studierna för Abstral i USA.



## Royaltyintäkter under 2009



Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	3 mån 2009 okt-dec	3 mån 2008 okt-dec	12 mån 2009 jan-dec	12 mån 2008 jan-dec
Licensintäkter	0,2	57,9	119,5	123,1
Abstral – royalty	9,9	-	16,2	0,1
Edluar - royalty	0,1	-	2,3	-
Vidarefakturerade F & U kostnader	4,7	24,2	46,4	71,8
Diabact® UBT	3,6	2,5	7,9	6,6
Heliprobe® System	6,7	4,8	32,8	22,0
ProStrakan AB J/V 50%	2,7	2,7	10,8	9,7
Övrigt			0,2	
<b>Totalt</b>	<b>27,9</b>	<b>92,1</b>	<b>236,1</b>	<b>233,3</b>

### Kostnader och resultat

#### Försäljningskostnader

Försäljningskostnader för helåret uppgick till MSEK 39,3 (38,8) och för perioden oktober-december 2009 till MSEK 14,0 (13,5). I försäljningskostnaderna ingår kostnaderna för affärsutveckling kopplad till utlicensiering av Orexos projekt samt driftkostnaderna för Kibion AB och joint venture-bolaget ProStrakan AB.

#### Administrationskostnader

Administrationskostnader för helåret uppgick till MSEK 46,3 (55,3), vilket är en minskning med 16 procent. Minskningen var främst hänförlig till effektiviseringar. För perioden oktober-december 2009 var administrationskostnaderna MSEK 14,0 (16,9).

#### Kostnader för bolagets optionsprogram

Bolagets kostnader för personaloptionsprogram för helåret uppgick till MSEK 8,2 (1,5). Av dessa kostnader är MSEK 4,0 (1,1) hänförliga till administrationsrelaterad personal, MSEK 3,4 (0,5) till forsknings- och utvecklingsrelaterad personal och MSEK 0,8 (-0,1) till försäljningsrelaterad personal. För perioden oktober-december uppgick bolagets kostnader för optionsprogram till MSEK 2,7 (-1,7).

#### Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader för helåret uppgick till MSEK 224,2 (238,1). MSEK 13,8 av kostnaderna 2009 är relaterade till förvärvet av PharmaKodex. Kostnaden för nedskrivning av tillgångar uppgick till MSEK 2,0 (0). MSEK 46,4 (71,8) av kostnaderna har vidarefakturerats. För perioden oktober-december har forsknings- och utvecklingskostnader uppgått till MSEK 51,9 (75,6). Minskningen av kostnaderna i fjärde kvartalet jämfört med föregående år beror på att det då fanns höga kostnader för Abstrals kliniska fas III-studier i USA under 2008. Väsentliga kostnadsminskningar kommer att ske under

2010, då full effekt uppnås från under 2009 genomförda personalminskningar och flytten av laboratorier från Solna till Uppsala samt lägre externa kostnader i utvecklingsprojekten.

#### *Avskrivningar*

Avskrivningar för helåret uppgick till MSEK 10,5 (10,7) och för perioden oktober-december 2009 till MSEK 1,9 (2,6).

#### *Finansnetto*

Finansnettot för perioden januari-december 2009 uppgick till MSEK 2,1 (9,0) och för perioden oktober-december till MSEK -0,1 (1,7). I finansnettot redovisas även en intäkt på MSEK 4,1 beroende på att avtalet om den andra delbetalningen vid förvärvet av PharmaKodex har ett innehåll som innebär att detta klassificeras som ett inbyggt derivat som värderas till verkligt värde över resultaträkningen, vilket medförde en positiv resultateffekt av sjunkande börskurs samt en beräknad räntekostnad om MSEK 2,3 pga nuvärdesberäkning av denna andra delbetalning.

#### *Skatt*

Skattekostnader för helåret uppgick till MSEK 1,1 (-0,4), utav kostnaden avsåg MSEK 1,4 utländsk källskatt för delmålsersättning som erhöles i enlighet med licensavtalet avseende Abstral i Japan. I övrigt avsåg skatten uppskjuten skatt.

#### *Resultat*

Rörelseresultatet för helåret uppgick till MSEK -99,1 (-112,5). Årets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -96,9 (-103,5) och resultat efter skatt var MSEK -98,1 (-103,1). Resultatet har belastats med omstruktureringskostnader kopplade till förvärvet av PharmaKodex Ltd på MSEK 6,6 .

Rörelseresultat för perioden oktober-december var MSEK -57,9 (-16,3). Periodens resultat efter finansiella poster var MSEK -58,0 (-14,5) och resultatet efter skatt uppgick till MSEK -58,0 (-14,4).

