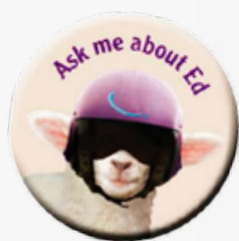


Abstral™ lanseras i Europa

”Vi är stolta över att Abstral™ nu säljs i stora delar av Europa och ger cancerpatienter som lider av genombrottssmärta snabb och effektiv smärtlindring”

– Torbjörn Bjerke, Orexos VD och koncernchef

s. 5



Edluar™ lanserad i USA

Partnern Meda lanserade Edluar™ på den amerikanska marknaden i augusti 2009. Edluar™ är en snabbverkande, sublingual formulering av zolpidem som ger en effektiv och användarvänlig behandling av sömnbesvär.

s. 5

Licensavtal med Novartis

Orexo tecknade ett globalt licensavtal med Novartis för OX17-programmet.

s. 5

Registreringsansökan för Abstral™ i USA

Partnern ProStrakan lämnade in en registreringsansökan för Abstral™ till FDA i USA.

s. 5

Positiva data för Abstral™ i Japan

Orexos partner i Japan, Kyowa Hakko Kirin, presenterade positiva fas III-resultat i Japan för KW-2246 (Abstral™).

s. 5

Innehåll

VD:s kommentar	2
----------------	---

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

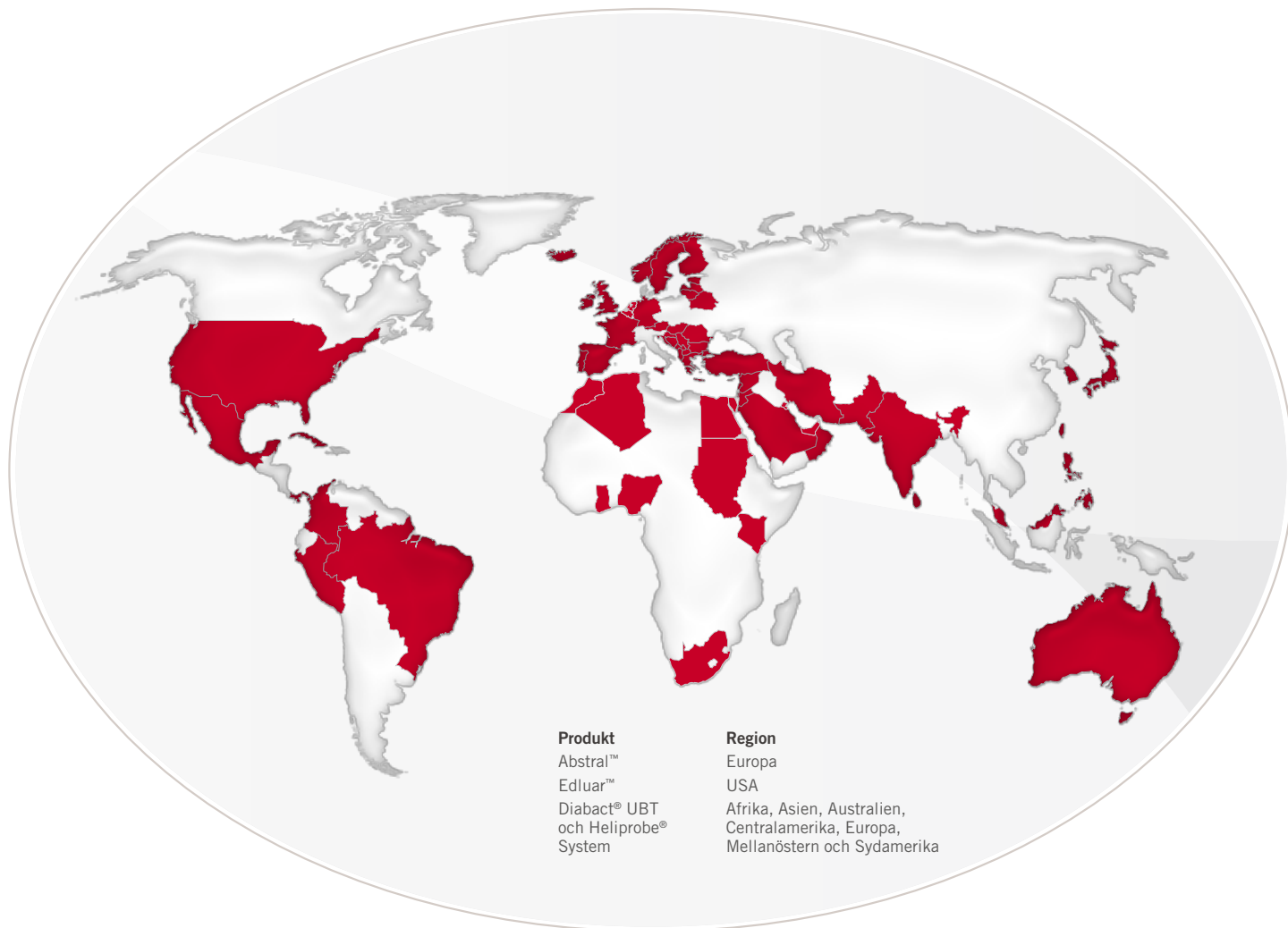
Väsentliga händelser under året	5
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång	6
Affärsmodell	7
Projektportfölj	8
Partners och licensavtal	14
Vetenskap och teknologier	16
Medarbetare och hållbar utveckling	18
Orexo-aktien	19
Finansiell utveckling under 2009	20

FINANSIELLA RAPPORTER 2009

Resultaträkningar, koncernen	24
Balansräkningar, koncernen	25
Koncernens förändring i eget kapital	26
Kassaflödesanalyser, koncernen	27
Resultaträkningar, moderbolaget	28
Balansräkningar, moderbolaget	29
Moderbolagets förändring i eget kapital	30
Kassaflödesanalyser, moderbolaget	31
Noter	32
Revisionsberättelse	58
Definitioner av nyckeltal	59
Bolagsstyrningsrapport	60
Styrelsens rapport om intern kontroll	62
Ordlista	63
Styrelse	64
Ledning	65
Finansiell information i sammandrag	66



Orexos produkter säljs i stora delar av världen



Produkter på marknaden

Orexo har fyra produkter på marknaden. Abstral™, mot genombrottsmärta hos cancerpatienter, säljs i stora delar av Europa av partnern ProStrakan. Edluar™, mot sömnbesvär, säljs av partnern Meda i USA. Orexo marknadsför även, via dotterbolaget Kibion, två produkter för diagnos av magsårsbakterien *Helicobacter pylori*. Orexo har även ett joint venturebolag, ProStrakan AB, som säljer läkemedel på den nordiska marknaden.

Konkurrenskraftig projektportfölj

Orexo har läkemedelsprojekt i olika utvecklingsfaser från preklinisk utveckling till projekt i klinisk fas. Merparten syftar till att utveckla nya och bättre läkemedel genom att kombinera välkända substanser med innovativa så kallade drug delivery-teknologier. Resultatet blir nya patenterbara läkemedel som kan utvecklas på kortare tid och med lägre risk.

Starka partners

Orexo har avtal med ett flertal samarbetspartners för såväl forskning och utveckling som marknadsföring och försäljning av läkemedel. Dessa är Novartis (global), Boehringer Ingelheim (global), Meda (global), ProStrakan (EU, USA), Gedeon Richter (Östeuropa), Kyowa Hakko Kirin (Japan), NovaMed (Kina) och Neopharm (Israel).

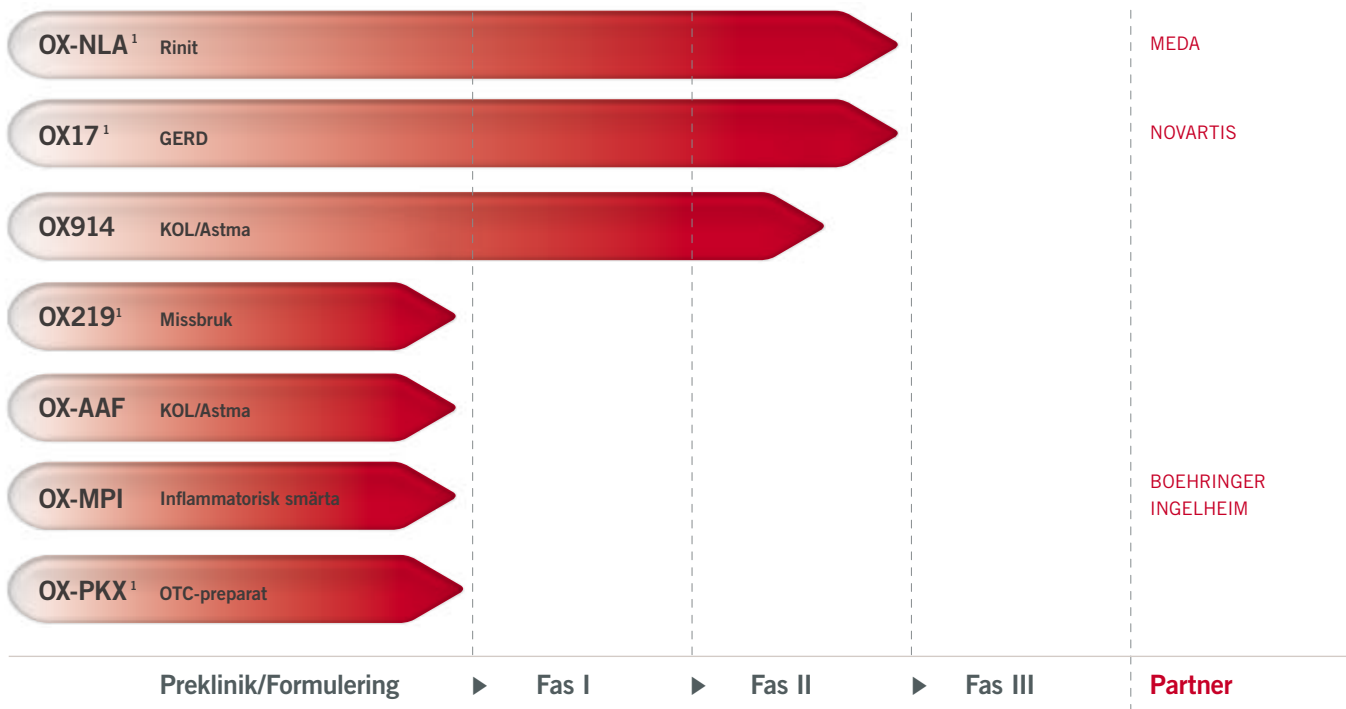
Orexo – ett läkemedelsföretag

Orexo är ett företag som fokuserar på utveckling av läkemedel mot smärta och inflammatoriska sjukdomar. Företaget har fyra produkter på marknaden och en bred projektportfölj i sen utvecklingsfas. Försäljning sker huvudsakligen genom internationella samarbetsavtal med stora läkemedelsföretag. Orexo har 108 anställda och huvudkontoret finns i Uppsala.

Produktportfölj

Abstral™ Partners: ProStrakan, Kyowa Hakko Kirin, NovaMed, Neopharm, Gedeon Richter	Edluar™ Partner: Meda	Diabact® UBT Distributörer och egen försäljning	Heliprobe® System Distributörer och egen försäljning
---	---	---	--

Projektportfölj



¹ Drug delivery projekt – kortare ledtid till färdig produkt jämfört med ett traditionellt läkemedelsprojekt.

Året i korthet

Väsentliga händelser under året 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 236,1 (233,3) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -98,1 (-103,1) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -4,32 (-4,77) SEK.
- Likvida medel uppgick vid årets slut till 87,4 (188,2) MSEK.

Q1

- Orexo ingick licens- och distributionsavtal för Abstral™ i Kina och Israel.
- Orexo tecknade ett exklusivt utvecklingsavtal för OX17.
- Orexo förvärvade det brittiska drug delivery-företaget PharmaKodex.
- Abstral™ godkändes för marknadsföring i Frankrike och Spanien.
- FDA godkände Orexos produkt Edluar™ i USA. Godkännandet medförde att Orexo fick en ersättning på 5 MUSD från partnern Meda.
- Orexo presenterade fas II-resultat för OX914.

Q2

- Orexos årsstämma hölls den 23 april.
- Orexo meddelade att Abstral™ är klart för lansering i Frankrike.

Q3

- Partnern ProStrakan lämnade in en registreringsansökan för Abstral™ till FDA i USA.
- Orexo meddelade positiva fas III-resultat för Abstral™ i Japan.
- Orexo meddelade att partnern Meda har lanserat Edluar™ i USA.
- Orexo tecknade ett globalt licensavtal med Novartis för OX17.
- Orexo initierade effektiviseringsåtgärder inklusive minskning av personalstyrkan.

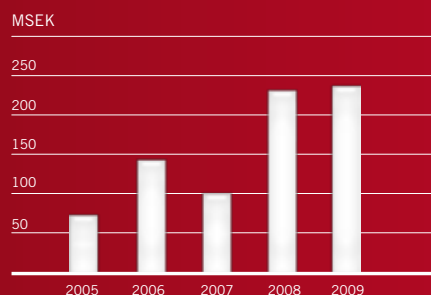
Q4

- Orexo meddelade att FDA har inlett slutlig utvärdering av registreringsansökan för Abstral™ i USA.

Väsentliga händelser efter årets utgång

- Orexo stärkte sin finansiella och strategiska position.
- Registreringsansökan för KW-2246 (Abstral™) lämnades in i Japan.
- Registreringsansökan för Abstral™ lämnades in i Kanada.

Intäkter 2005–2009



Nyckeltal

	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning, MSEK	236,1	233,3	76,8	132,0	62,4
Tillväxt, %	1,2	204,0	-41,8	111,6	-28,1
Årets resultat, MSEK	-98,1	-103,1	-172,6	-33,0	-43,2
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-4,3	-4,8	-11,4	-2,5	-4,3
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar, MSEK	87,4	188,2	291,6	332,5	350,1
Eget kapital, MSEK	548,7	569,8	671,3	324,3	338,9
Genomsnittligt antal anställda	124	123	80	50	37
Av vilka sysselsatta inom F&U	93	92	54	31	25



Det målmedvetna arbetet att utveckla Orexo till ett ledande specialty pharmabolag med uthållig lönsamhet fortsätter med kraft

Vi har bevis på att vår strategi fungerar! Orexo har idag fyra produkter på marknaden och dessa säljs i cirka 55 länder, vilket sammantaget bidrar till en växande "top line". Under de senaste två åren har vi fått två större produktgodkännanden på viktiga marknader.

Produkter på marknaden = vår stolthet

Abstral™ som är godkänt i 22 europeiska länder, marknadsförs idag i Sverige, Storbritannien, Frankrike, Tyskland, Spanien och Grekland av vår partner ProStrakan Group Plc. I Norden marknadsför Orexo Abstral tillsammans med ProStrakan AB. Lanseringar på ytterligare europeiska marknader är att vänta.

Lanseringen av Abstral™ har visat sig vara framgångsrik och produkten hjälper idag tusentals cancerpatienter i Europa. Som ett tydligt tecken på produktens unika egenskaper kan Storbritannien nämnas, där Abstral™ står för 60 procent av marknaden inom behandling av genombrottsmärta hos cancerpatienter¹⁾. Vid ett FDA-godkännande kommer ProStrakan att lansera produkten på den amerikanska marknaden under andra hälften av 2010. Dessutom väntar vi en lansering på den japanska marknaden under 2011.

Vår första produkt att lanseras i USA var Edluar™ för behandling av sömnlöshet. Edluar™ lanserades i augusti 2009 av vår partner Meda och vi ser med spänning på produktens försäljningsutveckling under 2010.

Våra diagnostik-produkter Diabact® UBT och Heliprobe® System visade en mycket god utveckling under året. Försäljningsökningen var 42 procent och lönsamheten i Kibion utvecklades positivt. Den starka tillväxten under året är hänförlig till en god utveckling både på etablerade och nya marknader och är också resultatet av en kontinuerlig uppbyggnad av bolaget sedan det startades år 2005.

De ökande intäkterna från Abstral™- och Edluar™ försäljningen ger oss en stabil plattform för framtida ökad "top line" samt vår utstakade vision att bli ett lönsamt specialty pharma-bolag.

Produkter i pipeline = vår framtid

Under det fjärde kvartalet accepterade det amerikanska läkemedelsverket (FDA) registreringsansökan för Abstral™, och om godkännandeprocessen löper enligt plan kan produkten lanseras i USA under det andra halvåret 2010. Under inledningen av 2010 inlämnades en registreringsansökan för Abstral™ för slutlig utvärdering i både Japan och Kanada.

I augusti stärktes återigen vår pipeline då ett exklusivt licensavtal med en ny stark partner, Novartis avseende OX17-programmet för behandling av refluxsjukdom (GERD) tecknades. Detta utvecklingssamarbete med ett av världens främsta läkemedelsföretag var en viktig milstolpe för oss och vi ser förväntansfullt fram emot att göra även den nya produkten till en succé på marknaden.

I början av året förvärvades det brittiska drug delivery-företaget Pharma-Kodex, vilket stärker vår affärsmodell att utveckla unika läkemedel baserade på väletablerade substanser. Genom att tillämpa optimal teknologi kan tillförseln av dessa substanser göras snabbare, säkrare och/eller mer effektiv. De intressanta teknologierna och läkemedelsprojekten som följde med förvärvet är värdeskapande för Orexo.

Vårt tydliga mål för 2010 är att ta in flera nya drug delivery-projekt i pipeline och på det sättet utveckla Orexo samt skapa värde för våra aktieägare. Vi kommer fortlöpande under året att uppdatera marknaden kring detta.

Lönsam marknadsföring och försäljning av egna produkter = vårt mål

Orexos nuvarande affärsmodell är att genom samarbetsavtal med flera strategiska partners samtidigt bibehålla en stor del av intäktspotentialen i de produkter vi utvecklar. Genom dessa avtal har Orexo på kortare tid kunnat utveckla fler projekt och därigenom snabbare bygga en portfölj som genererat stabila intäkter. Detta har varit en framgångsrik affärsmodell och som bevis på det har bolaget idag fyra produkter på marknaden inom behandlingsområden som inte tidigare tillgodosetts.

I framtiden kommer vi att fokusera mera på att utveckla egna produkter och marknadsföra dem i egen regi.

Våra medarbetare + partners = vår kärna

Våra kompetenta medarbetare är kärnan i vår framgång. Deras insatser under året har varit utomordentliga och trots den utmanande ekonomiska situation som råder, har de stöttat vår strategi hela vägen. Jag vill verkligen tacka dem alla. Jag värdesätter även det konstruktiva samarbetet med våra många partners, vilka alla bidrar till den framtida positiva utvecklingen av Orexo.

Starkt strategisk position = vår trygghet

En unik möjlighet att stärka Orexos finansiella och strategiska position offentliggjordes i mars 2010. Då förvärvade Novo A/S (genom Novo Growth Equity) via en kombinerad affär aktieposter om 10,7 procent, samt tecknade ett konvertibellån på 111 MSEK till en överkurs på 25 procent.

Novo Growth Equity, som identifierat Orexo som ett bolag med goda tillväxtpotentialer, blir en ny engagerad och långsiktig ägare med sammanlagt ägande uppgående till 19 procent (vid full konvertering av konvertibellånet). Den nya ägarens betydande erfarenhet inom life science-sektorn kommer att bidra till Orexos fortsatta utveckling att bli ett ledande internationellt lönsamt läkemedelsbolag.

Vi ser med tillförsikt fram emot 2010 och hoppas på fortsatt stark utveckling för Abstral™ i Europa, ett positivt besked från FDA angående Abstral™-godkännande i USA samt lyckosam lansering av produkten i Japan.

Vi satsar på att bli ett starkt specialty pharmabolag med fokus på kommersialisering av fler egna produkter på marknaden och ökad "top line". Stigande royaltymintäkter och en lägre kostnadsnivå, samt en stark ägarbas, skapar en bra plattform för fortsatt tillväxt på Orexos väg mot ett uthålligt lönsamt läkemedelsföretag.

Med vänliga hälsningar



Torbjörn Bjerke
VD och koncernchef

¹⁾ data från vår partner ProStrakan, per januari 2010

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Orexo AB (publ), organisationsnummer 556500-0600, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2009. Styrelsens säte är i Uppsala.



Orexo har kompetens i hela utvecklingskedjan från tidig preklinisk forskning och utveckling, formulering och klinisk utveckling till registrering av läkemedel och produktion i industriell skala.

Orexos verksamhet

Orexo är ett läkemedelsföretag med fokus på terapiområdena smärta och inflammation. Orexo har fyra produkter på marknaden. Abstral™, mot genombrottsmärta hos cancerpatienter, säljs i stora delar av Europa av partnern ProStrakan. Edluar™, mot sömnbesvär, säljs av partnern Meda i USA. Orexo marknadsför även, via dotterbolaget Kibion, två produkter för diagnos av magsårsbakterien *Helicobacter pylori*, Diabact® UBT och Heliprobe® System.

Orexo har ett flertal läkemedelsprojekt i olika utvecklingsfaser från preklinisk utveckling till klinisk fas. Merparten syftar till att utveckla nya och bättre läkemedel genom att kombinera välkända substanser med innovativa så kallade drug delivery-teknologier. Resultatet blir nya patent-skyddade läkemedel som kan utvecklas med

lägre risk och på kortare tid. Orexo har även ett antal projekt som baseras på företagets kunskap inom arakidonsyrakaskaden. Projekten avser att utveckla nya läkemedel för behandling av folksjukdomar som inflammatorisk smärta och inflammatoriska luftvägssjukdomar som astma och KOL.

För att kommersialisera läkemedel samt för att minska risken i utvecklingsportföljen har Orexo licensavtal och strategiska samarbeten med såväl globala som regionala partners. Dessa är Novartis (global), Boehringer Ingelheim (global), Meda (global), ProStrakan (EU, USA), Gedeon Richter (Östeuropa), Kyowa Hakkō Kirin (Japan), NovaMed (Kina) och Neopharm (Israel). Orexo har även ett samriskföretag med ProStrakan som säljer läkemedel på den nordiska marknaden.

Orexos intäkter kommer från licensintäkter, royalty på läkemedelsförsäljning, samarbetsavtal samt försäljning av diagnostikprodukter.

Organisation

Orexo har bred kompetens i hela utvecklingskedjan från tidig preklinisk forskning och utveckling, formulering och klinisk utveckling till registrering och produktion av läkemedel. Orexo har en GMP-anläggning för tillverkning av läkemedel till kliniska prövningar. För kommersiell produktion överförs tillverkningen till kontraktstillverkare eller partner. Orexo samarbetar även med konsulter och kontraktslaboratorier för vissa moment, till exempel kliniska studier. Orexo har till stor del en projekt-ledd organisation, där kompetenser sätts samman utifrån de olika projektens behov. En kontinuerlig utveckling av organisationen är en förutsättning för att fler projekt ska kunna drivas parallellt och i olika utvecklingsfaser. Orexo har totalt 108 anställda i Uppsala och i Bath, Storbritannien.

Väsentliga händelser under året

2009 var ett händelserikt år för Orexo och flera viktiga steg togs i företagets utveckling. Här nedan presenteras de viktigaste av dem.

Abstral™

Inlämning av registreringsansökan i USA

Orexos partner för Abstral™, ProStrakan, lämnade in en registreringsansökan (New Drug Application, NDA) för Abstral™ till det amerikanska läkemedelsverket FDA. Inlämnandet medförde att Orexo fick en delmålsersättning uppgående till 2 MUSD av ProStrakan.

Registreringsansökan i USA accepterad för slutlig utvärdering

Orexos partner, ProStrakan, meddelade att registreringsansökan för Abstral™ har accepterats för slutlig utvärdering av det amerikanska läkemedelsverket, FDA. Vid ett slutligt godkännande, planerar ProStrakan att lansera Abstral™ på den amerikanska marknaden under andra halvåret 2010.

EU-godkännande i Frankrike och Spanien

Abstral™ godkändes för marknadsföring i Frankrike och Spanien och som en följd av godkännandena fick Orexo 1,3 MEUR.

Klart för lansering i Frankrike

Prisförhandlingarna med de franska myndigheterna för Abstral™ avslutades tidigare än väntat och ProStrakan lanserade Abstral™ på den franska marknaden under juli månad. Frankrike är en viktig marknad för Abstral™ eftersom det är en av de största etablerade marknaderna för fentanyl i Europa.

Licens- och distributionsavtal i Kina

Orexo och det kinesiska läkemedelsföretaget NovaMed Pharmaceuticals tecknade ett licens- och distributionsavtal som ger NovaMed exklusiva rättigheter att i Kina söka godkännande för Abstral™.

Villkoren i avtalet innefattar en initial ersättning samt ersättning vid uppnådda försäljningsnivåer och regulatoriska delmål. Totalt uppgår den initiala ersättningen samt delmålsersättningar till 4,75 MUSD. Orexo kommer även att leverera Abstral™ till NovaMed och får en marginal på försäljningen. NovaMed ansvarar för godkännandeprocessen och de kliniska studier som krävs för ett godkännande av Abstral™ i Kina.

Distributionsavtal i Israel

Orexo och det israeliska företaget Neopharm Ltd ingick ett distributionsavtal som ger Neopharm exklusiva rättigheter att i Israel marknadsföra och sälja Abstral™.

Orexo kommer att leverera Abstral™ till Neopharm i Israel och får en betydande marginal på försäljningen. Villkoren i avtalet innefattar också delmålsbetalningar. Neopharm ansvarar för godkännandeprocessen i Israel.

Positiva fas III-resultat i Japan

Orexos partner, Kyowa Hakko Kirin, rapporterade positiva fas III-resultat i Japan för KW-2246 (Abstral™), för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter. Kyowa Hakko Kirin förbereder för att lämna in en registreringsansökan för KW-2246 i Japan för behandling av akut cancersmärta (genombrottssmärta). Orexo fick en delmålsersättning på 2 MUSD i samband med den avslutade fas III-studien.

Orexo tecknade ett globalt licensavtal med Novartis

Orexo och Novartis tecknade ett exklusivt globalt licensavtal om utveckling och kommersialisering av en ny produkt baserad på Orexos OX17-program för behandling av refluxsjukdomen GERD.

Enligt villkoren i avtalet kommer Novartis att finansiera den framtida utvecklingen av den nya produkten och får en exklusiv licens till alla relaterade immateriella rättigheter. Orexo får ersättningar då utvecklings- och säljrelaterade mål uppfylls. Vidare kommer Orexo att få royalty på Novartis framtida försäljning av produkten.

Edluar™

FDA-godkännande för behandling av sömnbesvär

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA (U.S. Food and Drug Administration), godkände Edluar™ 5 mg och 10 mg sublinguala tabletter för behandling av tillfälliga sömnbesvär. Godkännandet medförde att Orexo fick en ersättning uppgående till 5 MUSD från partnern Meda.

Lansering på den amerikanska marknaden

Under augusti påbörjade Meda lanseringen av Edluar™ i USA. Orexo får royalty på Medas försäljning av produkten.

PharmaKodex

Förvärv av det brittiska drug delivery-företaget PharmaKodex

PharmaKodex är ett brittiskt drug delivery-företag specialiserat på formulering och utveckling av receptbelagda och receptfria läkemedel innehållande småmolekylära substanser. Företaget har ett antal utvecklingsprogram som fokuserar på att förbättra oral, sublingual och transdermal läkemedelsbehandling.

Företagets produktportfölj innehåller huvudprogrammet OX219 för behandling av opioidberoende.

Företaget har även ett flertal drug delivery-teknologier.

Förvärvet är en del av Orexos strategi att utveckla unika läkemedel baserade på väletablerade, effektiva substanser och unika, egna drug-delivery-teknologier. Genom att tillämpa PharmaKodex drug-delivery teknologier kan doseringsregimer förenklas och leda till säkrare och/eller mer effektiv behandling.

Andra delbetalningen i förvärvet av PharmaKodex

Orexo förvärvade det brittiska läkemedelsföretaget PharmaKodex i februari 2009 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 emitteras 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 cirka 6,5 MGBP.

Orexo presenterade fas IIa-resultat för OX914 vid behandling av rinit

Resultaten från en experimentell fas IIa-studie visade att oral behandling med 15 mg eller 50 mg per dag av OX914 inte gav någon statistiskt signifikant minskning av patientens symptom efter provokation i näsan med allergen (pollen), jämfört med placebo. OX914 uppvisade god säkerhet och tolerabilitet och, till skillnad från många andra PDE4-hämmare, inga tecken på illamående eller kräkningar jämfört med placebo.

Väsentliga händelser under året



Även om detta resultat visar att oral behandling med OX914 troligtvis inte kommer att vara en effektiv behandling mot allergisk rinit, kan inga slutsatser dras rörande effekt vid behandling av KOL. Baserat på substansens goda effekter i prekliniska modeller och dess goda säkerhets- och tolerabilitetsprofil, fortsätter Orexo diskussionerna med flera potentiella utvecklingspartners rörande OX914 samt programmets potenta back-up molekyler för behandling av KOL och andra inflammatoriska sjukdomar.

Läs mer: www.orexo.se

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Orexo stärker sin finansiella och strategiska position

Styrelsen beslöt enhälligt, under förutsättning av extra bolagsstämans godkännande, att emittera konvertibler till Novo A/S.

Emissionen av konvertibler till Novo A/S är en kombinerad transaktion, omfattande dels den riktad konvertibelemmission om 111 Mkr och dels Novo A/S:s förvärv av två större aktieposter från aktieägarna Apax och SLS Ventures. Emissionen är villkorad av godkännande vid en extra bolagsstämma den 31 mars 2010. Konvertibellånets konverteringskurs innebär en premie om 25 procent jämfört med stängningskursen den 12 mars 2010. Efter konverteringen och inklusive köpet av aktier från Apax och SLS Ventures uppgår Novo A/S ägande till cirka 19 procent.

Investeringen kommer att förvaltas av Novo

Growth Equity, den enhet inom Novo A/S som är inriktad på tillväxtbolag. Orexo tillförs därigenom en engagerad och långsiktig aktieägare med betydande kunskap och erfarenhet inom life science-sektorn. Beloppet som tillförs bolaget genom konvertibelemmissionen stärker Orexos finansiella och strategiska position samt stärker förutsättningarna för fortsatt tillväxt.

