

Klartecken för Abstral™ i Europa



Den europeiska läkemedelsmyndigheten EMEA rekommenderade att Orexos läkemedel Abstral™ godkänns för behandling av genombrottsmärta vid cancer. Produkten lanserades i Sverige under hösten 2008 genom Orexos samriskbolag ProStrakan AB. Därefter följde bland annat Storbritannien och Tyskland där Orexos partner ProStrakan Group plc lanserade produkten i början av 2009.

"Vi är stolta över att efter flera års utvecklingsarbete nu kunna hjälpa cancerpatienter som lider av genombrottsmärta till ett bättre liv", säger Orexos VD och koncernchef, Torbjörn Bjerke.

Meda och Orexo i storaffär

Det internationella specialty pharmaföretaget Meda förvärvade en licens till rättigheterna för Orexos sömnmedel Edluar™ och nässprayen OX-NLA mot allergisk rinit (hösnuva). Affären gav Orexo 20 MUSD vid undertecknandet.



FDA godkände Orexos produkt Edluar™

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA (U.S. Food and Drug Administration), godkände Edluar™ (tidigare Sublinox) 5 mg och 10 mg sublinguala tabletter för behandling av tillfälliga sömnbesvär. Orexos partner Meda planerar att lansera produkten på den amerikanska marknaden under andra halvåret 2009.

Förlängning av samarbetet med Boehringer Ingelheim

Orexo och det internationella läkemedelsföretaget Boehringer Ingelheim förlängde sitt forskningssamarbete kring projektet OX-MPI med ytterligare ett år. Projektet OX-MPI syftar till att utveckla ett nytt effektivt och säkert läkemedel för behandling av inflammatorisk smärta, till exempel vid ledvärk.

Bra data för OX17

I en fas II-studie visade OX17 klinisk effekt och en attraktiv profil för behandling av refluxsjukdom (GERD). Bildningen av magsyra minskade snabbt och varaktigt under behandlingsperioden, vilket är en förutsättning för att effektivt kunna lindra symtomen hos patienter med refluxsjukdom (GERD).

Orexo – ett läkemedelsföretag

Orexo har ett tydligt mål – att bli ett lönsamt internationellt företag som kontinuerligt utvecklar nya läkemedel med stor medicinsk och kommersiell potential. För att nå dit har vi skapat ett läkemedelsföretag som utvecklar nya patenterade läkemedel genom att kombinera väldokumenterade substanser med innovativa teknologier, samt – baserat på Orexos ledande kunskap om arakidonsyra och dess betydelse för inflammatoriska sjukdomar – nya behandlingsformer för smärta och inflammatoriska luftvägssjukdomar.

Produkter på marknaden

Orexo är ett läkemedelsföretag med fokus på terapiområdena smärta och inflammation. Företagets egenutvecklade läkemedel Abstral™ lanserades 2008 i Europa av Orexos samarbetspartner ProStrakan Group plc. Läkemedlet ger snabbt insättande lindring av genombrotts-smärta vid cancer. Orexo marknadsför även, via dotterbolaget Kibion, produkter för diagnos av magsårsbakterien *Helicobacter pylori*.

Konkurrenskraftig projektportfölj

Orexo har läkemedelsprojekt i olika utvecklingsfaser från tidig forskning till marknadsförda produkter. Flera av dem syftar till att utveckla markant 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. I projektportföljen finns också ett flertal projekt som syftar till att utveckla nya behandlingar mot astma, KOL (rökarsjuka) och smärta baserat på egen världsledande medicinsk forskning kring arakidonsyra.

Starka partners

Orexo har avtal med ett flertal samarbetspartners för såväl forskning och utveckling som marknadsföring och försäljning av läkemedel. Bland dessa finns Boehringer Ingelheim (global), Meda (global), ProStrakan Group plc (EU, USA), Gedeon Richter (Östeuropa), Kyowa Hakko Kirin (Japan), Hospira (Asien), NovaMed (Kina) och Neopharm (Israel).

Kommersialiserade produkter	Projekt där avtal har tecknats	Projekt där samtal om avtal har påbörjats	Övriga projekt
<p>Abstral™ Rapinyl</p> <p>Indikation: Genombrottsmärta hos cancerpatienter</p> <p>Partners: ProStrakan, Kyowa Hakko Kirin, Hospira, NovaMed, Neopharm, Gedeon Richter</p>	<p>OX-MPI</p> <p>Indikation: Smärta/inflammation/ ledgångsreumatism</p> <p>Utvecklingsfas: Preklinisk fas</p> <p>Partner: Boehringer Ingelheim</p>	<p>OX17</p> <p>Indikation: GERD</p> <p>Utvecklingsfas: Fas II/III</p> <p>Partner: Ej offentligt</p>	<p>OX219</p> <p>Indikation: Opioidberoende</p> <p>Utvecklingsfas: Redo för klinisk fas</p>
<p>Edluar™</p> <p>Indikation: Sömnbesvär</p> <p>Partner: Meda AB</p>	<p>OX-NLA</p> <p>Indikation: Rinit</p> <p>Utvecklingsfas: Redo för fas III</p> <p>Partner: Meda AB</p>	<p>OX-AAF</p> <p>Indikation: Astma/KOL</p> <p>Utvecklingsfas: Preklinisk fas</p>	<p>OX30</p> <p>Indikation: Kronisk smärta</p> <p>Utvecklingsfas: Preprojekt</p>
<p>Diabact® Heliprobe®</p> <p>Indikation: Diagnos av magsårsbakterien <i>Helicobacter pylori</i></p> <p>Försäljning: Försäljning i över 50 länder</p>		<p>OX-PKX</p> <p>Beskrivning: Samarbetsprojekt för PharmaKodex drug delivery-plattformar</p> <p>Utvecklingsfas: Formuleringsfas</p>	
		<p>OX914</p> <p>Indikation: Astma/KOL</p> <p>Utvecklingsfas: Fas II</p>	
		<p>OX641</p> <p>Indikation: Migrän</p> <p>Utvecklingsfas: Formuleringsfas</p>	
		<p>OX19</p> <p>Indikation: Inkontinens</p> <p>Utvecklingsfas: Fas I</p>	

2008 i korthet

Väsentliga händelser under året

- Nettoomsättningen ökade till 233,3 (76,8) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -103,1 (-172,6) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -4,77 (-11,42) SEK.
- De exklusiva världsrättigheterna till två av Orexos läkemedel, Edluar™ (Sublinox) och OX-NLA utlicenserades till Meda AB.
- Abstral™ godkändes för registrering i Europa av EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP).
- Abstral™ godkändes för marknadsföring i Sverige, Tyskland och Storbritannien.
- Orexo annonserade licensieringsavtal för Abstral™ med ProStrakan Group plc och bytte partner i USA från Endo Pharmaceuticals till ProStrakan Group plc.
- Registreringsansökan för Edluar™ accepterades, efter den första utvärderingen, som fullständig för slutlig utvärdering av Food and Drug Administration (FDA) i USA.
- Orexo initierade kliniskt fas II-program för OX914 – en ny produktkandidat för behandling av inflammatoriska luftvägssjukdomar.
- Orexo och Boehringer Ingelheim förlängde forskningsavtalet avseende OX-MPI.

Väsentliga händelser efter årets utgång

- FDA godkände Orexos produkt Edluar™ för behandling av sömnbesvär.
- Orexo tecknade ett exklusivt utvecklingsavtal med ett stort läkemedelsföretag. Utvecklingsavtalet innefattar gemensam utveckling av Orexos program OX17 för behandling av refluxsjukdom (GERD).
- Orexo och det kinesiska läkemedelsföretaget NovaMed ingick ett distributionsavtal som ger NovaMed exklusiv rätt att marknadsföra och sälja Abstral™ i Kina.
- Orexo och det israeliska företaget Neopharm Ltd ingick ett distributionsavtal som ger Neopharm exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Abstral™ i Israel.
- Orexo förvärvade ett brittiskt drug delivery-företag. Förvärvet stärker Orexos grundläggande strategi att utveckla unika läkemedel baserade på väletablerade, effektiva substanser.
- Abstral™ godkändes för marknadsföring i Frankrike och Spanien.

Nyckeltal	2008	2007	2006	2005	2004 ¹⁾
Nettoomsättning, MSEK	233,3	76,8	132,0	62,4	86,7
Tillväxt, %	204,0	-41,8	111,6	-28,1	306,0
Årets resultat, MSEK	-103,1	-172,6	-33,0	-43,2	-16,8
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-4,8	-11,4	-2,5	-4,3	-1,8
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar, MSEK	188,2	291,6	332,5	350,1	84,2
Eget kapital, MSEK	569,8	671,3	324,3	338,9	75,1
Genomsnittligt antal anställda	123	80	50	37	23
Av vilka sysselsatta inom F&U	92	54	31	25	15

¹⁾ Per den 1 januari 2005 började koncernen tillämpa IFRS i enlighet med föreskrifter inom EU. Effekterna av övergången har återspeglats i räkenskaper genom en justering av eget kapital för 2004. 2004 års jämförelsesiffror har omräknats.

Innehållsförteckning

VD:s kommentar	2
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	
Väsentliga händelser under året	5
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång	6
Affärsmodell	7
Projektportfölj	8
Partners och licensavtal	12
Vetenskap och teknologier	14
Medarbetare och hållbar utveckling	16
Orexo-aktien	17
Kibion	18
Finansiell utveckling under 2008	19
FINANSIELLA RAPPORTER 2008	
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	56
Definitioner av nyckeltal	57
Bolagsstyrningsrapport	58
Styrelsens rapport om intern kontroll	60
Ordlista	61
Styrelse	62
Ledning	63



Steget från utveckling till marknad

Vårt mål är att utveckla Orexo till ett internationellt läkemedelsföretag med stabil och god lönsamhet. Under året tog vi flera viktiga steg i den riktningen. Det största av dem var att smärtläkemedlet Abstral™ lanserades på den europeiska marknaden av vår partner ProStrakan. Detta förvandlade Orexo från ett läkemedelsutvecklingsföretag till ett läkemedelsföretag. Det bevisade dessutom att vår modell för att göra ännu bättre läkemedel av bra läkemedel fungerar.

I februari 2009 tog vi ytterligare ett viktigt steg för att utveckla Orexo i och med förvärvet av ett brittiskt drug delivery-företag. Förvärvet ger oss ytterligare teknologifamiljer och två utvecklingsprojekt som alla passar utomordentligt väl i den verksamhet vi redan har inom drug delivery. Med fler teknologier öppnas större möjligheter att utveckla nya läkemedel som kan utlicensieras eller säljas i en framtida egen försäljningsorganisation.

Ett annat viktigt steg togs när det amerikanska läkemedelsverket FDA i mars 2009 godkände Edluar™ (tidigare Sublinox) för behandling av tillfälliga sömnbesvär. Orexo utlicensierade rättigheterna till sömnmedlet Edluar™ och allergimediecinen OX-NLA till Meda under våren 2008. FDAs godkännande innebär Orexos andra godkända produkt inom loppet av tolv månader och medför att vi får en engångsersättning och därefter royalty på försäljningen. Meda planerar att lansera Edluar™ på den amerikanska marknaden under andra halvåret 2009. På alla fronter höll Orexo både starkt fokus och högt tempo i utvecklingen av produkter och projekt under året.

På väg mot stabil lönsamhet

Arbetet med att utveckla Orexo till ett läkemedelsföretag med stabil lönsamhet fortsätter i hög takt. Intäkter från samarbetspartners kommer att vara viktiga för oss under många år framöver. Komplexiteten och specialiseringen i läkemedelsbranschen fortsätter att öka vilket gör att många fler, både stora och små företag, väljer att samarbeta för att utforska möjligheter, sprida risker och lära av varandra. Med samarbetsavtal kan Orexo på kortare tid utveckla fler projekt och därigenom snabbare bygga en portfölj som genererar stabila intäkter. Detta ger oss utrymme att parallellt med drug delivery-delen utveckla de projekt som syftar till att ta fram och dokumentera nya läkemedels-substanser för behandling av smärta och inflammation. Dessa läkemedelsutvecklingsprojekt bygger på vår kunskap om arakidonsyra.

Framgång bygger på engagerade medarbetare

Strategin tillåter oss också att bygga en stark organisation eftersom vi kan erbjuda medarbetare spännande roller som utvecklas i takt med att Orexo utvecklas. Det gör att vi kan behålla och attrahera motiverade och duktiga medarbetare. Att bygga ett framgångsrikt läkemedelsbolag innebär att företaget ständigt förändras, vilket ställer höga krav på samtliga medarbetares delaktighet och engagemang. Jag är mycket stolt över personalens insatser, vad vi hittills har levererat och åstadkommit tillsammans och att vi byggt en kultur för framtida utveckling.