#### **Finansiell ställning**

Likvida medel uppgick per den 31 december 2009 till MSEK 87,4 (188,2). Under året har ett lån på MSEK 16 upptagits via Nordea.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret uppgick till MSEK -133,9 (-101,5). Kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -96,3 (-103,4).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden oktober-december 2009 uppgick till MSEK -16,2 (-7,3). Kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -16,9 (-7,4).

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2009 till MSEK 548,7 (569,8). Soliditeten var 85 procent (81).

#### **Investeringar**

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till MSEK 3,2 (1,7) och för perioden oktober-december 2009 till MSEK 1,5 (0,2). Vad gäller investeringen i PharmaKodex Ltd, se not 6.

#### **Moderbolaget**

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen 2009 uppgick till MSEK 208,2 (207,8) och resultatet efter finansiella poster var MSEK -41,8 (-54,8). Investeringarna uppgick till MSEK 3,2 (1,7). Likvida medel i moderbolaget uppgick per 31 december 2009 till MSEK 12,8 (29,6) och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 0,0 (0,0).

### **Ställda panter och ansvarsförbindelser**

Vid förvärvet av Inflazyme, i november 2007 avtalades om en tilläggsköpeskillning villkorad av att vissa mål uppnås. Av tilläggsköpeskillningen redovisas MSEK 10,3 som avsättning och MSEK 37,8 har redovisats som ansvarsförbindelser då den senare inte bedömts som en sannolik utbetalning baserat på läkemedelsutvecklingsstatistik. Tilläggsköpeskillningen har valutaomräknats under året. Som kassaflödesmässig säkring för sociala avgifter avseende personaloptioner emitterade av Biolipox har teckningsoptioner emitterats till Pyrinox AB. Orexo har förbundit sig att täcka eventuella underskott utöver det som täcks av teckningsoptionerna under löptiden fram till 31 december 2016.

Orexo avtalade vid förvärvet av Noster System AB 2006 om en tilläggsköpeskillning om maximalt MSEK 7,2, vilken skall utbetalas under förutsättning att försäljningen för produkten Heliprobe™ System nått vissa bestämda mål fram till sista december 2009. Den beräknade tilläggsköpeskillningen är beräknad till MSEK 1,8-2,0 och kommer att utbetalas under det första kvartalet 2010. Den beräknade tilläggsköpeskillningen redovisas nu som skuld varför ansvarsförbindelsen ej kvarstår.

Orexo förvärvade det brittiska läkemedelsföretaget PharmaKodex i februari 2009. Förvärvet innefattar villkorade betalningar som baseras på licensintäkter från PharmaKodex nuvarande program och teknologier, samt på ersättningar för vissa delmål som inte redovisas som en skuld.

Orexo har ett lån på MSEK 16 i Nordea, vars säkerhet utgörs av företagsinteckningar på motsvarande belopp.

### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer är i all väsentlighet desamma för moderbolaget och koncernen. Mer detaljerad information om de finansiella riskerna finns i Orexos årsredovisning för 2008.

#### *Osäkerhet avseende framgång i utvecklingsarbetet*

Orexo är en koncern i utvecklingsfas med fyra produkter på marknaden samt ett antal andra produktkandidater i olika utvecklingsfaser, varav några i långt framskriden klinisk utvecklingsfas. Forskning och läkemedelsutveckling kännetecknas av betydande operativa risker samtidigt som läkemedelsbranschen inte är särskilt konjunkturkänslig. Flera faktorer påverkar sannolikheten för att ett läkemedelsprojekt ska resultera i ett godkänt läkemedel. Till exempel kan en potentiell läkemedelskandidat som visat god effekt i djurmodeller visa sig sakna signifikant effekt i människa. Risker för biverkningar kan också försvåra ett läkemedelsprojekt. Risken att inte nå marknaden avtar emellertid vart efter ett projekt genomgår de olika faserna i utvecklingsprocessen. Om koncernens kliniska prövningar inte lyckas kan Orexo komma att sakna möjlighet att utlicensiera eller kommersialisera nya produkter.

#### *Konkurrerande verksamhet*

Orexos konkurrenter är stora läkemedelsbolag och bioteknikföretag med avsevärda finansiella resurser och som forskar inom samma områden som Orexo. Det finns risk att dessa konkurrenter tar fram läkemedel som är bättre än de som Orexo utvecklar, eller att de når marknaden snabbare, varvid det framtida värdet av koncernens produkter blir lägre än ursprungligen förväntat.