Registreringsansökan för KW-2246 (Abstral™) inlämnad i Japan

Registreringsansökan för KW-2246 (Abstral™) i Japan inlämnades i februari 2010 av Orexos partner Kyowa Hakko Kirin Co., Ltd. Kyowa Kirin verifierar KW-2246:s säkerhet och effekt i kliniska läkemedelsprövningar genomförda i Japan. Läkemedlet kommer att marknadsföras av Kyowa Kirin och Hisamitsu Pharmaceutical Co. Kyowa Kirin och Hisamitsu kommer även att marknadsföra

HFT-290 (Fentanyl transdermalt plåster) som utvecklas av Hisamitsu.

Registreringsansökan visar också på att Orexos sublinguala fentanylprodukt har potential att bli ett viktigt läkemedel vid behandlingen av svåra smärt-episoder hos cancerpatienter världen över.

Registreringsansökan för Abstral™ inlämnad i Kanada

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 och kommer därför att utvärderas inom 180 dagar.

Affärsmodell

Affärsmodell



Orexos affärsidé är att skapa värde genom att utveckla och kommersialisera nya läkemedel med stor medicinsk nytta och kommersiell potential.

Patientbehov

Orexos läkemedelsutveckling börjar i en analys av patientens behov av nya och bättre fungerande läkemedel. Det handlar om att förbättra existerande läkemedel genom att utveckla patientanpassade läkemedelsformer och att utveckla helt nya substanser, båda med syfte att utveckla nya patentskyddade medicinskt viktiga läkemedel.

Vetenskap och teknologier

Orexos utveckling av nya läkemedel bygger på unika kompetenser inom två områden. Den ena är att utveckla och kommersialisera nya patenterade produkter genom att kombinera välkända läkemedelssubstanser med innovativa så kallade drug delivery-teknologier. Orexo har specifik kompetens vad gäller torra beredningar, till exempel tablettor och pulverberedningar. Den andra är att utveckla läkemedel baserade på tillämpad forskning kring arakidonsyra och dess betydelse för inflammatoriska sjukdomsprocesser. Avsikten är att ta fram nya läkemedel mot inflammatoriska sjukdomar såsom astma, KOL (rökarsjuka) och inflammatorisk smärta som bygger på nya kemiska strukturer.

Produktutveckling

Orexo har bred kompetens i hela utvecklingskedjan från preklinisk forskning och utveckling, formulering, produktion och klinisk utveckling till registrering av läkemedel. Orexo samarbetar även med konsulter och kontraktslaboratorier för vissa delmoment, till exempel kliniska studier.

Strategiska samarbeten

Orexo har licensavtal och strategiska samarbeten med såväl globala som regionala partners. Orexo har som strategi att teckna avtal om strategiska samarbeten i det skede som är mest värdeskapande och som på bästa sätt driver projektet framåt. Denna strategi innebär att risken i bolaget minskar samtidigt som Orexo behåller en stor del av den kommersiella potentialen.

Projektportfölj

Orexo strävar efter att ha en projektportfölj som innehåller projekt i sena utvecklingsfaser. Den huvudsakliga inriktningen är smärta och inflammatoriska luftvägssjukdomar, men portföljen innehåller också andra närliggande projekt.

Försäljning och marknadsföring

Försäljning och marknadsföring sker huvudsakligen via partners med ett väl utbyggt distributionsnät på de aktuella geografiska och medicinska marknaderna. För att skapa ökad lönsamhet avser Orexo att utveckla en egen försäljnings- och marknadsföringsorganisation. Ett exempel på det är samarbetet med det etablerade samriskföretaget, ProStrakan AB, som säljer läkemedel på den nordiska marknaden. Orexos diagnostikprodukter säljs via dotterbolaget Kibion.

Produktportfölj



Produkter

Orexo har fyra produkter som säljs på marknader runt om i världen. Försäljningen sker via partners som betalar royalti till Orexo och via distributörer. Orexo har även ett samriskföretag, ProStrakan AB, som säljer produkter på den nordiska marknaden samt ett dotterbolag, Kibion, som säljer produkter i cirka 50 länder.

Abstral™ – mot genombrottssmärta hos cancerpatienter

Abstral™ är ett läkemedel med snabbt insättande smärtlindrande effekt. Den första godkända indikationen är genombrottssmärta hos cancerpatienter som sedan tidigare får smärtbehandling med hjälp av opioider. Patienter som lider av cancersmärta får i stor utsträckning långtidsverkande underhållsbehandling med starka smärtstillande läkemedel till exempel morfin. Många av dessa upplever trots underhållsbehandlingen svåra smärteepisoder, så kallad genombrottssmärta.

Abstral™ är en snabbt sönderfallande tablett som läggs under tungan. Fördelen är att den verksamma substansen tas upp i kroppen genom munslemhinnan och effekten blir därigenom både snabb och förutsägbar. Tabletten är även lätt att dosera, förvara och hantera. Läkemedlet bygger på Orexos sublinguala tabletteknologi och innehåller den smärtstillande substansen fentanyl.

Godkännanden

EMEA rekommenderade ett godkännande för försäljning och marknadsföring av Abstral™ i Europa juni 2008. Sedan dess har produkten godkänts för behandling av genombrottssmärta i ett stort antal europeiska länder.

I USA har Orexos partner ProStrakan lämnat in en registreringsansökan för Abstral™ och vid ett godkännande kan lansering i USA ske under det andra halvåret 2010.

Marknadsföring och försäljning

Abstral™ lanserades i Sverige under tredje kvartalet 2008. Orexo och ProStrakans gemensamma säljbolag ProStrakan AB har försäljningsrättigheterna för Norden och ansvarar där för marknadsföring och försäljning. Lansering på ytterligare nordiska marknader väntas under 2010.

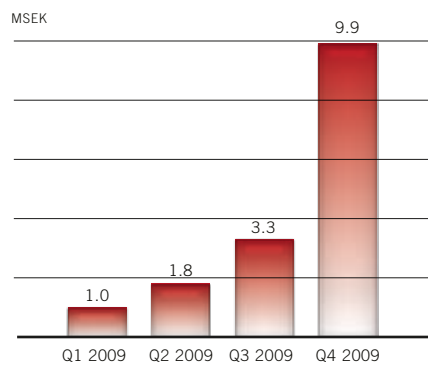
ProStrakan Group Plc har rättigheterna till försäljning i Europa och Nordamerika. I början av 2009 lanserade ProStrakan Abstral™ i Storbritannien och Tyskland. Därefter följde lansering i Frankrike, Spanien och Grekland. Lansering på ytterligare europeiska marknader samt Nordamerika väntar under 2010.

Kyowa Hakkō Kirin har rättigheterna för Japan, där en registreringsansökan för produkten förbereddes under 2009. Distributionsavtal för Ryssland och CIS, Bulgarien och Rumänien är tecknat med Gedeon Richter. Registreringsansökan för Ryssland lämnades in år 2008 och ett godkännande väntas under 2010. För den kinesiska marknaden har Orexo tecknat ett licens- och distributionsavtal med NovaMed och för den israeliska marknaden är ett distributionsavtal tecknat med Neopharm.

Edluar™ – mot tillfälliga sömnbesvär

Edluar™ är ett sömnmedel som bygger på den aktiva substansen zolpidem och Orexos sublinguala tabletteknologi. Zolpidem är en väldokumenterad substans som under lång tid har använts

Royaltyintäkter från Abstral®



i läkemedel mot sömnbesvär. Edluar™ placeras under tungan där tabletten snabbt faller sönder och den aktiva substansen tas upp över munslemhinnan. Det internationella speciality farmaföretaget Meda har förvärvat en licens avseende de globala rättigheterna till Edluar™.

Försäljning

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA (U.S. Food and Drug Administration), godkände Edluar™ för behandling av tillfälliga sömnbesvär i mars 2009. Orexos partner Meda lanserade Edluar™ på den amerikanska marknaden i augusti 2009.



Kibion

Kibion är ett helägt dotterföretag till Orexo och världsledande inom utandningstester för diagnos av magsårsbakterien *Helicobacter pylori* (Hp). Hälften av jordens befolkning uppskattas bära på bakterien som är en viktig faktor för uppkomst av magsår. Hp-infekterade personer löper dessutom ökad risk att utveckla magcancer.

Produkter

Kibion har idag två produkter för diagnos av *Helicobacter pylori* – Diabact® UBT och HeliProbe® System. Båda bygger på UBT-teknik, det vill säga att ett prov tas från patientens utandningsluft som sedan analyseras. Produkterna kompletterar varandra och är anpassade för olika marknadssegment. Den viktigaste konkurrensfördelen mot andra UBT-tester är den patenterade fasta formuleringen (tablett eller kapsel), vilket medger kortare provförberedelser, lägre dosering och snabbare och mer tillförlitliga resultat.

Användningen av utandningstester ökar. Dessa rekommenderas av ledande experter som ett fullvärdigt alternativ till gastroskopi för patienter under 55 år. Diagnosmetoden är lika tillförlitlig, men betydligt mer kostnadseffektiv och bekväm för både patienter och läkare. Testet kan också användas för att kontrollera effekt av behandling.

Marknad

Förekomsten av *Helicobacter pylori* i magslemhinnan är en mycket vanlig bakterieinfektion. Den är särskilt vanlig i utvecklingsländerna, där upp mot 80–90 procent av befolkningen kan vara infekterad. I Sverige beräknas omkring 30 procent av befolkningen i åldrarna 30 till 50 år vara infekterade, medan förekomsten av bakterien är betydligt högre bland äldre. Smittan överförs oftast när man är barn. Dåliga sanitära förhållanden, trångboddhet och avsaknad av möjlighet till kylförvaring av mat ökar risken för smitta.

Av de smittade utvecklar cirka 30 procent allvarliga symptom. Hp-infektion kan behandlas med antibiotika i kombination med syrasekretionshämmande

läkemedel. Genom en säker diagnos bidrar Kibions test till att minska onödig antibiotikabehandling.

Affärsmodell och tillväxtstrategi

Kibions produkter säljs i cirka 50 länder, framförallt i Europa, Mellanöstern, Sydostasien och Latinamerika. Kibion anlitar distributörer för sin försäljning, företrädesvis små- till medelstora företag som kan ge produkterna maximal uppmärksamhet.

Kibion ser goda möjligheter att fortsätta växa organiskt på etablerade marknader. Etablering på nya marknader bedöms kontinuerligt och lansering sker i länder med god potential för tillväxt och lönsamhet. Kibion utvärderar även kontinuerligt förvärv av andra bolag och produkter som passar in i den befintliga strukturen. Kibions organisation omfattar idag ett 10-tal anställda inom kärnfunktionerna; Regulatory and Quality, Sales and Marketing och Supply.

Under 2009 ökade den totala försäljningen med 42 procent till 40,7 MSEK. Tillväxten var god för båda produkterna. Även lönsamheten utvecklades positivt.

ProStrakan AB

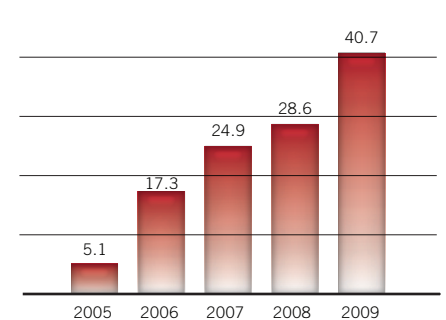
ProStrakan AB är ett samriskföretag ägt till lika delar av Orexo AB och ProStrakan Group plc. Företaget etablerades i augusti 2007 som ett försäljningsbolag för den nordiska marknaden. ProStrakan AB marknadsför fyra specialistläkemedel, Abstral™ som utvecklats av Orexo och tre andra läkemedel som härstammar från ProStrakan Group plc. Företaget har sex medarbetare som arbetar med försäljning och marknadsföring.

Under 2009 ökade företaget försäljning med 11 procent och inför 2010 väntas en fortsatt god utveckling, bland annat drivet av lansering av Abstral™ på ytterligare marknader i Norden.

ProStrakan AB marknadsför följande produkter: Abstral™ – genombrottsmärta hos opioidbehandlade cancerpatienter. Primärt förskrivs Abstral™ av smärtläkare, läkare inom palliativ vård och onkologer. Under året har stort fokus lagts på att

Försäljning av Diabact® UBT och HeliProbe® System

MSEK



öka kännedomen om möjligheten att behandla genombrottsmärta hos cancerpatienter med Abstral™, vars doser anpassats till smärteepisodens varaktighet. Användandet av nya typer av fentanylpreparat vid genombrottsmärta hos cancerpatienter ökar kraftigt genom ökat medvetande hos patienterna om att bra behandling nu finns. Fler liknande preparat kommer under de närmaste åren att driva tillväxten på marknaden.

Tostrex® – behandling av testosteronbrist. Användandet av testosteronläkemedel är utbredd i Sverige men begränsad på marknader som Danmark, Norge och Finland. Det finns där en god potential att öka försäljningen under de kommande åren.

Rectogesic® – smärtlindring i samband med kronisk analfissur. Rectogesic® är ett av få behandlingsalternativ för kronisk analfissur och har en god marknadsposition i Norden.

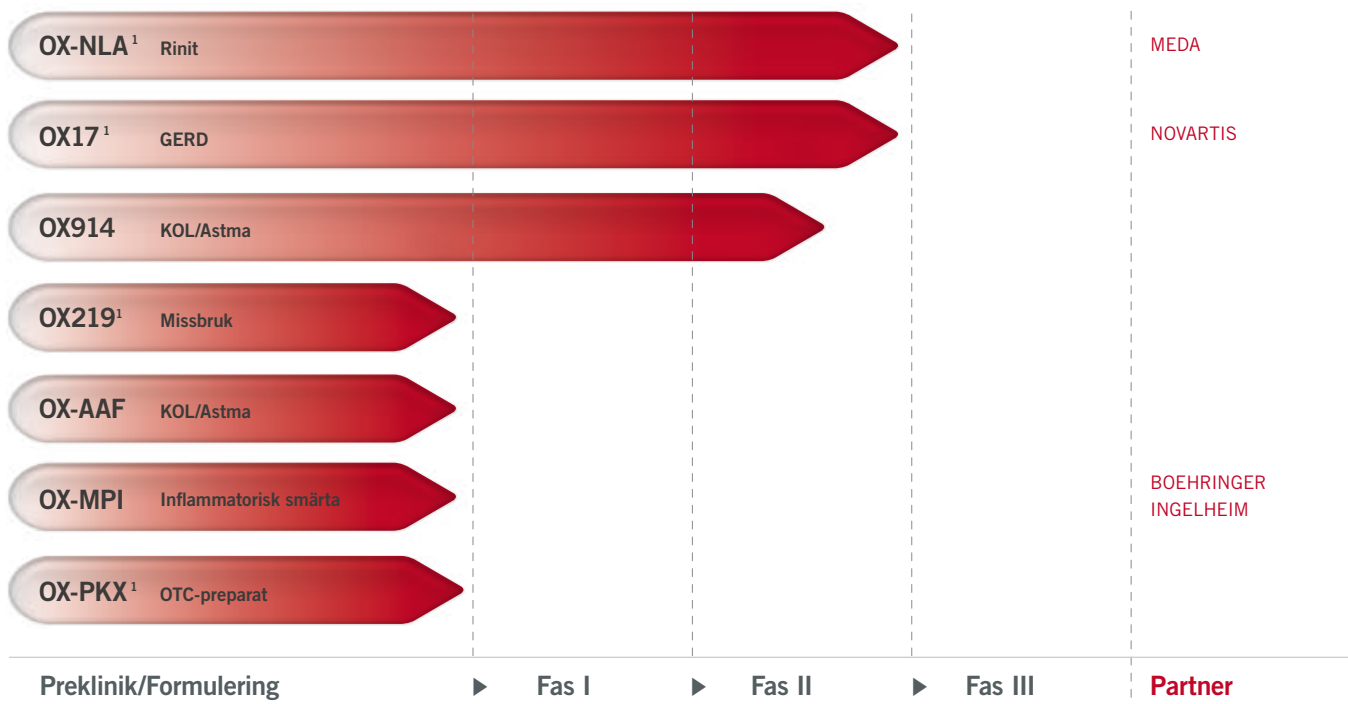
Dridol® – behandling och förebyggande av illamående och kräkningar vid anestesi. Marknaden för postoperativt illamående är utsatt för generisk konkurrens och utvecklingen för Dridol® var svag under året. Dock visade försäljningen i Danmark på en kraftig tillväxt.

Pipeline

Produktportfölj

<p>Abstral™</p> <p>Partners: ProStrakan, Kyowa Hakko Kirin, NovaMed, Neopharm, Gedeon Richter</p>	<p>Edluar™</p> <p>Partner: Meda</p>	<p>Diabact® UBT</p> <p>Distributörer och egen försäljning</p>	<p>Heliprobe® System</p> <p>Distributörer och egen försäljning</p>
---	---	--	---

Projektportfölj



¹ Drug delivery projekt – kortare ledtid till färdig produkt jämfört med ett traditionellt läkemedelsprojekt.

Orexo har fyra kommersialiserade produkter och en utvecklingsportfölj som består av prekliniska och kliniska projekt.

Projektportfölj



Orexo har ur egen forskning utvecklat flera nya drug delivery-teknologier som kan förbättra terapier med kända läkemedelssubstanser.

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 som har olika tid till effekt, en H₂-receptorblockerare och en protonpumpshämmare, ger OX17 både snabb och varaktig effekt. Under 2008 slutfördes en fas II-studie som visar att OX17 snabbt och effektivt minskar bildandet av magsyra och att syrahämningen sitter i länge.

Projektstatus

I augusti 2009 tecknade Orexo ett exklusivt globalt licensavtal med Novartis om OX17-programmet. Enligt avtalet får Orexo ersättningar då utvecklings- och säljrelaterade mål uppfylls. Vidare kommer Orexo att få royalty på Novartis framtida försäljning av produkten.

Marknad

Omkring 15–20 procent av alla vuxna bedöms lida av refluxsjukdom. Sjukdomen behandlas idag oftast med H₂-receptorblockerare eller protonpumpshämmare. År 2007 var försäljningen av H₂-receptorblockerare 3 mdr USD och försäljningen av protonpumpshämmare över 25 mdr USD (IMS).

OX-NLA – mot rinit (hösnuva)

OX-NLA är 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 som nässpray. Nasal administration av cetirizin 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 tas i tablettform. Den snabbt insättande 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 av allergiska symtom "vid behov". OX-NLA tolereras väl utan att ge lokala biverkningar i form av sveda och irritation i näsan. Det internationella specialty pharmaceuticals företaget Meda har förvärvat en licens avseende de globala rättigheterna för OX-NLA och kombinationsprodukter som bygger på denna teknologi. Meda ansvarar för projektets fortsatta utveckling.

Marknad

Allergisk rinit eller hösnuva orsakar svullnad i näsans slemhinnor vilket leder till nästäppa, snuva, klåda och nysningar. Reaktionen kan utlösas av exponering för till exempel djur, damm eller höga pollennivåer. Allergisk rinit har blivit mycket vanligare under de senaste 20 åren och cirka 25 procent av befolkningen i västvärlden lider idag av allergisk rinit. Rinit kan även vara icke-allergisk och utlösas av lukter, kall luft och tobaksrök.

Antihistaminer i tablettform är det vanligaste läkemedlet mot rinit. Försäljningen av antihistaminer uppgick, enligt IMS, globalt till cirka 4 mdr USD under 2007.

Projektportfölj



OX-MPI – mot smärta och inflammation

Projektet OX-MPI syftar till att utveckla ett nytt effektivt och säkert läkemedel mot inflammatorisk smärta vid till exempel ledgångsreumatism. De vanligaste läkemedlen som idag används mot inflammatorisk smärta hör till gruppen Non-Steroidala Anti-Inflammatoriska Droger (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 mer specifik verkningsmekanism, utvecklades för att minska risken för NSAIDs biverkningar. Användningen av COX-2 hämmare ökade i snabb takt men upptäckten att långvarigt användande av dessa läkemedel medförde ökad risk för hjärt- och kärlbiverkningar, ledde till att flera av dessa drogs tillbaka från marknaden 2004. Kvarvarande COX-2 hämmare och receptbelagda NSAIDs försågs också med varningstexter.

OX-MPI bygger på en helt ny mekanism baserad på identifieringen av ett specifikt enzym, membranbundet prostaglandin (PG) E syntas (mPGES). Detta enzym är nödvändigt för produktionen av PGE₂, 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 PGE₂ hämmas, vilket i sin tur leder till minskad inflammation och smärt lindring. Genom att verkningsmekanismen är mer selektiv än för NSAIDs och COX-2 hämmarna, har OX-MPI potential att bli lika effektivt, men ha färre biverkningar.

Projektstatus

Ett exklusivt samarbets- och licensavtal för utveckling och kommersialisering av OX-MPI slöts i november 2005 med Boehringer Ingelheim GmbH. Forskningssamarbetet avslutades i november 2009. Under licensavtalet fortgår aktiviteter i Boehringer Ingelheims regi, för att optimera såväl biologisk effekt som andra egenskaper som är viktiga för ett effektivt och säkert läkemedel.

Marknad

Patienter med artrit (ledsmärta) har stort behov av smärt lindring och inflammationsdämpande medel och konsumerar en stor andel av de NSAIDs och COX2-hämmare som säljs idag. Runt 100 miljoner patienter runt om i världen beräknas lida av smärta relaterad till artrit. Försäljningen av NSAIDs och COX2-hämmare uppgick 2008 till cirka 10 mdr USD, enligt analysföretaget IMS.

Projekt där samtal om samarbets- och licensieringsavtal pågår

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 fosfodiesteras-4 (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 illamå-

ende hos patienter behandlade med aktiv substans jämfört med placebo.

Projektstatus

En experimentell fas IIa-studie på patienter med hösnuva har visat att oral behandling med 15 mg eller 50 mg per dag av OX914 inte gav någon statistiskt signifikant minskning av patientens symptom efter provokation i näsan med allergen (pollen), jämfört med placebo. OX914 uppvisade god säkerhet och tolerabilitet, och till skillnad från många andra PDE4-hämmare, inga tecken på illamående eller kräkningar jämfört med placebo.

Även om detta resultat visar att oral behandling med OX914 troligtvis inte kommer att vara en effektiv behandling mot allergisk rinit, kan inga slutsatser dras rörande effekt vid behandling av KOL. Baserat på substansens bra effekter i prekliniska modeller och dess goda säkerhets- och tolerabilitetsprofil, fortsätter Orexo diskussionerna med flera potentiella utvecklingspartners rörande OX914 samt programmets potentiella back-up-molekyler för behandling av KOL och andra inflammatoriska sjukdomar.

Marknad

KOL är en mycket allvarlig sjukdom med kronisk inflammation i luftvägarna (ofta orsakad av rökning) som leder till tilltagande och irreversibel försämring av lungfunktionen. Cirka 7–8 procent av befolkningen beräknas lida av KOL i olika stadier. Astma drabbar 6–8 procent av den vuxna befolkningen och cirka 10 procent av barnen.

Försäljningen av läkemedel för sjukdomar i andningsvägarna, framförallt astma och KOL, uppgick år 2007 till 29 miljarder USD, enligt rapporten Business Insights: Innovations and Pipelines for Respiratory Disorders. Astmapatienter behandlas med inhalerade bronkvidgande β 2-agonister för snabb lindring och med inhalerade kortikosteroider för långverkande anti-inflammatorisk effekt. Det är också vanligt med kombinationsprodukter med långverkande β 2-agonister och steroider. Många vill dock undvika steroider eftersom de anses medföra risk för biverkningar, exempelvis hämrad tillväxt hos barn och skeletturkalkning. Patienter med KOL behandlas oftast med samma läkemedel som astmapatienter samt med antiko-linergiska bronkvidgande läkemedel som utvecklats specifikt för 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 med bättre effekt för behandling av astma och KOL. Projekten bygger på Orexos ledande forskning inom arakidonsyraområdet.

OX-CLI

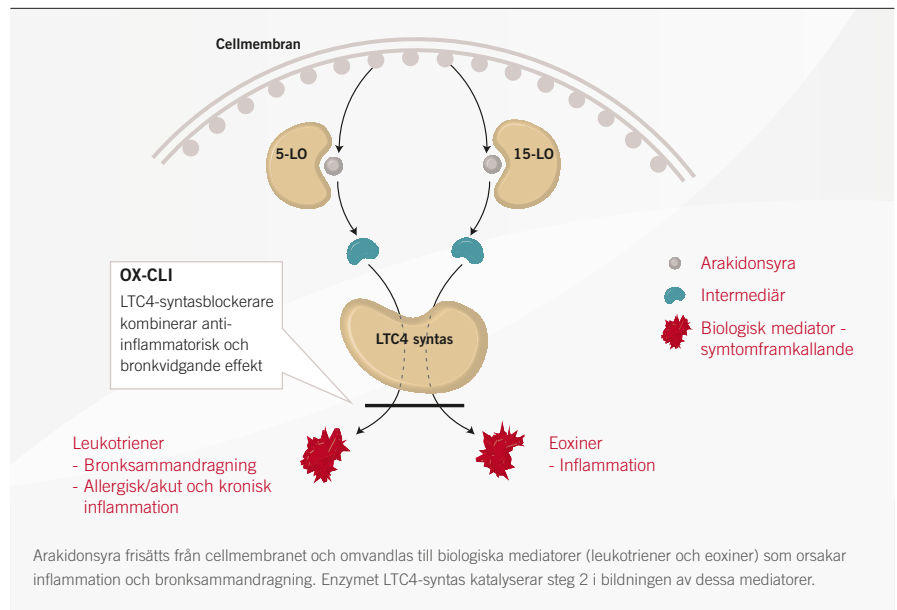
Målsättningen med OX-CLI är att utveckla ett oralt, icke-steroidbaserat, anti-inflammatoriskt och luftvägsvidgande läkemedel för behandling av alla stadier av astma och KOL. Målproteinet i OX-CLI-projektet är enzymet LTC₄-syntas, vilket har en central roll i den inflammatoriska processen genom att katalysera slutsteget i bildningen av både leukotriener och eoxiner, två grupper av kraftigt proinflammatoriska mediatorer. Studier av möss som saknar LTC₄-syntas har också visat markant minskat inflammatoriskt svar i olika modeller för sjukdomar i luftvägarna. Den breda verkningsmekanismen ger stöd för att en bättre terapeutisk effekt skulle kunna uppnås med LTC₄-syntashämmare än med dagens orala behandlingsalternativ, till exempel montelukast (Singulair®).

Projektstatus

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

OX2477

Projektet 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 bland annat vid eoxinbildning och finns i större mängd i lungvävnaden



hos rökare och patienter med kronisk bronkit eller astma än hos friska icke-rökare.

Målsättningen med OX2477-projektet är att utveckla ett oralt, icke-steroidbaserat, anti-inflammatoriskt läkemedel, för behandling av astma, KOL och andra inflammatoriska sjukdomar.

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.

Marknad – se avsnitt under OX914

OX219

OX219 utvecklas för att skapa ett nytt, patentskyddat läkemedel för substitutionsbehandling vid olika former av opioidberoende, till exempel heroinism. Den aktiva substansen i OX219, buprenorfin har dokumenterat goda effekter avseende behandling av opioidmissbruk inom ramarna för medicinsk, social och psykologisk rehabilitering. Buprenorfin är en partiell opioidagonist, som har god effekt mot abstinensbesvär och drogsug, samtidigt som den blockerar kickeffekten från andra opioider. OX219 innehåller även naloxon som effektivt motverkar den ruseffekt som kan uppstå vid intravenös injektion av upplöst tablett. Genom att kombinera buprenorfin och naloxon i samma tablettberedning, minskar man risken för intravenöst missbruk och olaglig handel.

Projektstatus

Redo för kliniska studier.

Marknad

Suboxone, som är marknadsledande, har under de senaste åren vuxit och säljer nu för cirka 900 MUSD per år (IMS Q2 09), med försäljning främst i USA. Marknaden ser ut att fortsatt växa och möjligheter för nya produkter har öppnats då patentskyddet för Suboxone upphörde i november 2009.

OX-PKX

OX-PKX är en benämning för utveckling och utlicensiering av produkter baserade på drug delivery-teknologier som ingick i förvärvet av PharmaKodex. Syftet är att dels utveckla egna produkter och dels erbjuda stora läkemedelsföretag nya och innovativa drug delivery-teknologier för att förbättra och förnya deras produkter.

Projektstatus

Formuleringsfas – utlicensieringsaktiviteter pågår.

Partners och licensavtal

Orexo har nära samarbeten, licensavtal, utvecklingsavtal eller distributionsavtal med flera strategiska partners. Samarbeten kan omfatta forskning, preklinisk och klinisk utveckling samt försäljning och marknadsföring. Detta minskar risken i företaget samtidigt som en stor del av potentialen behålls.

ProStrakan

Orexo har flera samarbeten med ProStrakan Group plc, ett av Europas snabbast växande specialty pharmabolag. ProStrakan är noterat på Londonbörsen och verksamt inom forskning, utveckling och försäljning av receptbelagda läkemedel bland annat för vård inom cancerområdet.

ProStrakan har förvärvat licensrättigheterna för Abstral™ för Europa och Nordamerika. Abstral™ lanserades i Sverige under tredje kvartalet 2008 och i Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Spanien och Grekland under 2009.

Avtalet för Europa ger Orexo tvåsiffriga royaltyer på ProStrakans försäljning av Abstral™ och Orexo kan även få upp till 19,9 MEUR när vissa försäljningsnivåer uppnås. Enligt avtalet kan Orexo även få upp till 3,25 MEUR då Abstral™ godkänns på vissa huvudmarknader i Europa. Av dessa 3,25 MEUR har Orexo erhållit 2,6 MEUR. Under 2009 uppgick ProStrakans försäljning av Abstral™ i Europa till 5,8 MGBP och Orexo fick 16,2 MSEK i royalty.

Avtalet för Nordamerika ger Orexo tvåsiffriga royalties på ProStrakans försäljning av Abstral™. När avtalet tecknades i juli 2008 fick Orexo 2 MUSD av ProStrakan och då registreringsansökan lämnades in till FDA i USA i augusti 2009 fick Orexo ytterligare 2 MUSD. Orexo kan därtill få totalt 25 MUSD vid uppnådda delmål relaterat till försäljningsnivåer av Abstral™ i USA.