Fokus på affärsutveckling

För att skapa de bästa förutsättningarna för att utveckla Orexo gjorde vi en målmedveten satsning på affärsutveckling under 2008. Arbetet resulterade i att vi kunde stärka vår avtalsportfölj med fyra nya partneravtal. När Endo beslutade byta strategisk inriktning ingick vi omedelbart avtal med ProStrakan om rättigheterna för Abstral™ i USA. Genom att ProStrakan redan hade Europarättigheterna kan både ProStrakan och Orexo dra fördelar av den

kunskap som vi nu bygger kring lanseringen av Abstral™ i Europa. Det andra avtalet jag särskilt vill lyfta fram är det vi slöt för sömnmedlet Edluar™ och allergimediecinen OX-NLA med Meda och som gäller hela världen. Meda är en bra marknadsföringspartner för dessa produkter.

Under de första två månaderna 2009 tecknade vi ytterligare tre avtal och min ambition är att det ska bli ännu fler. På agendan står bland annat ett globalt licensavtal för OX17 samt fler avtal för Abstral™ och att hitta rätt partners för PharmaKodex plattformar och projekt. Vi arbetar också med avtal för de inflammationsprojekt, baserade på intervention i arakidonsyrakaskaden, där vi ännu inte har en samarbetspartner.

Parallellt med arbetet att utveckla produktportföljen förbereder vi oss för att skapa en egen försäljningsorganisation. Vi har idag ett samriskbolag med ProStrakan för försäljning av Abstral™ och tre andra läkemedel i Norden. I processen med att utveckla en egen försäljningsorganisation har vi också nytta av dotterbolaget Kibion som med sina produkter byggt en intressant nischposition med god tillväxt. Kibions verksamhet står sedan några år tillbaka helt på egna ben. Deras målmedvetenhet att nå god lönsamhet genom ett gediget marknadsarbete och strikt kostnadskontroll har gett ett gott resultat.

Framgångsrikt förvärv av Biolipox

Till sist vill jag också följa upp de löften vi ställt ut. När Orexo under senhösten 2007 förvärvade Biolipox skapade vi ett starkare bolag med två starka specialistkompetenser och en intressant portfölj med produkter som kompletterade varandra avseende risk och möjligheter. Vi växlade inte bara upp i storlek, utan utlovade också synergier. Förvärvet skulle ge kostnadsbesparingar och skapa en mer effektiv organisation. Under 2008¹⁾ sänkte vi administrationskostnaderna med 37 procent. F&U-kostnaderna minskade med 7 procent, samtidigt som vi producerade mer. Vi ställde också ett starkare nyhetsflöde i utsikt, som 2008 års fyra avtal och 29 pressmeddelanden visade att vi också levererade.

Slutligen lovade vi mer stabila finanser. Under 2008 skapade vi oss en egen "top line" genom godkännandet och lanseringen av Abstral™, vilket var ett viktigt steg i denna riktning. De teknologier och produkter vi har förvärvat möjliggör ytterligare försäljnings- och utlicensieringsmöjligheter. Det nuvarande ekonomiska läget i omvärlden ger oss inga fördelar, men vi har arbetat oss fram till ett läge där vi ser möjligheter till ett bra nyhetsflöde också under 2009. Mina medarbetare och jag kommer att arbeta målmedvetet för att Orexo ska fortsätta att leverera under det kommande året.



Torbjörn Bjerke, VD
Uppsala i mars 2009

¹⁾ Pro forma, inklusive Biolipox men exklusive ProStrakan AB och personaloptionskostnader

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Orexo AB (publ), organisationsnummer 556500-0600, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2008. 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. Orexos egenutvecklade läkemedel, Abstral™, mot genombrottsmärta hos cancerpatienter godkändes under 2008 och lanserades i augusti samma år i Sverige av samriskbolaget ProStrakan AB. Orexo har ett antal prioriterade läkemedelsutvecklingsprojekt i pipeline och marknadsför även, via dotterbolaget Kibion, produkter för diagnos av magsårsbakterien *Helicobacter pylori*. Orexo har 128 anställda i Uppsala och på Karolinska Institutets område i Solna. Orexos intäkter kommer från licensintäkter, royalties, samarbetsavtal och försäljning av produkter.

Orexo sprider risk genom att arbeta med en portfölj av prioriterade projekt i olika utvecklingsfaser och med olika grad av risk. De projekt som baseras på väl dokumenterade substanser, drug-delivery projekt, har generellt lägre risk eftersom säkerhet och effekt redan är väl dokumenterade. Projekt som baseras på Orexos kunskap inom arakidonsyrakaskaden har högre risk då de bygger på helt nya behandlingsprinciper, men de har också större kommersiell potential eftersom de är avsedda för behandling av utbredda folksjukdomar som inflammatorisk smärta till exempel vid reumatisk värk i lederna och luftvägssjukdomar som astma och KOL. Den finansiella risken i dessa projekt reduceras genom partneravtal.

Organisation

Orexo har bred kompetens i hela utvecklingskedjan från tidig preklinisk forskning och utveckling, formulering och klinisk utveckling till registrering av läkemedel och produktion i industriell skala. Orexo samarbetar även med konsulter och kontraktslaboratorier för vissa moment, till exempel kliniska studier. Orexo har till stor del en projektled organisation, där kompetenser sätts samman utifrån de olika projektens specifikationer och krav. En kontinuerlig utveckling av organisationen är en förutsättning för att fler projekt ska kunna drivas parallellt och i olika utvecklingsfaser. Orexo har en produktionsanläggning, godkänd av Läkemedelsverket och som uppfyller internationella kvalitetskrav (cGMP).

Väsentliga händelser under året

2008 var ett händelserikt år för Orexo och flera viktiga steg togs i företagets utveckling. Här nedan presenteras de viktigaste av dem.

Världsrättigheterna till Orexos läkemedel, Edluar™ och OX-NLA utlicenserades till Meda AB

I april 2008 licensierade Orexo ut världsrättigheterna för sömnmedlet Edluar™ och allergi-medicinen OX-NLA till det internationella specialty pharmaföretaget Meda. Orexo erhöll 20 MUSD vid avtalets undertecknande.

Lansering av Abstral™

Den europeiska läkemedelsmyndigheten EMEA rekommenderade i juni 2008 ett godkännande för smärtläkemedlet Abstral™ för behandling av genombrottsmärtla vid cancer. Abstral lanserades i Sverige i augusti 2008 i samarbete med ProStrakan via samriskbolaget ProStrakan AB.

Under den senare delen av året erhöles godkännanden i bland annat Storbritannien och Tyskland där Orexos partner, det brittiska specialty pharma-företaget ProStrakan Group plc, lanserade produkten under inledningen av 2009.

Byte av licenspartner för Abstral™/Rapinyl i Nordamerika

Endo Pharmaceuticals fattade i juli 2008 beslut om att återlämna Abstral™ /Rapinyl till Orexo. Orexo beslöt därför att utöka licensavtalet med ProStrakan Group plc till att även inkludera Nordamerika. ProStrakan kommer därmed att ansvara för och sköta försäljningen av Abstral™/Rapinyl i Nordamerika. I samband med överlämnandet erhöil Orexo 2 MUSD från ProStrakan.

Vid avtalets undertecknande ändrades även det befintliga avtalet avseende Europa. Royaltysättningen ökade med mellan 7 och 9 procentenheter. Royaltysättningen i Nordamerika ökade med motsvarande procentenheter jämfört med det tidigare avtalet med Endo. Delmålsättningen kopplat till godkännandet på de fem största marknaderna i Europa sänktes från 5 MEUR till 3,25 MEUR.

FDA inledde slutlig utvärdering av Edluar™

Orexo lämnade in en registreringsansökan för Edluar™ (Sublinox) till FDA i maj 2008 och i juli meddelade FDA att ansökan accepterades som fullständig och slutlig utvärdering påbörjades. Edluar™ innehåller den välkända aktiva substansen zolpidem och bygger på Orexos sublinguala teknologi, en tablett som snabbt faller sönder under tungan.

Positiva resultat för OX17

I en fas II-studie visade OX17 klinisk effekt och en attraktiv profil för behandling av refluxsjukdom (GERD). Bildningen av magsyra minskade snabbt och varaktigt under behandlingsperioden, vilket är en förutsättning för att effektivt kunna lindra symtomen hos patienter med refluxsjukdom (GERD).

Förlängning av forskningsavtalet med Boehringer Ingelheim

Orexo och det internationella läkemedelsföretaget Boehringer Ingelheim förlängde det pågående treåriga forskningssamarbetet i projektet OX-MPI ytterligare tolv månader till november 2009. Samarbetet syftar till att utveckla ett nytt effektivt läkemedel för behandling av smärta och inflammation genom att minska bildningen av PGE₂, en kroppsegen substans som spelar en central roll i många inflammatoriska processer. En sådan mer riktad verkningsmekanism kan leda till effektiva läkemedel med färre biverkningar än existerande smärtläkemedel, till exempel de vanligt förekommande NSAID-preparaten.

Orexo initierade ett kliniskt fas II-program för OX914

OX914 är en så kallad PDE4-hämmare med en god säkerhetsprofil som Orexo utvecklar för behandling av astma, KOL (rökarsjuka) och rinit (hösnuva).

En studie initierades i vilken patienter med allergisk rinit (hösnuva) behandlas med OX914 i en experimentell sjukdomsmodell för inflammatoriska luftvägssjukdomar.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Under inledningen av 2009 har Orexo levererat ett flertal nyheter. Nedan finns de viktigaste händelserna beskrivna.



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

FDA godkände Orexos produkt Edluar™ för behandling av sömnbesvär

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA (U.S. Food and Drug Administration), godkände Edluar™ 5 mg och 10 mg sublinguala tableter för behandling av tillfälliga sömnbesvär. Orexos partner Meda planerar att lansera produkten på den amerikanska marknaden under andra halvåret 2009. Godkännandet medförde att Orexo erhöll en engångsersättning från Meda uppgående till 5 MUSD. Orexo kommer även att erhålla royalty på Medas försäljning av Edluar™.

Orexo ingick exklusivt utvecklingsavtal för OX17-programmet

Orexo tecknade ett exklusivt utvecklingsavtal med ett stort läkemedelsföretag. Avtalet innebär gemensam utveckling inom Orexos program OX17 för behandling av gastroesofageal refluxsjukdom (GERD) och att alla övriga samtal om licensavtal för OX17 avbryts.

Parallellt med utvecklingsarbetet fortsätter Orexo och partnern förhandla om ett exklusivt globalt licensavtal för hela Orexos OX17-program med tillhörande immateriella rättigheter. Detta licensavtal förväntas att tecknas under 2009. Ingen information lämnades om de ekonomiska villkoren.

Orexo ingick avtal för Abstral™ i Kina

Orexo och det kinesiska läkemedelsföretaget NovaMed Pharmaceuticals ingick ett licens- och distributionsavtal som ger NovaMed exklusiva rättigheter att i Kina söka godkännande för Abstral™, Orexos produkt för behandling av genombrottsmärta hos cancerpatienter. Om produkten blir godkänd har NovaMed rätt att marknadsföra och sälja produkten i Kina.

Villkoren i avtalet innefattar en initial ersättning samt ersättning vid uppnådda försäljningsnivåer och regulatoriska milstolpar. Totalt uppgår den initiala ersättningen samt potentiella milstolpsbetalningar till 4,75 MUSD. Orexo kommer även att leverera Abstral™ till NovaMed och får, om produkten godkänns, en marginal på försäljningen. NovaMed ansvarar för godkännandeprocessen och de kliniska studier som är standardkrav i Kina.

Orexo ingick avtal för Abstral™ i Israel

Orexo och det israeliska företaget Neopharm Ltd ingick ett distributionsavtal som ger Neopharm exklusiva rättigheter att i Israel marknadsföra och sälja Abstral™, Orexos produkt för behandling av genombrottsmärta hos cancerpatienter.

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

Förvärv av ett brittiskt drug delivery-företag

Orexo förvärvade det brittiska drug delivery-företaget PharmaKodex. Förvärvet stärker Orexos grundläggande strategi att utveckla unika läkemedel baserade på väletablerade, effektiva substanser. Företagets produktportfölj innehåller huvudprogrammet OX219 för behandling av opioidberoende. Därtill finns ett utvecklingsprogram för att ta fram en produkt som ger snabb och varaktig smärtlindring av migrän. Företaget har även ett flertal teknologifamiljer för drug delivery: Xerosol, Taste Transformation, Accustar och Pandermaal.