#### *Samarbetspartners och myndigheter*

Orexo är beroende av samarbetspartners, och förväntas vara så i framtiden också, för utveckling, genomförande av kliniska prövningar, godkännanden från tillsynsmyndigheter avseende tillverkning, marknadsföring och försäljning av koncernens produktkandidater. Orexos och dess samarbetspartners anläggningar och förfaranden är underkastade godkännanden av tillsynsmyndigheter och tillverkning och förvaring av läkemedel och biologiska produkter innebär miljörisker och är föremål för miljölagstiftning, vilket kan försena eller störa verksamheten. Även förändringar i sjukvårdssystemet kan påverka Orexos verksamhet och lönsamhet.

### Nyckelpersoner

Orexo är beroende av sin personal och vissa nyckelpersoner. I det fall dessa slutar sin anställning skulle detta kunna skada och fördröja utvecklingsprocessen. För att motivera och behålla personal och nyckelpersoner har företaget bland annat ett optionsprogram.

### Finansiella risker

I Orexos verksamhet uppkommer exponeringar för risker på grund av förändringar i räntor och växelkurser, kredit och motpartsrisker samt likviditets och finansieringsrisker. För att effektivt hantera och begränsa dessa risker har Orexo upprättat olika riktlinjer och policies.

Med den lägre kostnadsbasen 2010 och de utökade kreditmöjligheten på MSEK 19 som erhållits under februari 2010, gör styrelsen bedömningen att nuvarande finansiering är tillräcklig för att bedriva verksamheten.

Koncernens likvida medel uppgår per den 31 december 2009 till MSEK 87,4.

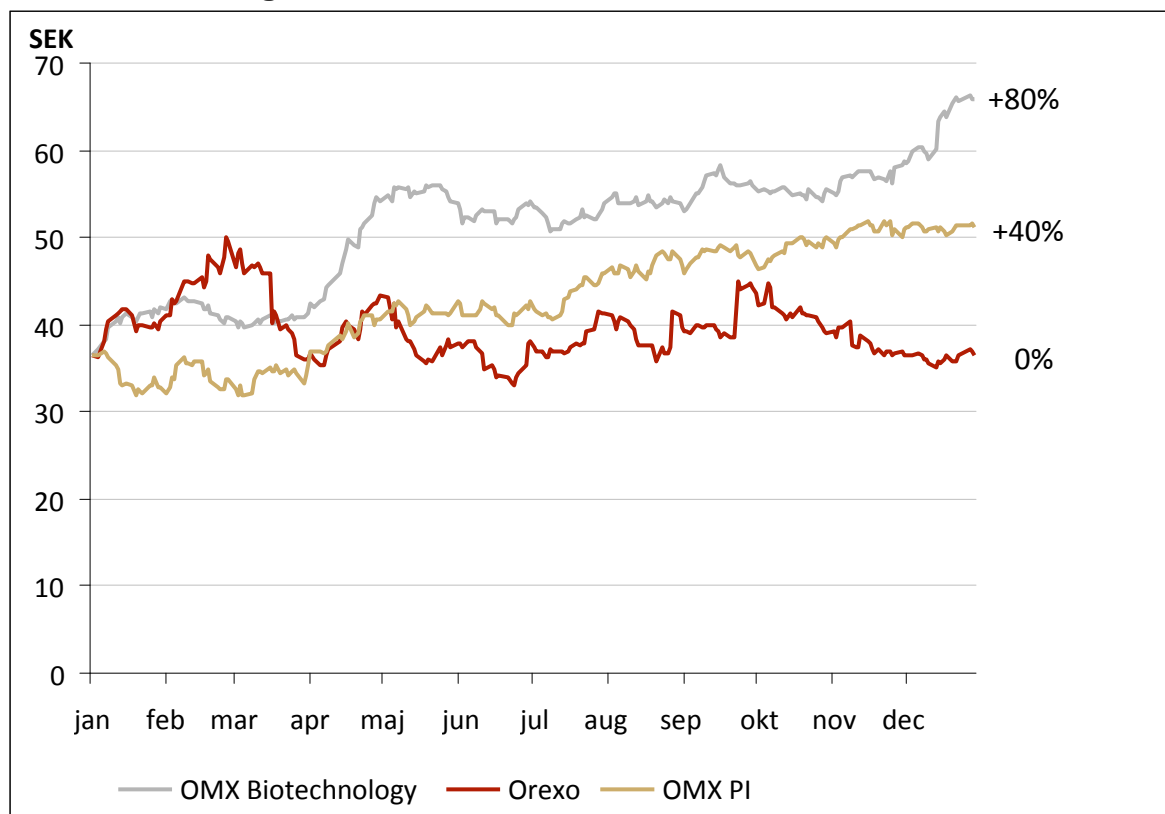
### Utdelning

Styrelsen avser inte att föreslå att utdelning lämnas för verksamhetsåret 2009.

### Aktie och marknadsvärde

Orexos aktie noterades den 31 december 2009 till SEK 36,60. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2009 uppgick till MSEK 856,5. Per den 31 december 2008 uppgick bolagets marknadsvärde till MSEK 785.