Orexo och ProStrakan Group plc äger även ett samriskföretag ProStrakan AB som har nordiska försäljningsrättigheter för vissa av båda bolagens läkemedel. Portföljen består av Abstral™, Tostrex®, Rectogesic® och Droperido®, som samtliga är specialistprodukter.

Meda

Det internationella specialty pharmaföretaget Meda har förvärvat licenser för de globala rättigheterna till både Edluar™ för behandling av sömnbesvär, och OX-NLA, samt kombinationsprodukter med denna, för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit. Som en följd av detta övertog Meda utvecklingen av OX-NLA när licensavtalet tecknades 2008. Vid tecknandet av avtalet fick Orexo 20 MUSD av Meda.

Orexo fick 5 MUSD när Edluar™ godkändes i USA i mars 2009. Enligt avtalet kan Orexo få totalt 60 MUSD relaterat till olika försäljningsnivåer för Edluar™. Vidare får Orexo 15 MUSD om OX-NLA blir godkänt i USA och totalt 40 MUSD relaterat till att vissa försäljningsnivåer uppnås. Orexo får även en tvåsiffrig royalty på Medas försäljning av Edluar™ och OX-NLA.

Novartis

I augusti 2009 tecknade Orexo ett exklusivt globalt licensavtal med Novartis avseende OX17 programmet. Enligt avtalet får Orexo ersättningar då utvecklings- och säljrelaterade mål uppfylls. Orexo kommer också att få royalty på Novartis framtida försäljning av produkten. Novartis står för utvecklingskostnaderna för OX17. Den första delbetalningen till Orexo sker när fas III-studier startar.

Boehringer Ingelheim

Orexo och Boehringer Ingelheim samarbetar sedan 2005 i projektet OX-MPI. Samarbetet är dels ett forskningssamarbete, dels ett licensavtal som ger det tyska företaget exklusiv rätt till att registrera, marknadsföra och sälja de produkter som tas fram inom ramen för projektet i hela världen, med undantag för Norden och Baltikum där de båda företagen gemensamt ska marknadsföra produkterna. Huvudansvaret för utvecklingsarbetet övergick i november 2009 till Boehringer Ingelheim. I samband med undertecknandet av samarbets- och licensavtalet fick Orexo en ersättning och har även rätt till ytterligare delbetalningar när vissa förutbestämda mål uppnåtts. Den totala ersättningen till Orexo kan uppgå till 250 MEUR, om alla delmål uppnås till detta kommer royalties på framtida försäljning. Hittills har samarbetet med Boehringer Ingelheim genererat cirka 28 MEUR för Orexo.

Kyowa Hakko Kirin Co., Ltd.

Det japanska läkemedelsföretaget Kyowa Hakko Kirin Co., Ltd. har förvärvat licenser till rättigheterna för KW-2246 (Abstral™) och Diabact® UBT i Japan. Kyowa Hakko Kirin ansvarar för produktgodkännandet i Japan. Orexo kan få upp till 2,25

MUSD vid godkännande av KW-2246 (Abstral™). Orexo har även rätt till en ensiffrig royalty av Kyowa för försäljning av Abstral™ i Japan.

Gedeon Richter

Det ungerska läkemedelsbolaget Gedeon Richter Ltd har genom ett distributionsavtal exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Abstral™ i Ryssland, CIS, Bulgarien och Rumänien. Gedeon Richter hanterar registreringsansökan för Abstral™ på dessa marknader. Registreringsansökan för Ryssland lämnades in år 2008 och ett godkännande väntas under 2010.

NovaMed

Det kinesiska läkemedelsbolaget NovaMed har genom ett distributionsavtal exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Abstral™ i Kina. NovaMed sköter registreringsansökan för Abstral™ på denna marknad. Enligt avtalet uppgår potentiella betalningar för uppnådda delmål samt initial ersättning till totalt 4,75 MUSD.

Neopharm

Det israeliska företaget Neopharm har genom ett distributionsavtal exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Abstral™ i Israel samt ansvarar även för godkännandeprocessen. Enligt avtalet får Orexo en betydande marginal på försäljningen och villkoren innefattar också milstolpsbetalningar.

Förvärv av PharmaKodex

Orexo förvärvade det brittiska läkemedelsföretaget PharmaKodex i februari 2009 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 emitteras som tilläggsköpeskilling i enlighet med styrelsebeslut av den 21 augusti 2009. Genom de två delbetalningarna värderas PharmaKodex, med beaktande av aktiekursen vid

Samarbetspartners

 ProStrakan





NovaMed
诺 凡 麦



Boehringer
Ingelheim

respektive emissionstillfälle, till cirka 6,5 MGBP. Transaktionen innefattar också ytterligare villkorade betalningar som baseras på intäkter från licenser för PharmaKodex nuvarande program och teknologier, samt även baserat på ersättningar för vissa milstolpar. Dock utgår ej royalties relaterade till dessa program eller teknologier.

Inflazyme Pharmaceuticals

Orexo har ett royaltyavtal med Inflazyme Pharmaceuticals Ltd angående OX914. Initialt har Orexo betalat 4 MCAD vid transaktionstillfället för rättigheterna till produkten. Återstående 7 MCAD betalas i samband med att vissa milstolpar pas-

seras. Transaktionen omfattar också en potentiell royaltyutbetalning baserad på låga ensiffriga procentandelar av framtida försäljning av den första produkten i OX914-programmet som når marknaden.

Teknologier

Orexos utveckling av nya läkemedel bygger på unik kompetens inom två områden. Den första är att utveckla och kommersialisera nya patenterade läkemedel genom att kombinera välkända läkemedelssubstanser med innovativa så kallade drug delivery-teknologier, den andra är att utveckla läkemedel baserade på forskning kring arakidonsyra och dess betydelse för inflammatoriska sjukdomsprocesser.

Drug delivery

Orexo har ur egen forskning och i samarbete med akademiska forskare utvecklat flera nya drug delivery-teknologier som kan förbättra terapier med kända läkemedelssubstanser. Utvecklingen av nya drug delivery-teknologier styrs av det medicinska behovet där teknologierna är ett verktyg för att ge patienter fördelar som till exempel snabbare eller mer tillförlitlig effekt och/eller mindre biverkningar.

Orexos drug delivery-teknologier:

Sublingual mukoadhesiv tablett

När denna tablett placeras under tungan faller den snabbt sönder och löses upp varefter läkemedlet tas upp över munslemhinnan till blodbanan. Det ger avsevärt snabbare insättande effekt och mer tillförlitligt upptag än tabletter som man sväljer. Tabletten består av bärarpartiklar, på vilkas yta det sitter aktiv substans och ämnen som fäster på munslemhinnan.

Det snabba och reproducerbara upptaget av den aktiva substansen gör administreringstekniken idealisk för behandling av åkommor som kräver omedelbar effekt, som till exempel akut smärta. Tablettteknologin används i Abstral™ och Edluar™.

Orexo har också vidareutvecklat och patentsökt nya sublinguala teknologier när snabbt insättande effekt är önskvärd samt nya läkemedelsformuleringar för oral dosering av opioider för kroniska smärttillstånd.

Liposomal nässpray

Genom att ge läkemedel som nässpray kan lokal effekt uppnås och snabbt upptag fås som kan leda till snabbt insättande effekt. Vissa läkemedelssubstanser är irriterande för näslemhinnan och kan därför inte ges som nässpray. Orexos liposomteknologi möjliggör nasal administrering för att åstadkomma snabbt insättande effekt utan lokal irritation. Teknologin kan användas när man önskar lokal effekt av till exempel antihistaminer och steroider vid behandling av rinit eller då ett snabbt upptag önskas för att få en snabbt insättande effekt som vid behandling av smärta, migrän och astma. Teknologin begränsas inte till användning i nässpray utan kan med fördel även användas för administrering på andra slemhinnor till exempel ögon, då irritation kan vara ett problem. Den liposomala teknologin används i OX-NLA.

Solid Syrup

Solid Syrup-teknologin kan användas för oral administrering och omvandlar på mindre än fem sekunder små partiklar till flytande vätska vid kontakt med saliv i munnen. Detta ger snabb effekt och möjliggör hög precision vid dosering. Teknologin kan användas för relativt höga doser av läkemedel som antingen sväljs ned eller läggs under tungan för upptag genom munslemhinnan.

Taste Transformation

– smäkförbättring av illasmakande läkemedel

Taste transformation är ett samlingsnamn för teknologier för smakmaskering och smäkförbättring av illasmakande läkemedel. Teknologerna förvärvades vid köpet av PharmaKodex och bedöms ha en stor betydelse för utveckling av sublinguala och munlösliga läkemedel.

Pandermal

Pandermal är en teknologi för administration av läkemedel på (dermat) eller genom huden (transdermat) i kontrollerade doser. En av de största fördelarna med att administrera läkemedel genom huden med hjälp av Pandermal, jämfört med exempelvis gel och krämer är att en bestämd dos kan ges.

Till skillnad från plåster är den också en icke-allergiframkallande metod som kan användas på skadad hud, som hos patienter med hudsjukdomar.

Inflammationsforskning

En inflammation är kroppens svar på ett externt irritationsstimulus. Infektioner är den vanligaste orsaken till en inflammation, men all skadlig påverkan på kroppen, som till exempel trauma, värme, kyla, kemiska ämnen, allergener (till exempel pollen) eller rök kan orsaka en inflammation. Irritationen gör att signalsubstanser, som till exempel histamin, prostaglandiner och leukotriener, frigörs i vävnaden och orsakar de klassiska inflammationssymtomen smärta, svullnad, rodnad, värmeökning och eventuellt funktionsnedsättning.

Under normala förhållanden fungerar det akuta inflammatoriska svaret som ett skydd för kroppen och befrämjar läkning. I andra fall kan det akuta, inflammatoriska svaret medföra negativa effekter, som till exempel vid vissa överkänslighetsreaktioner som hösnuva, där det provocerande allergenet (pollen) normalt inte utlöser en inflammatorisk reaktion. Ett annat exempel är den kroniska

inflammation som uppstår i lungorna vid rökning och som leder till uppkomst av kroniskt obstruktiv lungsjukdom, KOL, även kallad rökarsjuka. Generellt kan man säga att det finns en inflammatorisk komponent i nästan alla sjukdomar inklusive så kallade autoimmuna sjukdomar (till exempel ledgångsreumatism, MS (multipel skleros), ulcerös kolit och Crohns sjukdom) många cancersjukdomar, och även ateroskleros (åderförkalkning). Den smärta man får efter till exempel en operation, en muskelbristning eller vid ledgångsreumatism (ledvärk) beror också på en inflammatorisk reaktion i vävnaden.

Arakidonsyrakaskadens roll i inflammationsprocessen

En viktig komponent i inflammationsprocessen är arakidonsyrakaskaden, vilket är ett samlingsnamn på de biokemiska reaktionerna som sker då arakidonsyra, en kroppsegen fettsyra, omvandlas till olika nödvändiga – men ibland även skadliga – biologiska mediatorer. Vid den inflammatoriska reaktionen aktiveras vissa celler i kroppen och frisätter då arakidonsyra som med hjälp av enzymer kan omvandlas till en mängd olika mediatorer bland annat prostaglandiner och leukotriener. Prostaglandiner spelar en viktig roll för kroppens normala funktion bland annat för blodtrycksreglering och blodkoagulering, men vissa av dem, framförallt prostaglandin E₂ (PGE₂), orsakar inflammation, smärta och feber. Leukotriener orsakar astmatiska symtom såsom bronssammandragning, svullnad och slembildning, vilka i sin tur kan leda till andnings svårigheter.

Många av de vanligaste smärtlindrande och antiinflammatoriska läkemedlen hör till gruppen Non-Steroidal Anti-Inflammatory Drugs (NSAIDs), till exempel Voltaren och Naproxen. De verkar genom att blockera cyclooxygenaset (COX) det första steget i bildningen av PGE₂ och brukar därför också kallas COX-hämmare. Eftersom de blockerar bildningen av prostaglandiner högt upp i kedjan hämmas inte bara bildningen av PGE₂ utan även andra viktiga prostaglandiner, vilket leder till biverkningar från såväl mag-tarmsystemet som hjärt-kärlsystemet. De senare utvecklade mer selektiva COX-2 hämmarna togs fram för att minska biverkningarna, vilket också skedde på mag-tarm sidan. Dessvärre visade det sig att dessa läkemedel hade en ökad frekvens av hjärt-kärl biverkningar, vilket ledde till att flertalet dragits tillbaka från marknaden.

Orexos unika kompetens inom arakidonsyraområdet har öppnat nya vägar i sökandet efter effektiva behandlingar av utbredda sjukdomar som astma, KOL, rinit, inflammatorisk och reumatisk smärta.

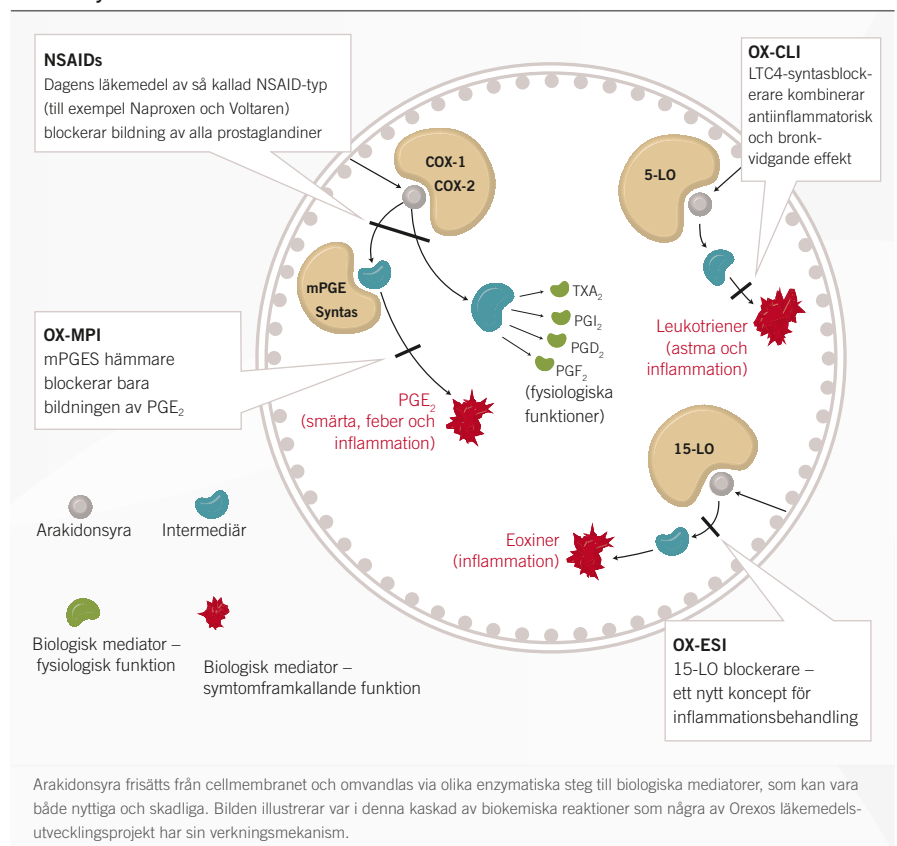
Orexos projekt OX-MPI syftar till att utveckla ett läkemedel som hämmar ett steg längre ned i arakidonsyrakaskaden (enzymet mPGES), som svarar för det andra steget i bildningen av PGE₂ ur arakidonsyra. Detta skulle kunna vara nyckeln till en mer selektiv anti-inflammatorisk och smärtlindrande behandling, lika effektiv, men med färre biverkningar.

Förutom prostaglandiner och leukotriener så har Orexo i sin interna forskning identifierat en helt ny grupp av inflammatoriska mediatorer – eoxiner, en upptäckt som bidrar till förståelsen av mekanismerna bakom inflammation i luftvägarna. Eoxinerna bildas från arakidonsyra via enzymet 15-lipoxygenas (15-LO) framförallt av celler i luftvägarna. Andra kända inflammatoriska mediatorer som frigörs vid både astma och allergi ger också upphov till ökad eoxinproduktion. Eoxiner har visat sig ha en kraftig proinflammatorisk effekt och frisättning av eoxiner i lungan kan därför vara ett viktigt bidrag till den inflammation som ses vid exempelvis astma och KOL.

Patentstrategi

Orexo har en aktiv varumärkes- och patentstrategi som innebär att företaget skyddar uppfinningar och produkter på alla betydelsefulla marknader. För närvarande har Orexo flera hundra patent som är beviljade eller under behandling. Dessa patent täcker drug delivery-plattformar, läkemedelssubstanser, nya indikationer och kombinationsprodukter. Etablerade samarbeten finns med internationellt välkända patentombud avseende ansökan, underhåll och försvar av patent och varumärken.

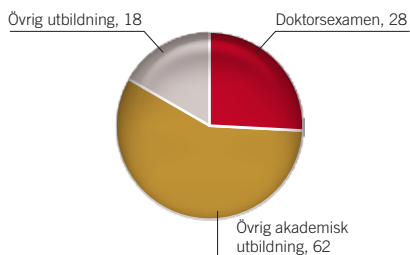
Arakidonsyra



Medarbetare och hållbar utveckling

Orexos mål är att erbjuda en trivsamt och stimulerande arbetsplats för sina medarbetare. Tillsammans arbetar man för att skapa och bevara en innovativ och högpresterande företagskultur.

Utbildningsnivå, antal



Medarbetare

Verksamheten har under året bedrivits i Uppsala Business Park, på Karolinska Institutets område i Solna och i Bath, i Storbritannien. Verksamheten på Karolinska Institutet har från årsskiftet 2010 flyttats till Uppsala och i samband med detta har uppsägningar på grund av arbetsbrist genomförts. Orexo hade vid årets slut 108 medarbetare, vilket är en minskning från 128 medarbetare ett år tidigare. Ungefär 75 procent av medarbetarna var verksamma inom forskning och utveckling.

Av medarbetarna var 60 (65) procent kvinnor. Av de 6 (6) personer som ingick i företagsledningen var 2 (2) kvinnor och bland de 8 (7) styrelseledamöterna var 1 (1) kvinna.

Orexos personal har en hög utbildningsnivå och 26 procent av medarbetarna har en doktorsexamen och 57 procent har annan akademisk utbildning. Inom Orexo finns många olika specialistkompetenser som framgångsrikt samarbetar och kompletterar varandra inom projekten. Ledningen och andra nyckelpersoner har stor erfarenhet från läkemedelsindustrin och kärnkompetens återfinns inom läkemedelskemi, galenisk farmaci, analytisk kemi, preklinisk och klinisk utveckling, regulatory affairs, projektledning, läkemedelsutveckling och affärsutveckling. Orexos verksamhet ställer höga krav på både medarbetarna och på att skapa och bevara en innovativ och högpresterande företagskultur. För att säkerställa spetskompetens och tillgång till expertis har Orexo ett aktivt kunskapsutbyte med ett internationellt nätverk av specialister och starka band till bland annat Karolinska Institutet och Uppsala Universitet.

Orexo arbetar för att vara en uppskattad arbetsplats med god arbetsmiljö. Medarbetarna erbjuds bidrag till friskvård samt förebyggande hälsovård genom företagshälsovården. Orexo bedriver ett systematiskt arbetsmiljöarbete i samarbete med skyddsombuden och ansvaret för arbetsmiljöfrågorna är delegerat ut i linjeorganisationen. Målet är att öka trivselt och därmed verksamhetens effektivitet och produktivitet genom en ständigt förbättrad arbetsmiljö. Regelbundet skyddsronder genomfördes under 2009.

Orexos värderingar affärsfokus, respekt och framåtanda är viktiga för att nå företagets mål. Orexos ledning och styrelse tog i början av verksamhetsåret fram strategiska affärs mål på en övergripande nivå. Cheferna har utifrån de över-

gripande målen ansvarat för att tillsammans med sina medarbetare ta fram mål både på avdelnings- och individnivå. I början av varje verksamhetsår utvärderas avdelningarnas och medarbetarnas insatser och en utvärdering av måluppfyllnaden görs som grund för lönerrevisionen. Orexo arbetar på så sätt mot gemensamma mål där resultat och prestationer belönas.

Hållbar utveckling

Som läkemedelsföretag strävar Orexo till att bidra till samhället i stort genom att minska lidandet och förbättra livskvaliteten för patienter. Läkemedelstillverkning är i stor utsträckning reglerad i lag eller av myndigheter. Baserat på dessa regelverk har Orexo fastställt riktlinjer och policies som reglerar och styr verksamheten.

Miljöpåverkan

Orexo har som policy att driva sin affärsverksamhet med minsta möjliga inverkan på miljön. Verksamheten består främst av utveckling och tillverkning av fasta torra beredningar, exempelvis tabletter. Tillverkningen görs i laboratorie- och pilotskala.

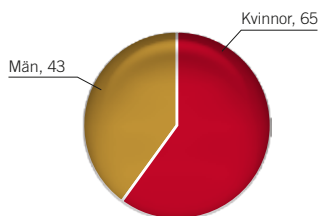
Verksamheten lyder under miljöbalken med regler som är särskilt inriktade på utsläpp i luft och vatten, andra utsläpp i miljön samt alstrande, hantering, lagring, transport, behandling och hantering av avfall. Alla kemikalier, läkemedelssubstanser såväl som lösningsmedel och hjälpämnen/formuleringsämnen, hanteras enligt Orexos gällande rutiner vilket innebär att hantering i största möjliga utsträckning sker i slutna system för att minimera utsläpp till avlopp eller luft. De läkemedelsrester som uppstår i verksamheten samlas upp och omhändertas som farligt avfall.

Orexo har sedan 2007 tillstånd att i lokalerna vid Uppsala Business Park bedriva verksamhet som klassas som miljöfarlig.

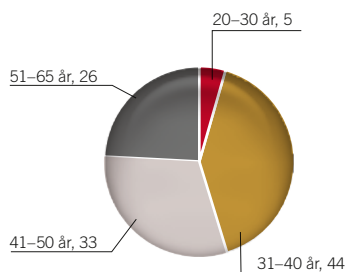
Etiskt handlande i kliniska studier

För kliniska studier samarbetar Orexo med specialiserade partners. Studier utformas i samråd mellan Orexo och partnern. Studier kräver myndighetstillstånd och de utformas och genomförs med beaktande av regler och etiska frågeställningar i olika länder.

Könsfördelning, antal



Åldersfördelning, antal



Orexo-aktien

Orexos aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm. Vid årsskiftet hade Orexo totalt 3 681 aktieägare och det utländska ägandet i bolaget uppgick till 28 procent.

Orexos aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm med kortnamnet ORX. Sista betalkurs 2009 var 36:60 (36:30) SEK vilket motsvarar ett börsvärde på 856 MSEK (785). Ökningen i börsvärde jämfört med föregående år är ett resultat av emissioner av aktier som gjordes som betalning av förvärvet av PharmaKodex. Årets högsta slutkurs för Orexos aktie var 50 SEK och noterades den 26 februari. Den lägsta noteringen var 33 SEK den 24 juni.

Under början av året utvecklades aktien positivt men föll sedan tillbaka. Kursen ökade med 1 procent under året vilket var sämre än jämförelseindex. OMX Stockholm PI (generalindex) ökade med 47 procent och OMX Stockholm Biotechnology ökade med 88 procent.

Sedan introduktionen på Stockholmsbörsen den 9 november 2005 har Orexos aktiekurs sjunkit med 59 procent. Detta är betydligt svagare än utvecklingen för OMX Stockholm-index som under samma period ökat med 7 procent. Utvecklingen för OMX Stockholm Biotechnology-index under samma period var positiv med en ökning uppgående till 21 procent.

Likviditet

Totalt omsattes 11,7 (6,0) miljoner Orexo-aktier under 2009, motsvarande ett värde av cirka 466 MSEK (284). Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 46,7 tusen aktier motsvarande ett värde av 1,9 MSEK.

Ägande

Vid årets slut hade Orexo 3 681 (2 214) aktieägare, varav 395 var registrerade som juridiska personer och 3 286 som fysiska personer. Aktiekapitalet ägs till 72 (76) procent av svenskregistrerade

ägare och 28 (24) procent av utländska ägare. Den största andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i Frankrike, med en ägarandel om 12 procent.

Aktieägare per 2009-12-31

	Antal aktier	%
HealthCap	5 632 971	24,1
Apax	1 446 591	6,2
Sofinnova Capital	1 397 142	6,0
Fjärde AP-fonden	1 321 200	5,6
Tredje AP-fonden	1 261 592	5,4
Rasjö, Staffan	1 100 459	4,7
SLS Venture	1 049 451	4,5
Länsförsäkringar fonder	666 077	2,8
Credit Agricole Private Equity	593 397	2,5
Lundqvist, Thomas	495 250	2,1
Försäkringsaktiebolaget Avanza pension	321 684	1,4
Nyström, Christer	306 000	1,3
Pyrix AB	303 998	1,3
HSBC Private Bank	300 000	1,3
JP Morgan Bank	251 455	1,1
Övriga	6 953 985	29,7
Totalt antal aktier	23 401 252	100,0

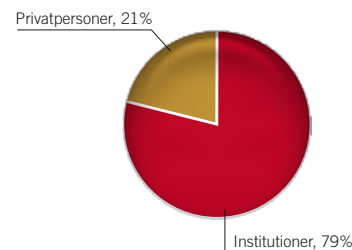
Sammanställningen är uppställd per ägargrupp där flera juridiska personer kan finnas inom varje ägargrupp ovan. Vid den extra bolagsstämman 31/3 beslutades om utgivande av konvertibler till Novo A/S. Efter konvertering kommer Novos ägande att uppgå till cirka 19 procent.

Aktieägarstruktur

Källa: Euroclear Sweden

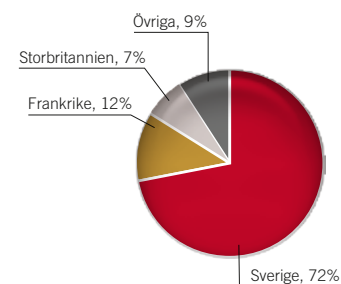
	Antal ägare	Antal aktier	%
1-500	2 485	472 315	2,0
501-1 000	581	505 236	2,2
1 001-5 000	444	1 022 544	4,4
5 001-10 000	69	508 529	2,2
10 001-15 000	14	184 714	0,8
15 001-20 000	13	231 331	1,0
20 001-	75	20 476 583	87,5
Totalt	3 681	23 401 252	100

Ägarkategorier

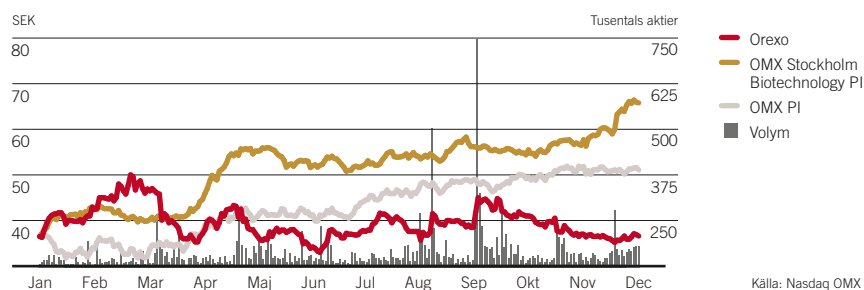


Ägarfördelning per land

Källa: Euroclear Sweden



Utvecklingen under 2009



Finansiell utveckling under 2009

Koncernens resultaträkning i korthet

MSEK	2009 jan-dec	2008 jan-dec
Nettoomsättning	236,1	233,3
Kostnad sålda varor	-23,6	-17,4
Bruttoresultat	212,5	215,9
Försäljningskostnader	-39,3	-38,8
Administrationskostnader	-46,3	-55,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-224,2	-238,1
Övriga intäkter och kostnader	-1,8	3,8
Rörelseresultat*	-99,1	-112,5
Finansnetto	2,1	9,0
Resultat efter finansiella poster	-96,9	-103,5
Skatt	-1,1	0,4
Periodens resultat	-98,1	-103,1

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

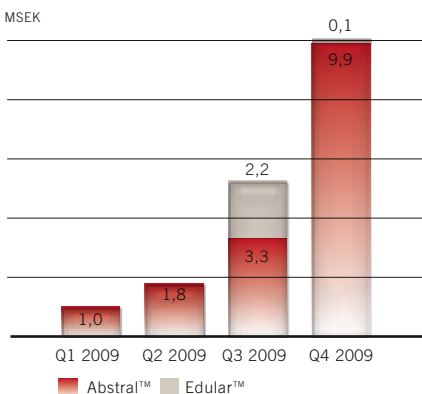
Intäkter

Nettoomsättning

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

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

Royaltytäkter under 2009



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

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande

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

Kostnader och resultat

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader för helåret uppgick till 39,3 MSEK (38,8). 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 46,3 MSEK (55,3), vilket är en minskning med 16 procent. Minskningen var främst hänförlig till effektiviseringar.

Kostnader för bolagets optionsprogram

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

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader för helåret uppgick till 224,2 MSEK (238,1). 13,8 MSEK av kostnaderna 2009 är relaterade till förvärvet av PharmaKodex. Kostnaden för nedskrivning av tillgångar uppgick till 2,0 MSEK (0). 46,4 MSEK (71,8) av kostnaderna har vidarefakturerats. Väsentliga kostnadsminskningar kommer att ske under 2010, då full effekt uppnås från lägre externa kostnader i utvecklingsprojekten samt under 2009 genomförda personalminskningar och flytten av laboratorier från Solna till Uppsala.

Avskrivningar

Avskrivningar för helåret uppgick till 10,8 MSEK (10,7).

Finansnetto

Finansnetto för perioden januari–december 2009 uppgick till 2,1 MSEK (9,0). I finansnettot redovisas även en intäkt på 4,1 MSEK 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 2,3 MSEK på grund av nuvärdesberäkning av denna andra delbetalning.

Skatt

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

Resultat

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

Finansiell ställning

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

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret uppgick till -133,9 MSEK (-101,5). Kassaflödet efter finansiering uppgick till -95,7 MSEK (-103,4).

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

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 2,6 MSEK (1,7). Vad gäller investeringen i PharmaKodex Ltd, se not 36.