Orexo förvärvade PharmaKodex mot en ersättning som utbetalas i två delar. Den första delen betalades i nyemitterade aktier i Orexo och den andra delen antingen i nyemitterade aktier i Orexo eller kontant, efter Orexos eget val. Som ersättning för den första delen emitterades 843 992 nya aktier i Orexo till de tidigare aktieägarna i PharmaKodex. Ytterligare aktier motsvarande samma totala värde i brittiska pund kommer att emitteras i augusti 2009, såvida inte Orexo väljer att betala den andra delen kontant. 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. Orexo tillträdde företaget den 23 februari 2009.

Abstral™ godkändes i Frankrike och Spanien

Abstral™ godkändes för försäljning i Frankrike och Spanien. Produkten förväntas lanseras i Frankrike och Spanien under det andra halvåret 2009, efter förhandlingar med de relevanta tillsynsmyndigheterna i respektive land beträffande prissättning och subvention. Förhandlingarna kommer att skötas av ProStrakan Group plc.

Affärsmodell

Affärsmodell



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

Patientbehov

Orexo utvecklar nya smärt- och inflammationsläkemedel för behandling av stora folksjukdomar och förbättrar existerande läkemedel genom att utveckla patientanpassade beredningsformer.

Vetenskap och teknologier

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

Produktutveckling

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. Orexo samarbetar även med konsulter och kontraktslaboratorier för vissa moment, 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 i det skede som är mest värdeskapande och som på bästa sätt driver projektet/produkten framåt. Denna strategi innebär att risken i bolaget minskar samtidigt som Orexo behåller en stor del av den kommersiella potentialen.

Balanserad utvecklingsportfölj

Orexo strävar efter att ha en utvecklingsportfölj som består av 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 marknadsföringskapacitet, bland annat genom att bygga en försäljningsorganisation i Norden tillsammans med ProStrakan. Försäljning av Orexos diagnostikprodukter sker via dotterbolaget Kibion.

Projektportfölj

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

Kommersialiserade produkter	Projekt där avtal har tecknats	Projekt där samtal om avtal har påbörjats	Övriga projekt
<p>Abstral™ Rapinyl</p> <p>Indikation: Genombrottssmärta hos cancerpatienter</p> <p>Partners: ProStrakan, Kyowa Hakko Kirin, Hospira, NovaMed, Neopharm, Gedeon Richter</p>	<p>OX-MPI</p> <p>Indikation: Smärta/inflammation/ ledgångsreumatism</p> <p>Utvecklingsfas: Preklinisk fas</p> <p>Partner: Boehringer Ingelheim</p>	<p>OX17</p> <p>Indikation: GERD</p> <p>Utvecklingsfas: Fas II/III</p> <p>Partner: Ej offentligt</p>	<p>OX219</p> <p>Indikation: Opioidberoende</p> <p>Utvecklingsfas: Redo för klinisk fas</p>
<p>Edluart™</p> <p>Indikation: Sömnbesvär</p> <p>Partner: Meda AB</p>	<p>OX-NLA</p> <p>Indikation: Rinit</p> <p>Utvecklingsfas: Redo för fas III</p> <p>Partner: Meda AB</p>	<p>OX-AAF</p> <p>Indikation: Astma/KOL</p> <p>Utvecklingsfas: Preklinisk fas</p>	<p>OX30</p> <p>Indikation: Kronisk smärta</p> <p>Utvecklingsfas: Preprojekt</p>
<p>Diabact® Heliprobe®</p> <p>Indikation: Diagnos av magsårsbakterien <i>Helicobacter pylori</i></p> <p>Försäljning: Försäljning i över 50 länder</p>		<p>OX-PKX</p> <p>Beskrivning: Samarbetsprojekt för PharmaKodex drug delivery-plattformar</p> <p>Utvecklingsfas: Formuleringsfas</p>	
		<p>OX914</p> <p>Indikation: Astma/KOL</p> <p>Utvecklingsfas: Fas II</p>	
		<p>OX641</p> <p>Indikation: Migrän</p> <p>Utvecklingsfas: Formuleringsfas</p>	
		<p>OX19</p> <p>Indikation: Inkontinens</p> <p>Utvecklingsfas: Fas I</p>	

Kommersialiserade produkter

Abstral™ – mot genombrottssmärta hos cancerpatienter

Abstral™ är ett läkemedel som snabbt och effektivt behandlar genombrottssmärta hos cancerpatienter. Läkemedlet bygger på Orexos sublinguala tablettteknologi och den smärtstillande substansen fentanyl.

Patienter som lider av cancersmärta får i stor utsträckning långtidsverkande underhållsbehandling med starka smärtstillande läkemedel till exempel morfin. Många av dessa patienter upplever även svåra övergående smärtepisoder, så kallad genombrottssmärta.

Sedan en tid finns ett litet antal produkter baserade på fentanyl på marknaden, däribland

Abstral™, med avsikten att behandla genombrottssmärta hos cancerpatienter. Abstral™ har en snabbt insättande och relativt kortvarig smärtlindrande effekt som därför lämpar sig väl för denna typ av behandling.

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

Godkännanden och försäljning

EMA rekommenderade ett godkännande för försäljning och marknadsföring av Abstral™ i Europa juni 2008 och produkten har godkänts för marknadsföring i Storbritannien, Tyskland, Sve-

rige, Danmark, Spanien, Frankrike och Ungern. I USA pågår fas III-studier. Studierna startade i december 2005 och i december 2007 publicerades en interimsanalys som visade positiva resultat. Under slutet av 2008 avslutades inklusion av patienter och nu pågår analys av resultaten. När studien avslutats kommer registreringsansökan att inlämnas till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

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.

ProStrakan Group plc har rättigheterna till försäljning i Europa och Nordamerika. I början av 2009 lanserade ProStrakan Abstral™ i Storbritannien och Tyskland. Kyowa Hakko Kirin har

rättigheterna för Japan, där produkten är i fas III. Distributionsavtal för Ryssland och CIS, Bulgarien och Rumänien är tecknat med Gedeon Richter. För marknaden i Sydostasien, inklusive Australien och Nya Zeeland är ett distributionsavtal med Hospira tecknat. För den kinesiska marknaden har Orexo tecknat ett licens- och distributionsavtal med NovaMed och för den israeliska marknaden är ett distributionsavtal tecknat med Neopharm.

Eduar™ – mot sömnbesvär

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

Marknad

Många personer lider av sömnsvårigheter och denna grupp ökar i västvärlden. Marknaden för medel mot sömnbesvär uppgick 2007 globalt till cirka 5 mdr USD, enligt IMS Health.

Projektstatus

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA (U.S. Food and Drug Administration), godkände Eduar™ för behandling av tillfälliga sömnbesvär i mars 2009. Orexos partner Meda planerar att lansera produkten på den amerikanska marknaden under andra halvåret 2009.

Diabact® UBT – diagnos av Helicobacter pylori

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

Heliprobe® System – diagnos av Helicobacter pylori

Heliprobe® System är ett så kallat "doctor's office test" för magsårsbakterien Helicobacter pylori. Produkten har ett antal fördelar som hög tillförlitlighet, smärtfritt, kort testtid och resultat på plats.

Projekt där licens- eller utvecklingsavtal har tecknats

OX-NLA – mot rinit (hösnuva)

Syftet med OX-NLA är att utveckla en snabbt ver-

kande nässpray med antihistaminet cetirizin för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit.

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

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.

Försäljningen av läkemedel mot rinit, där antihistaminer i tablettform är vanligast, uppgick enligt IMS globalt under 2006 till cirka 10 mdr USD.

Projektstatus

Fas II-studier med OX-NLA har visat både god och snabbt insättande effekt, vilket bekräftar att

OX-NLA är lämpligt för behandling "vid behov". OX-NLA tolereras väl utan att ge lokala biverkningar i form av sveda och irritation.

Det internationella speciality pharmaföretaget Meda har förvärvat en licens avseende världs rättigheterna för OX-NLA och kombinationsprodukter som bygger på denna. Meda ansvarar för projektets fortsatta utveckling.

OX-MPI – mot smärta och inflammation

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

OX-MPI bygger på en helt ny mekanism ba-



Abstral™ är ett effektivt läkemedel mot genombrottsmärta vid cancer. Produkten lanserades i Sverige under hösten 2008 genom Orexos samriskbolag ProStrakan AB. Därefter följde Storbritannien och Tyskland där Orexos partner ProStrakan Group plc lanserade produkten i början av 2009.



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

serad 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 smärtlindring. Genom att verkningsmekanismen är mer selektiv än för NSAIDs och COX-2 hämmarna så har OX-MPI potential bli lika effektivt, men med färre biverkningar.

Marknad

Patienter med artrit (ledsmärta) har stort behov av smärtlindring och inflammationsdämpande medel och konsumerar en stor andel av de NSAIDs och COX-2-hämmare som säljs idag. Runt 80–100 miljoner patienter runt om i världen uppskattas lida av artrit. Försäljningen av NSAIDs och COX-2-hämmare uppgick 2006 till cirka 10 mdr USD, enligt analysföretaget IMS.

Projektstatus

Ett exklusivt samarbets- och licensavtal för utveckling och kommersialisering av OX-MPI slöts i november 2005 med Boehringer Ingelheim GmbH. Sedan dess pågår ett samarbete kring utveckling av selektiva PGE₂ hämmare. Aktiviteter pågår för att optimera såväl biologisk effekt som andra egenskaper som är viktiga för ett effektivt och säkert läkemedel.

Projekt där samtal om samarbets- och licensieringsavtal har påbörjats

OX17 – mot refluxsjukdom (GERD)

OX17 utvecklas för behandling av gastroesofageal refluxsjukdom (GERD). Patienter som lider av GERD har återkommande besvär med sura uppstötningar, sveda och smärtor. Dagens behandlingar ger antingen snabb och kortvarig effekt eller långsam men varaktig lindring. Genom att kombinera två välkända substanser som båda hämmar bildningen av magsyra men har olika tid för effekt, en H2-receptorblockerare och en protonpumpshämmare, ger OX17 både snabb och varaktig effekt.

Marknad

Omkring 15–20 procent av alla vuxna bedöms lida av refluxsjukdom. Sjukdomen behandlas idag oftast med H2-receptorblockerare och protonpumpshämmare. För 2007 uppskattade IMS att försäljningen av H2-receptorblockerare uppgick till 3 mdr USD och försäljningen av protonpumpshämmare till över 25 mdr USD.

Projektstatus

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

Under inledningen av 2009 tecknade Orexo ett exklusivt utvecklingsavtal med ett stort läkemedelsföretag. Parallellt med utvecklingsarbetet fortsätter Orexo och partnern förhandla om ett exklusivt globalt licensavtal för hela Orexos OX17-program med tillhörande immateriella rättigheter. Detta licensavtal förväntas att tecknas under 2009.

OX914 – mot KOL och astma

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

Marknad

Se avsnitt under OX-AAF.

Projektstatus

OX914 har i prekliniska modeller av KOL och astma visat goda effekter. De hittills genomförda fas I-studierna har visat på mycket god säkerhet och tolerabilitet. Projektet är i fas II.

OX-AAF – mot inflammatoriska luftvägssjukdomar

OX-AAF (Arachidonic Acid Franchise) är samlingsnamnet på de forsknings- och utvecklingsprojekt som syftar till att ta fram en ny generation läkemedel för behandling av astma och KOL med bättre effekt än dagens läkemedel. Projektet bygger på Orexos ledande kunskap om arakidonsyrakaskaden och dess betydelse i dessa sjukdomar.

OX-CLI

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

Projektstatus

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

OX2477

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

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

Projektstatus

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

Marknad

KOL är en mycket allvarlig sjukdom med kronisk inflammation i luftvägarna (ofta orsakad av rökning) som leder till progredierande 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 mdr USD, enligt rapporten Business Insights: Innovations and Pipelines for Respiratory Disorders. Astmapatienter behandlas med inhalede bronkvidgande β_2 -agonister för snabb lindring och med inhalede 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 antikolinergiska bronkvidgande läkemedel som utvecklats specifikt för behandling av KOL.

OX19 – behandling av inkontinens

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

Marknad

Många äldre människor lider av trängningar nattetid (nocturi) och särskilt bland kvinnor är inkontinens vanligt förekommande. Peptidläkemedlet desmopressin anses vara det mest effektiva läkemedlet för många av dessa patienter.