### Aktiekursutveckling 2009



**Analytiker som följer Orexo**

ABG Sundal Collier	Alexander Lindström
Carnegie	Camilla Oxhamre
Handelsbanken Markets	Erik Hultgård
Nordea	Patrik Ling
Pharmium Securities	Frédéric Gomez
Redeye	Björn Fahlén och Klas Palin
SEB Enskilda	Gustaf Vahlne

**Kommande rapporttillfällen**

Årsstämma 2010	21 april 2010
Delårsrapport januari – mars 2010	5 maj 2010
Delårsrapport januari – juni 2010	20 augusti 2010
Delårsrapport januari – september 2010	10 november 2010

**Årsstämma 2010**

Årsstämma i Orexo AB hålls onsdagen den 21 april 2010 kl. 15:00 på IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16, i Stockholm.

Kallelse kommer att offentliggöras inte senare än den 24 mars 2010.

**Årsredovisning**

Orexo ABs årsredovisning presenteras på bolagets hemsida senast den 7 april 2010 samt skickas till de aktieägare som så begär.

Uppsala den 17 februari 2010

Orexo AB (publ)

Torbjörn Bjerke, verkställande direktör

*För ytterligare information, vänligen kontakta:*

Torbjörn Bjerke, VD, tfn 0708-66 19 90, e-post: [torbjorn.bjerke@orexo.com](mailto:torbjorn.bjerke@orexo.com)

Claes Wentzel, Vice VD & Finansdirektör, tfn 0708-62 01 22, e-post: [claes.wentzel@orexo.com](mailto:claes.wentzel@orexo.com)

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av den bifogade bokslutskommunikén för perioden den 1 januari till den 31 december 2009 för Orexo AB (publ). Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsstandard i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundad på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade bokslutskommunikén inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34 och för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Uppsala den 17 februari 2010  
PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

**KONCERNENS  
RESULTATRÄKNING**

	Noter	3 mån 2009 okt-dec	3 mån 2008 okt-dec	12 mån 2009 jan-dec	12 mån 2008 jan-dec
Nettoomsättning		27 857	92 135	236 104	233 346
Kostnader för sålda varor	2	-6 299	-4 204	-23 650	-17 446
<b>Bruttovinst</b>		<b>21 558</b>	<b>87 931</b>	<b>212 454</b>	<b>215 900</b>
Försäljningskostnader	2	-13 984	-13 549	-39 261	-38 818
Administrationskostnader	2	-14 047	-16 865	-46 308	-55 294
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-51 913	-75 552	-224 216	-238 125
Övriga rörelseintäkter		1 738	3 205	8 239	7 451
Övriga rörelsekostnader	2	-1 310	-1 442	-9 991	-3 611
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-57 958</b>	<b>-16 272</b>	<b>-99 083</b>	<b>-112 497</b>
Finansiella intäkter		45	1 819	4 868	9 268
Finansiella kostnader		-120	-76	-2 726	-266
<b>Finansiella poster – netto</b>		<b>-75</b>	<b>1 743</b>	<b>2 142</b>	<b>9 002</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-58 033</b>	<b>-14 529</b>	<b>-96 941</b>	<b>-103 495</b>
Inkomstskatt		5	96	-1 138	441
<b>Periodens resultat</b>		<b>-58 028</b>	<b>-14 433</b>	<b>-98 079</b>	<b>-103 054</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare		-58 028	-14 433	-98 079	-103 054
Minoritetsintresse		-	-	-	-
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden (uttryckt i kr per aktie):</b>					
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-2,48	-0,67	-4,32	-4,77
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-2,48	-0,67	-4,32	-4,77

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER  
TOTALRESULTATET**

	<b>3 mån 2009 okt-dec</b>	<b>3 mån 2008 okt-dec</b>	<b>12 mån 2009 jan-dec</b>	<b>12 mån 2008 jan-dec</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-58 028</b>	<b>-14 433</b>	<b>-98 079</b>	<b>-103 054</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Säkring av nettoinvestering	-	-	2 329	-
Valutakursdifferenser	1 957	-	-7 574	-
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>1 957</b>	<b>-</b>	<b>-5 245</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-56 071</b>	<b>-14 433</b>	<b>-103 324</b>	<b>-103 054</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare	-56 071	-103 054	-103 324	-103 054

**KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL  
Hänförligt till Moderföretagets aktieägare**

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Övrigt tillskjutet kapital</b>	<b>Ansamlad förlust</b>	<b>Valutaom- räknings- differens</b>	<b>Totalt</b>	<b>Summa eget kapital 1)</b>
Ingående balans per 1 januari 2008	8 647	1 011 380	-348 775	-	671 252	671 252
Summa totalresultat för perioden	-	-	-103 053	-	-103 053	-103 053
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	-	1 584	-	-	1 584	1 584
<b>Utgående balans per 31 december 2008</b>	<b>8 647</b>	<b>1 012 964</b>	<b>-451 828</b>	<b>-</b>	<b>569 783</b>	<b>569 783</b>
Ingående balans per 1 januari 2009	8 647	1 012 964	-451 828	-	569 783	569 783
Summa totalresultat för perioden	-	-	-98 079	-5 245	-103 324	-103 324
Personaloptioner värde på anställdas tjänstgöring	-	7 756	-	-	7 756	7 756
Nyemissioner	713	73 733	-	-	74 446	74 446
<b>Utgående balans per 31 december 2009</b>	<b>9 360</b>	<b>1 094 453</b>	<b>-549 907</b>	<b>-5 245</b>	<b>548 661</b>	<b>548 661</b>

1) Minoritetsintressen saknas



**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

	Noter	2009 31-dec	2008 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		45 814	50 317
Goodwill		17 987	16 030
Förvärvad forskning och utveckling	6	427 030	373 908
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1 982	2 033
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>492 813</b>	<b>442 288</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		8 440	13 982
Kundfordringar och andra fordringar		59 622	53 313
Skattefordringar		1 045	4 222
Likvida medel		87 414	188 220
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>156 521</b>	<b>259 737</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>649 334</b>	<b>702 025</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
	3		
Aktiekapital		9 360	8 647
Övrigt tillskjutet kapital		1 094 453	1 012 964
Ansamlad förlust		-549 907	-451 828
Valutaomräkningsdifferens		-5 245	-
<b>Summa eget kapital</b>		<b>548 661</b>	<b>569 783</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar		11 114	10 000
Långfristiga skulder, räntebärande		12 800	-
Uppskjuten skatteskuld		9 791	415
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>33 705</b>	<b>10 415</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		63 768	121 827
Kortfristiga skulder, räntebärande		3 200	-
<b>Summa skulder</b>		<b>100 673</b>	<b>132 242</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>649 334</b>	<b>702 025</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		16 000	-
<b>Ansvarsförbindelser</b>		37 821	42 120

**KONCERNENS  
KASSAFLÖDESANALYS**

	Noter	3 mån 2009 okt-dec	3 mån 2008 okt-dec	12 mån 2009 jan-dec	12 mån 2008 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-57 958	-16 272	-99 083	-112 497
Erhållen ränta		45	1 819	759	9 268
Betald ränta		-120	-76	-397	-266
Betald skatt		-	-	-1 389	-
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	6 726	868	20 834	12 265
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-51 307</b>	<b>-13 661</b>	<b>-79 276</b>	<b>-91 230</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>					
Kundfordringar		14 003	-3 378	-2 963	-19 172
Andra kortfristiga fordringar		3 048	306	6 143	7 463
Varulager		732	-1 210	5 542	-688
Kortfristiga skulder		17 304	10 237	-64 487	1 894
Avsättningar		267	-36	1 114	328
Långfristiga skulder		-295	410	-	-85
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-16 248</b>	<b>-7 332</b>	<b>-133 927</b>	<b>-101 490</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av maskiner och inventarier		-1 467	-220	-3 155	-1 671
Avyttring av maskiner och inventarier		-	110	2	110
Förvärv av dotterföretag		-	-	24 695	-327
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>		<b>-17 715</b>	<b>-7 442</b>	<b>-112 385</b>	<b>-103 378</b>
<b>Förändring i finansiering</b>					
Nyemission		800	-	90	-
Upptagna lån		-	-	16 000	-
<b>Kassaflöde efter finansiering</b>		<b>-16 915</b>	<b>-7 442</b>	<b>-96 295</b>	<b>-103 378</b>
<b>Årets kassaflöde</b>					
Likvida medel vid periodens ingång		107 061	195 662	188 220	291 598
Kursdifferenser i likvida medel		-2 732	-	-4 511	-
Förändring likvida medel		-16 915	-7 442	-96 295	-103 378
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>		<b>87 414</b>	<b>188 220</b>	<b>87 414</b>	<b>188 220</b>