Moderbolaget

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

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Vid förvärvet av Inflazyme, i november 2007 avtalades om en tilläggsköpeskilling villkorad av att vissa mål uppnås. Av tilläggsköpeskillingen redovisas 10,3 MSEK som avsättning och 37,8 MSEK har redovisats som ansvarsförbindelser då den senare inte bedömts som en sannolik utbetalning baserat



på läkemedelsutvecklingsstatistik. Tilläggsköpeskillingen 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 7,2 MSEK, vilken skall utbetalas under förutsättning att försäljningen för produkten Heliprobe™ System nått vissa bestämda mål fram till sista december 2009. Den beräknade tilläggsköpeskillingen är beräknad till 1,8–2,0 MSEK och kommer att utbetalas under det första kvartalet 2010. Den beräknade tilläggsköpeskillingen 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 16 MSEK 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.

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 19 MSEK som erhållits under februari 2010, gör styrelsen bedömningen att nuvarande finansiering är tillräcklig för att bedriva verksamheten. Styrelsen har också i mars 2010 beslutat om att föreslå en extra bolagsstämma att genomföra en riktad konvertibelemission om 111 MSEK till danska Novo A/S, villkorat av godkännande vid en extra bolagsstämma. Konvertibellånets konverteringskurs innebär en premie om 25 procent jämfört med stängningskursen den 12 mars 2010.

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

Kostnadsprognos 2010

I och med att Orexos produktportfölj inte innehåller projekt i sen klinisk fas kommer kostnaderna att minska under 2010. Från årsskiftet 2009/2010 har lokalerna i Solna lämnats och den verksamheten som bedrevs där flyttats till Uppsala. I samband med detta har personalstyrkan minskats med 25 anställda. Ledningens bedömning är att koncernens totala rörelsekostnader sjunker med cirka 100 MSEK under verksamhetsåret 2010 jämfört med 2009, vid oförändrad verksamhet och kommer att uppgå till cirka 200–220 MSEK.

Konkurrens

Det finns två slag av konkurrens för Orexo, dels från företag med liknande affärsidéer och affärsmodeller och dels från företag som är aktiva inom samma medicinska områden. Drug delivery-marknaden är snabbt växande och ses som mycket attraktiv av ett antal företag med olika specialistkompetenser. Det finns inga direkta konkurrenter till Orexo då företaget har egna patenterade teknologier, men en potentiell affärspartner kan välja en annan teknisk produktlösning framför dem som Orexo erbjuder, i de fall sådana finns. Orexo kan komma att konkurrera med befintliga marknadsförda läkemedel för behandling av astma, KOL, rinit och smärta. De behandlingar som idag finns på marknaden anses emellertid vara otillräckliga. Orexo utlicensierar produkter till företag med starka marknads- och försäljningsorganisationer inom respektive produktområde. Inom respektive medicinskt område, exempelvis smärta, sömnbesvär samt GERD, finns varierande grad av produktkonkurrens.

Incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner och tekningsoptioner i syfte att motivera och belöna genom deläggande, och härigenom befärma koncernens långsiktiga intressen. Sedan 2002 har cirka 100 personer deltagit i koncernens incitamentsprogram. För detaljerad information, se not 15 sid 43.

Under 2009 beslöt årsstämman om ett personaloptionsprogram 2009/2019 som omfattade personaloptioner som skulle ge rätt till teckning av sammanlagt 470 000 aktier i Orexo. Dessa kommer att tilldelas under innevarande år.

Bemyndigande från bolagsstämma

Vid årsstämman 2009 fick styrelsen ett bemyndigande att, längst intill tiden för årsstämman 2010, och vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av nya aktier mot betalning kontant genom kvittning eller via apport eller annars med villkor för att möjliggöra företagsförvärv, produktförvärv och samarbetsavtal samt för att tillgodose åtaganden i avtal bolaget ingått. Sådana emissioner får beslutas med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, dock får sådana emissioner inte medföra att bolagets registrerade aktiekapital eller antalet aktier i bolaget ökas med mer än totalt 15 procent, eller leda till att bolagets aktiekapital överstiger högsta tillåtna aktiekapital enligt vad tid antagen bolagsordning. Av bemyndigandet får högst en tredjedel (det vill säga ökning med 5 procent) användas för att tillgodose åtaganden i avtal som bolaget ingått mot betalning genom kvittning eller via apport och högst två tredjedelar (det vill säga en ökning med 10 procent) användas för att möjliggöra företagsförvärv, produktförvärv och samarbetsavtal.

Orexo har den 21 augusti 2009 beslutat att i enlighet med årsstämmans bemyndigande från den 23 april 2009, emittera 933 781 nya aktier i Orexo som tilläggsköpeskilling till de tidigare aktieägarna i PharmaKodex. Den första delen av köpeskillingen till de tidigare aktieägarna i PharmaKodex betalades genom nyemitterade aktier i Orexo den 23 februari 2009.

Principer och riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkända styrelsens förslag till principer och riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående att gälla intill tiden för årsstämman 2011. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med tidigare tillämpade riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare. Ändring av det långsiktiga incitamentsprogrammet har gjorts enligt avsnittet nedan. Med bolagsledningen avses verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i bolaget, vilken utöver den verkställande direktören består av fem personer. Styrelsen har utsett en ersättningskommitté för beredning av frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Motiv

Orexo skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Fast lön

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig.

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på individens procentuella uppfyllelse av uppställda mål. Den rörliga ersättningen skall maximalt uppgå till 40 procent av fast lön för den verkställande direktören och förste vice verkställande direktören och 20 procent av fast lön för övriga ledande befattningshavare. Styrelsen skall därutöver ha möjlighet att diskretionärt tilldela ledande befattningshavare rörlig ersättning i form av bonus när styrelsen finner det lämpligt.

Långsiktigt incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bland annat bolagets ledande befattningshavare. För en beskrivning av bolagets långsiktiga incitamentsprogram hänvisas till not 15, samt bolagets hemsida, www.orexo.se. Styrelsen föreslår inget nytt långsiktigt incitamentsprogram 2010.

Övriga ersättningar och anställningsvillkor

Verkställande direktören och förste vice verkställande direktören omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionspremierna som betalas av bolaget uppgår till 21 procent av den verkställande direktörens och den förste vice verkställande direktörens månadslön. Övriga ledande befattningshavare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Premienivån för pensionsplanerna är lägre än premienivån för ITP-planen och som i genomsnitt uppgår till cirka 23 procent av den fasta årslönen.

Anställningsavtalet med den verkställande direktören och förste vice verkställande direktören får sägas upp med sex månaders uppsägningstid. Anställningsavtal för övriga ledande befattningshavare kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid. Månadslön skall utgå under hela uppsägningstiden. Den verkställande direktören och förste vice verkställande direktören är berättigade till avgångsvederlag om bolaget avslutar anställningen motsvarande tolv månadslöner vilket inkluderar den pension men inte bonus som intjänats vid upphörandet av anställningen. Härutöver finns det inte några överenskommelser om avgångsvederlag för de ledande befattningshavarna.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Utdelning

Styrelsen avser inte föreslå att utdelning lämnas för verksamhetsåret 2009.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	594 523 498
Balanserat resultat	-204 303 298
Årets resultat	-43 190 610
	347 029 590

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överföres kronor 347 029 590.



Resultaträkningar, koncernen

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2009	2008	2007
Försäljningsintäkter	6, 23	236 104	233 346	76 757
Kostnad sålda varor	24	-23 650	-17 446	-14 384
Bruttovinst		212 454	215 900	62 373
Försäljningskostnader	7, 8, 9, 24, 28	-39 261	-38 818	-26 982
Administrationskostnader	7, 8, 9, 24, 26, 28	-46 308	-55 294	-58 932
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 8, 9, 24, 28	-224 216	-238 125	-155 972
Övriga intäkter	27	8 239	7 451	9 958
Övriga kostnader	24, 27	-9 991	-3 611	-11 014
Rörelseresultat		-99 083	-112 497	-180 569
Finansiella intäkter		4 868	9 268	8 231
Finansiella kostnader		-2 726	-266	-496
Resultat efter finansiella poster		-96 941	-103 495	-172 834
Inkomstskatt	29	-1 138	441	237
Årets förlust		-98 079	-103 054	-172 597
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-98 079	-103 054	-172 597
Minoritetsintresse		-	-	-
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)				
- före utspädning	31	-4,32	-4,77	-11,42
- efter utspädning	31	-4,32	-4,77	-11,42

Hela förlusten för respektive år är hänförlig till moderbolagets aktieägare, det finns inga minoritetsintressen. Noterna på sid 32–57 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Koncernens rapport över totalresultatet

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2009	2008	2007
Periodens resultat		-98 079	-103 054	-172 597
Övrigt totalresultat				
Säkring av nettoinvestering	16	2 329	-	-
Valutakursdifferenser	16	-7 574	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-5 245	-	-
Summa totalresultat för perioden		-103 324	-103 054	-172 597
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-103 324	-103 054	-172 597

Balansräkningar, koncernen

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer	7, 9	45 814	50 317	57 790
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent och rättigheter, förvärvat FoU och goodwill	8, 9	446 999	391 971	393 365
Summa anläggningstillgångar		492 813	442 288	451 155
Omsättningstillgångar				
Varulager	12	8 440	13 982	13 294
Kundfordringar och andra fordringar	11, 13	59 622	53 313	42 261
Skattefordringar	11, 13	1 045	4 222	3 565
Likvida medel	14	87 414	188 220	291 598
Summa omsättningstillgångar		156 521	259 737	350 718
SUMMA TILLGÅNGAR		649 334	702 025	801 873
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital	15	9 360	8 647	8 647
Övrigt tillskjutet kapital	15, 17	1 094 453	1 012 964	1 011 380
Reserver	16	-5 245	-	-
Ansamlad förlust	15	-549 907	-451 828	-348 775
Summa eget kapital		548 661	569 783	671 252
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga avsättningar	18	11 114	10 000	9 262
Långfristiga skulder	19	12 800	-	495
Uppskjuten skatteskuld	30	9 791	415	877
Summa långfristiga skulder		33 705	10 415	10 634
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder och andra skulder	19, 20	66 968	121 827	119 987
Summa skulder		100 673	132 242	130 621
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		649 334	702 025	801 873

Noterna på sid 32–57 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Koncernens förändring i eget kapital

(tusental kronor)

Koncernen	Noter	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Valuta-omräknings-differens	Totalt	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2007		5 554	494 974	-176 178	–	324 350	324 350
Summa totalresultat för perioden				-172 597		-172 597	-172 597
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner		41	2 940			2 981	2 981
Nyemission		3 052	488 598			491 650	491 650
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring			5 989			5 989	5 989
Förvärvat värde personaloptioner vid företagsförvärv			18 879			18 879	18 879
Ingående balans per 1 januari 2008		8 647	1 011 380	-348 775	–	671 252	671 252
Summa totalresultat för perioden				-103 054		-103 054	-103 054
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring			1 584			1 584	1 584
Ingående balans per 1 januari 2009		8 647	1 012 964	-451 829	–	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	15	713	73 733			74 446	74 446
Utgående balans per 31 december 2009		9 360	1 094 453	-549 907	-5 245	548 661	548 661

Kassaflödesanalys, koncernen

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2009	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-99 083	-112 497	-180 569
Erhållen ränta		759	9 268	8 231
Betald ränta		-397	-266	-23
Övriga finansiella poster		-	-	-473
Betald skatt		-1 389	-	-
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	34	20 834	12 265	7 461
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-79 276	-91 230	-165 373
<i>Förändring av rörelsekapitalet:</i>				
Kundfordringar		-2 963	-19 172	2 537
Andra kortfristiga fordringar		6 143	7 463	-18 266
Varulager		5 542	-688	-4 060
Kortfristiga skulder		-64 487	1 894	37 069
Avsättningar		1 114	328	-4 657
Långfristiga skulder		-	-85	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-133 927	-101 490	-152 750
Investeringsverksamheten				
Förvärv av maskiner och inventarier		-2 588	-1 671	-49 318
Avyttring av maskiner och inventarier		2	110	-
Förvärv av kortfristiga placeringar		-	-	-19 762
Avyttring av kortfristiga placeringar		-	-	75 888
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel		24 695	-327	158 151
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		-111 818	-103 378	12 209
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		90	-	2 981
Upptagna lån		16 000	-	-
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		-95 728	-103 378	15 190
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		188 220	291 598	276 408
Kursdifferens i likvida medel		-5 078	-	-
Förändring likvida medel		-95 728	-103 378	15 190
Likvida medel vid periodens utgång	14	87 414	188 220	291 598

Resultaträkningar, moderbolaget

(tusental kronor)

	NOTER	2009	2008	2007
Moderbolaget				
Nettoomsättning	6, 23	208 183	207 757	49 389
Kostnad sålda varor	24	–	–	-2 409
Bruttovinst		208 183	207 757	45 980
Försäljningskostnader	9, 24, 28	-16 588	-19 041	-15 408
Administrationskostnader	7, 8, 9, 24, 26, 28	-42 260	-52 085	-54 327
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 8, 9, 24, 28	-192 463	-197 689	-143 225
Övriga intäkter	27	3 574	4 514	9 674
Övriga kostnader	24, 27	-6 203	-1 779	-10 413
Rörelseresultat		-45 757	-58 323	-167 719
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Ränteintäkter		230	3 733	8 226
Räntekostnader		-2 543	-215	-11
Övriga finansiella intäkter		6 269	–	–
Övriga finansiella kostnader		–	–	-394
Resultat efter finansiella poster		-41 801	-54 805	-159 898
Inkomstskatt	29	-1 390	–	–
Årets förlust		-43 191	-54 805	-159 898

Balansräkningar, moderbolaget

(tusental kronor)

Moderbolaget	NOTER	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Patent och rättigheter	8, 9	363	509	566
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer	7, 9	45 523	49 985	50 903
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier i dotterbolag/joint ventures	10	606 414	524 169	523 842
Summa anläggningstillgångar		652 300	574 663	575 311
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager	12	1 385	5 233	4 362
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	13	64 531	63 812	40
Skattefordran	13	728	2 536	1 083
Övriga fordringar	13	2 759	641	9 894
Fordran koncernföretag		-	26 938	26 236
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	9 439	11 854	15 817
Summa kortfristiga fordringar		77 457	105 781	57 432
Likvida medel	14	12 790	29 608	109 511
Summa omsättningstillgångar		91 632	140 622	166 943
SUMMA TILLGÅNGAR		743 932	715 285	742 254
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	15	9 360	8 647	8 647
Reservfond	15	290 750	290 750	290 750
		300 110	299 397	299 397
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	15, 17	594 523	514 099	515 033
Ansamlad förlust	15	-204 302	-149 497	11 400
Årets resultat	15	-43 191	-54 805	-159 898
		347 030	309 797	366 535
Summa eget kapital		647 140	609 194	665 932
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga avsättningar	18	813	490	163
Långfristiga skulder	19	12 800	-	-
Summa långfristiga skulder		13 613	490	163
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder	20	13 064	13 150	39 190
Övriga skulder	19, 20	17 679	16 071	4 909
Skuld koncernföretag		27 405	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	25 031	76 380	32 060
Summa kortfristiga skulder		83 179	105 601	76 159
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		743 932	715 285	742 254
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>				
Ställda säkerheter	21	16 000	-	2 500
Ansvarsförbindelser	22	6 050	11 050	11 050

Moderbolagets förändring i eget kapital

(tusental kronor)

Moderbolaget	Noter	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
Ingående eget kapital per 1 januari 2007		5 554	335 316	18 102	-30 566	328 406
Årets resultat					-159 898	-159 898
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital						0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader					-159 898	-159 898
Disposition av föregående års resultat			-44 566		44 566	0
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner		41		2 940		2 981
Nyemission		3 052		488 598		491 650
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring				5 393		5 393
Lämnat koncernbidrag					-2 600	-2 600
Ingående eget kapital per 1 januari 2008		8 647	290 750	515 033	-148 498	665 932
Årets resultat					-54 805	-54 805
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital						0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader					-54 805	-54 805
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring				-933		-933
Lämnat koncernbidrag					-1 000	-1 000
Ingående eget kapital per 1 januari 2009		8 647	290 750	514 099	-204 302	609 194
Årets resultat					-43 191	-43 191
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital						0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader					-43 191	-43 191
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring				6 691		6 691
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	15	2		88		90
Nyemissioner	15	711		73 645		74 356
Utgående eget kapital per 31 december 2009		9 360	290 750	594 523	-247 493	647 140

Kassaflödesanalys, moderbolaget

(tusental kronor)

Moderbolaget	NOTER	2009	2008	2007
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före ränteintäkter och räntekostnader		-45 757	-58 323	-167 719
Erhållen ränta		231	3 733	8 226
Betald ränta		-132	-215	-11
Övriga finansiella poster		-169	-	-394
Betald skatt		-1 389	-	-
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	34	14 250	6 160	5 337
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-32 966	-48 645	-154 561
Kundfordringar		-719	-63 772	4 224
Andra kortfristiga fordringar		29 043	10 061	-20 889
Varulager		3 848	-871	620
Kortfristiga skulder		-26 070	29 496	33 813
Avsättningar		323	327	-4 658
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-26 541	-73 404	-141 451
Investeringsverksamheten				
Förvärv av maskiner och inventarier		-2 588	-6 282	-49 075
Avyttring av maskiner och inventarier		2	110	-
Förvärv av aktier i dotterbolag		-3 781	-327	-32 091
Förvärv av kortfristiga placeringar		-	-	-19 762
Avyttring av kortfristiga placeringar		-	-	75 888
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		-32 908	-79 903	-166 491
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		90	-	2 981
Upptagna lån		16 000	-	-
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		-16 818	-79 903	-163 510
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		29 608	109 511	273 021
Förändring likvida medel		-16 818	-79 903	-163 510
Likvida medel vid periodens utgång	14	12 790	29 608	109 511

Noter

(Alla belopp i tusental kronor, såvitt ej annat anges)

■ NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Orexo AB (publ), moderbolaget och dess dotterbolag (sammanslaget koncernen), är ett läkemedelsföretag, som fokuserar dels på utveckling av nya, patenterade läkemedel genom att kombinera väldokumenterade substanser med innovativa teknologier samt utveckling av nya behandlingsformer för luftvägs- och inflammatoriska sjukdomar. Utvecklingsarbetet sker i moderbolaget samt i dotterbolagen Biolipox AB och Pharmakodex Ltd. Marknadsföring och försäljning sker i dotterbolaget Kibion AB samt i joint venture bolaget ProStrakan AB.

Moderföretaget är aktiebolaget Orexo AB (publ) registrerat och med säte i Uppsala i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Virdings allé 32 A, Uppsala.

Moderföretaget är noterat på OMX Nordic Exchange Stockholm. Denna koncernredovisning har den 22 mars 2010 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 21 april 2010 för fastställelse.

■ NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om inget annat anges.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Orexo har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i not 4 "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Orexo tillämpar från den 1 januari 2009 IFRS 8. Den nya standarden kräver att segmentinformationen 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 bl a 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.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 5.

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Koncernen har tillämpat följande nya och ändrade IFRS från 1 januari 2009:

- IFRS 7 (Ändring) "Finansiella instrument–Upplysningar" (gäller från 1 januari 2009)

Ändringen kräver utökade upplysningar om värdering till verkligt värde och likviditetsrisk. I synnerhet kräver ändringen upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i en värderingshierarki. Eftersom denna ändring endast medför ytterligare upplysningar, har den ingen påverkan på resultat per aktie.

- IAS 1 (Ändring) "Utformning av finansiella rapporter"

Den omarbetade standarden förbjuder presentation av intäcks- och kostnadsposter (dvs. förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare) i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräver att "förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare" redovisas skilt från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare i en rapport över totalresultat. Koncernen presenterar därför alla ägarrelaterade förändringar i eget kapital i rapporten Koncernens förändringar i eget kapital medan alla förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare redovisas i Koncernens

rapport över totalresultat. Jämförande information har räknats om, så att den överensstämmer med den omarbetade standarden. Eftersom denna ändring av redovisningsprinciper endast påverkar presentationen, har den ingen inverkan på resultat per aktie.

- IFRS 2 (Ändring) "Aktierelaterade ersättningar" (gäller från 1 januari 2009). Den ändrade standarden behandlar intjäningsvillkor och indragningar. Den klargör att intjäningsvillkor endast är tjänstgöringsvillkor och prestationsvillkor. Övriga inslag i aktierelaterade ersättningar utgör så kallade "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjäningsvillkor). Dessa inslag ska beaktas när det verkliga värdet per tilldelningsdagen fastställs för transaktioner med anställda och andra som tillhandahåller liknande tjänster. De påverkar däremot inte antalet optioner som förväntas bli intjänade eller värderingen av dessa efter tilldelningsdagen. Alla indragningar, oavsett om de görs av företaget eller andra parter, ska behandlas på samma sätt i redovisningen. Koncernen tillämpar IFRS 2 (Ändring) från den 1 januari 2009, men den har inte någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

(b) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid av koncernen

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 eller senare, men har inte tillämpats i förtid av Koncernen.

- IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009)
- Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas av innehavare utan bestämmande inflytande. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (omarbetade) framåttrikt för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.
- IAS 1 (ändring) "Utformning av finansiella rapporter"
 - IAS 38 (ändring) "Immateriella tillgångar"
 - IFRIC 17 "Distribution of non-cash assets to owners"
 - IAS 27 (ändring) "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter"
 - IFRS 5 (ändring) "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter"
 - IFRS 2 (ändring) "Group cash-settled and share based payment transactions"

2.2 Koncernredovisning

a) Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflyttandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller

övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventuella förpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuell minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen (punkt 2.6).

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

b) Joint ventures

Koncernens innehav i gemensamt kontrollerade enheter redovisas enligt klyvningsmetoden. Koncernen slår ihop sin andel av intäkter och kostnader, tillgångar och skulder samt kassaflöden i aktuellt joint venture med motsvarande poster i den egna koncernredovisningen. Koncernen redovisar den andel av vinster eller förluster från Koncernens försäljning av tillgångar till ett joint venture som motsvarar de andra samägarnas ägarandel. Koncernen redovisar inte sin andel av vinster eller förluster i ett joint venture som är en följd av Koncernens köp av tillgångar från detta joint venture förrän tillgångarna säljs vidare till en oberoende part. Emellertid redovisas en förlust på transaktionen genast, om förlusten innebär att en tillgång redovisas till ett för högt värde.

2.3 Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som företagsledningen.

2.4 Omräkning av utländsk valuta

a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används SEK, som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen bland övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader.

c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisas i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinster/förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

2.5 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller

redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställts, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella anläggningstillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Ombyggnation på annans fastighet	20 år
Maskiner och inventarier	5 år
Datorer	3 år

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången omedelbart ner till dess återvinningsvärde under övriga intäkter och övriga kostnader.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioden prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas som övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

2.6 Immateriella tillgångar

En immateriell tillgång redovisas i balansräkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer att tillfalla koncernen och när tillgångens värde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter avseende utveckling aktiveras och redovisas i balansräkningen som immateriella tillgångar om kriterierna för redovisning i balansräkningen enligt IAS 38 Immateriella tillgångar är uppfyllda. Utgifter för forskning kostnadsförs löpande. Den forsknings- och utvecklingsverksamhet som bedrivs av Orexo har hittills varit av sådan karaktär att samtliga utgifter för forskning och utveckling har redovisats som kostnad då de uppkommit.

Koncernens immateriella tillgångar består av:

a) Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen, samt vid indikation på en varaktig värdenedgång, för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Redovisad goodwill i koncernen bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod varför inga avskrivningar görs.

Vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov görs en fördelning på kassagenererande enheter.

Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

I de fall goodwill hänförs till en grupp av tillgångar, för vilken ett nedskrivningsbehov konstaterats föreligger, fördelas nedskrivningsbeloppet först till goodwill samt därefter till övriga tillgångar i proportion till deras redovisade värden.

b) Förvärvad forskning och utveckling

Förvärvad FoU består av enskilt förvärvade projekt och av övervärden uppkomna vid rörelseförvärv. Pågående FoU-projekt som anskaffas genom rörelseförvärv redovisas till anskaffningsvärde som Förvärvad FoU. Utgifter för fortsatt forskning i förvärvade projekt kostnadsförs när de uppkommer. Efter det första redovisningstillfället redovisas tillgången med tillämpning av anskaffningsvärdemetoden, vilken innebär att Förvärvad FoU redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Planenlig avskrivning påbörjas när det aktuella FoU-projektet resulterat i en produkt som börjar säljas kommersiellt.

c) Patent och rättigheter

Patent- och rättigheter redovisas till anskaffningsvärde. Patent och rättigheter har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för patent och rättigheter över deras bedömda nyttjandeperiod. Följande avskrivningstider tillämpas:

Patent och rättigheter	5 år
IT-system	3 år
Distributionsrättigheter (enligt avtal)	2 år

2.7 Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av i koncernen utan

prövas årligen, samt vid indikation på en varaktigt värdenedgång, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov medan nedskrivningsbehov på förvärvad forskning och utveckling fördelas per projekt. För tillgångar andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ned görs per balansdagen en prövning om återföring bör göras.

2.8 Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

2.9 Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i nedanstående kategorier. Syftet för vilket den finansiella tillgången förvärvades är avgörande för klassificeringen:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar
- Finansiella tillgångar som kan säljas.

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen inkluderar finansiella anläggningstillgångar, kortfristiga placeringar, likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och upplåning. Marknadsvärdet på finansiella tillgångar beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar, definierat som köpkurs på bokslutsdagen.

Under året har det endast funnits kundfordringar och lånefordringar samt ett inbyggt derivat som dock inte kvarstår vid årets utgång. Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa har klassificerats som omsättningstillgångar om de har en förfallodag upp till 12 månader efter balansdagen. Är förfallodagen mer än 12 månader efter balansdagen klassificeras tillgången som anläggningstillgång. Lånefordringar och kundfordringar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader och efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden minskat med reserv för osäkra fordringar. Se även not 13 och 14.

2.10 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

2.11 Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exkl. framtida kreditförluster som inte inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning.

2.12 Derivatinstrument

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen per kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument och dessutom uppfyller kriterierna för säkringsredovisning enligt IAS 39. Förändringar i verkligt värde för derivatinstrument som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas i finansnettot i resultaträkningen.

Orexo har under året haft ett inbyggt derivat som realiserats och därför inte kvarstår vid årets utgång. Derivatet var hänförligt till en andra delbetalning vid förvärvet av dotterbolaget Pharmakodex Ltd.

2.13 Likvida medel

Likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar som förfaller inom tre månader från anskaffningstidpunkten och vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

2.14 Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av den effektiva räntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

2.15 Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har ett legalt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och när det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet.

Avsättning redovisas med det belopp som förväntas krävas för att reglera åtagandet.

2.16 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelse att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.17 Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

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

2.18 Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Som "Övrigt tillskjutet kapital" redovisas:

- Skillnaden mellan kvotvärde per aktie och lösenpriset på inlösta teckningsoptioner.
- Skillnaden mellan kvotvärde per aktie och beräknat värde på nyemitterade aktier och teckningsoptioner.
- Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring och förvärvade optioner.

2.19 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skatteverket.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessa redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida

skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig tid.

Något värde av underskottsavdrag har inte upptagits i balansräkningen då det är osäkert om underskottsavdrag kan komma att utnyttjas.

2.20 Ersättningar till anställda

a) Pensionsförpliktelser

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet och där Koncernen inte har några ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras genom betalningar till försäkringsbolag.

Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång.

b) Aktierelaterade förmåner

Koncernen har aktierelaterade ersättningsplaner i form av personaloptioner, regleringen görs med aktier där företaget erhåller tjänster som vederlag för koncernens egetkapitalsinstrument (optioner). Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna:

- inklusive alla marknadsrelaterade villkor,
- exklusive eventuell inverkan från tjänstgöringsvillkor och icke marknadsrelaterade villkor för intjänande (till exempel att den anställde kvarstår i företaget tjänst under en angiven tidsperiod), och
- exklusive inverkan av villkor som inte utgör intjänandevillkor

Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli intjänande. Den totala kostnaden redovisas fördelat över intjänandeperioden, vilket är den period under vilken alla de angivna intjänandevillkoren ska uppfyllas. Vid varje rapportperiods slut omprövar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade baserat på de icke marknadsrelaterade intjänandevillkoren. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

När optionerna utnyttjas, emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital när optionerna utnyttjas.

Sociala avgifter på den förmån som förväntas uppstå vid värdestegring redovisas löpande över intjänandeperioden med hänsyn tagen till värdeförändringar, i enlighet med UFR 7.

c) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sägs upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde

d) Redovisningsprinciper för bonusplaner

Koncernen har ett bonussystem som omfattar samtliga anställda. Bonussystemet bygger på uppfyllelse av företagets mål och betalas ut i relation till årslönen. Vid räkenskapsårets slut beräknas och kostnadsförs faktiskt intjänad bonus under året. Utbetalning av intjänad bonus sker året efter, normalt sett i februari.

2.21 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäkter redovisas enligt följande:

Försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor redovisas vid tidpunkten för leverans till kund, vilket är den tidpunkt då äganderätten övergår till kunden som därmed övertar den ekonomiska risken. Enligt praxis i branschen föreligger ej retrurrätt för läkemedel.

Licensintäkter

Orexos licensavtal innefattar vanligtvis en eller flera av följande typer av intäkter:

- Engångsersättning vid ingående av ett avtal - normalt utan återbetalningsplikt. Avser normalt rätten för att registrera, marknadsföra och sälja Orexos patent-skyddade produkter inom ett angivet geografiskt område men kan även utgöra ersättning för teknologi eller kunskapsöverföring som ska ske till samarbetspartnern. I de fall en engångsersättning innefattar fler än en leverans (ex såväl rättighetsöverlåtelse som teknologiöverföring) så fördelas intäkten efter verkligt värde för varje delleverans.
- Ersättning för forsknings-samarbete. Dessa erhålls löpande och redovisas över den tid vilken den hänförs sig och arbetet utförs.
- Delmålersättningar sk milestones utfaller när forskningsmål eller försäljningsmål har nåtts enligt definitioner i respektive avtal, exempelvis vid beviljande av patent, avslutande av klinisk prövning eller godkännande av registreringar. Sådan ersättning redovisas när samtliga villkor för ersättning enligt avtalet är uppfyllda.
- Royalty redovisas i samma period som försäljning skett.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektiv-räntemetoden.