Projektstatus

Orexo har utvecklat en nasal pulverberedning för administrering av desmopressin. Data från en fas I-studie visar att denna ger bättre upptag än nuvarande nässpray på marknaden. Nästa steg är att söka partnerskap för vidare utveckling av produkten.

OX641

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

Projektstatus

Formuleringsfas.

OX-PKX

OX-PKX är en benämning för utveckling och utlicensiering av de drug delivery-teknologier som ingick i förvärvet av PharmaKodex. Syftet är att dels utveckla egna projekt och dels erbjuda stora läkemedelsföretag nya och innovativa drug delivery-teknologier för att förbättra och förnya deras produkter. Teknologerna är I) Xerosol II) Taste Transformation III) Accustar (solid syrup) och IV) Pandermal. Läs mer om de olika teknologerna på sid 14.

Projektstatus

Formuleringsfas.

Övriga projekt

OX219

OX219 utvecklas för att skapa ett snabbverkande och effektivt läkemedel mot opioidberoende, till exempel beroende av heroin.

De aktiva substanserna i OX219, buprenorfin och naloxon, har dokumenterat goda effekter på opioidmissbruk inom ramen för medicinsk, social och psykologisk behandling. Buprenorfin, en partiell opioid-agonist, ger en begränsad ruseffekt och dämpar abstinensbesvär och drogsug. Naloxon motverkar den ruseffekt som kan uppstå vid intravenös injektion av enbart buprenorfin. Detta gör att risken för missbruk minskar och därmed också olaglig handel. Genom att använda Xerosol-tekniken räknar Orexo med att skapa ett läkemedel som smakar bättre, verkar snabbt

och är enklare att ta än marknadsledande Suboxone™.

Orexo planerar att genomföra kliniska studier under 2009.

Projektstatus

Redo för kliniska studier.

OX30 – behandling av kronisk smärta

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

Projektstatus

Preprojekt.

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 sänker 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 farmabolag. ProStrakan är noterat på Londonbörsen och verksamt inom forskning, utveckling och försäljning av receptbelagda läkemedel bland annat för cancer.

ProStrakan har förvärvat licensrättigheterna för Abstral™ för Europa och Nordamerika. Det brittiska företaget lanserade Abstral™ i Sverige under tredje kvartalet 2008 och i Storbritannien och Tyskland i början av 2009.

Avtalet för Europa ger Orexo tvåsiffriga royalties på ProStrakans försäljning av Abstral™ och Orexo kan även erhålla upp till 19,9 MEUR när olika 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.

Avtalet för Nordamerika ger Orexo tvåsiffriga royalties på ProStrakans försäljning av Abstral™. Då avtalet tecknades i juli 2008 erhöll Orexo 2 MUSD av ProStrakan. Orexo kan därtill erhålla totalt 27 MUSD vid uppnådda delmål relaterat till registreringsansökan och försäljningsnivåer.

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

Meda

Det internationella specialty pharmaföretaget Meda har förvärvat licenser för världsrättigheterna 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 erhöll Orexo 20 MUSD av Meda.

Enligt avtalet får Orexo 15 MUSD om OX-NLA blir godkänt i USA. Orexo får även en tvåsiffrig royalty på Medas försäljning av Edular och OX-NLA.

Boehringer Ingelheim

Orexo och Boehringer Ingelheim samarbetar sedan 2005 i projektet OX-MPI som syftar till att utveckla ett nytt läkemedel för smärta och inflammation. Avtalet förlängdes under 2008 och gäller till och med november 2009. 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. I samband med undertecknandet av samarbets- och licensavtalet erhöll Orexo en ersättning och Orexo har även rätt till dels ersättning för utvecklingsarbetet, dels ytterligare delbetalningar när vissa förutbestämda mål uppnåtts. Den totala

ersättningen till Orexo kan uppgå till 250 MEUR, exklusive royalties, om alla delmål uppnås. Hittills har Orexo erhållit cirka 27 MEUR från Boehringer Ingelheim.

Kyowa Hakko Kirin

Det japanska läkemedelsföretaget Kyowa Hakko Kirin har förvärvat licenser till rättigheterna för Abstral™/Rapinyl och Diabact® UBT i Japan. Kyowa Hakko Kirin ansvarar för godkännandeprocessen för produkterna i Japan. Avseende Abstral™ kan Orexo erhålla upp till 5 MUSD vid avslutande av kliniska prövningar och godkännande av produkten. Orexo har även rätt till en ensiffrig royalty av Kyowas försäljning av Abstral™.

Gedeon Richter

Det ungerska läkemedelsbolaget Gedeon Richter Ltd har genom ett distributionsavtal exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Abstral™ i Ryssland, CIS, Bulgarien samt Rumänien. Gedeon Richter hanterar registreringsansökan för Abstral™ på dessa marknader.

Hospira

Specialty pharma-bolaget Hospira har via ett distributionsavtal exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Abstral™ i sydöstra Asien inklusive Australien samt Nya Zeeland. Hospira ansvarar för produktgodkännanden på dessa marknader.



NovaMed

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

Neopharm

Det israeliska företaget Neopharm har genom ett distributionsavtal exklusiva rättigheter att i Israel marknadsföra och sälja Abstral™.

Förvärv av ett brittiskt drug delivery-företag

Orexo förvärvade det brittiska drug delivery-företaget PharmaKodex i februari 2009 mot en ersättning som utbetalas i två delar. Den första delen betalades i nyemitterade aktier i Orexo och den andra delen antingen i nyemitterade aktier i Orexo eller kontant. Som ersättning för den första delen emitterades 843 992 nya aktier i Orexo till de tidigare aktieägarna i PharmaKodex. Ytterligare aktier motsvarande samma totala värde i brittiska pund kommer att emitteras i augusti 2009, såvida inte Orexo väljer att betala den andra delen kontant. 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.

Royaltyavtal

Orexo har haft ett royaltyavtal avseende produkter innehållande fentanyl innebärande att 10 procent av Orexos erhållna intäkter utbetalas som royalty, dock högst till 30 MSEK. Per den 31 december 2008 hade Bolaget kostnadsfört och utbetalat sammanlagt 30 MSEK baserat på detta åtagande som då är fullgjort.

Inflazyme Pharmaceuticals

Orexo har ett royaltyavtal med Inflazyme Pharmaceuticals Ltd – projekt OX914, LSAIDs (Leukocyte Selective Anti-inflammatory Drugs) samt deras proteinterapi-teknologi. Enligt avtalet med Inflazyme har Orexo förvärvat alla rättigheter och tagit över ansvaret, det vill säga att utveckla, tillverka och kommersialisera produkterna för hela världen. Initialt har Orexo betalat 4 MCAD (miljoner kanadensiska dollar) vid transaktionstillfället. Återstående 7 MCAD betalas i samband med att vissa milstolpar har passerats. Transaktionen omfattar också en potentiell royaltyutbetalning baserad på låga ensiffriga procentandelar av framtida försäljning av den första produkten i OX914 programmet som når marknaden. Se vidare not 22.



Vetenskap och teknologier

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

Drug delivery

Inom området för drug delivery ges väl beprövade läkemedelssubstanser förbättrade egenskaper genom nya läkemedelsformer, vilket kan resultera i effektivare behandling och behandling av nya sjukdomstillstånd. Tillvägagångssättet kan leda till att patentskyddade läkemedel blir färdiga för lansering på marknaden inom 2–5 år.

Orexo har ur egen forskning 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 eller mindre biverkningar.

Orexos drug delivery-forskning skapar nya produkter med god kommersiell potential. Stora internationella läkemedelsföretag söker efter möjligheter att förlänga livslängden och patentskyddet på sina befintliga produkter. Mindre och medelstora läkemedelsföretag har också ett stort intresse av marknadsrättigheter till patentskyddade produkter som kan kommersialiseras med förhållandevis korta ledtider.

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 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. Fördelarna med denna typ av administrering är:

- Snabbt insättande effekt.
- Tillförlitlig dosering.
- Repeterbar effekt.

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. Tabletteknologin används i Abstral™ och Edluar™.

Oral snabblöslig tablett

Orexo har också tagit fram en patentskyddad teknologi för snabb upplösning av läkemedelssubstanser. Genom denna teknologi med snabblösliga tabletter uppnås följande:

- Ökad biologisk tillgänglighet – när tabletten faller sönder i mindre enheter ökar ytan som exponeras.
- Snabbare insättande effekt – tabletten löses upp snabbare och mer fullständigt.
- Tillförlitlig effekt.

Tabletteknologin används för närvarande i Diabact® UBT och i OX17.

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 gör det möjligt att åstadkomma:

- En väl tolererad nässpray även för substanser som är irriterande för näslemhinnan.
- Snabbt insättande effekt.

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 slemhinner då irritation kan vara ett problem till exempel i ögonen.

Den liposomal 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 – smakförbättring av illasmakande läkemedel

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

Xerosol

Xerosol förbättrar läkemedelsupptag genom munslemhinnan. Det är en formulering som kan utrustas med särskilda egenskaper som modulerar genomträngningen av munslemhinnan. Xerosol medger en annan profil på läkemedelsupptag och komplementerar den sublinguala tabletteknologin.

Pandermal

Pandermal är en teknologi för administration av läkemedel genom huden (transdermalt) i kontrollerade doser. En av de största fördelarna med att administrera läkemedel genom huden med hjälp av Pandermal är att en bestämd dos kan ges och upptaget blir kontrollerbart och substansen kan frisläppas över en viss tid.

Orexos pandermalteknologi bygger på en tablett som levererar läkemedel när den stryks mot huden. Fördelen med en tablett framför gel och krämer är att den ger exakt dos. 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 inte vara ändamålsenligt, 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 (t ex 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 den inflammatoriska reaktionen som då uppstår i vävnaden.

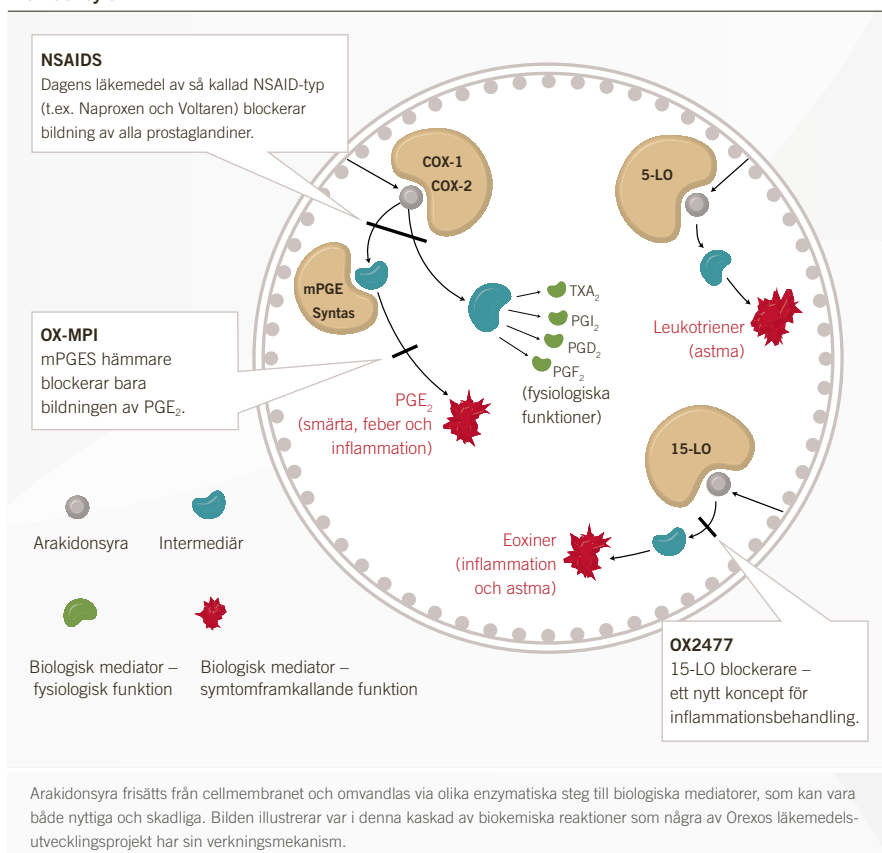
Arakidonsyrakaskadens roll i inflammationsprocessen

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 till att frisätta arakidonsyra och omvandla den med hjälp av enzymer 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 symptom såsom bronksammandragning, svullnad och slembildning, vilka i sin tur kan leda till andningssvårigheter.