**NYCKELTAL**

	<b>3 mån 2009 okt-dec</b>	<b>3 mån 2008 okt-dec</b>	<b>12 mån 2009 jan-dec</b>	<b>12 mån 2008 jan-dec</b>
Rörelsemarginal, %	-207	-18	-42	-48
Vinstmarginal, %	-207	-16	-41	-44
Avkastning på totalt kapital, %	-9	-2	-14	-14
Avkastning på eget kapital, %	-10	-3	-17	-17
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-10	-3	-16	-17
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0	0
Soliditet, %	85	82	85	82
Balanslikviditet, %	234	213	234	213
Kassalikviditet, %	221	202	221	202
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	23 401 252	21 617 395	22 714 784	21 617 395
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	24 487 957	22 684 988	23 801 489	22 689 035
Antal aktier, efter full utspädning	25 328 048	23 300 567	25 326 775	23 300 567
Antal aktier, före utspädning	23 401 252	21 617 395	23 401 252	21 617 395
Antal aktier, efter utspädning	24 487 957	22 684 988	24 487 957	22 684 988
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-2,48	-0,67	-4,32	-4,77
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-2,48	-0,67	-4,32	-4,77
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	23,45	26,36	23,45	26,36
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	22,41	25,12	22,41	25,12
Antal anställda vid periodens slut	108	128	108	128
Medeltal antal anställda	119	128	124	123
Eget kapital	548 661	569 783	548 661	569 783
Sysselsatt kapital	564 661	569 783	564 661	569 783

**DEFINITIONER**

Se årsredovisningen 2008

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Noter	3 mån 2009 okt-dec	3 mån 2008 okt-dec	12 mån 2009 jan-dec	12 mån 2008 jan-dec
Nettoomsättning		49 018	117 349	208 183	207 757
Kostnad sålda varor		-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>49 018</b>	<b>117 349</b>	<b>208 183</b>	<b>207 757</b>
Försäljningskostnader		-6 102	-8 044	-16 588	-19 041
Administrationskostnader		-13 685	-16 799	-42 260	-52 085
Forsknings- och utvecklingskostnader		-46 233	-71 346	-192 463	-197 689
Övriga rörelseintäkter		1 007	1 901	3 574	4 514
Övriga rörelsekostnader		-543	-604	-6 203	-1 779
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-16 538</b>	<b>22 457</b>	<b>-45 757</b>	<b>-58 323</b>
<b>Resultat från finansiella Investeringar</b>					
Finansiella intäkter		7	532	6 668	3 733
Finansiella kostnader		-123	-72	-2 712	-215
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-16 654</b>	<b>22 917</b>	<b>-41 801</b>	<b>-54 805</b>
Skatt		-1	-	-1 390	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>-16 655</b>	<b>22 917</b>	<b>-43 191</b>	<b>-54 805</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

<b>KSEK</b>	<b>Noter</b>	<b>2009 31-dec</b>	<b>2008 31-dec</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		45 523	49 985
Immateriella anläggningstillgångar		363	509
Aktier i dotterbolag/joint ventures		606 414	524 169
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>652 300</b>	<b>574 663</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		1 385	5 233
Kundfordringar och andra fordringar		49 324	103 245
Skattefordringar		728	2 536
Kassa och bank		12 790	29 608
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>64 227</b>	<b>140 622</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>716 527</b>	<b>715 285</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
	5		
Bundet kapital		300 111	299 397
Fritt eget kapital		347 029	309 797
<b>Summa eget kapital</b>		<b>647 140</b>	<b>609 194</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar		813	490
Lån		12 800	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>13 613</b>	<b>490</b>
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		52 574	105 601
Kortfristiga skulder, räntebärande		3 200	-
<b>Summa skulder</b>		<b>55 774</b>	<b>106 091</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>716 527</b>	<b>715 285</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		16 000	-
<b>Ansvarsförbindelser</b>		6 050	11 050

## Noter

### 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34. Orexo tillämpar IFRS som godkänts av EU.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.2.

De redovisningsprinciper som med undantag av vad som anges nedan i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2008.

### Nya redovisningsprinciper 2009

Orexo tillämpar från den 1 januari 2009 IFRS 8. Den nya standarden kräver att segmentsinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv vilket innebär att den presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen, då denna uppföljning sker på koncernnivå så utgörs Orexos redovisning även fortsättningsvis endast av ett segment.

Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från den 1 januari 2009. Ändringen har påverkat Orexos årsredovisning retroaktivt från den 31 december 2007. Ändringen medför bla att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultatrapporten. En annan förändring är att nya benämningar på de finansiella rapporterna kan användas. Denna förändring är dock inte tvingande och Orexo har valt att behålla de gamla benämningarna.

Beloppen nedan anges i tusental kronor om ej annat anges.

### 2. Kostnader fördelade per kostnadslag

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>okt-dec</b>	<b>okt-dec</b>	<b>jan-dec</b>	<b>jan-dec</b>
Råvaror och förnödenheter	8 822	8 228	41 503	32 444
Övriga externa kostnader	42 466	63 257	162 804	181 642
Personalkostnader	34 341	37 528	128 619	128 475
Avskrivningar och nedskrivningar	1 929	2 600	10 503	10 734
<b>SUMMA</b>	<b>87 558</b>	<b>111 613</b>	<b>343 429</b>	<b>353 295</b>

### 3. Eget kapital

#### Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 december 2009 till 23 401 252 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera

Under perioden januari – december har antalet utestående aktier ökat med sammanlagt 1 783 857 aktier, varav 1 777 773 aktier genom apportemission, 843 992 aktier till en kurs av 46:50 kronor och 933 781 aktier till en kurs av 42 kronor och 6 084 aktier genom utnyttjandet av personaloptioner.