2.22 Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing, i enlighet med IAS 17 Leasingavtal. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasagaren. I annat fall föreligger operationell leasing. Vid avtal klassificerade som finansiell leasing, redovisas objekt som anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Förpliktelsen att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. Vid leasingperiodens början redovisas tillgången och skulden till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av leasingavgifterna. Leasingavgifterna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan redovisas i resultaträkningen och amorteringen i balansräkningen. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Den leasade tillgången skrivs av enligt reglerna för avskrivningsbara tillgångar. Om det inte med säkerhet kan fastställas att äganderätten övergår till koncernen vid slutet av leasingperioden skrivs objektet av till fullo under leasingperioden eller nyttjandeperioden om den är kortare. Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen.

■ NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inkluderande bland annat valutarisk och prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk. För att effektivt hantera dessa risker har Orexo upprättat riktlinjer och en detaljerad finanspolicy angående hur sådana risker skall hanteras och begränsas. Orexos finanspolicy fastställer även ansvarsfördelningen och rapporteringsinstruktioner för ledningen. Det huvudsakliga syftet med Orexos finansverksamhet är att begränsa negativa avvikelser i det finansiella resultatet, eget kapital och kassaflöde till följd av förändringar i räntor eller växelkurser. Orexo ingår inte säkringstransaktioner i spekulationssyfte.

Koncernens verkställande direktör (VD) är ansvarig för framtagande, införande och uppföljning av koncernens finanspolicy som sedan fastställs av styrelsen. Koncernens vVD tillika finansdirektör ansvarar för den löpande finansadministrationen och rapporterar månadsvis till Koncernens VD.

3.1 Marknadsrisk

Valutakursrisker

Koncernen är exponerad för valutarisker i export-/importtransaktioner (flödesexponering), huvudsakligen i US-dollar (USD) Euro (EUR) och pund (GBP). Koncernen har tillgångar (kundfordringar) och skulder (leverantörsskulder) i utländsk valuta (balansexponering) och har även investeringar i form av nettoförmögenheter i utländska dotterbolag (omräkningsexponering). Orexos redovisning upprättas i svenska kronor och Bolaget har sin verksamhet i Sverige. Merparten av rörelsekostnaderna är därför i kronor. Bolaget säljer dock sina produkter i andra länder än Sverige och erhåller licensintäkter i andra valutor än kronor.

Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till valutaexponeringar. En försvagning av den svenska kronan mot andra valutor ökar Orexos redovisade tillgångar, skulder, intäkter och kostnader, medan en förstärkning av den svenska kronan mot andra valutor minskar dessa poster.

Flödesexponering uppstår när försäljning sker i annan valuta än de relaterade

kostnaderna och utgifterna. En väsentlig del av Orexos flödesexponering är hänförlig till försäljning av Diabact® UBT och Heliprobe™ System utanför Sverige samt licens- och royaltyintäkter för bolagets produkter i andra valutor än kronor. De licensavtal som skrivs med motpart skrivs oftast i annan valuta än svenska kronor, i huvudsak amerikanska dollar eller euro. Bolaget har möjlighet att terminssäkra intäkter i utländsk valuta. Finanspolycyn möjliggör att kursräkningsinstrument kan användas för att eliminera eller minimera de valutarisker som uppstår i bolaget och skall då alltid vara kopplade till en underliggande exponering. Tillåtna kursräkningsinstrument är valutaterminer och förvärv av valutoptioner (köp- och säljoptioner).

En betydande del av Orexos försäljning är i andra valutor än kronor, främst dollar, euro och pund. Merparten av Orexos rörelsekostnader är däremot i kronor. Räkenskapsåret 2009 utgjorde försäljning i dollar 59 (68) procent av nettoomsättningen, försäljning i euro 32 (20) procent och försäljning i pund 0 (0) procent. Under samma period var 22 (22) procent av totala rörelsekostnader i utländsk valuta med 27 (6) procent i dollar, 32 (11) procent i euro och 40 (6) procent i pund.

För att begränsa valutakursrisken skall om möjligt tecknade avtal innehålla en valutajusteringsklausul. I valutor där koncernen har flöden i samma valuta skall flödena matchas så långt det är möjligt. Koncernen terminssäkrar för närvarande inte intäkter eller kostnader i utländsk valuta.

En valutaförändring gentemot den svenska kronan på 10 procent innebär för USA-dollar en förändring av omsättningen med cirka 14 MSEK och resultatet på cirka 12 MSEK, för Euron det en förändring av omsättningen med cirka 8 MSEK och resultatet med cirka 6 MSEK, samt för pundet en förändring av omsättningen med cirka 0 MSEK och resultatet med cirka 2 MSEK.

Omräkningsexponering uppstår när koncernens resultat påverkas av valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat omräknas till svenska kronor. Eftersom de utländska dotterbolagen endast utgör en obetydlig del av verksamheten säkras denna exponering inte. Koncernens eget kapital påverkas av valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till svenska kronor. Säkring av denna exponering görs inte i dagsläget.

Ränterisk

Orexos finanspolicy definierar likviditet som de likvida medel som behövs för att klara Orexos kommersiella åtaganden. All annan likviditet definieras som överskottslikviditet. Orexo är exponerat för ränterisker hänförliga till Bolagets placeringar av överskottslikviditeten i räntebärande instrument samt genom långfristig upplåning. Orexos finansavdelning ansvarar för hanteringen av ränterisker.

Det huvudsakliga målet med Orexos ränteriskhantering är att reducera negativa effekter av ränterörelser på räntenettet. För att reducera påverkan av ränterörelser på resultatet, använder Orexo sig i huvudsak av placeringar med korta löptider. Orexo har för närvarande inga placeringar i räntebärande instrument och har inte heller haft det under verksamhetsåret 2009.

Även om placeringarna huvudsakligen genomförts med korta löptider, ger Orexos Finanspolicy möjlighet att placera med längre målduration, och att placeringarnas målduration är 1,5 år +1 år. Maximal löptid på enskilda placeringar är 5 år. Orexo behåller normalt instrumenten fram till förfallodagen.

Orexos policy är att vid köp av värdepapper med överskottslikviditet skall dessa ha en låg riskprofil. Enligt finanspolicy skall alla tillgångar i Orexos investeringsportfölj alltid vara realiserbara inom maximalt tre bankdagar.

Koncernen har räntebärande skulder per den 31 december 2009 uppgående till 16 MSEK. Vid en ökning respektive minskning av marknadsräntan med en procentenhet hade koncernens resultat före skatt förbättrats respektive försämrats med cirka 0,2 MSEK med hänsyn tagen till räntebärande skulder.

Prisrisk

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk.

3.2 Kreditrisk och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisk avser dels risken för att en motpart inte fullgör sina åtaganden att återbetala en skuld eller betala ränta som löper på sådan skuld och dels tillgodohavanden hos kreditinstitut.

I koncernen finns i huvudsak tre kategorier av betalningsflöden från kunder där kreditrisker kan uppstå, dels i dotterbolaget Kibions och joint venture bolaget ProStrakans försäljning till distributörer, dels i betalningsflöden från Orexos licensavtal med annan part samt för tillgodohavanden hos banker. Beträffande Kibions distributörer sker prövning av kreditrisk löpande baserat på kundens finansiella ställning, tidigare erfarenheter och andra faktorer. När ett licensavtal ingås med ett annat företag sker alltid en omfattande utvärdering av motparten innan avtalets ingående. Av de totala kundfordringarna per den sista december 2009 står de fem största kunderna för 50 procent ingen annan enskild kund står för mer än 3 procent av de totala kundfordringarna. I not 13 redovisas förfallna belopp. Orexo saknar skriftlig policy för kreditratingskrav, som ställs på bolagets banker, men som framgår av not 14 har ingen av bolagets banker för närvarande en rating understigande Aa2.

3.3 Likviditets och finansieringsrisk

Likviditetsrisk definieras som risk att Orexo inte kommer att kunna fullgöra sina åtaganden att betala skulder i tid eller till en rimlig kostnad. Likviditetsrisken hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida medel för att säkerställa den fortsatta verksamheten. Enligt finanspolycyn ska samtliga placeringar kunna överföras till likvida medel inom tre bankdagar.

Kassaflödesprognoser upprättas månadsvis. Ledningen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimiten eller lånevillkor på några av koncernens lånefaciliteter. Sådana prognoser beaktar koncernens planer för skuldsanering, uppfyllelse av lånevillkor, uppfyllelse av interna balansräkningsbaserade resultatmått och, om tillämpligt, externa tillsyns- eller legala krav – till exempel valutarestriktioner.

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

Per den 31 december 2009	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år
Leverantörsskulder	18 064	
Skulder avseende finansiell leasing		
Upplupna kostnader	15 459	
Upplåning	3 200	4 800

Per den 31 december 2008	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år
Leverantörsskulder	17 840	
Skulder avseende finansiell leasing	492	
Upplupna kostnader	66 846	

Per den 31 december 2007	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år
Leverantörsskulder	51 785	
Skulder avseende finansiell leasing	1 567	492
Upplupna kostnader	32 661	

Orexos mål under 2010 är att framför allt öka intäkterna från Royalty intäkterna från Abstral™ och Edluar™ som nu genererar försäljning från Storbritannien, Tyskland, Sverige, Frankrike, Spanien och Grekland. Lansering i flera länder beräknas ske under 2010, bland annat i Italien där också en delmålsersättning kommer att erhållas. Orexo kommer också att fortsätta ha som mål att främja existerande samarbeten samt teckna nya licens- och utvecklingsavtal för att Koncernen ska få nya intäkter och därigenom minska likviditetsrisken. Koncernen har ett antal pågående projekt i olika stadier som bolagets ledning bedömer har goda kommersiella möjligheter och där det under året finns stora möjligheter att teckna utlicensieringsavtal och erhålla delmålsersättningar. Bland annat väntas ett beslut från den amerikanska myndigheten FDA angående Abstral™, (detta är ett projekt som Orexo bedriver tillsammans med ProStrakan Ltd).

Med den lägre kostnadsbasen 2010 och de utökade kreditmöjligheten på 19 MSEK som erhållits under februari 2010, gör styrelsen bedömningen att nuvarande finansiering är tillräcklig för att bedriva verksamheten. Styrelsen har också i mars 2010 beslutat om att föreslå en extra bolagsstämma att genomföra en riktad konvertiblemission om 111 MSEK till danska Novo A/S, villkorat av godkännande vid en extra bolagsstämma. Konvertiblellanets konverteringskurs innebär en premie om 25 procent jämfört med stängningskursen den 12 mars 2010.

3.4 Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Koncernens kapital bedöms på basis av koncernens soliditet. Soliditeten per den 31 december 2009, 2008 och 2007 framgår av nedanstående tabell:

Per den 31 december	2009	2008	2007
Eget kapital	548 661	569 783	671 252
Summa tillgångar	649 334	702 025	801 873
Soliditet %	85	82	84

■ NOT 4 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

4.1 Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för moderföretaget, Orexo AB, har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2.2. RFR 2.2 anger att moderföretaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningens not 2, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Samma redovisningsprinciper som föregående år har tillämpats.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med tillämpade regelverk kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för företagets årsredovisning anges i not 5.

Uppställningsformer

Resultat och balansräkningen följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader jämfört med koncernredovisningen främst avseende finansiella intäkter och kostnader, rapport över totalresultatet, avsättningar och rapport över förändringar i eget kapital.

4.2 Segmentrapportering

Information lämnas endast om nettoomsättningens fördelning på verksamhetsgrenar och geografiska marknader.

4.3 Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag

Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter i den utsträckning de härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag eller intresse-

företag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag respektive Resultat från andelar i intresseföretag.

4.4 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar klassificeras på ett annat sätt i moderföretagets balansräkning än i koncernens. I noterna om de finansiella tillgångarna framgår hur posterna i balansräkningen är relaterade till den klassificering som används i koncernens balansräkning och i koncernens redovisningsprinciper. Företaget tillämpar värdering till verkligt värde enligt ÅRL 4: 14a-d och beskrivningen av redovisningsprinciper i koncernens not 2 gäller därmed även för moderföretaget, utom beträffande redovisningen av resultateffekter.

4.5 Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget tillämpar Rådet för finansiell rapporterings uttalande UFR 2, Koncernbidrag och aktieägartillskott. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga.

Koncernbidrag redovisas i enlighet med deras ekonomiska innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats eller erhållits i syfte att reducera koncernens totala skatt redovisas direkt mot Balanserad vinst efter avdrag för effekten på aktuell skatt. Erhållna koncernbidrag som är att jämställa med utdelning redovisas som utdelning från koncernföretag i resultaträkningen. Lämnade koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, efter beaktande av effekt på aktuell skatt, i enlighet med principen för aktieägartillskott ovan.

4.6 Uppskjuten inkomstskatt

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisar emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

4.7 Leasing

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som operationell leasing (hyresavtal).

■ NOT 5 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

5.1 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

a) Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

För goodwill görs bedömningar av tillgångens värdeminskning årligen eller när det finns någon indikation på att en goodwill's bokförda värde överstiger återvinningsvärdet. Goodwill vars värde sjunkit skall skrivas ned till det återvinningsvärde som goodwillen bedöms ha utifrån den information som finns tillgänglig. Återvinningsvärdet definieras som det högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet uppskattas genom en diskonterad kassaflödesmetod baserad på framtida förväntade in- och utbetalningar. Väsentliga skillnader i bedömningarna av framtida förväntade kassaflöden och den diskonteringsränta som används kan resultera i olika värderingar av en tillgång. Se vidare Not 8.

Per den 31 december 2009 uppgår goodwill till 17 987 MSEK (16 030).

b) Prövning av nedskrivningsbehov för förvärvad forskning och utveckling

Koncernens förvärvade FoU-projekt bedöms av företagsledningen som kommersiellt intressanta. Två av projekten är utlicensierade och resterande projekt bedöms vara möjliga att utlicensiera inom de närmaste åren, vilket skulle ge betydande intäkter till koncernen.

Under året har koncernen anskaffat ytterligare FoU-projekt genom förvärvet av Pharmakodex Ltd.

Forskning och läkemedelsutveckling kännetecknas av betydande operativa risker. Flera faktorer påverkar sannolikheten för ett läkemedelsprojekt att resultera i ett godkänt läkemedel. Risken att inte nå marknaden avtar vart efter ett projekt genomgår de olika faserna i forsknings- och utvecklingsprocessen. Av koncernens förvärvade FoU-projekt har två nått klinisk fas medan övriga är i preklinisk fas.

Värdet av Förvärvad FoU provas årligen för att säkerställa att redovisat värde inte överskrider återvinningsvärdet. Vid denna nedskrivningsprövning görs erfarenhetsbaserade uppskattningar om storleken av framtida in- och utbetalningar. Sannolikheten att intäktsgenererande händelser inträffar och att projekten resulterar i produkter som når marknaden uppskattas utifrån tillgänglig branschstatistik. Dessa sannolikheter varierar beroende på vilken utvecklingsfas FoU-projekten befinner sig i. Framtida in- och utbetalningar sannolikhetsjusteras därefter och diskonteras med en ränta som avspeglar kapitalkostnad och risk. Om ett förvärvat FoU-projekt skulle läggas ned, skulle det bokförda värdet av projektet omedelbart skrivas ned till noll och nedskrivningen skulle belasta resultatet. Se vidare Not 8.

Per den 31 december uppgår förvärvad forskning och utveckling till 427 030 MSEK (373 908).

5.2 Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper

a) Bedömning av om ett licensavtal innebär att rättigheter avyttras eller upplåts

Vissa licensavtal innebär att globala rättigheter upplåts till samarbetspartnern. Då Orexo har kvar de immateriella rättigheterna som även kan komma att återtas under vissa omständigheter så redovisas inte dessa avtal såsom om licensavtalet innebär en avyttring. Detta innebär för Orexos del att dessa tillgångar ligger kvar i balansposten förvärvad forskning och utveckling.

b) Forskning och utveckling

Kostnader hänförliga till forskning kostnadsförs då de uppstår. Kostnader hänförliga till utvecklingsprojekt tas upp som immateriella tillgångar i balansräkningen i de fall dessa kostnader i framtiden förväntas generera ekonomiska fördelar. Andra

■ NOT 5 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL FORTS.

utvecklingskostnader kostnadsförs då de uppstår. Utvecklingskostnader som är kostnadsförda tas inte upp som tillgång under efterföljande perioder.

För 2009 uppgick kostnaderna till 224 216 MSEK (238 125).

Orexos bedömning är att de utvecklingskostnader som redovisats under 2009 inte till någon del kan tillgångsredovisas mot bakgrund av att det för de under året pågående projekten inte med tillförlitlighet kan fastställas att de uppfyller kraven på att få redovisas som tillgång. I takt med att Orexo själva kan komma att driva och bekosta utvecklingsprojekt till senare faser under kommande år så kan delar av bolagets utvecklingskostnader komma att uppfylla kraven på tillgångsredovisning.

c) Intäktsredovisning

Koncernen bedömer sannolikheten av att framtida ekonomisk nytta kommer att tillfalla Koncernen på basis av flera faktorer som tex kundernas betalningshistorik och kreditvärdighet. Om koncernen bedömer en fordran som osäker görs en avsättning till dess att det går att avgöra om Koncernen kommer att erhålla betalning eller inte.

Orexo har erhållit engångsersättningar från ett flertal samarbetspartners under det senaste året. Engångsersättningarna har varit både i form av ersättningar med

och utan krav på motprestation från Orexo. Ett licensavtal tillåter Orexos partners att registrera, marknadsföra och sälja Bolagets patentskyddade produkter inom ett visst geografiskt område under en viss tid. När engångsersättningar som Bolaget erhållit har betraktats som ersättning för denna exklusivitet har dessa intäktsförts direkt. När engångsersättningarna har varit ersättning för delleveranser har intäkterna fördelats över tiden baserat på den verkliga innebörden av varje sådan delleverans.

En delmålsersättning avseende utveckling eller registreringsåtgärder är en ersättning från en partner till Orexo i samband med att i avtalet definierade mål uppnås. Exempel på sådana mål är beviljande av patent, avslutad klinisk prövning, godkännande av registreringar etc. Intäkterna för delmålsersättningar har redovisats när målet är uppnått och Orexo fullgjort sina åtaganden.

d) Uppskjutna skattefordringar

Orexo har betydande underskottsavdrag. Orexos bedömning är att det inte med tillräcklig hög grad av sannolikhet är visat att dessa kan utnyttjas. Det skattemässiga underskottet i koncernen uppgår per den 31 december 2009 till 990,7 MSEK (843,1).

■ NOT 6 SEGMENTINFORMATION

Koncernen har fastställt rörelsesegmenten baserat på företagsledningens information som används för att fatta strategiska beslut och företagsledningen bedömer verksamheten i sin helhet, dvs. som ett segment.

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i nedanstående geografiska

områden. Därutöver bidrar inga enskilda länder eller områden med mer än tio procent av total konsoliderad försäljning. Försäljningssiffrorna baseras på det land där kunden finns. Det förekommer ingen försäljning mellan de geografiska områdena.

Försäljning fördelning geografiskt	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Norden	100 600	111 573	14 159	123 014	140 973	11 599
Övriga EU länder	78 883	65 845	8 069	51 835	32 351	1 589
Östasien	27 942	10 120	5 557	27 936	8 296	1 454
USA	4 238	26 137	33 751	4 238	26 137	33 747
Övriga länder	24 441	19 671	15 221	1 160	-	-
Summa	236 104	233 346	76 757	208 183	207 757	48 389

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

■ NOT 7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Per 1 januari 2007	Koncernen					
	Inventarier och maskiner	Datorer	Ombyggnation annans fastighet	Konst och ej avskrivningsbara inventarier	Finansiell leasing	Summa
Anskaffningsvärde	8 245	2 431	-	103	-	10 779
Akkumulerade av och nedskrivningar	-3 036	-1 351	-	-	-	-4 387
Redovisat värde	5 209	1 080	-	103	-	6 392
Räkenskapsåret 2007						
Ingående värde	5 209	1 080	-	103	-	6 392
Inköp	10 952	1 162	36 012	335	-	48 461
Ökning genom rörelseförvärv	4 920	321	117	-	1 894	7 252
Avyttringar	-	-23	-	-	-	-23
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar	-2 598	-780	-752	-	-179	-4 309
Avyttringar	-	17	-	-	-	17
Utgående värde	18 483	1 777	35 377	438	1 715	57 790
Per 1 januari 2008						
Anskaffningsvärde	24 117	3 891	36 129	438	1 894	66 469
Akkumulerade av och nedskrivningar	-5 634	-2 114	-752	-	-179	-8 679
Redovisat värde	18 483	1 777	35 377	438	1 715	57 790

	Koncernen					Summa
	Inventarier och maskiner	Datorer	Ombyggnation annans fastighet	Konst och ej avskrivningsbara inventarier	Finansiell leasing	
Räkenskapsåret 2008						
Ingående värde	18 483	1 777	35 377	438	1 715	57 790
Inköp	5 498	500	367	25	-	6 390
Avyttringar	-5 663	-970	-117	-89	-	-6 839
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar	-4 659	-857	-1 918	-	-1 504	-8 938
Avyttringar	743	1 133	39	-	-	1 915
Utgående värde	14 402	1 583	33 748	374	211	50 318
Per 31 december 2008						
Anskaffningsvärde	23 952	3 421	36 379	374	1 894	66 020
Akkumulerade av och nedskrivningar	-9 550	-1 838	-2 631	-	-1 683	-15 702
Redovisat värde	14 402	1 583	33 748	374	211	50 318
Räkenskapsåret 2009						
Ingående värde	14 402	1 583	33 748	374	211	50 318
Inköp	2 476	92	-	20	-	2 588
Ökning genom rörelseförvärv	356	43	-	-	-	399
Avyttringar	-24	-67	-	-	-	-91
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar	-4 676	-760	-1 815	-	-211	-7 462
Avyttringar	19	66	-	-	-	85
Valutakursdifferenser	-21	-2	-	-	-	-23
Utgående värde	12 532	955	31 933	394	-	45 814
Per 31 december 2009						
Anskaffningsvärde	26 760	3 489	36 379	394	1 894	68 916
Akkumulerade av och nedskrivningar	-14 228	-2 534	-4 446	-	-1 894	-23 102
Redovisat värde	12 532	955	31 933	394	-	45 814

Leasingkostnader uppgående till 2 006 (2 538) (974) avseende leasing av inventarier, maskiner och datorer ingår i resultaträkningen.

Finansiell leasing

I materiella anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp.

	2009	2008	2007
Anskaffningsvärden aktiverad finansiell leasing	1 894	1 894	1 894
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	-1 894	-1 684	-180
Redovisat värde	-	210	1 714

■ NOT 8 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen					Summa
	Goodwill	Förvärvat FoU	Patent och rättigheter	Distributionsrättigheter	Övrigt	
Per 1 januari 2007						
Anskaffningsvärde	8 988	-	11 767	-	-	20 755
Akkumulerade av och nedskrivningar	-	-	-9 793	-	-	-9 793
Redovisat värde	8 988	-	1 974	-	-	10 962
Räkenskapsåret 2007						
Ingående värde	8 988	-	1 974	-	-	10 962
Inköp	-	-	-	-	654	654
Ökning genom rörelseförvärv	7 042	373 582	-	2 707	-	383 331
Avskrivningar	-	-	-931	-564	-87	-1 582
Utgående redovisat värde	16 030	373 582	1 043	2 143	567	393 365
Per 1 januari 2008						
Anskaffningsvärde	16 030	373 582	11 767	2 707	654	404 740
Akkumulerade av och nedskrivningar	-	-	-10 724	-564	-87	-11 375
Redovisat värde	16 030	373 582	1 043	2 143	567	393 365

■ NOT 8 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR FORTS.

	Koncernen					Summa
	Goodwill	Förvärvat FoU	Patent och rättigheter	Distributionsrättigheter	Övrigt	
Räkenskapsåret 2008						
Ingående värde	16 030	373 582	1 043	2 143	567	393 365
Inköp	–	326	–	–	75	401
Ökning genom rörelseförvärv	–	–	–	–	–	–
Avskrivningar	–	–	-306	-1 356	-133	-1 795
Utgående redovisat värde	16 030	373 908	737	787	509	391 971
Per 1 januari 2009						
Anskaffningsvärde	16 030	373 908	11 767	2 707	729	405 141
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–	–	-11 030	-1 920	-220	-13 170
Redovisat värde	16 030	373 908	737	787	509	391 971
Räkenskapsåret 2009						
Ingående värde	16 030	373 908	737	787	509	391 971
Inköp	1 957	–	–	–	–	1 957
Ökning genom rörelseförvärv	–	61 154	1 498	–	–	62 652
Avskrivningar	–	–	-486	-787	-146	-1 419
Nedskrivningar	–	-1 958	–	–	–	-1 958
Valutadifferenser	–	-6 074	-130	–	–	-6 204
Utgående redovisat värde	17 987	427 030	1 619	0	363	446 999
Per 31 december 2009						
Anskaffningsvärde	17 987	435 062	13 265	2 707	729	469 750
Akkumulerade av och nedskrivningar	–	-8 032	-11 646	-2 707	-366	-22 751
Redovisat värde	17 987	427 030	1 619	–	363	446 999

Goodwill per 31 december 2009

Goodwillvärdet på 17 987 (16 030) fördelar sig med 10 945 avseende förvärvet av Noster System AB, som gjordes 2006, och med 7 042 avseende ProStrakan AB, ett joint venture bildat 2007.

Prövning av nedskrivningsbehov goodwill

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt då indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererande enheter fastställs baserat på nyttjandevärde. Nedskrivningstest genomförs på den lägsta nivå där separerbara kassaflöden identifierats.

Under året prövades nedskrivningsbehovet för den goodwillpost som uppstod genom förvärvet av Noster System AB 2006. Verksamheten ingår i Kibions försäljning av utandningstester för att diagnostisera magsårsbakterien *Helicobacter pylori*. Återvinningsbart belopp för den kassagenererande verksamheten har beräknats utifrån bedömda framtida kassaflöden. Kassaflöden för 2009–2010 är grundade på företagsledningens godkända budgetar. Kassaflöden för 2011–2013 utgår från företagsledningens prognoser, bedömningar och marknadsplaner. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med en tillväxttakt som bedömts till 2,5 procent (2,5 procent), baserat på företagsledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. Bedömningen av rörelsemarginal baseras på tidigare uppnådda resultat sammanvägt med ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. De framtida kassaflödena har diskonterats till nuvärde med en ränta om 15 procent (15 procent), vilken bedöms spegla verksamhetsområdets risk. Beräknat nyttjandevärde överstiger redovisat värde med god marginal.

Goodwill avseende ProStrakan AB utgår från den värdering som gjordes under hösten 2008. Nedskrivningsprövning har gjorts genom en beräkning av återvinningsbart belopp utifrån bedömda framtida kassaflöden för perioden 2010–2014. Bedömningarna baseras på uppnådda resultat, budget, prognoser och marknadsplaner och innebär en fördubblad omsättning under de närmaste två åren, varefter tillväxttakten förväntas avta till cirka 5 procent per år. Rörelsemarginalerna som använts vid beräkning av nyttjandevärdet baseras på tidigare resultat och ledningens förväntningar på marknadsutveckling. Framtida kassaflöden har räknats om till nuvärde utifrån en diskonteringsränta på 12 procent (12 procent), vilken bedöms spegla den risk som finns för verksamhetsområdet.

Goodwillposternas känslighet för förändringar av uppskattad diskonteringsränta är låg. Diskonteringsräntan kan höjas med 1 procentenhet utan att det leder till

nedskrivningsbehov av någon av goodwillposterna avseende Noster System AB eller ProStrakan AB.

Förvärvat FoU per 31 december 2009

Förvärvat FoU uppgående till 427 030 (373 908) fördelar sig med 371 950 (373 908) avseende förvärvet av Biolipox AB som gjordes i november 2007 och 55 080 (0) avseende förvärvet av Pharmakodex Ltd som gjordes i februari 2009. Ett av de förvärvade projekten, OX914, omfattas av ett avtal innebärande att tilläggs-köpeskillingar kan komma att betalas ut till det kanadensiska bolaget Inflazyme Ltd. Utbetalningar ska ske om och när vissa förutbestämda delmål i FoU-projektet uppnås. Summan av tilläggsköpeskillingarna uppgår till 7 miljoner CAD.

När ett förvärvat FoU-projekt börjar generera försäljnings- eller royaltyintäkter påbörjas planenlig avskrivning över en förväntad nyttjandeperiod. De förvärvade FoU-projekten har ännu inte börjat generera sådana intäkter, varför ingen avskrivning har skett.

Prövning av nedskrivningsbehov Förvärvat FoU

För att fastställa ett eventuellt nedskrivningsbehov testas värdet av Förvärvat FoU en gång per år och dessutom vid ytterligare tillfällen om man fått indikation på nedskrivningsbehov. I likhet med föregående år har ett återvinningsvärde för varje förvärvat FoU-projekt beräknats. Beräkningarna har skett med utgångspunkt i bedömningar om framtida kassaflöden, där de viktigaste variablerna utgörs av licensintäkter, royaltyintäkter, återstående utvecklingskostnader och patentkostnader. Framtida kassaflöden har sannolikhetsjusterats enligt tillgänglig branschstandard, och därefter nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 12 procent (12 procent). För samtliga förvärvade FoU-projekt har beräkningarna visat att återvinningsvärdet överstiger redovisat värde.

För att stödja nedskrivningsprövningarna har känsligheten för förändring i vissa variabler analyserats. Vid en höjning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet skulle återvinningsvärdena fortfarande överstiga de redovisade värdena med god marginal. En förstärkning av den svenska kronan med 1 procent i förhållande till USD respektive EUR skulle minska återvinningsvärdet av de förvärvade FoU-projekten, men inte i den utsträckning att det skulle leda till något nedskrivningsbehov. Beträffande de andra bakomliggande variablerna bedömer företagsledningen att dessa skulle kunna förändras inom rimligt tänkbara gränser utan att återvinningsvärdet skulle under-skrida redovisat värde.