Många av de vanligaste smärtlindrande och antiinflammatoriska medlen 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- och tarmsidan. Dessvärre visade det sig att dessa läkemedel hade en ökad frekvens av hjärt- och kärl-biverkningar, vilket ledde till att flertalet har dragits tillbaka från marknaden.

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.

Arakidonsyra



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.

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. OX-MPI och OX-AAF baseras på mekanismer relaterade till arakidonsyrakaskaden.

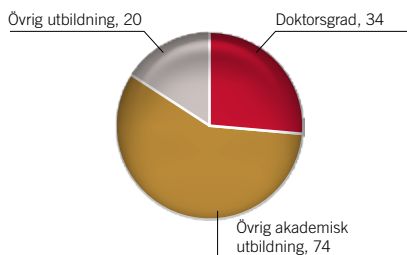
Patentstrategi

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, produktkombinationer och kombinationsprodukter. Etablerade samarbeten finns med internationellt välkända patentombud avseende ansökan, underhåll och försvar av patent och varumärken.

Medarbetare och hållbar utveckling

Orexo arbetar för att vara en uppskattad och hälsosam arbetsplats. Verksamheten bedrivs både i Uppsala Business Park och på Karolinska Institutets område i Solna. Vid årsskiftet hade Orexo 128 medarbetare.

Utbildningsnivå, antal



Medarbetare

Orexo hade vid årets slut 128 medarbetare, vilket är en minskning från 129 ett år tidigare. Ungefär 75 procent av medarbetarna var verksamma inom forskning och utveckling. Av de anställda hade 34 doktorsgrad och 74 annan akademisk utbildning. 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.

Av medarbetarna var 65 procent (62) kvinnor. Av de 6 (6) personer som ingick i företagsledningen var 2 (1) kvinnor och bland de 7 (9) styrelseledamöterna var 1 (1) kvinna.

För att säkerställa spjutspetskompetens och tillgång till expertis har Orexo ett aktivt kunskapsutbyte med ett internationellt nätverk av specialister och starka band till Karolinska Institutet och Uppsala universitet.

Orexo har policies för arbetsmiljö och diskriminering, samt en personalhandbok som innehåller allmänna anställningsvillkor, uppförandekod och handlingsplaner för bland annat rehabilitering, diskrimineringsarbete, trakasserier, kränkande särbehandling, alkohol och droger samt affäretik.

Arbetsmiljö

Orexo bedriver ett systematiskt arbetsmiljöarbete enligt en handlingsplan. Organisationen består av en koordinator, en grupp samordnare samt en delegering av ansvar ut i linjeorganisationen. Samtliga chefer har genomgått arbetsmiljöutbildning. Regelbundna arbetsinspektioner gjordes under 2008 för att säkerställa att rutiner följs.

Hållbar utveckling

Läkemedelstillverkning är i stor utsträckning reglerad i lag och av krav från myndigheter, svenska så väl som internationella. Orexos kvalitetssystem med policies och riktlinjer är baserat på dessa krav.

Miljöpåverkan

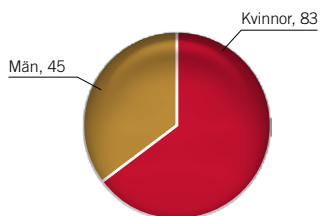
Orexo har som policy att driva sin affärsverksamhet med minsta möjliga inverkan på miljön. Tillverkningen av läkemedelsprodukter, som ännu görs i relativt liten skala, består främst av torr hantering och tillverkning av tabletter. Verksamheten lyder under miljöbalken med regler som är särskilt inriktade 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. Orexos laboratorier på Karolinska Institutet i Solna har sedan 2005 tillstånd från Solna kommun att driva anmälningspliktig C-verksamhet om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd.

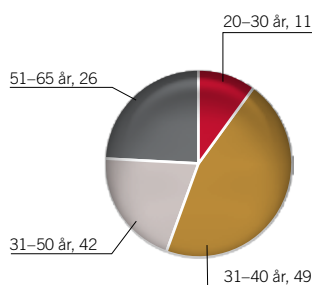
Etiskt handlande i kliniska studier

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 vid Nasdaq OMX Stockholm. Vid årsskiftet hade Orexo totalt 2 214 aktieägare och det utländska ägandet i bolaget uppgick till 24 procent.

Orexos aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm med kortnamnet ORX. Sista betalkurs 2008 var 36:30 (47:00) SEK vilket motsvarar ett börsvärde på 785 (1 016) MSEK. Årets högsta slutkurs för Orexos aktie var 61:25 SEK och noterades den 26 juni. Den lägsta noteringen var 32 SEK den 27 oktober.

Under början av året utvecklades aktien positivt men föll sedan tillbaka i likhet med övriga börsen. Kursen minskade med 23 procent under året vilket var betydligt bättre än jämförelseindex. OMX Stockholm PI (generalindex) sjönk med 42 procent och OMX Stockholm Biotechnology minskade med 47 procent.

Sedan introduktionen på Stockholmsbörsen den 9 november 2005 har Orexos aktiekurs sjunkit med 60 procent. Detta är betydligt svagare än utvecklingen för OMX Stockholm-index som under samma period sjunkit med 27 procent. Utvecklingen för OMX Stockholm Biotechnology-index under samma period var -36 procent.

Likviditet

Totalt omsattes 6,0 (6,1) miljoner aktier Orexo-aktier under 2008, motsvarande ett värde av cirka 284 (563) MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 23,7 tusen aktier motsvarande ett värde av 1,1 MSEK.

Ägande

Vid årets slut hade Orexo 2 214 aktieägare, varav 300 var registrerade som juridiska personer och 1 914 som fysiska personer. Aktiekapitalet ägs till 76 (82) procent av svenskregistrerade ägare och 24 (18) procent av utländska ägare. Den största andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i Frankrike, med en ägarandel om 12 procent.

Aktieägarstruktur

Källa: Euroclear

	Antal ägare	Antal aktier	%
1-500	1 496	270 461	1,3
501-1 000	335	289 590	1,3
1 001-5 000	251	568 782	2,6
5 001-10 000	43	321 578	1,5
10 001-15 000	12	156 586	0,7
15 001-20 000	9	169 580	0,8
20 001-	68	19 840 818	91,8
Totalt	2 214	21 617 395	100

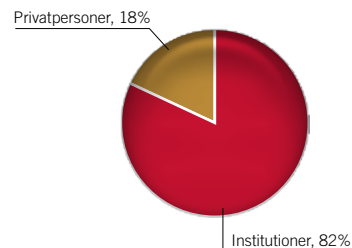
Aktieägare per 2008-12-31

Källa: Euroclear

	Antal aktier	%
HealthCap	6 702 971	31,0
Apax	1 446 591	6,7
Sofinnova Capital	1 397 142	6,5
AP4	1 321 200	6,1
SLS Venture	1 132 752	5,2
Rasjö, Staffan	1 054 700	4,9
AP3	655 400	3,0
Credit Agricole Private Equity	593 397	2,7
Lundqvist, Thomas	495 250	2,3
Nordea Funds	485 120	2,2
Pyriox AB	485 114	2,2
Nyström, Christer	301 000	1,4
HSBC Private Bank	300 000	1,4
Länsförsäkringar fonder	264 702	1,2
Handelsbanken fonder	228 282	1,1
Övriga	4 753 774	22,0
Totalt antal aktier	21 617 395	100,0

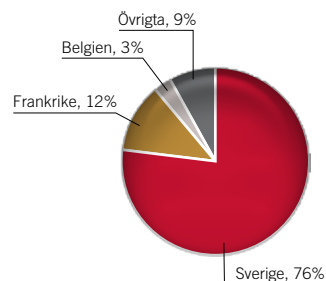
Sammanställningen är uppställd per ägargrupp där flera juridiska personer kan finnas inom varje ägargrupp ovan.

Ägarkategorier

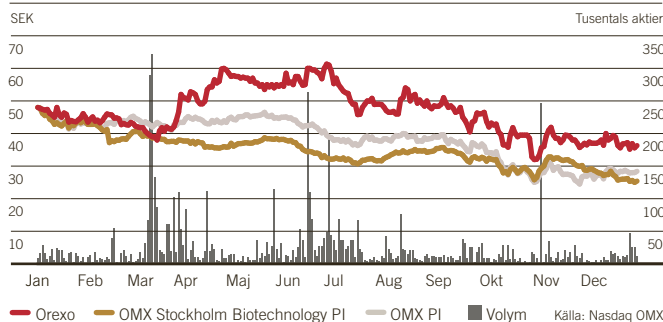


Ägarfördelning per land

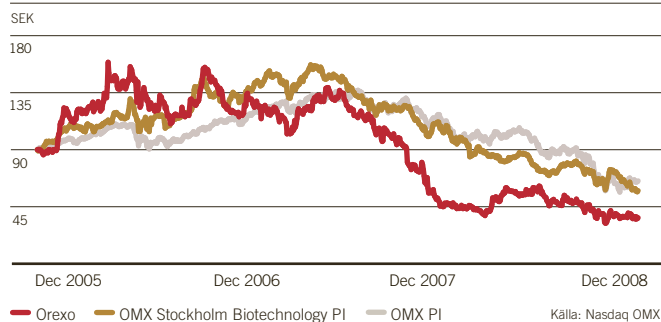
Källa: Euroclear



Utvecklingen under 2008



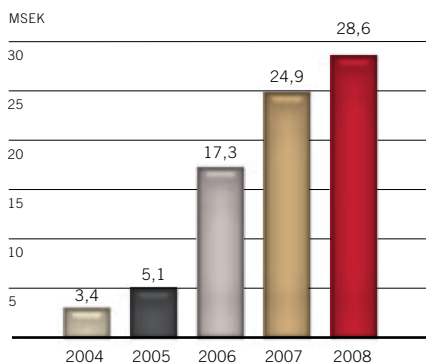
Utvecklingen sedan börsintroduktionen



Kibion – fortsatt tillväxt under 2008

Kibion är en världsledande leverantör av utandningstester för diagnos av magsårsbakterien *Helicobacter pylori* (Hp). Hälften av jordens befolkning uppskattas bära på bakterien, vilket gör Hp-infektion till en av världens vanligaste infektionssjukdomar. Hp är en viktig faktor för uppkomst av magsår och Hp-infekterade löper dessutom ökad risk att utveckla magcancer.

Försäljning av Diabact® UBT och Heliprobe® System



Förutom utandningstester, som internationellt benämns Urea Breath Test (UBT), kan förekomsten av *Helicobacter pylori* i magsäcken bekräftas med andra metoder, såsom gastroskopi där vävnadsprov tas från magsäckens slemhinna, avföringstester eller blodtester.

Användningen av utandningstest 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 patient och läkare. Testet kan också användas för att kontrollera effekt av behandling.

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 och 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), vilken medger kortare provförberedelser, lägre dosering och snabbare och mer tillförlitliga resultat.

Heliprobe® System bygger på den radioaktiva isotopen ¹⁴C och är en enkel analysmetod där test och analys görs direkt på läkarmottagningen. Stråldosen är mycket låg och är jämförbar med två dagars normal bakgrundsstrålning.

Diabact® UBT är baserad på den icke-radioaktiva isotopen ¹³C och analyseras på laboratorium, exempelvis på sjukhus. Produkten används främst när diagnosen ställs av läkare på en sjukhusklinik.

Marknad

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

Av de smittade utvecklar cirka 30 procent allvarliga symtom. Hp-infektion kan behandlas med antibiotika. Genom en säker diagnos bidrar Kibions test till att minska onödig antibiotikabehandling.

Affärsmodell och tillväxtstrategi

Kibions produkter säljs idag i cirka 50 länder, framförallt i Europa, Mellanöstern, Sydostasien och i Latinamerika. Kibion anlitar distributörer för sin försäljning, företrädesvis små till medelstora företag som kan ge produkterna maximal uppmärksamhet. Distributörerna har kunskap inom läkemedel, medicinteknik och gastroenterologi (mage/tarm).

Kibion ser goda möjligheter att fortsätta växa organiskt på etablerade marknader. Etablering på nya marknader bedöms kontinuerligt och nyetablering sker i länder med god potential för tillväxt och lönsamhet. Kibion utvärderar kontinuerligt förvärv av andra bolag och produkter som passar i den befintliga strukturen.

Alltsedan starten 2005 har bolaget byggt upp en organisation så att den med tio anställda idag omfattar alla kärnfunktioner: Regulatory and Quality, Sales and Marketing samt Supply.