#### Optioner

Per 31 december fanns totalt 2 671 953 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 2 395 523 aktier i Orexo och utbyte av 276 430 optioner mot aktier i Orexo<sup>1</sup>. Varje option emitterad från Biolipox AB

<sup>1</sup> Samtliga uppgifter avseende optioner emitterade från Orexo AB är omräknade för aktiesplit 1:250, genomförd i november 2005. Av årsredovisningen för 2005 framgår att varje äldre optionsbevis medför rätt att teckna 250 aktier efter split. Redovisade uppgifter avseende optioner emitterade från Orexo AB avser det antal aktier som varje option medför rätt att teckna efter genomförd aktiesplit. Samtliga uppgifter avseende optioner emitterade från Biolipox AB är omräknade med en faktor 0,45854 vilket motsvarar det beräknade värdet på optionerna relaterat till aktiekursen för Orexo aktien vid förvärvstillfället. Redovisade uppgifter avseende optioner emitterade från Biolipox avser det antal aktier som vare option kan bytas ut mot efter omräkning.

medför rätt att byta ut den mot en aktie i Orexo AB och motsvarande antalet aktier innehavs av det fristående bolaget Pyrinox AB.

Nedanstående uppställningar visar förändringen av antalet optioner under perioden 1:a januari 2009 till 31:a december 2009 fördelade på respektive kategori.

	Ingående 1/1 2009	Förändring	Utgående 31/12 2009
<b>Optioner riktade till anställda</b>			
Varav:			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	651 075		651 075
Tilldelade februari 2009 <sup>(i)</sup>		329 500	329 500
Utnyttjade		-6 084	-6 084
Förverkade		-98 175	-98 175
<b>Summa</b>			<b>876 316</b>
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	12 845		12 845
Tilldelade maj 2009 <sup>(iii)</sup>		22 362	22 362
<b>Summa</b>			<b>35 207</b>
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	15 250		15 250
Förfallna		-5 250	-5 250
<b>Summa</b>			<b>10 000</b>
Beslutade men ännu ej tilldelade Personaloptioner			
Ingående saldo beslutat på stämma 2008	429 500		429 500
Avgår tilldelning februari 2009 <sup>(i)</sup>		-329 500	-329 500
Avgår återlämnade		-100 000	-100 000
Beslutade på stämma 2009		470 000	470 000
<b>Summa</b>			<b>470 000</b>
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78 000		78 000
<b>Summa</b>			<b>78 000</b>
<b>Summa optioner riktade till anställda</b>	<b>1 186 670</b>	<b>282 853</b>	<b>1 469 523</b>
Från Biolipox AB utnyttjade personaloptioner (medför ej utspädning, ingår i nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox )	334 851	-138 744	196 107
Från Biolipox utnyttjade teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (medför ej utspädning)	130 374	-50 051	80 323
<b>Summa optioner från Biolipox</b>	<b>465 225</b>	<b>-188 795</b>	<b>276 430</b>
<b>Summa optioner riktade till anställda</b>	<b>1 651 895</b>	<b>94 058</b>	<b>1 745 953</b>

**Övriga optioner**

Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Biolipox AB	926 000	-	926 000
<b>Summa utestående optioner</b>	<b>2 577 895</b>	<b>94 058</b>	<b>2 671 953</b>

Under perioden januari – december 2009 har 6 084 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats. Under perioden januari – december 2009 har även 138 744 av Biolipox personaloptioner utnyttjats innebärande att innehavarna utbytt sina optioner mot 138 744 aktier, vilka innehades av det fristående bolaget Pyrinox AB. Utnyttjandet medförde inte att Orexo har utgivit fler aktier.

De 926 000 teckningsoptioner som står under rubriken ”övriga optioner” i tabellen ovan avser en tilläggsköpeskilling för förvärvet av Biolipox. Dessa kunde ha utnyttjats om vissa händelser infallit före den 31 december 2009. Dessa händelser har dock ej inträffat, varför teckningsoptionerna förfaller den 1 januari 2010.