	Moderbolaget		
	2009	2008	2007
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående anskaffningsvärden	9 308	10 931	10 277
Årets förvärvade rättigheter	–	75	654
Avyttringar och utrangeringar	–	-1 698	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 308	9 308	10 931

	Moderbolaget		
	2009	2008	2007
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>			
Ingående avskrivningar enligt plan	-8 799	-10 365	-9 644
Årets avskrivningar enligt plan	-146	-132	-721
Avyttringar och utrangeringar	-	1 698	-
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-8 945	-8 799	-10 365
Redovisat värde	363	509	566

Moderbolagets immateriella tillgångar består av patent och rättigheter samt IT-system.

■ NOT 9 AVSKRIVNINGAR

Materiella anläggningstillgångar	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Försäljning	265	47	22	12	5	-
Administration	688	3 269	1 221	688	3 269	1 216
Forskning och utveckling	6 508	5 622	3 049	6 350	3 741	2 636
Summa materiella anläggningstillgångar	7 461	8 938	4 292	7 050	7 015	3 852
Immateriella tillgångar						
Försäljning	1 089	-	862	-	-	-
Administration	-	132	88	146	132	88
Forskning och utveckling	2 288	1 664	633	-	-	633
Summa immateriella tillgångar	3 377	1 796	1 583	146	132	721
Totalt avskrivningar	10 838	10 734	5 875	7 196	7 147	4 573

■ NOT 10 AKTIER I DOTTERBOLAG OCH JOINT VENTURES

Innehav 31 december 2009	Org nr	Säte	Antal aktier	Andel	Ansk värde	Nedskrivning	Redovisat värde
Pharmacall AB	556569-1739	Uppsala	1 000	100%	100	0	100
Kibion AB	556610-9814	Uppsala	321 279	100%	38 172	38 172	0
Noster System AB	556530-9217	Uppsala	606 520	100%	10 600	9 888	712
ProStrakan AB	556662-3038	Uppsala	1 000	50%	18 296	0	18 296
Biolipox AB	556588-3658	Stockholm	12 883 944	100%	505 773	0	505 773
Orexo UK Ltd	6619806	Storbritannien	1	100%	0	0	0
Förvärvat under året							
Pharmakodex Ltd	05268159	Storbritannien	686 664	100%	82 245	0	82 245

Förändringar av redovisat värde

2007	IB redovisat värde	Anskaffning	Kapitaltillskott	Nedskrivning	UB redovisat värde
Pharmacall AB	100	-	-	-	100
Kibion AB	-	-	-	-	-
ProStrakan AB	-	18 296	-	-	18 296
Biolipox AB	-	505 446	-	-	505 446
Summa	100	523 742	-	-	523 842

2008	IB redovisat värde	Anskaffning	Kapitaltillskott	Nedskrivning	UB redovisat värde
Pharmacall AB	100	-	-	-	100
Kibion AB	-	-	-	-	-
ProStrakan AB	18 296	-	-	-	18 296
Biolipox AB	505 446	327	-	-	505 773
Orexo UK Ltd	-	-	-	-	-
Summa	523 842	327	-	-	524 169

2009	IB redovisat värde	Anskaffning	Kapitaltillskott	Nedskrivning	UB redovisat värde
Pharmacall AB	100	-	-	-	100
Kibion AB	-	-	-	-	-
ProStrakan AB	18 296	-	-	-	18 296
Biolipox AB	505 773	-	-	-	505 773
Orexo UK Ltd	-	-	-	-	-
Pharmakodex Ltd	-	82 245	-	-	82 245
Summa	524 169	82 245	-	-	606 414

■ NOT 11 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2009				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exkl interimfordringar)		31 758		31 758
Likvida medel		87 414		87 414
Kortfristiga placeringar				
Summa		119 172		119 172
Skulder i balansräkningen				
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl icke finansiella skulder)			37 205	37 205
Skulder avseende finansiell leasing				
Summa			37 205	37 205
31 december 2008				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exkl interimfordringar)		28 795		28 795
Likvida medel		188 220		188 220
Kortfristiga placeringar				
Summa		217 015		217 015
Skulder i balansräkningen				
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl icke finansiella skulder)			84 686	84 686
Skulder avseende finansiell leasing			492	492
Summa			85 178	85 178
31 december 2007				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exkl interimfordringar)		9 623		9 623
Likvida medel		291 598		291 598
Kortfristiga placeringar				
Summa		301 221		301 221
Skulder i balansräkningen				
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl icke finansiella skulder)			84 446	84 446
Skulder avseende finansiell leasing			2 059	2 059
Summa			86 505	86 505

■ NOT 12 VARULAGER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Råmaterial	4 589	8 368	8 994	1 385	5 233	4 362
Färdiga varor	3 851	5 614	4 301	–	–	–
Summa	8 440	13 982	13 295	1 385	5 233	4 362

Koncernen

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad sålda varor och uppgick till 23 650 (17 446) (14 384). Under året har ingen nedskrivning av varulagret skett.

Moderbolaget

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad sålda varor och uppgick till 0 (0) (2 409).

■ NOT 13 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Kundfordringar	31 758	28 795	9 623	64 531	63 812	40
Fordran mervärdesskatt	9 068	10 857	11 706	–	–	8 252
Övriga fordringar	9 067	4 935	1 668	3 487	30 115	1 641
Förutbetalda hyror	4 835	5 808	5 589	4 811	5 808	4 539
Förutbetalda leasingavgifter	–	–	721	–	–	17
Uppplupna inkomsträntor	–	–	–	–	–	–
Övriga interimfordringar	5 939	7 140	12 954	4 628	6 046	11 261
Summa	60 667	57 535	42 261	77 457	105 781	25 750

Koncernen

Nedskrivning av kundfordringar har gjorts med 2 127 (0) (24). Det finns inga nedskrivningar gjorda på kvarvarande kundfordringar. Redovisat värde motsvaras av verkligt värde då samtliga fordringar är kortfristiga och förfaller inom ett år.

Moderbolaget

Nedskrivning av kundfordringar har gjorts med 0 (0) (0). Det finns inga nedskrivningar gjorda på kvarvarande kundfordringar. Redovisat värde motsvaras av verkligt värde.

Per den 31 december 2009 var kundfordringar uppgående till 3 462 (7 745) (4 261) förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett fåtal oberoende kunder vilka tidigare betalat sina förfallna fakturor. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Mindre än 43 dagar	2 879	2 079	2 650	1 603	1 227	–
44 dagar och äldre	583	5 666	1 611	–	3 212	–
Summa	3 462	7 745	4 261	1 603	4 439	–

NOT 14 LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Kassa och bank	87 414	188 220	236 889	12 790	29 608	54 802
Kommun-, bank/bostads- och företagscertifikat	–	–	54 709	–	–	54 709
Summa	87 414	188 220	291 598	12 790	29 608	109 511

Finansiella tillgångar i form av kortfristiga placeringar redovisas till verkligt värde över resultaträkningen.

De finansiella tillgångarnas kreditkvalitet

Kreditkvaliteten för finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller är i behov av nedskrivning kan bedömas genom hänvisning till extern kreditrating (om sådan finns tillgänglig) eller till motparternas betalningshistorik:

Kundfordringar	2009	2008	2007
Motparter utan extern kreditrating	31 758	28 795	9 623
Summa kundfordringar utan nedskrivningsbehov	31 758	28 795	9 623
Bankmedel och kortfristig bankinlåning			
Aa2	87 414	188 220	291 598
Summa bankmedel och kortfristig bankinlåning	87 414	188 220	291 598

NOT 15 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET 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. Aktiernas kvotvärde är 0,4. Förändringen under året visas i nedanstående tabell.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2007	13 884 750
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	+ 42 500
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	+ 59 250
Nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox AB	+ 7 630 895
Utestående antal aktier per den 31 december 2007	21 617 395
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	–
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	–
Utestående antal aktier per den 31 december 2008	21 617 395
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	+ 6 084
Nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Pharmakodex Ltd	+ 1 777 773
Utestående antal aktier per den 31 december 2009	23 401 252

Bemyndigande från bolagsstämman

Vid ordinarie bolagsstämma den 23 april 2009 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att emittera nya aktier mot betalning med apportegendom, dock att sådana emissioner inte får medföra att bolagets vid var tid registrerade aktiekapital eller antal aktier i bolaget ökas med mer än totalt 15 procent, eller leda till att bolagets aktiekapital överstiger högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid antagen bolagsordning.

■ NOT 15 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL FORTS.

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Förändring i aktiekapital (kronor)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (kronor)	Nominellt värde (kronor)
1994	Bildande	500	50 000	500	50 000	100
1996	Fondemission	500	50 000	1 000	100 000	100
1997	Nyemission	20	2 000	1 020	102 000	100
1998	Fondemission	9 180	918 000	10 200	1 020 000	100
2000	Nyemission	600	60 000	10 800	1 080 000	100
2000	Nyemission	5 400	540 000	16 200	1 620 000	100
2002	Nyemission ¹⁾	8 830	883 000	25 030	2 503 000	100
2003	Nyemission ²⁾	6	600	25 036	2 503 600	100
2003	Nyemission ³⁾	9 242	924 200	34 278	3 427 800	100
2004	Nyemission ⁴⁾	2 298	229 800	36 576	3 657 600	100
2004	Nyemission ⁵⁾	376	37 600	36 952	3 695 200	100
2005	Nyemission ⁶⁾	1 337	133 700	38 289	3 828 900	100
2005	Aktiesplit ⁷⁾	9 533 961	–	9 572 250	3 828 900	0,4
2005	Nyemission ⁸⁾	3 700 000	1 480 000	13 272 250	5 308 900	0,4
2005	Nyemission ⁹⁾	20 250	8 100	13 292 500	5 317 000	0,4
2006	Nyemission ¹⁰⁾	592 250	236 900	13 884 750	5 553 900	0,4
2007	Nyemission ¹¹⁾	101 750	40 700	13 986 500	5 594 600	0,4
2007	Nyemission ¹²⁾	7 630 895	3 052 358	21 617 395	8 646 958	0,4
2009	Nyemission ¹³⁾	6 084	2 434	21 623 479	8 649 392	0,4
2009	Nyemission ¹⁴⁾	1 777 773	711 109	23 401 252	9 360 500	0,4

¹⁾ Nyemission av preferensaktier av serie P1 riktad till Huvudaktieägarna i samband med deras första investering i Bolaget till en teckningskurs om 4 530 kronor per aktie enligt beslut vid extra bolagsstämma den 11 april 2002.

²⁾ Nyemission av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner till en teckningskurs om 6 800 kronor per aktie.

³⁾ Nyemission av 6 365 preferensaktier av serie P1 och 2 877 stamaktier i samband med förvärvet av CePeP mot vederlag i form av aktier i CePeP enligt beslut vid extra bolagsstämma den 27 augusti 2003.

⁴⁾ Nyemission av preferensaktier av serie P2 till Huvudaktieägarna mot kvittning av fordran enligt ett låneavtal och till Catella Fokus i enlighet med styrelsens beslut den 5 augusti 2004. Teckningskursen var 19 611,4 kronor per aktie.

⁵⁾ Nyemission av preferensaktier av serie P2 till aktieägare och styrelseledamöter som önskade nyteckna på samma villkor som Catella Fokus och Huvudaktieägarna enligt ett styrelsebeslut från den 31 augusti 2004.

⁶⁾ Nyemission av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner till en teckningskurs om 100 kronor per aktie. Teckningsoptionerna emitterades tillsammans med aktierna i not 4 och 5.

⁷⁾ Aktiesplit 250:1 beslutad av ordinarie bolagsstämma den 20 april 2005 som genomfördes i samband med bolagets börsintroduktion i november 2005.

⁸⁾ Nyemission i samband med bolagets börsintroduktion i november 2005.

⁹⁾ Nyemission av 9 750 aktier genom utförande av 39 teckningsoptioner till en teckningskurs om 9,20 kronor per aktie och nyemission om 10 500 aktier genom utnyttjande av 42 teckningsoptioner till en teckningskurs om 12,7 kronor per aktie.

¹⁰⁾ Nyemission av 269 000 aktier genom utnyttjande av 1 076 personaloptioner, nyemission av 281 500 aktier genom utnyttjande av 1 126 teckningsoptioner och nyemission av 41 750 aktier genom utnyttjande av 167 hedgeoptioner.

¹¹⁾ Nyemission av 42 500 aktier genom utnyttjande av 170 personaloptioner och nyemission av 59 250 aktier genom utnyttjande av 237 teckningsoptioner.

¹²⁾ Nyemission i samband med förvärvet av Biolipox AB i november 2007.

¹³⁾ Nyemission av 5 750 aktier genom utnyttjande av 23 teckningsoptioner och nyemission av 334 aktier genom utnyttjande av 334 teckningsoptioner.

¹⁴⁾ Nyemission i samband med förvärvet av Pharmakodex Ltd.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner och teckningsoptioner i syfte att motivera och belöna genom delägande, och härigenom befrämja Bolagets långsiktiga intressen. Sedan 2002 har totalt cirka 100 personer deltagit i koncernbolagens (Orexo AB och Biolipox AB) incitamentsprogram.

Äganderätten till teckningsoptioner har överförs till den anställde eller annan deltagare i incitamentsprogrammen direkt genom att de på marknadsmissiga villkor förvärvas, medan personaloptionerna intjänas (så kallad vesting) med en tredjedel eller en fjärdedel av antalet tilldelade optioner per år under en treårspe-

riod eller fyraårsperiod, förutsatt att innehavaren fortfarande antingen är anställd eller styrelseledamot i Orexo detta datum.

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 Orexo¹⁾. Varje option emitterad från Biolipox AB 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 januari 2009 till 31 december 2009 fördelade på respektive kategori.

Kategori	Ingående 1 jan 2009	Förändring	Utgående 31 dec 2009	Inlösningsbara
Optioner riktade till anställda				
Varav:				
Beslutade och tilldelade personaloptioner	651 075		651 075	
Tilldelade februari 2009		329 500	329 500	
Utnyttjade		-6 084	-6 084	
Förverkade		-98 175	-98 175	
Summa			876 316	346 606
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	12 845		12 845	
Tilldelade maj 2009		22 362	22 362	
Summa			35 207	-
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	15 250		15 250	
Förfallna		-5 250	-5 250	
Summa			10 000	10 000

Beslutade men ännu ej tilldelade				
Personaloptioner				
Ingående saldo beslutat på stämma 2008	429 500		429 500	
Avgår tilldelning februari 2009		-329 500	-329 500	
Avgår återlämnade		-100 000	-100 000	
Beslutade på stämma 2009 ³⁾		470 000	470 000	
Summa			470 000	-
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78 000		78 000	
Summa			78 000	78 000
Summa optioner riktade till anställda	1 186 670	282 853	1 469 523	434 606
Från Biolipox AB utnyttjade personaloptioner (medför ej utspädning, ingår i nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox)	334 851	-138 744	196 107	170 294
Från Biolipox utnyttjade teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (medför ej utspädning)	130 374	-50 051	80 323	80 323
Summa optioner från Biolipox	465 225	-188 795	276 430	250 617
Summa optioner riktade till anställda	1 651 895	94 058	1 745 953	685 023
Övriga optioner				
Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskillning avseende förvärvet av Biolipox AB ²⁾	926 000	-	926 000	926 000
Summa utestående optioner	2 577 895	94 058	2 671 953	1 611 023

Det finns inga förverkade personaloptioner.

Genomsnittlig lösenkurs under året var 0,86 kronor per aktie.

¹⁾ 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 varje option kan bytas ut mot efter omräkning.

²⁾ Avser tilläggsköpeskillning för förvärvet av Biolipox, dessa teckningsoptioner 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.

³⁾ Dessa optioner är beslutade på bolagsstämma i april 2009, men är ännu ej tilldelade.

Genomsnittliga teckningskurser per kategori

Kategori	Utest. 1 jan 2009	Tillkommande	Tilldelade	Inlösta	Förverkade	Utest. 31 dec 2009	Inlösningsbara
Personaloptioner ²⁾ , Orexo AB	54,7	-	329,5	6,1	98,2	52,5	53,7
Styrelseoptioner, Orexo AB	0,4	0,4	22,4	-	-	0,4	-
Teckningsoptioner, Orexo AB	20,8	-	-	-	5,2	12,7	12,7
Hedgeoptioner, Orexo AB	9,2	-	-	-	-	9,2	9,2
Personaloptioner, Biolipox AB	0,25	-	-	-	138,9	0,25	0,25
Hedgeoptioner, Biolipox AB	0,25	-	-	-	50,0	0,25	0,25
Optioner tilläggsköpeskillning	0,4/500	-	-	-	-	0,4/500	500

Under perioden januari–december 2009 har 6 084 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats. Under perioden januari–december 2009 har även 131 065 av Biolipox personaloptioner utnyttjats innebärande att innehavarna utbytt sina optioner mot 131 065 aktier, vilka innehades av det fristående bolaget Pyrinox AB. Utnyttjandet medförde inte att Orexo har utgivit fler aktier.

Tilldelningar under året

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

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

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.

- Aktiepris: 45,8 kronor
- Löptid: 10 år
- Lösenpris vid teckning: 51 kronor
- Riskfri ränta: 1,86%
- Förväntad volatilitet: 35%
- Beräknad utdelning: 0 kronor

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.

- Aktiepris: 37,20 kronor
- Löptid: 4 år
- Lösenpris vid teckning: 0,40 kronor
- Riskfri ränta: 1,74%
- Förväntad volatilitet: 35%
- Beräknad utdelning: 0 kronor

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 procent 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.

Årsmötet beslöt också att anta ett styrelseaktieägarprogram innefattande utgående 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 styrelseledamöten kvarstår som styrelseledamot under hela eller endast del av mandatperioden. Varje styrelseaktie skall kunna utnyttjas vid förvärf av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt till Orexoaktiens kvotvärde.

Förverkade optioner

Styrelsen har under året beslutat om makulering av optionsbevis samt avregistrering av teckningsoptioner hos Bolagsverket berättigande till teckning av 98 175 aktier, vilket minskar utspädningen vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner med cirka 0,4 procentenheter. De makulerade optionerna avser ej vestade optioner till anställda och styrelseledamöter som slutat sin anställning och som därför inte kommer att ha möjlighet att utnyttja dessa. Under 2009 har också 7 679 av Biolipox personaloptioner makulerats även dessa avser ej intjänade optioner till anställda som slutat sin anställning och som därför inte kommer att ha möjlighet att utnyttja optionerna.

Tilldelning av optioner 2002–2009 - fördelning per kategori av befattningshavare

Total tilldelning inom Orexos personaloptionsprogram åren 2002–2009, inklusive optioner som tilldelats anställda inom Biolipox före förvärfvet, av optioner berättigande till teckning av totalt 1 600 706 aktier, fördelar sig enligt följande:

- Styrelseledamöter: 128 836 aktier, varav 14 592 aktier har tecknats.
- Verkställande Direktören: 190 050 aktier, varav 53 878 aktier har tecknats.

- Övriga ledande befattningshavare: 332 434 aktier, varav 41 282 aktier har tecknats.
- Övriga befattningshavare: 949 386 aktier, varav 383 324 aktier har tecknats.

Tilldelningen av teckningsoptioner åren 2002–2009, berättigande till teckning av totalt 376 250 aktier, fördelar sig enligt följande:

- Styrelseledamöter: 139 500 aktier, varav samtliga aktier har tecknats
- Fd Verkställande Direktören: 164 250 aktier, varav samtliga har tecknats
- Övriga ledande befattningshavare: 0 aktier
- Övriga befattningshavare: 72 500 aktier, varav 57 250 aktier har tecknats

Kostnader för bolagets optionsprogram

Totalt uppgick bolagets kostnader för personaloptionsprogram för 2009 till 8,2 MSEK (1,5). Av dessa är 4,0 MSEK (1,1) hänförligt till administrativ personal, 3,4 MSEK (0,5) till forsknings- och utvecklingspersonal och 0,8 MSEK (-0,1) till försäljningsrelaterad personal.

Kostnaderna för programmen avser såväl beräknad kostnad för värdet på de anställdas intjänning under perioden, värderad till marknadsvärdet vid tilldelningstidpunkten, som under perioden intjänad del av beräknade sociala avgifter på värdestegringen. Bolaget kommer att behöva betala sociala avgifter på den vinst som kan uppkomma vid utnyttjandet av personaloptionen, beräknad som skillnaden mellan personaloptionens lösenkurs och marknadsvärdet på aktien.

De sociala avgifter som kan uppkomma på grund av personaloptionsprogrammen har finansiellt och därmed kassaflödesmässigt i huvudsak säkrats genom utgivande av teckningsoptioner till ett av Orexos dotterbolag. Denna säkring kvalificerar ej för säkringsredovisning enligt IFRS.

Detaljerad beskrivning av förändringar under året

Tabellen nedan ger en detaljerad beskrivning Orexos aktiebaserade incitamentsprogram m a p förändringar under året, teckningskurser, löptider och potentiell utspädning.

Typ av värdepapper	Antal aktier till vilka värdepapperen berättigar per 1 jan 2009 ¹⁾	Tillkommande under året	Tilldelade under året	Inlösta under året	Förverkade under året	Antal aktier till vilka värdepapperen berättigar per 31 dec 2009	Teckningskurs (kronor)	Programmet löper till	Andel aktier och röster ²⁾
Beslutade och tilldelade optioner									
Personaloptioner 2002	42 000	–	–	-3 250	–	38 750	9,2	2012-12-31	0,1
Personaloptioner 2003	2 500	–	–	–	–	2 500	12,7	2013-12-31	0,0
Personaloptioner 2004	75 750	–	–	-2 500	–	73 250	18,1	2014-06-30	0,3
Personaloptioner 2005:I	6 750	–	–	–	–	6 750	18,1	2013-12-31	0,0
Personaloptioner 2005:II	33 250	–	–	–	–	33 250	53,6	2015-09-30	0,1
Personaloptioner 2005/2006 ⁴⁾	47 600	–	–	–	-4 500	43 100	113	2015-12-31	0,2
Personaloptioner 2006/2016 ⁵⁾	5 000	–	–	–	-5 000	0			0,0
Personaloptioner 2006/2016 ⁶⁾	82 725	–	–	–	-14 300	68 425	119	2016-12-31	0,3
Personaloptioner 2007/2017	318 000	–	–	-334	-45 000	272 666	44	2017-12-31	1,0
Personaloptioner 2008/2018	37 500	–	–	–	–	37 500	56	2018-12-31	0,1
Styrelseoptioner 2008/2015	12 845	–	–	–	–	12 845	0,4	2015-12-31	0,0
Personaloptioner 2008/2018	0	429 500	–	–	-129 375	300 125	51	2018-12-31	1,2
Styrelseoptioner 2009/2016	0	22 362	–	–	–	22 362	0,4	2016-12-31	0,1
Teckningsoptioner	5 250	–	–	–	-5 250	0			0,0
Teckningsoptioner	10 000	–	–	–	–	10 000	12,7	2013-12-31	0,0
Delsumma	679 170	451 862	0	-6 084	-203 425	921 523	50,11	–	3,4
Under året beslutade optioner									
Personaloptioner 2008/2018, 2009/2019	429 500	470 000	-429 500	–	–	470 000	–	2019-12-31	1,8
Optioner avsedda för säkring av sociala avgifter⁸⁾									
Hedgeoptioner avsedda för säkring av personaloptioner	78 000	–	–	–	–	78 000	9,2	2012-12-31	0,3
	1 186 670	921 862	-429 500	-6 084	-203 425	1 469 523			

Optioner hänförliga till förväret av Biolipox

Personaloptioner BX OP I	51 402	–	–	-51 402	–	0	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP II	6 282	–	–	-6 282	–	0	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP III	20 865	–	–	-7 337	–	13 528	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP IV	6 878	–	–	-4 815	–	2 063	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP V	75 439	–	–	-32 219	–	43 220	0,25	2014-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP VI	917	–	–	-917	–	0	0,25	2014-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP VII	59 120	–	–	–	–	59 120	0,25	2015-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP VIII	51 938	–	–	-21 669	-2 296	27 973	0,25	2015-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP IX	62 010	–	–	-6 424	-5 383	50 203	0,25	2016-12-31	Ej utspädn.
Hedgeoptioner	130 374	–	–	-50 051	–	80 323	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Teckningsoptioner avseende tilläggsköpeskilling	926 000	–	–	–	–	926 000	0,4/500	2009-12-31	3,6
Delsumma	1 391 225	–	–	-181 116	-7 679	1 202 430			

Totalt antal värdepapper i de aktiebaserade incitamentsprogrammen

2 577 895	921 862	-429 500	-187 200	-211 104	2 671 953	–	–	9,1
------------------	----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	----------	----------	------------

Förändringar i antalet utestående optioner under 2008

¹⁾ Antal aktier anges efter aktiesplit 250:1 som genomfördes i november 2005.

²⁾ Efter full utspädning genom utnyttjande av teckningsoptioner.

³⁾ Köpoptioner till teckningsoptioner utformade så att köpoptionerna bör skattemässigt behandlas som så kallade personaloptioner, vilket är ett skattek tekniskt begrepp som innebär att eventuell vinst som huvudregel tjänstebeskattas.

⁴⁾ Optioner motsvarande teckning av 66 950 aktier från detta program har överförts till program Personaloptioner 2006/2016.

⁵⁾ Optioner motsvarande teckning av 66 950 aktier från till detta program har överförts från program Personaloptioner 2005/2006.

⁶⁾ Optioner motsvarande teckning av 66 950 aktier från till detta program har överförts från program Personaloptioner 2005/2006.

⁷⁾ Teckningsoptioner som innehas av Orexos dotterbolag Pharmacall AB och som är avsedda för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter som kan uppkomma genom personaloptionsprogrammen.

Kategori	Utestående 1 jan 2008	Tillkommande	Tilldelade	Inlösta	Förverkade ²⁾	Utestående 31 dec 2008	Inlösningsbara
Optioner riktade till anställda							
Beslutade och tilldelade personaloptioner	373 525	–	412 500	–	-134 950	651 075	199 292
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	–	–	16 388	–	-3 541	12 847	0
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	15 250	–	–	–	–	15 250	15 250
Beslutade och ännu ej tilldelade personaloptioner	372 000	470 000	-412 500	–	–	429 500	0
Hedgeoptioner	78 000	–	–	–	–	78 000	78 000
Summa beslutade optioner	838 775	470 000	16 388	0	-138 491	1 186 672	292 542
Från Biolipox övertagna personaloptioner (medför ej utspädning)	399 167	–	–	-44 427	-19 889	334 851	228 504
Från Biolipox övertagna Hedgeoptioner (medför ej utspädning)	135 374	–	–	-5 000	–	130 374	130 374
Summa optioner från Biolipox	534 541	0	0	-49 427	-19 889	465 225	358 878
Summa optioner riktade till anställda	1 373 316	470 000	16 388	-49 427	-158 380	1 651 897	651 420
Övriga optioner							
Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förväret av Biolipox AB	926 000	–	–	–	–	926 000	926 000
Summa utestående optioner	2 299 316	470 000	16 388	-49 427	-158 380	2 577 897	1 577 420

Utnyttjande under året

Under året har inga nya aktier tecknats genom utnyttjande av optioner i Orexos optionsprogram.

Tilldelningar under året

I februari 2008 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 372 000 aktier, fördelade på 50 000 till VD, 85 000 aktier till övriga ledande befattningshavare och 237 000 aktier till övriga anställda. Löptid för optionerna är till och med den 31 december 2017. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 21 februari 2008. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 11,50 kronor per option

- Aktiepris: 44 kronor
- Löptid: 4 år
- Lösenpris vid teckning: 44 kronor
- Riskfri ränta: 4,75%
- Förväntad volatilitet: 25%
- Beräknad utdelning: 0 kronor

I augusti 2008 har 40 500 optioner vederlagsfritt tilldelats anställda, fördelningen är 30 000 till övriga ledande befattningshavare och 10 500 till övriga anställda.

Löptid för optionerna är till och med den 31 december 2018. Intjänandet av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 22 augusti 2008. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 15,38 kronor per option. Volatiliteten är fastställd utifrån en för branschen beräknad marknadsmässig volatilitet och den förväntade löptiden är beräknad som vestingtiden + 1 år.

- Aktiepris: 56 kronor
- Löptid: 4 år
- Lösenpris vid teckning: 56 kronor
- Riskfri ränta: 4,49%
- Förväntad volatilitet: 25%
- Beräknad utdelning: 0 kronor

Under maj 2008 tilldelades 16 388 optioner ur styrelseaktieägarprogrammet till styrelsens ledamöter och optionerna kan utnyttjas till och med den 31 december 2015. Intjänandet sker med en fjärdedel efter offentliggörandet av Orexos kvartalsrapport för första kvartalet och med en fjärdedel efter offentliggörandet av kvartalsrapporterna för vart och ett av kvartal två till fyra under mandatperioden för det räkenskapsår då optionsinnehavaren blir vald eller omvald.

Marknadsvärdet, beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelnings-tidpunkten till 55,15 kronor per option. Volatiliteten är fastställd utifrån en för branschen beräknad marknadsmässig volatilitet och den förväntade löptiden är beräknad som vestingtiden + 1 år.

■ Aktiepris: 59,00 kronor

- Löptid: 4 år
- Lösenpris vid teckning: 0,40 kronor
- Riskfri ränta: 4,62%
- Förväntad volatilitet: 25%
- Beräknad utdelning: 0 kronor

Förändringar i antalet utestående optioner under 2007

Kategori	Utestående 1 jan 2007	Tillkommande	Tilldelade	Inlösta	Förverkade ²⁾	Utestående 31 dec 2007	Inlösningsbara
Optioner riktade till anställda							
Beslutade och tilldelade personaloptioner	329 800	–	156 975	-42 500	-70 750	373 525	216 950
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	74 500	–	–	-59 250	–	15 250	15 250
Beslutade och ännu ej tilldelade personaloptioner	195 000	333 975	-156 975	–	–	372 000	0
Hedgeoptioner	78 000	–	–	–	–	78 000	78 000
Summa beslutade optioner	677 300	333 975	0	-101 750	-70 750	838 775	310 200
Från Biolipox övertagna personaloptioner (medför ej utspädning)	–	408 436	–	–	–	408 436	0
Från Biolipox övertagna Hedgeoptioner (medför ej utspädning)	–	126 105	–	–	–	126 105	126 105
Summa optioner från Biolipox	0	534 541	0	0	0	534 541	126 105
Summa optioner riktade till anställda	677 300	868 516	0	-101 750	-70 750	1 373 316	436 305
Övriga optioner							
Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Biolipox AB	–	926 000	–	–	–	926 000	926 000
Summa utestående optioner	677 300	1 794 516	0	-101 750	-70 750	2 299 316	1 362 305

Utnyttjande under 2007

Under 2007 har motsvarande 101 750 nya aktier tecknats genom utnyttjande av optioner i Orexos optionsprogram, varav 42 500 avser personaloptioner och 59 250 teckningsoptioner.