Försäljning och lönsamhet

Försäljningen har under de senaste fyra åren nästan tiodubblats, vilket åstadkommit genom såväl organisk tillväxt som förvärv. Under 2008 ökade den totala försäljningen med 15 procent till 28,6 MSEK. Tillväxten var god för båda produkterna. Även lönsamheten utvecklades positivt.



”Kibion visar god tillväxt och våra produkter finns nu i över femtio länder. På fyra år har vi nästan tiodubblat försäljningen.”

Lena Söderström,
VD Kibion AB

Finansiell utveckling under 2008

Koncernens resultaträkning i korthet

MSEK	2008 jan–dec	2007 jan–dec
Nettoomsättning	233,3	76,8
Kostnad sålda varor	-17,4	-14,4
Bruttoresultat	215,9	62,4
Försäljningskostnader	-38,8	-27,0
Administrationskostnader	-55,3	-58,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-238,1	-156,0
Övriga intäkter och kostnader	3,8	-1,1
Rörelseresultat	-112,5	-180,6
Finansnetto	9,0	7,8
Resultat efter finansiella poster	-103,5	-172,8
Skatt	0,4	0,2
Periodens resultat	-103,1	-172,6

Intäkter

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2008 till 233,3 (76,8) MSEK. Den kraftiga ökningen jämfört med föregående år är dels relaterat till intäkter från Meda på 88,6 MSEK för utlicensieringen av Edluar™, intäkter på 13 MSEK från ProStrakan Group plc i samband med godkännandet av Abstral™ i Storbritannien och Tyskland samt intäkter från ProStakan Group plc på 15,5 MSEK i samband med övertagandet av rättigheterna för Rapinyl i Nordamerika. Även intäkter från samarbetet med Boehringer Ingelheim GmbH avseende OX-MPI och vidarefakturerade forsknings- och utvecklingskostnader samt intäkter från samriskbolaget ProStrakan AB har bidragit till ökningen.

Försäljningen av Abstral™ uppgick totalt till 1,4 MSEK under året (var av 50 procent är Orexos andel).

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	2008 jan–dec	2007 jan–dec
Diabact® UBT	6,6	5,2
Heliprobe® System	22,0	19,7
ProStrakan AB J/V 50%	9,7	2,7
Licensintäkter	123,2	34,0
Vidarefakturerade F&U kostnader	71,8	15,2
Totalt	233,3	76,8

Kostnader och resultat

Kostnaderna för helåret uppgick till 332,2 (241,9) MSEK, ökningen mot föregående år är relaterad till förvärvet av Biolipox AB som slutfördes i fjärde kvartalet 2007.

Koncernens resultaträkning – proforma 2007–2008

Nedanstående proformaresultaträkning är Orexo AB inklusive Biolipox AB och visar utvecklingen 2008 jämfört med 2007. Viktigt att notera är att

av forsknings- och utvecklingskostnaderna, vidarefakturerades 71,8 MSEK 2008. Detta innebär också att löpande kostnader för forskning och utveckling kommer att fortsätta att gå ner under 2009. Tabellen nedan exkluderar det hälften ägda bolaget ProStrakan AB samt kostnader avseende personaloptioner.

Koncernens resultaträkning – proforma 2007–2008*

	Proforma 2008 jan–dec	Proforma 2007 jan–dec	Förändring i %
Nettoomsättning	223,6	103,1	117
Kostnad sålda varor	-15,1	-13,7	10
Bruttoresultat	208,5	89,4	133
Försäljningskostnader	-30,2	-23,6	28
Administrationskostnader	-52,8	-84,3	-37
Forsknings- och utvecklingskostnader	-237,6	-255,5	-7
Övriga rörelseintäkter	3,8	0,6	533
Rörelseresultat	-109,6	-273,4	+60

* Exklusive ProStrakan AB och personaloptionskostnader.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader uppgick under 2008 till 38,8 (27,0) MSEK.

I försäljningskostnaderna ingår främst kostnader för affärsutveckling kopplad till utlicensiering av Orexos projekt samt kostnader i Kibion AB och samriskbolaget ProStakan AB. Ökningen av försäljningskostnaderna jämfört med 2007 är relaterade till ökade satsningar inom affärsutvecklingen framförallt för utlicensieringar och ökade satsningar i samriskbolaget ProStrakan AB.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick under 2008 till 55,3 (58,9) MSEK.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick under 2008 till 238,1 (156,0) MSEK. Under året har 71,8 MSEK vidarefakturerats till partners.

Forsknings- och utvecklingskostnader omfattar kostnader för personal, personaloptioner, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, samt avskrivningar av utrustning, förvärvade patent och andra immateriella tillgångar. Orexo AB har inga aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader.

Kostnader för bolagets optionsprogram

För 2008 uppgick kostnaderna för personaloptionsprogrammen till 1,5 (1,4) MSEK, av dessa är 1,1 (-0,2) MSEK hänförligt till administrativ personal, 0,5 (1,6) MSEK till forsknings- och utvecklingsrelaterad personal och -0,1 (0,0) MSEK till försäljningsrelaterad personal.

Avskrivningar

Avskrivningar för 2008 uppgick till 10,7 (5,9) MSEK.

Skatt

Skatteintäkten (uppskjuten skatt) uppgick för 2008 till 0,4 (0,2) MSEK.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick under året till -112,5 (-180,6) MSEK. Årets resultat efter finansiella poster uppgick till -103,5 (-172,8) MSEK och resultatet efter skatt var -103,1 (-172,6) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 31 december 2008 till 188,2 (291,6) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2008 uppgick till -101,5 (-152,8) MSEK. Kassaflödet efter finansiering uppgick till -103,4 (15,2) MSEK.

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2008 till 569,8 (671,3) MSEK. Soliditeten var 81 procent (84).

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1,7 (49,3) MSEK. Minskningen jämfört med föregående år beror på ombyggnationer av nya lokaler som genomfördes under 2007.

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för 2008 uppgick till 207,8 (48,4) MSEK och resultatet efter finansiella poster var -54,8 (-159,9) MSEK. Investeringarna uppgick till 1,7 (49,3) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per 31 december 2008 till 29,6 (109,5) MSEK.

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Vid förvärvet av Inflazyme har avtalats om en tilläggsköpeskillning förutsatt att vissa mål uppnås. Delar av tilläggsköpeskillningen redovisas som långfristiga skulder och 34,9 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 Pynox AB. Orexo har förbundit sig att täcka eventuella underskott utöver det som täcks av teckningsoptionerna. Vidare har Orexo vid förvärvet av Noster System AB avtalat om en tilläggsköpeskillning om maximalt 7,2 MSEK, vilken ska utgå under förutsättning att försäljningen för produkten Heliprobe® System når vissa bestämda mål fram till sista december 2009. Beloppet har redovisats som en ansvarsförbindelse då Orexo ej bedömt den som sannolik. De tidigare ställda säkerheterna avseende valtaterminer och företagsinteckningar har upphört och återtagits.



Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Osäkerhet avseende framgång i utvecklingsarbetet

Orexo är en koncern i utvecklingsfas med tre 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. 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 nyckelpersoner har företaget bland annat ett optionsprogram.

Finansiella risker

I Orexos verksamhet uppkommer exponeringar för risker på grund av förändringar i räntor och växelkurs, kredit och motpartsrisiker samt likviditets och finansieringsrisker. För att effektivt hantera och begränsa dessa risker har Orexo upprättat olika riktlinjer och policier. För detaljerad beskrivning av finansiella risker och hur dessa hanteras, se not 3, sid 35.

Orexo planerar att minska rörelsekostnaderna under 2009 och styrelsens bedömning är att nuvarande finansiering även utan ytterligare licensavtal är tillräcklig för att bedriva verksamheten utan ytterligare finansiering under hela 2009. Bedömningen är att Orexo har erforderlig finansiering även för 2010 med nuvarande affärsmodell och möjligheter till kostnadsanpassningar.

Koncernens likvida medel uppgår per den 31 december 2008 till 188 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, smärta och artrit. 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, insomni samt GERD, finns varierande grad av produktkonkurrens.

Incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner och teckningsoptioner i syfte att motivera och belöna genom deläggande, och härigenom befrämja koncernens långsiktiga intressen. Sedan 2002 har drygt 100 personer deltagit i koncernens incitamentsprogram. För detaljerad information om det aktiebaserade incitamentsprogram, se not 16.

Bemyndigande från bolagsstämma

Vid ordinarie bolagsstämma 2008 erhöll styrelsen ett bemyndigande att, längst intill tiden för nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av 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 10 procent, eller leda till att bolagets aktiekapital överstiger högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid antagen bolagsordning.

Orexo har den 23 februari 2009 beslutat att i enlighet med årsstämmans bemyndigande från den 3 april 2008, emittera 843 992 nya aktier i Orexo till de tidigare aktieägarna i PharmaKodex. Ytterligare aktier motsvarande samma totala värde i brittiska pund kommer att emitteras i augusti 2009, såvida inte Orexo väljer att betala den andra delen kontant.

Principer och riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till principer och riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående att gälla intill tiden för årsstämman 2010. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med tidigare tillämpade riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare. 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 ska erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen ska 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 ska beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig.

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen ska beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på individens procentuella uppfyllelse av uppställda mål. Den rörliga ersättningen ska 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 ska därutöver ha möjlighet att diskretionärt tilldela ledande befattningshavare rörlig ersättning 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 aktiebaserade incitamentsprogram hänvisas till not 16 i denna årsredovisning, samt bolagets hemsida, www.orexo.se. Utöver de existerande incitamentsprogrammen föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om införande av personaloptionsprogram 2009/2019.

Inom ramen för personaloptionsprogrammet

2009/2019 ska kunna utges personaloptioner (köpoptioner) med rätt att förvärva högst 470 000 aktier i Orexo. Varje personaloption ska därvid kunna 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. Om bolagets aktie är noterad vid tidpunkten för tilldelning ska marknadsvärdet motsvara genomsnittlig betalkurs fem handelsdagar närmast före tilldelning. Den sålunda fastställda lösenkursen ska avrundas till närmaste helt kronor, varvid 50 öre ska avrundas nedåt.

Tilldelning

Personaloptionerna kan tilldelas personer i Sverige och utomlands, som vid tiden för tilldelningen är tillsvidareanställda i bolag inom Orexo-koncernen, och som vid nämnda tidpunkt inte har sagt upp sig eller blivit uppsagd från sin anställning. Vad gäller anställda i utlandet förutsätts därvid dels att tilldelning av personaloptioner lagligen kan ske, dels att det enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa och ekonomiska insatser. Tilldelning av personaloptioner ska även kunna ske till personer som efter den initiala tilldelningen erhåller sådan anställning som avses ovan.

Tilldelning av personaloptioner ska beslutas av styrelsen och ska ske inom fyra kategorier. Kategori 1 omfattar verkställande direktören i Orexo med tilldelning av upp till 30 000 personaloptioner. Kategori 2 omfattar personer i koncernledningen, med tilldelning av upp till 20 000 personaloptioner per person. Kategori 3 omfattar ledningsgruppen, med tilldelning av upp till 8 000 personaloptioner per person. Kategori 4 omfattar övriga anställda, med tilldelning av upp till 3 000 personaloptioner per person. Styrelsen ska därutöver ha möjlighet att tilldela nyanställda samt andra anställda som utfört extraordinära insatser ytterligare 50 000 personaloptioner. Vid tilldelning ska bland annat den anställdes prestation, ställning inom och insats för Orexo-koncernen beaktas. Av bolagsstämman utsedda styrelseledamöter ska inte erhålla personaloptioner.

Begränsning i rätten att överlåta och utnyttja personaloptionerna

Utfärdade personaloptioner ska inte utgöra värdepapper och ska inte kunna överlåtas till tredje man.

Rätten att förvärva nya aktier enligt personaloptionerna ska för anställda kunna utnyttjas med 1/3 av hela antalet tilldelade personaloptioner från och med det datum som infaller ett år efter tilldelningen ("årsdatum") och med ytterligare 1/3 vid vart och ett av de två därpå följande årsdatumen, allt under förutsättning att vederbörande vid respektive ovan angivet årsdatum fortfarande är anställd i Orexo-koncernen och inte har blivit avskedad eller uppsagd från sin anställning i Orexo-koncernen av annan anledning än arbetsbrist. Lösenperioden ska vara 30 dagar räknat från uppsägningen varefter samtliga optioner ska förfalla. Styrelsen ska därvid äga rätt, men inte ha skyldighet, att

på individuell basis förena personaloptioner, som tilldelas personer i koncernledningen (inklusive verkställande direktören), med prestationsrelaterade förutsättningar för möjligheten att kunna utnyttja personaloptionerna.