*i) Tilldelning i februari efter återlämnandet av 100 000 stycken personal optioner i april 2009*

I februari 2009 tilldelades nya personaloptioner. Fördelningen mellan befattningshavare blev efter återlämnandet av 100 000 optioner i april 2009 följande:

- Verkställande direktören: 30 000 aktier
- Övriga ledande befattningshavare: 120 000 aktier
- Övriga anställda: 179 500 aktier

Lösenpriset uppgår till 51 kronor per aktie och optionerna kan utnyttjas till och med den 31 december 2018. Intjänande sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 25 februari 2009. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 11,99 kronor per option.

*ii) Tilldelning av styrelseoptioner i maj 2009*

I maj 2009 tilldelades 22 362 styrelseoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 22 362 aktier i Orexo. Dessa styrelseaktier har vederlagsfritt tilldelats styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2009. Intjänande av styrelseaktierna sker med 25 procent dagen efter offentliggörandet av Orexos delårsrapport för första kvartalet och med 25 procent efter offentliggörandet av delårsrapporterna för vart och ett av kvartal två till fyra under mandatperioden för räkenskapsåret 2009. Styrelseledamotens rätt att påkalla lösen inträder från och med två år efter årsstämman 2009. Sista utnyttjandedag för styrelseaktierna är den 31 december 2016 och teckningskursen uppgår till 40 öre per aktie. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 36,82.

*Nytt program beslutat vid årsstämman*

Vid Orexos årsstämma den 23 april 2009 beslutades anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 470 000 personaloptioner. Varje personaloption kan utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt som 110% av marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning. Fullt utnyttjande av de nya optionerna leder till en utspädning om cirka 2 procent av aktiekapitalet och rösterna i Orexo. Årsstämman beslöt också att anta ett styrelseaktieägarprogram innefattande utgivande av 31 350 teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för styrelseaktieägarprogrammet. Styrelseledamöter som deltar i Orexos styrelseaktieägarprogram erhåller 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete i kontanter och tilldelas styrelseaktier till ett antal som vid tilldelningstillfället värdemässigt motsvarar 50 procent av styrelsearvodet



samt eventuellt arvode för kommittéarbete. Rätten att förvärva nya aktier enligt styrelseaktierna är beroende av om styrelseledamoten kvarstår som styrelseledamot under hela eller endast del av mandatperioden. Varje styrelseaktie skall kunna utnyttjas vid förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt till Orexo-aktiens kvotvärde.

#### 4. Kassaflöde

##### Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2009 okt-dec	2008 okt-dec	2009 jan-dec	2008 jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	1 929	2 600	10 503	10 734
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	2 669	-1 718	8 203	1 531
Övrigt	2 128	-14	2 128	-
<b>Summa</b>	<b>6 726</b>	<b>868</b>	<b>20 834</b>	<b>12 265</b>

#### 5. Eget kapital

##### Förändringar i moderbolagets eget kapital

	2009 okt-dec	2008 okt-dec	2009 jan-dec	2008 jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	<b>660 699</b>	<b>588 620</b>	<b>609 194</b>	<b>665 932</b>
Periodens resultat	-16 655	22 917	-43 191	-54 805
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	-	-	-	-
Nyemission av aktier	-	-	90	-
Nyemission av teckningsoptioner	-	-	74 356	-
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	3 096	-1 343	6 691	-933
Koncernbidrag	-	-1 000	-	-1 000
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>647 140</b>	<b>609 194</b>	<b>647 140</b>	<b>609 194</b>

#### 6. Förvärv av Pharmakodex

Den 24 februari uppnådde Orexo AB det bestämmande inflytandet och därmed kontrollen över det förvärvade brittiska bolaget PharmaKodex. Bolaget konsolideras i Orexo koncernen från samma dag. Orexo har förvärvat företaget mot en ersättning som utbetalades i två delar. Den första delen betalades genom nyemitterade aktier i Orexo den 23 februari 2009 och beslut om utbetalning av den andra delen fattades av Orexo den 21 augusti 2009. Som ersättning för den första delen emitterades 843 992 nya aktier i Orexo till de tidigare aktieägarna i PharmaKodex. 933 781 ytterligare aktier emitterades som tilläggsköpeskilling i enlighet med styrelsebeslut av den 21 augusti 2009. Genom de två delbetalningarna värderas PharmaKodex, med beaktande av aktiekursen vid respektive emissionstillfälle, till sammanlagt cirka 6,5 miljoner brittiska pund. Förvärvet innefattar också ytterligare villkorade betalningar som baseras på intäkter från licenser för Pharmakodex nuvarande program och teknologier, samt på ersättningar för vissa milstolpar.

Den tidigare preliminära förvärvsbalansräkningen har justerats med MSEK 0,9.

## **7. Händelser efter periodens utgång**

- Information om händelser efter periodens utgång framgår på sidan 4.

**Notera**

Informationen är sådan som Orexo AB publ. ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 februari 2010, klockan 08:00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.