Tilldelningar under 2007

I februari 2007 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 156 975 aktier, fördelade på 76 000 aktier till övriga ledande befattningshavare och 80 975 aktier till övriga anställda. VD har inte tilldelats några optioner i detta program. Teckningskursen var 119 kronor per aktie och löptid för optionerna är till och med

den 31 december 2016. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 2 februari 2007. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 35,53 kronor per option.

- Aktiepris: 119 kronor
- Löptid: 4 år
- Lösenpris vid teckning: 119 kronor
- Riskfri ränta: 3,93%
- Förväntad volatilitet: 30%
- Beräknad utdelning: 0 kronor

■ NOT 16 RESERVER

	Omräkningsreserv	Summa
Per 1 januari 2009		
Säkring av nettoinvestering	2 329	2 329
Valutakursdifferenser	-7 574	-7 574
Per 31 december 2009	-5 245	-5 245

■ NOT 17 INLÖSTA HEDGEOPTIONER

Vid lösen av Orexos utgivna personaloptioner beskattas mellanskillnaden mellan då gällande marknadsvärde för aktien och lösenkursen i inkomstlaget tjänst för den anställda. Orexo är på motsvarande sätt skyldiga att betala sociala avgifter på denna mellanskillnad. Kostnaden för dessa sociala avgifter avsätts löpande under optionernas löptid medan betalning av avgifterna sker först vid lösentidpunkten. För att säkra sig mot den likviditetseffekt detta innebär har Orexo emitterat optioner till dotterbolaget Pharmacall med avsikten att dotterbolaget ska avyttra dessa på

marknaden för att med denna likvid betala de sociala avgifterna. En sådan säkring kvalificerar ej för säkringsredovisning enligt IFRS utan utgör istället en egen kapitaltransaktion. I eget kapital redovisas den koncernmässiga vinst som uppstår vid avyttring av optionerna såsom en ökning av eget kapital benämnt "Inlösta hedgeoptioner" medan den likvid som Orexo erhåller genom att dessa optioner löses in redovisas under "Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner". Under 2007, 2008 och 2009 har inga hedgeoptioner lösts in.

■ NOT 18 AVSÄTTNINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Tilläggsköpeskilling Inflazyme	10 301	9 510	9 100	–	–	–
Beräknade kostnader sociala avgifter personaloptioner	813	490	162	813	490	162
Summa	11 114	10 000	9 262	813	490	162

Avsättningarna avser dels beräknade kostnader för sociala avgifter avseende personaloptionsprogram, vilka redovisats i enlighet med UFR 7. Som avsättningar redovisas den långfristiga delen av de sociala avgifterna, resterande del redovisas som en övrig kortfristig skuld.

■ NOT 19 UPPLÅNING

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Banklån, långfristig del	12 800	–	–	12 800	–	–
Summa	12 800	–	–	12 800	–	–
Banklån, kortfristig del	3 200	–	–	3 200	–	–
Summa	3 200	–	–	3 200	–	–

Banklånet förfaller fram till 2012 och löper med en genomsnittlig ränta på 3-3,5% per år. Säkerhet för banklån utgörs av en företagsinteckning uppgående till 16 MSEK, se not 21.

■ NOT 20 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Leverantörsskulder	18 064	17 840	51 785	13 064	13 150	39 190
Momsskuld	4 131	5 630	–	4 131	5 614	–
Personalens källskatt	2 019	2 628	3 497	1 894	2 376	1 701
Avräkning sociala avgifter	1 828	2 891	3 042	1 711	2 281	1 414
Avräkning särskild löneskatt	3 573	7 018	4 604	3 055	4 906	1 721
Avräkning skatter och avgifter	–	–	1	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	9 370	1 385	1 877	6 886	893	-1 202
Upplupna löner	1 000	6 814	10 936	384	6 144	8 987
Upplupna semesterlöner	8 438	6 395	5 706	7 778	5 714	3 927
Upplupna sociala avgifter	3 086	4 380	5 880	2 686	3 975	4 673
Övriga interimsskulder	15 459	66 846	32 661	14 185	60 548	14 474
Summa	66 968	121 827	119 987	55 774	105 601	74 885

■ NOT 21 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Företagsinteckning avseende checkkredit	16 000	–	2 500	16 000	–	2 500
Säkerhet för valutaterminkontrakt	–	–	12 000	–	–	–
Summa	16 000	–	14 500	16 000	–	2 500

■ NOT 22 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Kapitaltäckningsgaranti, Pharmacall AB	–	–	–	1 000	1 000	1 000
Kapitaltäckningsgaranti, Kibion AB	–	–	–	5 000	10 000	10 000
Garantiförbindelse, Tullverket	50	50	50	50	50	50
Tilläggsköpeskillning, Noster System AB	7 200	7 200	7 200	–	–	–
Tilläggsköpeskillning, Inflazyme	37 771	34 870	36 300	–	–	–
Summa	37 821	42 120	43 550	6 050	11 050	11 050

Vid förvärvet av Inflazyme, i november 2007 avtalades om en tilläggsköpeskillning villkorad av att vissa mål uppnås. Av tilläggsköpeskillningen redovisas 10,3 MSEK som avsättning och 37,8 MSEK 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 7,2 MSEK, 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 1,8–2 MSEK 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 milstolpar som inte redovisas som en skuld.

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

■ NOT 23 FÖRDELNING AV INTÄKTER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Försäljning varor	51 497	38 352	27 648	-	-	-
Royalty	18 472	145	-	18 472	145	-
Licensintäkter	119 538	123 122	34 000	119 538	123 122	34 000
Vidarefakturerade F & U kostnader	46 388	71 727	15 109	70 173	84 490	14 389
Övrigt	209	-	-	-	-	-
Summa	236 104	233 346	76 757	208 183	207 757	48 389

■ NOT 24 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Råvaror och förnödenheter	41 503	32 444	26 835	12 553	11 784	9 162
Övriga externa kostnader	162 469	181 642	132 307	132 250	142 142	125 144
Personalkostnader	128 619	128 475	92 967	105 518	109 522	77 603
Avskrivningar och nedskrivningar	10 838	10 734	5 875	7 196	7 147	4 573
Vidarefakturerade ombyggnadskostnader	-	-	9 300	-	-	9 300
Bokfört värde	343 429	353 295	267 284	257 517	270 595	225 782

■ NOT 25 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Revision, Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1 185	1 219	1 447	1 088	1 114	1 352
KPMG	-	288	82	-	-	-
Deloitte	12	-	-	-	-	-
Silver Levene	150	-	-	-	-	-
Andra uppdrag än revisionsuppdrag, Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1 267	901	1 532	1 267	875	1 523
KPMG	-	-43	85	-	-	-
Summa	2 614	2 365	3 146	2 355	1 989	2 875

■ NOT 26 VALUTAKURSDIFFERENSER

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Övriga rörelseintäkter	6 026	7 098	920	2 822	4 400	298
Övriga rörelsekostnader	-9 989	-3 495	-1 489	-6 203	-1 668	-1 113
Summa	-3 963	3 603	-569	-3 381	2 732	-815

■ NOT 27 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

	2009		2008		2007	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Medelantal anställda koncernen						
Sverige	118	40	122	43	80	30
Storbritannien	6	5	1	1	-	-
Koncernen totalt	124	45	123	44	80	30
Medelantal anställda Moderbolaget						
Sverige	110	39	114	42	70	26
Koncernen totalt	110	39	114	42	70	26
Kostnader och ersättningar till samtliga anställda och styrelse						
	Koncernen			Moderbolaget		
Löner, ersättningar och sociala avgifter	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Löner och andra ersättningar till styrelse, VD och företagsledning	15 233	15 209	23 612	13 967	14 162	22 543
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	60 819	61 762	36 208	50 387	51 835	27 862
Pensionskostnader till styrelse, VD och företagsledning ¹⁾	2 726	2 738	2 067	2 366	2 395	1 816
Pensionskostnader till övriga anställda ¹⁾	11 778	12 480	9 058	10 307	13 999	7 000
Sociala avgifter till styrelse, VD och företagsledning ²⁾	5 447	5 595	5 041	4 962	4 591	4 694
Sociala avgifter till övriga anställda ²⁾	21 313	25 966	8 727	18 121	20 066	6 234
Övriga personalkostnader	15 769	6 050	10 104	9 333	3 799	9 304
Summa	133 085	129 800	94 817	109 443	110 847	79 453

¹⁾ Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.

²⁾ Varav 448 (-55) (-4 608) avser beräknade kostnader för sociala avgifter avseende personaloptionsprogram.

Principer för ersättningar

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs som regel av aktieägarna vid ordinarie årsstämma. Viss ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer.

Styrelsens ersättningskommitté består av Håkan Åström, Johan Christenson och Raymond Hill. Ersättningskommittén träffas vid behov och har till uppgift att dels ta fram beslutsunderlag till styrelsen rörande löner och rörliga ersättningar, dels att besluta i vissa ersättningsfrågor för VD och övriga ledande befattningshavare vilka utöver VD består av fem personer. Under året sammanträdde Orexos ersättningskommitté vid 1 (1) tillfälle.

Beslutade riktlinjer på årsstämman 2009

Motiv

Orexo skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, långsiktiga incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Fast lön

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig.

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på individens procentuella uppfyllelse av uppställda mål. Den rörliga ersättningen skall maximalt uppgå till 40 procent av fast lön för den verkställande direktören och förste vice verkställande direktören och 20 procent av fast lön för övriga ledande befattningshavare. Styrelsen skall därutöver ha möjlighet att diskretionärt tilldela ledande befattningshavare rörlig ersättning i form av bonus när styrelsen finner det lämpligt.

Personaloptionsprogram

Orexo har infört resultatbaserade incitamentsprogram avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bland annat bolagets ledande befattningshavare. Tilldelning i incitamentsprogram baseras på uppfyllelse av förutbestämda mål. För en beskrivning av bolagets långsiktiga incitamentsprogram hänvisas till not 15 och till bolagets hemsida, www.orexo.se.

Övriga ersättningar och anställningsvillkor

Verkställande direktören och förste vice verkställande direktören omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionspremierna som betalas av bolaget uppgår till 21 procent av den verkställande direktörens och den förste vice verkställande direktörens månadslön. Övriga ledande befattningshavare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Premienivån för pensionsplanerna är lägre än premienivån för ITP-planen och som i genomsnitt uppgår till cirka 23 procent av den fasta årslönen.

Anställningsavtalet med den verkställande direktören och förste vice verkställande direktören får sägas upp med sex månaders uppsägningstid. Anställningsavtal för övriga ledande befattningshavare kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid. Månadslön skall utgå under hela uppsägningstiden. Den verkställande direktören och förste vice verkställande direktören är berättigade till avgångsvederlag om bolaget avslutar anställningen motsvarande tolv månadslöner vilket inkluderar den pension men inte bonus som intjänats vid upphörandet av anställningen. Härutöver finns det inte några överenskommelser om avgångsvederlag för de ledande befattningshavarna.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Kostnader och ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare

Kategori	Grundlön/ Styrelsearv	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierel. ersättning	Övrig ersättning	Summa ersättning
Styrelse							
Ordförande Håkan Åström	283				251		534
Ledamot Monica Caneman	92				81		173
Ledamot Johan Christenson	108						108
Ledamot Raymond Hill	167				148		315
Ledamot Staffan Lindstrand	92						92
Ledamot Bengt Samuelsson	92				81		173
Ledamot Kjell Strandberg	92				81		173
Ledamot Peter Lindborg	100				117		217
Delsumma	1 026				759		1 785
VD							
VD Torbjörn Bjerke	3 403		203	684	334		4 624
Övriga ledande befattningshavare (5 st)	9 538		110	1 682	1 115		12 445
Summa	13 967		313	2 366	2 208		18 854

För år 2009 har ingen bonus utbetalats.

Övriga förmåner avser främst tjänstebil, resor mellan bostadsorten och arbetsplatsen.

Med övriga ledande befattningshavare per den 31 december avses de fem personer som presenteras på sidan 65.

Antal aktier och optioner som innehas av verkställande direktören och ledande befattningshavare framgår av uppgifter om Styrelse på sidan 64 och Ledning sidan 65.

För beskrivning av aktierelaterade ersättningar se not 15.

Orexo har inte beviljat lån till, lämnat garantier eller ställt säkerhet till förmån för Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer. Ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna har direkt, eller indirekt genom närstående bolag eller den närmaste familjen, varit inblandad i affärssuppgörelser med Orexo på annat än marknadsmässiga villkor.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2009 antal på balans- dagen varav män		2008 antal på balans- dagen varav män		2007 antal på balans- dagen varav män	
Koncernen (inkl dotterbolag)						
Styrelseledamöter	11	91%	9	78%	9	89%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	66%	6	57%	6	83%
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	8	88%	7	86%	9	89%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	66%	6	67%	5	100%

Sjukfrånvaro

	2009 %	2008 %	2007 %
Moderbolaget			
Total sjukfrånvaro, % av total ordinarie arbetstid	2,3	2,2	0,8
varav långtidssjukfrånvaro	48,0	4,1	4,6
Sjukfrånvaro för män	3,2	0,8	-
Sjukfrånvaro för kvinnor	1,8	3,1	0,8
Sjukfrånvaro för anställda, <29 år	3,8	1,4	0,7
Sjukfrånvaro för anställda, 30–49 år	2,5	2,8	0,7
Sjukfrånvaro för anställda, 50 år eller äldre	1,5	1,2	1,3

■ NOT 28 INKOMSTSKATT

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Aktuell skatt för året	-1 446	-	-	-1 390	-	-
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	308	441	237	-	-	-
Summa	-1 138	441	237	-1 390	0	0
Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats						
Redovisat resultat före skatt	-96 941	-103 495	-172 834	-41 801	-54 805	-159 898
Skatt enligt gällande skattesats	25 495	28 979	48 394	10 994	15 345	44 771
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-	-	-280	-728
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-200	-362	-399	-179	-310	-142
Skatteeffekt av förändrad skattesats	-14 570	-	-	-7 384	-	-
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader vilka ej belastat resultatet	-	-	-	-	-	-
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	7	4	1	6	2	-
Ökning av ej redovisad uppskjuten skattefordran	-10 732	-28 621	-47 996	-3 437	-14 757	-43 901
Minskning av uppskjuten skatteskuld pga. temporära skillnader	308	441	237	-	-	-
Ej avräkningsbar utländsk skatt	-1 446	-	-	-1 390	-	-
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-1 138	441	237	-1 390	0	0

Skattesats

Den gällande skattesatsen är skattesatsen för inkomstskatt i koncernen. Skattesatsen är 26,3 (28) procent.

Utav aktuell skatt för året avser KSEK 1 390 utländsk källskatt för delmålsersättning som erhöles i enlighet med licensintäkt avseende Abstral™ i Japan.

■ NOT 29 UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt. Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader på i koncernredovisningen i samband med förvärvet av Biolipox (2007) förvärvad FoU har kvittats mot underskottsavdrag i Biolipox.

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Uppskjuten inkomstskatt						
Uppskjutna skattefordringar						
- avseende underskottsavdrag i Biolipox	94 752	94 752	94 752	-	-	-
- avseende övriga underskottsavdrag	165 823	145 223	111 608	125 076	113 405	98 648
Ej tillgångsredovisade underskottsavdrag	-260 575	-239 975	-206 360	-125 076	-113 405	-98 648
Uppskjuten skatteskuld						
- som ska betalas efter mer än 12 månader	-9 717	-107	-419	-	-	-
- som ska betalas inom 12 månader	-74	-308	-458	-	-	-
- som ska betalas efter mer än 12 månader avseende temporära skillnader på förvärvad FoU	-94 752	-94 752	-94 752	-	-	-
Uppskjuten inkomstskatt, netto	9 791	415	877	0	0	0

Redovisad uppskjuten skatteskuld är 415 vid årets början och 9 791 vid årets slut, den uppskjutna skatteskulden avser temporära skillnader hänförliga till förvärv av immateriella tillgångar.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida

beskattningsbara vinster. Då det är svårt att avgöra när underskottsavdrag kan komma att utnyttjas har något värde för underskottsavdragen ej upptagits i balansräkningen annat än ovan beskrivna kvittning. Det skattemässiga underskottsavdraget i koncernen uppgår till 990,7 miljoner kronor (843,1). Någon tidsgräns för när det kan utnyttjas finns inte.

Bruttoförändringar avseende uppskjutna skatter är enligt följande:	2009	2008	2007
Ingående balans	415	877	356
Skatt på avskrivning av immateriella rättigheter i koncernen	9 376	-462	521
Utgående balans	9 791	415	877

■ NOT 30 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden enligt nedanstående uppställning.

	Koncernen		
	2009	2008	2007
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	-98 079	-103 054	-172 597
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	22 714 784	21 617 395	15 108 176
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	-4,32	-4,77	-11,42
Utestående optioner	1 925 523	1 683 172	1 392 775

För beräkning av resultatet per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Potentiella stamaktier i Moderföretaget utgörs av personal och teckningsoptioner. Då resultatet är negativt redovisas samma resultat per aktie efter utspädning som före utspädning enligt ovanstående tabell.

■ NOT 31 AKTIEUTDELNING

Ingen aktieutdelning skedde under 2009. Styrelsen avser att föreslå årsstämman den 21 april 2010 att ingen utdelning ska ske för verksamhetsåret 2009.

■ NOT 32 ÅTAGANDEN

a) Åtaganden avseende operationell leasing där koncernföretag är leasagare

Koncernen leasar olika slags maskiner och andra tekniska anläggningar enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Upplysningar om de leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året återfinns i not 7.

Orexo har ingått ett nytt hyresavtal som började gälla från 1 januari 2007. Detta hyresavtal avser lokalhyra för kontor samt produktionslokaler.

Nominella värdet av framtida leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Förfaller till betalning inom 1 år	15 091	15 091	17 756	15 091	15 091	12 531
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	15 091	31 131	46 222	15 091	30 182	45 273
Förfaller till betalning senare än 5 år	-	-	-	-	-	-
Summa	30 182	46 222	63 978	30 182	45 273	57 804

■ NOT 33 UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående:	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Avskrivningar och nedskrivningar	10 503	10 734	5 875	7 196	7 147	4 571
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-	-
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	8 203	1 531	1 381	7 140	-987	784
Resultat från försäljning dotterbolag	-	-	-	-	-	-
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	-	-	-	-	-
Övrigt	2 128	-	205	-86	-	-18
Summa	20 834	12 265	7 461	14 250	6 160	5 337

Transaktioner som inte reglerats med likvida medel

Den viktigaste transaktionen som inte reglerats med likvida medel är emissionen av aktier som vederlag för det förvärv som behandlas i not 36.

■ NOT 34 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Följande transaktioner har skett mellan bolagen inom koncernen:

	2009	2008	2007
Vidarefakturerering av kostnader	35 966	41 623	2 791
Försäljning av tjänster	3 323	1 551	572
Summa	39 289	43 174	3 363

Ersättning till samt förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till styrelseledamöter och VD.

Se not 27. Inga andra transaktioner med närstående har förekommit.

■ NOT 35 INNEHAV I JOINT VENTURE

Koncernen har ett innehav i på 50 procent i ett joint venture, ProStrakan AB, som marknadsför och säljer läkemedel. Följande belopp ingår i Koncernens balans och resultaträkningar och utgör Koncernens innehav av 50 procent av tillgångar och skulder samt försäljning och resultat i detta joint venture.

	2009	2008	2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	7 094	7 909	9 253
Omsättningstillgångar	8 142	8 828	9 309
	15 236	16 737	18 562
Skulder			
Långfristiga skulder	–	220	600
Kortfristiga skulder	2 072	1 948	1 303
	2 072	2 168	1 903
Nettotillgångar	13 164	14 569	16 659
Intäkter	10 798	9 781	2 879
Kostnader	-11 637	-11 870	-4 517
Årets resultat	-839	-2 089	-1 638

Det finns inte några eventualförpliktelser som härrör från koncernens intresse i detta joint venture. Inte heller har detta joint venture några eventualförpliktelser.

■ NOT 36 RÖRELSEFÖRVÄRV

Rörelseförvärv 2009

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 aktie-

kursen 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 även baserat på ersättningar för vissa milstolpar som ej anses sannolika och redovisas som eventualförpliktelser.

Det förvärvade bolaget bidrog med en nettoomsättning på 0 MSEK och ett nettoresultat på -15,2 MSEK till koncernen för perioden 23 februari 2009 till 31 december 2009. Om förvärvet skett 1 januari 2009 skulle koncernens nettoomsättning ha påverkats med 0 MSEK samt att koncernens nettoresultat skulle ha varit 3,2 MSEK sämre.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK):

Nyemitterade aktier		80,7
Räntekostnad tranche 2		-2,3
Direkta utgifter i samband med förvärvet		3,9
Sammanlagd köpeskilling		82,3
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar		-82,3
Goodwill		0,0

Verkligt värde för emitterade aktier baseras på noterad aktiekurs (23 februari respektive 21 augusti 2009).

De tillgångar och skulder som ingick är följande (MSEK):	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Immateriella tillgångar		
- Förvärvad forskning och utveckling	60,0	–
Materiella anläggningstillgångar	0,4	0,4
Immateriella anläggningstillgångar	1,5	1,5
Kortfristiga fordringar	6,3	6,3
Likvida medel	28,5	28,5
Kortfristiga skulder	-4,0	-4,0
Uppskjuten skatteskuld	-10,4	–
Förvärvade nettotillgångar	82,3	32,7

Utgifter i samband med förvärvet (MSEK):

Utgifter för förvärvet		-3,9
Likvida medel i det förvärvade bolaget		28,5
Förändring av koncernens likvida medel		24,6

■ NOT 36 RÖRELSEFÖRVARV FORTS.

Rörelseförvärv 2008

Den 13 juni 2008 bildade Orexo AB dotterbolaget Orexo UK. Bolaget är beläget i Storbritannien och syftet med bildandet av bolaget är att därifrån bedriva koncernens affärsutveckling. Anskaffningsvärdet uppgick till 0 kronor. Det nybildade bolagets kostnader för perioden 13 juni till 31 december 2008 var 1,5 MSEK.

Rörelseförvärv 2007

Den 23 november 2007 uppnådde Orexo AB det bestämmande inflytandet och därmed kontrollen över det förvärvade bolaget Biolipox AB. Bolaget konsolideras i Orexo koncernen från samma dag.

Det förvärvade bolaget bidrog med en nettoomsättning på 4,0 MSEK och ett nettoresultat på -11,8 MSEK för perioden 23 november till 31 december 2007.

Om förvärvet skett per den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoomsättning ha varit 29,1 MSEK högre och periodens nettoresultat -96,8 MSEK sämre.

Förvärvet finansierades genom nyemission av 7 630 895 aktier i Orexo AB vär-

derade till 57,5 kronor per aktie samt emission av 926 000 teckningsoptioner värderade till 57,1 kronor per option som en villkorad tilläggsköpeskilling. Antaganden vid beräkningen är en riskfri ränta på 4,2 procent volatilitet 25 procent ingen utdelning och löptid till och med den 31 december 2009. För att tilläggsköpeskillingen ska utgå krävs att en av fyra värdeskapande händelser inträffar före utgången av 2009 vilket bolaget anser som sannolikt.

Anskaffningsvärdet uppgår till 524,3 MSEK. Beräkningen av anskaffningsvärdet utgår från det beräknade värdet på nyemitterade aktier och teckningsoptioner, förvärvade personaloptioner samt de utgifter förvärvet inneburit. Biolipox hade vid förvärvstidpunkten utestående personaloptioner. I samband med förvärvet villkorsändrades dessa optioner. En fördelning har gjorts på hur stor del av värdet på optionerna som ska anses utgöra anskaffningsvärde på aktierna i Biolipox (enligt nedan) och hur stor del som ska anses utgöra ersättning för framtida tjänster och redovisas enligt detta (se not 15). Principen för denna fördelning har varit hur stor andel som var intjänad vid förvärvstidpunkten jämfört med hur stor intjänandeperiod som är kvar.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK):

Nyemitterade aktier	438,7
Utgivna teckningsoptioner avseende tilläggsköpeskilling	52,9
Direkta utgifter i samband med förvärvet	13,8
Av Biolipox personal intjänad del av förvärvade personaloptioner	18,9
Sammanlagd köpeskilling	524,3
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-524,3
Goodwill	0,0

De tillgångar och skulder som ingick är följande (MSEK):

	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Immateriella tillgångar		
- Förvärvad forskning och utveckling	338,4	-
- Produkträttigheter	35,2	35,2
Materiella anläggningstillgångar	7,1	7,1
Kortfristiga fordringar	9,1	9,1
Likvida medel	181,2	181,2
Kortfristiga skulder	-37,1	-37,1
Långfristiga skulder	-9,6	-9,6
Förvärvade nettotillgångar	524,3	185,9

Utgifter i samband med förvärvet (MSEK):

Utgifter för förvärvet	-13,8
Likvida medel i det förvärvade bolaget	181,2
Förändring av koncernens likvida medel	167,4

■ NOT 37 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen har i februari 2010 beslutat om att inte tilldela personaloptioner under personaloptionsprogram 2009/2019, antaget av årsstämman den 23 april 2009. Orexo har i februari 2010 utökat sitt kreditutrymme med 19 MSEK via en checkkredit hos Nordea Bank AB.

Styrelsen har i mars 2010 beslutat om att under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att emittera konvertibler till Novo A/S. Det föreslagna konvertibel lånet är på 111 MSEK och löper på fem år, med en årlig ränta på 8 procent. Konverteringskursen är 47:50 kronor, vilket motsvarar en premie om 25 procent jämfört med stängningskursen den 12 mars 2010.

■ NOT 38 UPPGIFTER OM OREXO AB (PUBL)

Orexo AB (publ) har sitt säte i Uppsala i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Virdings allé 32A, 751 05 Uppsala, telefon 018-780 88 00. Resultat och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2010-04-21 för fastställelse.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Uppsala den 22 mars 2010
Orexo AB (publ)



Håkan Åström
Styrelsens ordförande



Monica Caneman
Ledamot



Johan Christenson
Ledamot



Peter Lindborg
Ledamot



Bengt Samuelsson
Ledamot



Raymond Hill
Ledamot



Staffan Lindstrand
Ledamot



Kjell Strandberg
Ledamot



Torbjörn Bjerke
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 mars 2010
PricewaterhouseCoopers AB



Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman
i Orexo AB (publ)
Org nr 556500-0600

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Orexo AB för år 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 4–57. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 29 mars 2010
PricewaterhouseCoopers AB



Leonard Daun
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Definitioner av nyckeltal

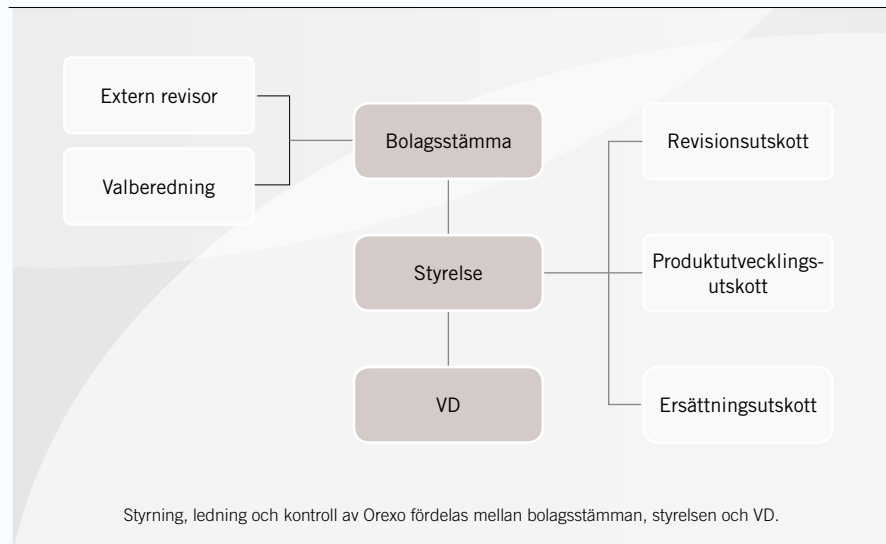
Nyckeltal och viss annan rörelseinformation och information per aktie har definierats enligt följande:

Antal aktier efter full utspädning	Summan av antalet aktier med tillägg för de maximala antalet aktier som kan tecknas genom utestående optioner.
Antal aktier efter utspädning	Beräkningen av utspädningen från optioner utgivna av Bolaget fram till 2005 har gjorts i enlighet med IAS 33.
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
Balanslikviditet	Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.
Bruttomarginal	Bruttoresultat, dividerat med nettoomsättning.
Eget kapital per aktie, före utspädning	Eget kapital dividerat med antalet aktier före utspädning vid periodens slut.
Eget kapital per aktie, efter utspädning	Eget kapital dividerat med antalet aktier efter utspädning vid periodens slut.
Genomsnittligt antal anställda	Medelantalet årsanställda under perioden.
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.
Kapitalomsättningshastighet	Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.
Nettoskuldssättning	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionskulder, minus likvida medel.
Operativt kapital	Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel.
Resultat per aktie, före utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.
Resultat per aktie, efter utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader och liknande poster, dividerat med räntekostnader och liknande poster.
Rörelsekapital, netto	Icke-räntebärande omsättningstillgångar minus icke-räntebärande kortfristiga skulder.
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning	Genomsnittligt rörelsekapital, netto, dividerat med nettoomsättning.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital i relation till balansomslutningen.
Sysselsatt kapital	Räntebärande skulder och eget kapital.
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

Bolagsstyrningsrapport för Orexo AB (publ)

Orexo är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Uppsala och vars aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm. Orexo tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2009 års bolagsstyrningsrapport. Uppföljningen under 2009 har resulterat i att Orexo inte har några avvikelser att rapportera. Rapporten har granskats av bolagets revisorer.