Vederlag, värde med mera

Personaloptionerna ska utfärdas vederlagsfritt, vilket för mottagarna innebär att beskattning sker i inkomstslaget tjänst motsvarande skillnaden mellan Orexos akties marknadsvärde vid utnyttjandet av personaloptionen och personaloptionslösenkurs. Orexo-koncernen ska svara för och erlägga på förmånen belöpande sociala avgifter.

Något marknadsvärde på personaloptionerna finns inte. Ett beräknat värde kan emellertid tas fram enligt vedertagen modell för optioner. Vid beräkningen har hänsyn inte tagits till bland annat begränsningarna i rätten att överlåta respektive utnyttja personaloptionerna samt att personaloptioner kan förfalla om innehavarens anställning upphör. Optionsvärdet för personaloptionerna under föreliggande personaloptionsprogram är, enligt en värdering som utförts av bolaget, 11,66 SEK per personaloption, vid antagande av en lösenkurs om cirka 54,50 SEK per aktie. Bolaget har vid värderingen av optionerna använt Black & Scholes modell för optionsvärdering, med antagande om en riskfri ränta om 2,31 procent och en volatilitet om 30 procent och att ingen utdelning lämnas.

Säkring av personaloptionsprogrammet

För att säkerställa att bolaget kan fullgöra sitt åtagande till personaloptionsinnehavare vid utnyttjande av personaloptioner föreslås bolagsstämman även besluta att till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB emittera 470 000 teckningsoptioner till nyteckning av aktier. Dessa 470 000 teckningsoptioner ska användas av bolaget för att täcka åtaganden gentemot personaloptionsinnehavarna vid utnyttjande av personaloptioner.

Motiv

Anledningen till införande av Orexos personaloptionsprogram 2009/2019 är att styrelsen anser det vara av vikt dels att behålla och rekrytera kompetent personal till koncernen, dels att nuvarande och framtida anställda bereds tillfälle att bli delägare i Orexo. Styrelsen bedömer att intresset för Orexos verksamhet på så vis torde förstärkas och fortsatt företagslojalitet under kommande år stimuleras, särskilt då utnyttjandet av personaloptionerna förutsätter att anställningsförhållandet består. Då personaloptionsprogrammet avses vara ett incitament för anställda inom Orexo-koncernen, bedöms det positivt påverka koncernens fortsatta utveckling och därmed vara till nytta för aktieägarna.

För att illustrera möjliga effekter på kassaflödet vid utnyttjande av de personaloptioner som kan tilldelas den verkställande direktören och de ledande befattningshavarna under personaloptionsprogrammet 2009/2019 görs följande antaganden:

- Den verkställande direktören och de ledande befattningshavarna tilldelas totalt 130 000 personaloptioner (maximal tilldelning).
- Personaloptionernas lösenkurs uppgår till cirka 54,50 SEK.
- Sociala avgifter utgår med cirka 33 procent på lönesumman.

Kassaflödespåverkan blir, om noteringskursen vid lösentidpunkten uppgår till:

Kassaflödespåverkan

40 SEK:
 $(54,50 \times 130\,000) -$
 $(130\,000 \times 0 \times 0,33) = 0$

80 SEK:
 $(54,50 \times 130\,000) -$
 $(130\,000 \times 25,50 \times 0,33) = 5\,991\,050$

120 SEK: $(54,50 \times 130\,000) -$
 $(130\,000 \times 65,50 \times 0,33) = 4\,275\,050$

160 SEK: $(54,50 \times 130\,000) -$
 $(130\,000 \times 105,50 \times 0,33) = 2\,559\,050$

200 SEK: $(54,50 \times 130\,000) -$
 $(130\,000 \times 145,50 \times 0,33) = 843\,050$

240 SEK: $(54,50 \times 130\,000) -$
 $(130\,000 \times 185,50 \times 0,33) = -872\,950$

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 månadslön 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 ska utgå under hela uppsägningstiden. Den verkställande direktören och förste vice verkställande direktören är berättigade till ett 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.

Riktlinjer antagna på årsstämman 2008 och avvikelser från de principer och riktlinjer som antogs 2008. Se not 28.

Utdelning

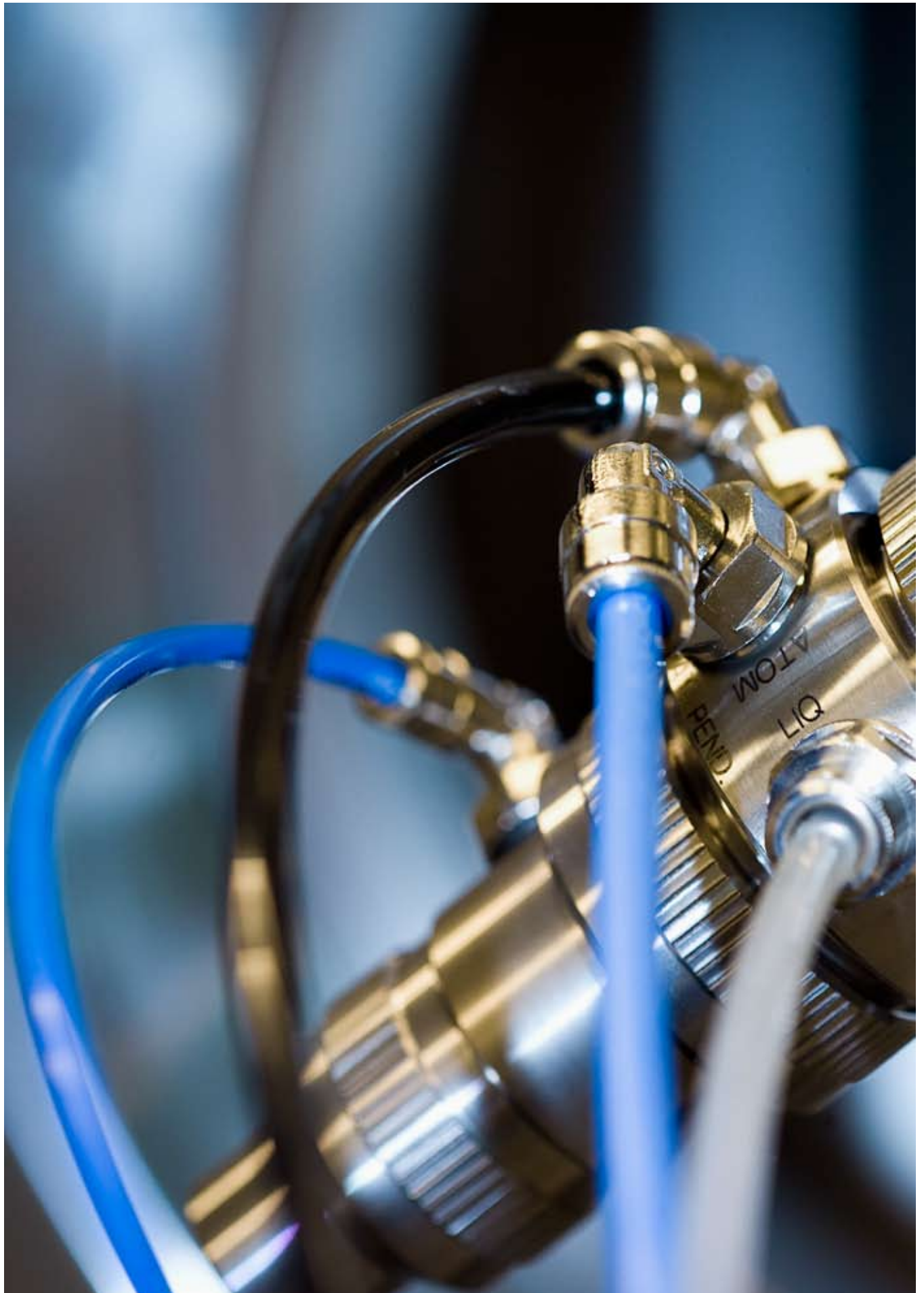
Styrelsen avser inte att föreslå att utdelning lämnas för verksamhetsåret 2008.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	514 099 435
Balanserat resultat	-149 497 535
Årets resultat	-54 805 763
	309 796 137

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överföres SEK 309 796 137.



Resultaträkningar, koncernen

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2008	2007	2006
Försäljningsintäkter	6, 23	233 346	76 757	131 956
Kostnad sålda varor	24	-17 446	-14 384	-11 151
Bruttovinst		215 900	62 373	120 805
Försäljningskostnader	7, 8, 9, 24, 28	-38 818	-26 982	-12 951
Administrationskostnader	7, 8, 9, 24, 26, 28	-55 294	-58 932	-52 335
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 8, 9, 24, 28	-238 125	-155 972	-94 512
Övriga intäkter	27	7 451	9 958	678
Övriga kostnader	24, 27	-3 611	-11 014	-2 275
Rörelseresultat		-112 497	-180 569	-40 590
Finansiella intäkter		9 268	8 231	7 516
Finansiella kostnader		-266	-23	-24
Övriga finansiella poster		-	-473	115
Resultat efter finansiella poster		-103 495	-172 834	-32 983
Inkomstskatt	29	441	237	40
Årets förlust		-103 054	-172 597	-32 943
Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)				
– före utspädning	31	-4,77	-11,42	-2,46
– efter utspädning	31	-4,77	-11,42	-2,46

Hela förlusten för respektive år är hänförlig till moderbolagets aktieägare, det finns inga minoritetsintressen. Noterna på sid 32–55 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Balansräkningar, koncernen

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer	7, 9	50 317	57 790	6 392
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent och rättigheter, förvärvat FoU och goodwill	8, 9	391 971	393 365	10 962
Summa anläggningstillgångar		442 288	451 155	17 354
Omsättningstillgångar				
Varulager	12	13 982	13 294	9 234
Kundfordringar och andra fordringar	11, 13	53 313	42 261	19 713
Skattefordringar	11, 13	4 222	3 565	1 097
Kortfristiga placeringar	14	–	–	56 126
Likvida medel	15	188 220	291 598	276 408
Summa omsättningstillgångar		259 737	350 718	362 578
SUMMA TILLGÅNGAR		702 025	801 873	379 932
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital	16	8 647	8 647	5 554
Övrigt tillskjutet kapital	16, 17	1 012 964	1 011 380	494 974
Ansamlad förlust	16	-451 828	-348 775	-176 178
Summa eget kapital		569 783	671 252	324 350
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga avsättningar	18	490	162	4 819
Långfristiga skulder	19	9 510	9 595	–
Uppskjuten skatteskuld	30	415	877	356
Summa långfristiga skulder		10 415	10 634	5 175
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder och andra skulder	20	121 827	119 987	50 407
Summa skulder		132 242	130 621	55 582
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		702 025	801 873	379 932

Noterna på sid 32–55 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Koncernens förändring i eget kapital

(tusental kronor)

Koncernen	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	
Ingående eget kapital 1 januari 2006	5 317	476 827	-143 235	338 909
Årets resultat			-32 943	-32 943
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader			-32 943	-32 943
Inlösta hedgeoptioner		4 607		4 607
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	237	8 127		8 364
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		5 052		5 052
Återvunnen moms emissionsutgifter		361		361
Ingående eget kapital 1 januari 2007	5 554	494 974	-176 178	324 350
Årets resultat			-172 597	-172 597
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader			-172 597	-172 597
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	41	2 940		2 981
Nyemission	3 052	488 598		491 650
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		5 989		5 989
Förvärvat värde personaloptioner vid företagsförvärv		18 879		18 879
Ingående eget kapital 1 januari 2008	8 647	1 011 380	-348 775	671 252
Årets resultat			-103 054	-103 054
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader			-103 054	-103 054
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		1 584		1 584
Utgående eget kapital 31 december 2008	8 647	1 012 964	-451 829	569 783