Bolagsstyrning i Orexo



Aktieägare

Orexos aktier är sedan 2005 noterade på Nasdaq OMX Stockholm. Vid årets slut uppgick det totala antalet aktier till 23 401 252 (21 617 395) fördelade på 3 681 (2 214) aktieägare. De 10 största aktieägarna ägde 64 (71) procent av de utestående aktierna, företagsledningen 3 (2) procent och övriga ägare 33 (27) procent. Av det totala antalet aktier svarade utländska aktieägare för cirka 28 procent (24). Institutioner svarar för huvuddelen av ägandet. Vid årets slut ägdes 79 (82) procent av aktierna av juridiska personer och 21 (18) procent av fysiska personer.

Bolagsordning

Bolagsordningen fastställs av bolagsstämman och innehåller ett antal obligatoriska uppgifter av grundläggande natur för bolaget. Den fullständiga bolagsordningen finns på Orexos hemsida, www.orexo.se. Bolagsordningen anger bland annat att Orexo ska bedriva forskning och utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av läkemedel och diagnostiska beredningar. Orexos bolagsordning anger också att styrelsen ska ha sitt säte i Uppsala och bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst tre suppleanter.

Bolagsstämman

Orexos högsta beslutande organ är bolagsstämman där också varje aktieägare har rätt att delta och få ett ärende behandlat. Vid ordinarie bolagsstämman (årsstämman) väljs bolagets styrelse och styrelsearvoden fastställs. Till årsstämmans övriga obligatoriska uppgifter hör bland annat att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, besluta om disposition av resultatet av verksamheten, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisor och fastställer revisionsarvoden.

Enligt bolagsordningen ska årsstämman hållas i Uppsala eller i Stockholm.

Årsstämman 2009

Ordinarie årsstämman 2009 hölls torsdagen den 23 april 2009 i Stockholm. Vid årsstämman omvaldes intill nästa årsstämman styrelseledamöterna Monica Caneman, Johan Christenson, Raymond Hill, Staffan Lindstrand, Bengt Samuelsson och Kjell Strandberg. Peter Lindborg utsågs genom nyval till styrelseledamot för tiden intill nästa årsstämman. Genom omval utsågs Håkan Åström till styrelseordförande för tiden intill nästa års-

stämman. Vidare beslutade stämman om arvode för styrelsens ordförande och styrelsens stämмоvalda ledamöter.

Årsstämman godkände valberedningens förslag till ett styrelseaktieägarprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för detta program. Årsstämman beslöt vidare att anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för detta program.

Årsstämman bemyndigade även styrelsen att besluta om emission av nya aktier.

Fullständig information om årsstämman 2009 finns på Orexos hemsida www.orexo.se.

Årsstämman 2010

Årsstämman i Orexo AB hålls onsdagen den 21 april 2010 kl. 15.00 på IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16, i Stockholm.

Valberedning

Valberedningen representerar bolagets aktieägare. Den har till uppgift att skapa ett så bra underlag som möjligt för bolagsstämmans beslut samt lämna förslag till bland annat beslut om tillsättning av styrelse och revisor samt om ersättning till dessa. Vid årsstämman 2009 beslutades att bolaget ska ha en valberedning bestående av en representant för envar av de fyra till röstetalet största aktieägarna jämte styrelseordföranden. Valberedningens sammansättning meddelades på Orexos hemsida och genom ett pressmeddelande den 16 oktober 2009 och baserar sig på ägandet per den 31 augusti 2009. Under årets sammanträdde valberedningen vid 3 (4) tillfällen.

Valberedningen inför årsstämman 2010

Namn	Representerar
Björn Odlander	HealthCap, tillika valberedningens ordförande
Marc Philouze	Apax Partners
Antoine Papiernik	Sofinnova Partners
Ulrica Slåne	Tredje AP-fonden,
Håkan Åström	Styrelseordförande i Orexo

Valberedningen representerar tillsammans cirka 40 procent av antalet aktier och röster i bolaget baserat på den senast kända aktieägarinformationen vid tillsättandet.

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro Styrelsemöten	Närvaro erättningsutskott	Närvaro revisionsutskott	Närvaro produktutvecklingsutskott
Håkan Åström	Styrelseordförande	■	2003	12/12	1/1	5/5	
Monica Caneman	Ledamot	■	2004	10/12		5/5	
Johan Christenson	Ledamot	■	2002	12/12	1/1		2/2
Raymond G. Hill	Ledamot	■	2008	11/12	1/1		
Peter Lindborg*	Ledamot	■	2009	7/7			
Staffan Lindstrand	Ledamot	■	2002	12/12		5/5	
Bengt Samuelsson	Ledamot	■	2008	12/12			2/2
Kjell Strandberg	Ledamot	■	2003	12/12			2/2

*Styrelseledamot sedan årsstämman 2009

■ Oberoende i förhållande till Orexo och dess ledning

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

Styrelse

Vid verksamhetsårets utgång bestod Orexos styrelse av styrelseordförande Håkan Åström samt de ordinarie styrelseledamöterna Monica Caneman, Johan Christenson, Raymond Hill, Peter Lindborg, Staffan Lindstrand, Kjell Strandberg och Bengt Samuelsson. För närmare beskrivning av styrelseledamöterna hänvisas till sidan 64. Styrelsen har antagit en arbetsordning som bland annat reglerar arbetsfördelningen inom styrelsen samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD, styrelsens sammankomster, vilka ärenden som ska behandlas och hur rapportering och informationgivning inom respektive till styrelsen ska ske. Styrelsen har utsett ett revisionsutskott, ett ersättningsutskott och ett produktutvecklingsutskott.

Styrelsens arbete

Under året har styrelsen sammanträtt vid 12 (13) tillfällen, varav 6 (6) var telefonmöten eller möten per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat beslut i ärenden avseende bolagets strategiska inriktning, projektens utveckling, forskningssamarbeten, utlicensiering av projekt, finansiell resultatuppföljning, investeringsärenden, extern rapportering samt budget och budgetuppföljning. Styrelsen beslutade med stöd av beslut från Årsstämman att utge personaloptioner till personal och nyckelpersoner i bolaget. Orexos revisor deltog vid det styrelsemöte som fastställde bokslut och redogjorde därvid för revisionen.

Revisionsutskott

Orexos revisionsutskott har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt kontakter med bolagets revisorer. Revisionsutskottet presenterar slutversionen av Orexos kvartalsrapporter och årsredovisning för styrelsen för godkännande och publicering. Revisionsutskottet träffas inför varje delårsrapport, i samband med budgetgenomgångar samt i övrigt vid behov. Ovanstående frågor bereds av utskottet och därefter är det styrelsen som fattar beslut på förslag från revisionsutskottet. Orexos revisor deltar i revisionsutskottets sammanträden vid behov dock minst två gånger per år. Under året sammanträdde revisionsutskottet vid 5 (5) tillfällen. Utskott består av Håkan Åström, Monica Caneman och Staffan Lindstrand.

Produktutvecklingsutskott

Produktutvecklingsutskottets uppdrag är att hjälpa till vid utveckling av kriterier för prioritering mellan nya produktidéer för Orexos utvecklingsportfölj. Utskottet bereder frågeställningarna och därefter fattar styrelsen beslut på förslag från produktutvecklingsutskottet. Utskottet ska sammanträda så ofta som erfordras. Utskottet består av Johan Christenson, Bengt Samuelsson och Kjell Strandberg. Under året sammanträdde produktutvecklingsutskottet vid 2 (0) tillfällen.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet har till uppgift att behandla frågor om löner och övriga anställningsvillkor,

pensionsförmåner och bonussystem för VD och till denne direktrapporterande chefer, samt ersättningsfrågor av principiell natur. Utskottet bereder dessa frågeställningar och därefter är det styrelsen som fattar beslut på förslag från ersättningsutskottet. Ersättningsutskottet består av Håkan Åström, Johan Christenson och Raymond Hill. Under året sammanträdde utskottet vid 1 (1) tillfälle.

Utvärdering av styrelsens arbete

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

VD och koncernledning

VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Vid utgången av 2009 bestod koncernledningen av sex personer. Koncernledningen har regelbundna möten under verkställande direktörens ledning.

Revisor

Årsstämman 2008 beslöt att välja om PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor med Leonard Daun såsom huvudansvarig revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2012. Leonard Daun är också revisor i bland annat Starbreeze AB, Coeli AB och i Eurocine Vaccines AB. Leonard Daun äger inga aktier i Orexo.

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern styrning, kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är grundläggande för Orexo för att företagets mål ska uppnås.

Genom detta kan också Orexos intressenter ha högt förtroende för verksamheten och presenterade finansiella rapporter. Orexo har etablerat ett arbetssätt för att utveckla och utvärdera den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen. Detta arbetssätt följer ett etablerat ramverk som består av fem komponenter: Kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Information och kommunikation samt Uppföljning.

Kontrollmiljö

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen för den interna kontrollen och styrningen av bolaget. För att behålla och utveckla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen. Däribland ingår styrelsens arbetsordning och instruktion för VD, redovisnings- och rapportinstruktioner. Därutöver förutsätter en fungerande kontrollmiljö en utvecklad struktur med löpande översyn. Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt den verkställande direktören. VD rapporterar regelbundet till styrelsen och revisionsutskottet utifrån fastställda rutiner. Dessutom erhåller styrelsen rapportering från bolagets revisor. Cheferna inom bolaget har inom sina respektive områden definierade befogenheter och ansvar avseende den interna kontrollen.

Riskbedömning

Orexo arbetar kontinuerligt med analys avseende vilka risker som kan leda till fel i den finansiella rapporteringen. I analysen har Orexo identifierat ett antal poster i resultat- och balansräkningen samt administrativa flöden som är särskilt viktiga ur risksynpunkt. Kring dessa risker arbetar företaget kontinuerligt för att utveckla och förbättra kontrollrutinerna och under 2009 har detta skett på ett flertal punkter. Vidare behandlas risker i särskilda forum såsom ledningsgrupp, styrelse och revisionsutskott.

Kontrollaktiviteter

Orexos kontrollaktiviteter är utformade på ett sätt som ger god intern kontroll över den finansiella rapporteringen. Ett flertal styrande dokument och rutiner har etablerats avseende redovisning, rutiner för bokslut samt uppföljning av rapporterade resultat. Attestsystem, inköpsinstruktioner, ekonomihandbok och avtalsinstruktion är exempel på sådana styrande dokument.

En viktig roll för att säkerställa och kontrollera Orexos finansiella rapporter och rutiner spelar företagets ekonomi- och controllerfunktioner. Dessa enheter ansvarar för att den finansiella rapporteringen är korrekt, fullständig och i tid. Orexo inventerar, utvärderar och förbättrar löpande det interna kontrollsystemet i en systematisk process och har i vissa fall även anlitat extern hjälp för att validera dessa kontroller.

Information och kommunikation

Orexo har interna informations- och kommunikationskanaler som avser att säkerställa att riktlinjer med mera av betydelse för den finansiella rapporteringens tillförlitlighet löpande uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare. En viktig roll spelar företagets intranät där rutiner och beskrivningar finns åtkomliga. Orexo har också etablerat rutiner för extern kommunikation av finansiell information som kan påverka bolagets marknadsvärde. Rutinerna ska säkerställa att den finansiella rapporteringen mottas samtidigt av finansmarknadens aktörer och ger en rättvisande bild av företagets finansiella resultat och ställning.

Uppföljning

Orexos ledning gör en månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget och föregående period. Orexos controllerfunktion gör också månatliga kontroller, utvärderingar och uppföljningar av den ekonomiska rapporteringen, även på projektnivå. Styrelsen och revisionsutskott-

tet går igenom årsredovisning och delårsrapporter inför publicering. Revisionsutskottet diskuterar särskilt redovisningsprinciper, risker och andra frågor i samband med rapporterna. I dessa diskussioner deltar även bolagets externa revisor.

Orexo har inte någon särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion och har inte funnit det motiverat med hänsyn till bolagets storlek att etablera en sådan särskild granskningsfunktion.

Ytterligare information om Orexos bolagsstyrning

På www.orexo.com finns bland annat följande information:

- Bolagsordning
- Information om Svensk kod för bolagsstyrning
- Information från tidigare års bolagsstämmor
- Information från valberedningen
- Information inför årsstämman 2009 (kallelse, valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete med mera)

Ordlista

Arakidonsyra

Ämne som genom omvandling till prostaglandiner, leukotriener och eoxiner reglerar en mängd inflammatoriska processer i kroppen.

COX

Cyklooxygenas – det enzym som katalyserar det första steget i bildandet av prostaglandiner från arakidonsyra.

Drug delivery

Den process genom vilken ett läkemedel får den sammansättning och form som möjliggör att den aktiva substansen fungerar på ett optimalt sätt.

Eoxiner

En ny familj av inflammatoriska mediatorer som bildas från arakidonsyra.

Farmakokinetik

Beskriver processer genom vilka ett läkemedel absorberas, distribueras och elimineras av kroppen.

Farmakologiska egenskaper

Ett läkemedels egenskaper eller särdrag med tyngdpunkt på dess medicinska verkan.

Fas I-studier

Studier främst av ett läkemedels säkerhet. Görs på friska frivilliga människor.

Fas II-studier

Studier av ett läkemedels säkerhet och effekt samt lämplig dos. Görs på ett begränsat antal patienter.

Fas III-studier

Studier av ett läkemedels säkerhet och effekt i den kliniska verkligheten. Görs på ett stort antal patienter.

Fentanyl

En opioid med liknande verkan på levande organismer som morfin. Används huvudsakligen för att uppnå anestesi och smärtlindring.

Gastroesofageal refluxsjukdom (GERD)

Kraftig halsbränna som orsakas av läckage av magsyra genom den övre magmunnen upp i matstrupen.

Helicobacter pylori

En bakterie som infekterar magsäckens slemhinna.

Kliniska studier

Studier av ett läkemedels effekt och säkerhet i människa.

KOL

Kroniskt Obstruktiv Lungsjukdom, också kallad "rökarsjuka".

LT

Leukotriener – inflammatoriska mediatorer som bildas från arakidonsyra.

LTC4

LTC4-syntas – det enzym som katalyserar det andra steget i bildandet av leukotriener och eoxiner från arakidonsyra.

mPGES

Membranbundet PGE-syntas, ett enzym som katalyserar det andra steget i bildandet av PGE₂ från arakidonsyra.

Mukoadhesiv

Något som fäster på slemhinnan.

NSAID

Icke-steroid anti-inflammatoriskt läkemedel.

Onkologi

Diagnostik och behandling av cancersjukdomar.

PG

Prostaglandiner – biologiskt aktiva mediatorer som bildas från arakidonsyra.

Preklinisk utveckling prekliniska studier

Studier av ett läkemedels effekt och säkerhet innan man går in i människa. Kan göras i djur eller olika cellsystem.

Rinit

Hösnuva

Sublingual

Under tungan

Urea

En vattenlöslig förening som är den kvävehaltiga slutprodukten vid proteinmetabolism och huvudkvävekomponent i urin hos däggdjur och andra organismer. Urea benämns också karbamid.

Styrelse

Håkan Åström (född 1947)



Ordförande

Styrelseledamot sedan 2003.
Civilekonom, hedersdoktor i medicin vid Sahlgrenska akademien i Göteborg. Styrelseordförande i Affibody Holding AB, Biovitrum AB, Ferrosan Holding A/S och TopoTarget. A/S, samt vice ordförande i Karolinska Institutet och Insamlingsstiftelsen Växthuset för barn samt styrelseledamot i Rhenman & Partners Asset Management.

Håkan Åström har arbetat inom läkemedelsindustrin alltsedan examen från Handelshögskolan i Stockholm. Han har varit VD för ett antal bolag, bland annat Travanol AB (Baxter Inc.), Astra Pharmaceuticals Ltd och Kabi Pharmacia AB. Hans senaste operativa befattning var som chef för koncernstrategi och kommunikation vid Pharmacia Corporation där han även var han VD för Pharmacia AB.

Aktier och optioner: 48 842 aktier och optioner berättigande till teckning av 13 178 aktier.

Monica Caneman (född 1954)



Styrelseledamot sedan 2004

Civilekonom.
Styrelseordförande i Fjärde AP-Fonden, Electronic Transaction Group Nordic AB, Linkmed AB och SOS International AS. Styrelseledamot i Investment AB Öresund, Poolia AB, Schibsted ASA, SJ AB, Svenska Dagbladet AB, Intermail AS samt Securita AB.

Monica Caneman har arbetat inom Skandinaviska Enskilda Banken i 25 år, där hon bland annat innehaft olika ledande befattningar bland annat som vice VD.

Aktier och optioner: 19 000 aktier och optioner berättigande till teckning av 15 467 aktier.

Staffan Lindstrand (född 1962)



Styrelseledamot sedan 2002

Civilingenjör.
Partner i HealthCap AB sedan 1997 och styrelseledamot i bland annat HealthCap AB, Aerocrine AB, Biotage AB, Pulmon X Inc. och Technolas Perfekt Vision GmbH.

Staffan Lindstrand har tidigare över tio års erfarenhet från investment banking, huvudsakligen inom Aros Securities.

Aktier: 963 aktier indirekt.

Kjell Strandberg (född 1938)



Styrelseledamot sedan 2003

Leg. läkare och medicine doktor.
Professor i farmakoterapi och styrelseordförande och VD i Kjell Strandberg Consulting AB, medlem av Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Ordförande i NDA Advisory Board och styrelseledamot i Stiftelsen för Pharmaceutical Medicine.

Kjell Strandberg var tidigare generaldirektör för Läkemedelsverket.

Aktier och optioner: 2 550 aktier och optioner berättigande till teckning av 11 467 aktier.

Bengt Samuelsson (född 1934)



Styrelseledamot sedan 2008

Medicine doktor, Ph.D.
Professor vid Karolinska Institutet. Erhöll Nobelpriset i medicin 1982 för sin arakidonsyraforskning.
Styrelseledamot i Biotage AB, Cardoz AB, LTB4 Sweden och Nicox SA.

Aktier och optioner: 2 492 aktier indirekt och optioner berättigande till teckning av 63 087 aktier.

Peter Lindborg (född 1957)



Styrelseledamot sedan 2009

Senior vice president på Biogen Idec, på företagets internationella huvudkontor i Zug, Schweiz. Hans nuvarande ansvarsområden innefattar bland annat Argentina, Brasilien, Kanada, Tyskland, Norden, Italien, och Schweiz.

Peter Lindborg har arbetat inom läkemedelsindustrin alltsedan examen i Business Administration vid Stockholms universitet. Han har sedan 18 år varit stationerad utanför Sverige och haft olika befattningar inom Senior International Management inklusive tjänsten som Global Brand Director vid Merck & Co, Inc. (USA), Senior Director- Japan & Asia Pacific vid Biogen Inc (Cambridge, MA, USA) och Managing Director Australia & New Zealand vid Biogen Idec (Sydney, Australia). Peter har även erfarenhet från Merck Sharp & Dohme, Roussel Nordiska AB och KABI Pharmacia.

Aktier och optioner: optioner berättigande till teckning av 3 833 aktier.

Johan Christenson (född 1958)



Styrelseledamot sedan 2002

Leg. läkare och medicine doktor.
Partner i HealthCap och styrelseledamot i Cerenis SA, HealthCap AB, Ibird AB, NeuroNova AB, Nexstim OY och Benechill Inc.

Johan Christenson ansvarade tidigare för SEB Företagsinvests läkemedelsbolagsportfölj och har haft ledande befattningar inom Astra Pain Control och Astra-Zenecas Pain Control Therapy Area. Johan har genomgått fyra års klinisk specialistutbildning i pediatrik och pediatrik neurologi.

Aktier: 241 aktier indirekt.

Raymond Hill (född 1945)



Styrelseledamot sedan 2008

B. Pharm., Ph.D., D.Sc (Hon) F. Med. Sci.
Gästprofessor vid universiteten i Bristol, Surrey, Imperial och Strathclyde.

President och ordförande i förtroenderådet för British Pharmacological Society. Oberoende styrelseledamot i de schweiziska företagen Addec och Covagen samt Lectus, UK.

Raymond Hill har verkat inom läkemedelsindustrin i 25 år, mest inom grundläggande läkemedelsforskning först för Parke Davis, sedan för Smith Kline & French och därefter för Merck fram till sin pensionering 30 april 2008. Mellan åren 1990-2002 arbetade han som exekutiv farmakologichef vid Neuroscience Research Centre och därefter som exekutiv chef för den europeiska licensierings- och externa forskningsenheten för Merck.

Aktier och optioner: optioner berättigande till teckning av 7 212 aktier.

Ledning

Torbjörn Bjerke (född 1962)



Verkställande direktör och koncernchef

Läkare.

Anställdes i dåvarande Biolipox 2003
Styrelseledamot i NeuroSearch AS och
DBV Technologies.
Verkställande direktör och koncernchef i Biolipox AB.
Betydande erfarenhet från läkemedelsindustrin, bland
annat från AstraZeneca och som chef för forskning och
utveckling på ALK-Abello.

Aktier och optioner: 108 108 aktier och personal-
optioner berättigande till teckning av 84 586 aktier.

Charlotte Edenius (född 1958)



Chef för preklinisk och klinisk forskning och utveckling

Läkare och medicine doktor

Anställdes i dåvarande Biolipox 2001.
Mer än 20 års erfarenhet av inflammationsforskning,
främst inom arakidonsyraområdet och cirka 15 års
erfarenhet av läkemedelsutveckling. Senast ledande
befattning inom experimentell medicin på AstraZeneca.

Aktier och optioner: 9 587 aktier och personal-
optioner berättigande till teckning av 54 902 aktier.

Claes Wentzel (född 1962)



Förste Vice verkställande direktör och finansdirektör

Civilekonom.

Anställd sedan 2005.
Styrelseordförande i Stille AB, samt styrelseledamot
i ProStrakan AB. Tidigare bland annat vice verkställande
direktör och finansdirektör i Perbio Science AB.

Aktier och optioner: 10 000 aktier och personal-
optioner berättigande till teckning av 86 250 aktier.

Robin Wright (född 1964)



Chef för affärs- och kommersiell utveckling

Revisor.

Anställd sedan 2008.

Tidigare Head of Corporate Advisory Services vid
BioScience Managers. Lång erfarenhet av internationell
corporate finance och affärsutveckling inom läkeme-
delsbranschen.

Aktier och optioner: Personalooptioner berättigande
till teckning av 50 000 aktier.

Thomas Lundqvist (född 1951)



Andre vice verkställande direktör. Chef för farmaceutisk forskning och utveckling

Apotekare.

Grundare, styrelseledamot 1995–2003 och verkstäl-
lande direktör 1997–2002 samt under fem månader
2003–2004.

Lång erfarenhet av läkemedelsutveckling. Tidigare
verkställande direktör för NeoPharma Production AB
och tio års erfarenhet från Läkemedelsverket.

Aktier och optioner: 495 250 aktier och personal-
optioner berättigande till teckning av 60 000 aktier.

Gunilla Ekström (född 1958)



Chef för Project och Portfolio Management

Läkare och docent.

Anställd sedan 2008.

Mer än 20 års erfarenhet av läkemedelsutveckling inom
smärtområdet. Tidigare Global Product Director med an-
svar för projektportföljen inom smärtområdet samt under
fem år medlem av ledningsgruppen för Therapeutic Area
Neuroscience på AstraZeneca.

Aktier och optioner: Personalooptioner berättigande
till teckning av 40 000 aktier.

Finansiell information i sammandrag

Tabellerna nedan visar finansiell information avseende Orexokoncernen för räkenskapsåren 2005 till 2009.

Resultaträkningsinformation

	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	236,1	233,3	76,8	132,0	62,4
Kostnad sålda varor	-23,6	-17,4	-14,4	-11,2	-3,0
Bruttoresultat	212,5	215,9	62,4	120,8	59,4
Försäljningskostnader	-39,3	-38,8	-11,7	-7,9	-3,3
Administrationskostnader	-46,3	-55,3	-74,2	-57,4	-44,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-224,2	-238,1	-156,0	-94,5	-67,2
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	-1,8	3,8	-1,1	-1,6	1,7
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	-	-	8,9
Rörelseresultat	-99,1	-112,5	-180,6	-40,6	-44,5
Finansnetto	2,1	9,0	7,7	7,5	1,4
Resultat efter finansiella poster	-96,9	-103,5	-172,8	-33,0	-43,2
Skatt på årets resultat	-1,1	0,4	0,2	-	-
Årets resultat	-98,1	-103,1	-172,6	-33,0	-43,2

Balansräkningsinformation

	2009	2008	2007	2006	2005
Immateriella anläggningstillgångar	447,0	392,0	393,4	11,0	2,5
Materiella anläggningstillgångar	45,8	50,3	57,8	6,4	3,2
Finansiella tillgångar	-	-	-	-	2,3
Varulager	8,4	14,0	13,3	9,2	3,0
Kundfordringar	31,8	28,8	9,6	12,0	1,7
Övriga omsättningstillgångar	28,9	28,7	36,2	8,8	8,5
Kortfristiga placeringar	-	-	-	56,1	89,6
Kassa och bank	87,4	188,2	291,6	276,4	260,5
Summa tillgångar	649,3	702,0	801,9	379,9	371,3
Eget kapital	548,6	569,8	671,3	324,3	338,9
Räntebärande skulder	16,0	-	-	-	-
Icke-räntebärande skulder och avsättningar	84,7	132,2	130,6	55,6	32,4
Summa eget kapital och skulder	649,3	702,0	801,9	379,9	371,3
Kassaflödesinformation:					
Kassaflöde från den löpanden verksamheten före förändring av rörelsekapital	-79,3	-91,2	-165,4	-21,6	-36,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-54,6	-10,3	12,6	3,9	-7,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-133,9	-101,5	-152,8	-17,7	-44,0
Avyttring av dotterbolag	-	-	-	-	9,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3,2	-1,6	-49,3	-4,6	-2,5
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-0,1	-
Förändring av kortfristiga placeringar	-	-	56,1	33,5	-89,6
Förvärv av dotterbolag	24,7	-0,3	158,2	-8,2	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-112,4	-103,4	12,2	2,9	-126,6
Upptagna lån	16,0	-	-	-	-
Nyemissioner	0,1	-	3,0	13,0	302,9
Periodens kassaflöde	-96,3	-103,4	15,2	15,9	176,2
Likvida medel, vid årets slut	87,4	188,2	291,6	276,4	260,5

Nyckeltal

	2009	2008	2007	2006	2005
Tillväxt i nettoomsättning, %	1,2	204,0	-41,8	111,6	-28,1
Marginaler och lönsamhet					
Bruttomarginal, %	90,0	92,5	81,3	91,5	95,3
Vinstmarginal, %	-41,0	-44,4	-225,2	-25,0	-69,4
Rörelsemarginal, %	-42,0	-48,2	-235,2	-30,8	-71,4
Avkastning på totalt kapital, %	-13,7	-13,9	-44,8	-8,6	-33,7
Avkastning på eget kapital, %	-17,0	-16,8	-53,2	-9,6	-43,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-15,7	-16,9	-53,2	-9,6	-43,1
Kapitalstruktur					
Rörelsekapital, netto, MSEK	5,3	-50,3	-60,9	-20,4	-5,4
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	-9,5	-23,8	-52,9	-9,8	-14,7
Operativt kapital, MSEK	477,2	381,6	379,7	-8,2	-11,2
Kapitalomsättningshastighet, gånger	55,0	61,3	41,4	-13,6	-6,1
Eget kapital, MSEK	548,6	569,8	671,3	324,4	338,9
Nettoskuldsättning, MSEK	-71,4	-188,2	-291,6	-332,5	-350,1
Skuldsättningsgrad, gånger	-	-	-	-	-
Soliditet, %	84,5	81,2	83,7	85,4	91,3
Balanslikviditet	233,7	213,2	292,3	719,3	1.951,4
Kassalikviditet	221,1	201,7	281,2	701,0	1.935,1
Räntetäckningsgrad, gånger	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Anställda					
Genomsnittligt antal anställda	119	123	80	50	37
Av vilka sysselsatta inom FoU	93	92	54	31	25
Personalkostnader, MSEK	128,6	128,5	93,0	69,7	50,5
Information per aktie					
<i>Före utspädning</i>					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	22 715	21 617	15 108	13 391	9 996
Antal aktier vid periodens slut, tusental	23 401	21 617	21 617	13 885	13 292
Resultat per aktie efter skatt, kr	-4,3	-4,8	-11,4	-2,5	-4,3
Eget kapital, kr	23,4	26,4	31,0	23,4	25,5
Utdelning, kr	-	-	-	-	-
<i>Efter utspädning</i>					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	23 801	22 689	16 184	13 605	10 911
Antal aktier vid periodens slut, tusental	24 488	22 685	22 693	14 099	14 207
Resultat per aktie efter skatt, kr	-4,3	-4,8	-11,4	-2,5	-4,3
Eget kapital, kr	22,4	25,1	29,6	23,0	23,8
<i>Efter full utspädning</i>					
Antal aktier efter full utspädning	25 327	23 301	23 010	14 320	14 578



Orexos årsredovisning 2009 är producerad av Orexo i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson.
Tryck: Jernström Offset, Stockholm, 2010.



Årsstämma 2010

Årsstämma i Orexo AB hålls onsdagen den 21 april 2010 kl. 15.00 på IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16, i Stockholm.

Anmälan med mera

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken torsdagen den 15 april 2010, dels anmäla sig hos Orexo per post under adress: Orexo AB, Box 303, 751 05 Uppsala eller per telefon 018-780 88 00 eller per telefax 018-780 88 88 eller via e-post beata.augenblick@orexo.com senast fredagen den 16 april 2010 kl. 16.00. Vid anmälan skall uppges namn, adress, telefonnummer (dagtid), person- eller organisationsnummer, aktieinnehav och uppgift om eventuella ombud/biträden.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier hos bank eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Sådan omregistrering måste vara verkställd senast torsdagen den 15 april 2010, vilket innebär att aktieägare i god tid före detta datum måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Fullständig information avseende årsstämman finns på bolagets hemsida www.orexo.se.

Finansiell kalender 2010

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

Kontakta Investor Relations

Claes Wenthzel, Finansdirektör, 018-780 88 00, claes.wenthzel@orexo.com

orexo

Orexo AB
Box 303
751 05 Uppsala

info@orexo.com
T: 018-780 88 00
F: 018-780 88 88
www.orexo.se