Kassaflödesanalys, koncernen

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2008	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-112 497	-180 569	-40 590
Erhållen ränta		9 268	8 231	7 516
Betald ränta		-266	-23	-24
Övriga finansiella poster		-	-473	115
Betald skatt		-	-	-
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	34	12 265	7 461	11 335
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-91 230	-165 373	-21 648
<i>Förändring av rörelsekapitalet:</i>				
Kundfordringar		-19 172	2 537	-10 282
Andra kortfristiga fordringar		7 463	-18 266	-369
Varulager		-688	-4 060	-6 206
Kortfristiga skulder		1 894	37 069	29 441
Avsättningar		328	-4 657	-8 608
Långfristiga skulder		-85	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-101 490	-152 750	-17 672
Investeringsverksamheten				
Förvärv av patent		-	-	-77
Förvärv av maskiner och inventarier		-1 671	-49 318	-4 613
Avyttring av maskiner och inventarier		110	-	-
Förvärv av kortfristiga placeringar		-	-19 762	-104 683
Avyttring av kortfristiga placeringar		-	75 888	138 188
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel		-327	158 151	-8 195
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		-103 378	12 209	2 948
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	2 981	12 971
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		-103 378	15 190	15 919
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		291 598	276 408	260 489
Förändring likvida medel		-103 378	15 190	15 919
Likvida medel vid periodens utgång	15	188 220	291 598	276 408

Resultaträkningar, moderbolaget

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2008	2007	2006
Nettoomsättning	6, 23	207 757	48 389	118 217
Kostnad sålda varor	24	–	-2 409	-1 660
Bruttovinst		207 757	45 980	116 557
Försäljningskostnader	9, 24, 28	-19 041	-15 408	-6 251
Administrationskostnader	7, 8, 9, 24, 26, 28	-52 085	-54 327	-52 340
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 8, 9, 24, 28	-197 689	-143 225	-95 300
Övriga intäkter	27	4 514	9 674	298
Övriga kostnader	24, 27	-1 779	-10 413	-1 636
Rörelseresultat		-58 323	-167 719	-38 672
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Nedskrivning aktier i dotterbolag	25	–	–	-14 000
Ränteintäkter		3 733	8 226	8 000
Räntekostnader		-215	-11	-9
Övriga finansiella poster		–	-394	115
Resultat efter finansiella poster		-54 805	-159 898	-44 566
Skatt på årets resultat	29	–	–	–
Årets förlust		-54 805	-159 898	-44 566

Balansräkningar, moderbolaget

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Patent och rättigheter	8, 9	509	566	633
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer	7, 9	49 985	50 903	6 316
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier i dotterbolag/joint ventures	10	524 169	523 842	100
Andra långfristiga fordringar			-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		524 169	523 842	100
Summa anläggningstillgångar		574 663	575 311	7 049
Omsättningstillgångar				
Varulager	12	5 233	4 362	4 982
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	11, 13	63 812	40	4 263
Skattefordran	11, 13	2 536	1 083	991
Övriga fordringar	11, 13	641	9 894	4 773
Fordran koncernföretag		26 938	26 236	24 477
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	11 854	15 817	1 900
Summa kortfristiga fordringar		105 781	57 432	36 404
Kortfristiga placeringar	14	-	-	56 126
Likvida medel	15	29 608	109 511	273 021
Summa omsättningstillgångar		140 622	166 943	370 533
SUMMA TILLGÅNGAR		715 285	742 254	377 582
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	16	8 647	8 647	5 554
Reservfond	16	290 750	290 750	335 316
		299 397	299 397	340 870
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	16, 17	514 099	515 033	18 102
Ansamlad förlust	16	-204 302	-148 498	-30 566
		309 797	366 535	-12 464
Summa eget kapital		609 194	665 932	328 406
Övriga avsättningar	18	490	163	4 820
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder	20	13 150	39 190	16 706
Övriga skulder	20	16 071	4 909	7 043
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	76 380	32 060	20 607
Summa kortfristiga skulder		105 601	76 159	44 356
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		715 285	742 254	377 582
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	21	-	2 500	2 500
Ansvarsförbindelser	22	11 050	11 050	11 050

Moderbolagets förändring i eget kapital

(tusental kronor)

Koncernen	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2006	5 317	376 861	0	-41 545	340 633
Årets resultat				-44 566	-44 566
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital					0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader				-44 566	-44 566
Disposition av föregående års resultat		-41 545		41 545	0
Återvunnen moms emissionsutgifter			361		361
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	237		8 082		8 319
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring			5 052		5 052
Erhållet koncernbidrag				14 000	14 000
Inlösta hedgeoptioner			4 607		4 607
Ingående eget kapital 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 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
Utgående eget kapital 31 december 2008	8 647	290 750	514 099	-204 302	609 194

Kassaflödesanalys, moderbolaget

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2008	2007	2006
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före ränteintäkter och räntekostnader		-58 323	-167 719	-38 672
Erhållen ränta		3 733	8 226	8 000
Betald ränta		-215	-11	-9
Övriga finansiella poster		-	-394	115
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	34	6 160	5 337	11 052
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-48 645	-154 561	-19 514
Kundfordringar		-63 772	4 224	-2 575
Andra kortfristiga fordringar		10 061	-20 889	-17 860
Varulager		-871	620	-4 027
Kortfristiga skulder		29 496	33 813	23 802
Avsättningar		327	-4 658	-8 963
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-73 404	-141 451	-29 137
Investeringsverksamheten				
Förvärv av maskiner och inventarier		-6 282	-49 075	-4 525
Avyttring av maskiner och inventarier		110	-	-
Förvärv av aktier i dotterbolag		-327	-32 091	-
Avyttring av långfristig fordran		-	-	2 290
Förvärv av kortfristiga placeringar		-	-19 762	-104 683
Avyttring av kortfristiga placeringar		-	75 888	138 188
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		-79 903	-166 491	2 133
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	2 981	12 926
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		-79 903	-163 510	15 059
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		109 511	273 021	257 962
Förändring likvida medel		-79 903	-163 510	15 059
Likvida medel vid periodens utgång	15	29 608	109 511	273 021

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 på utveckling av nya, patenterade läkemedel genom att kombinera väldokumenterade substanser med innovativa teknologier, och utveckling av nya behandlingsformer för luftvägs- och inflammatoriska sjukdomar. Utvecklingsarbetet sker i moderbolaget och i dotterbolaget Biolipox AB. Marknadsföring och försäljning sker i dotterbolaget Kibion AB samt i joint venture bolaget Prostrakan AB.

Moderföretaget är aktiebolaget Orexo AB (publ) 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 23/3 2009 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas Årsstämman den 23 mars 2009 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 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "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 skatteskäl.

I koncernredovisningen har en rättelse skett innebärande en omklassificering mellan Övrigt tillskjutet kapital och Ansamlad förlust. Ändringen har medfört att jämförelsesiffrorna omräknats. Summan av eget kapital är oförändrat. Ändringen för 2007 innebär att MSEK 176,2 överförts till den ansamlade förlusten som då uppgår till MSEK 348,8 och ändringen för 2006 innebär att MSEK 143,2 överförts till den ansamlade förlusten som då uppgår till MSEK 176,2.

I koncernredovisningen såväl som i moderbolaget har klassificeringen mellan försäljningskostnader och administrationskostnader ändrats. Affärsutveckling klassificeras nu som försäljningskostnad och inte som tidigare administrationskostnad. Historiska jämförelsesiffror är omräknade enligt den nya klassificeringen, detta innebär för 2007 att KSEK 15 292 är klassificerat som försäljningskostnad istället för administrationskostnad och för 2006 innebär ändringen att KSEK 5 102 är klassificerat som försäljningskostnad istället för administrationskostnad.

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.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2008 har några nya standarder och tolkningar trätt i kraft jämfört med föregående år och ett flertal publicerats men ännu inte trätt ikraft. Nedan följer en bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden har fått och preliminärt kan få på Orexos finansiella rapporter:

a) Standarder ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2008 men som inte är relevanta för koncernen.

- IAS 39 (Ändring) och IFRS 7 (Ändring), *Omklassificering av finansiella instrument.*
- IFRIC 11, *"IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna".*

b) Standarder ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som 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 2009 eller senare, men har inte tillämpats i förtid av Koncernen.

- IAS 1 (Reviderad), *"Utformning av finansiella rapporter"* (gäller från 1 januari 2009)

Den reviderade standarden kommer att förbjuda presentation av intäcks- och kostnadsposter (dvs. "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare") i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräva att "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare" redovisas separat från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare. Det kommer att krävas att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare ska redovisas i en räkning (rapport över totalresultat) eller i två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Om ett företag gör en retroaktiv omräkning eller en ändrad klassificering av jämförande information, måste det presentera en omräknad balansräkning per början av jämförelseperioden, utöver det gällande kravet att presentera balansräkningar i slutet av den aktuella perioden och jämförelseperioden. Koncernen kommer att tillämpa IAS 1 (Ändring) från och med den 1 januari 2009. Sannolikt kommer både separat resultaträkning och rapport över totalresultatet att presenteras som räkning.

- IFRS 3 (Reviderad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009)

Den reviderade 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. Minoritetsintresset i den förvärvade rörelsen kan valfrift för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till minoritetsaktieägarnas proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (Reviderad) framåttriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.

- IFRS 8 Rörelsesegment

IFRS 8 ersätter IAS 14, "Segmentrapportering" som anpassar segmentrapporteringen till kraven i USA-standard SFAS 131, "Disclosures about segments of an enterprise and related information". Den nya standarden kräver att segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen, då denna uppföljning sker på koncernnivå så utgörs Orexos redovisning även fortsättningsvis endast av ett segment.

c) Tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte bedöms vara relevanta för Koncernen.

- IAS 23 (Ändring) Lånekostnader.
- IAS 32 (Ändring) Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1 (Ändring). Utformning av finansiella rapporter.
- IAS 39 (Ändring), Finansiella instrument: Redovisning och värdering.
- IFRS 1 (Ändring) Första gången IFRS tillämpas och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter.
- IAS 27 (Reviderad) Koncernredovisning och separata finansiella rapporter.
- IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation.
- IFRIC 13, Kundlojalitetsprogram.
- IAS 20, Redovisning av statliga bidrag och upplysningar om statligt stöd.
- IFRIC 15, Agreements for construction of real estates.
- IFRIC 17, Distributions of Non-cash Assets to Owners.
- IFRS 2, (Ändring) Aktierelaterade ersättningar.
- IFRIC 14, IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan.

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 röstträterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av hurvida 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 inflytandet 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 överlåtelse dagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt 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 som är en följd av Koncernens köp av tillgångar från detta joint venture för när 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

Primärt segment

Koncernen bedriver utveckling och försäljning av läkemedel. Pga den likartade karaktären på koncernens produkter och tjänster samt till vilka kundkategorier produkterna vänder sig och på det likartade sätt produkterna distribueras och tjänster utförs anses verksamheten utgöra en enda rörelsegren varför ingen redovisning för primärt segment upprättas.

Sekundärt segment

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i tre geografiska områden (USA, Norden och EU). 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.

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 miljön 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 hög-inflationsvaluta 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.

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 fördelar 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 varaktigt 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 övertämda 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 obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av i koncernen utan prövas årligen, samt vid indikation på en varaktig 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. 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 vilka hålls till förfall.
- Finansiella tillgångar som kan säljas.

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

Under året har det endast funnits kundfordringar och lånefordringar. 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 klassificeras 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 15.

Jämförelseåret 2006 fanns även kortfristiga placeringar vilka värderades till verkligt värde över resultaträkningen.

2.10 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 värdefluktationer.

2.11 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.

2.12 Skulder

Skulder redovisas initialt till verkligt värde efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år från balansdagen medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år.

2.13 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.

2.14 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 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 realiseras 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 ej upptagits i balansräkningen då det är svårt att bedöma om underskottsavdrag kan komma att utnyttjas.

2.15 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 under förutsättning att den anställda kvarstår sin tjänst i företaget under en angiven tidsperiod. Det totala belopp som ska kostnadsföras redovisas fördelat över intjänandeperioden. Löpande omprövar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

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 anställd anställning sågs 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 förpliktigad 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 måluppfyllelse och innefattar både individuella, avdelnings- och företagsmål 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.

2.16 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdeskatt 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 branchen föreligger ej returrätt för läkemedel.

Licensintäkter

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

- Engångsersättning vid ingående av ett avtal - normalt utan återbetalningsplikt. Avser normalt ersättning för att registrera, marknadsföra och sälja Orexos patentskyddade produkter inom ett angivet geografiskt område men kan även utgöra ersättning för teknologi eller kunskapsöverföring som ska ske till samarbetspartnern. 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 s k 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.

2.17 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 anläggnings-tillgång 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 (omfattande valutarisk, ränterisk och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. För att effektivt hantera dessa risker har Orexo upprättat riktlinjer och en detaljerad finanspolicy angående hur sådana risker ska hanteras och begränsas. Orexos finanspolicy fastställer även ansvarsfordelningen och rapporteringsinstruktioner för ledningen. Det huvudsakliga syftet med Orexos finansverksamhet är att begränsa negativa avvikelser i det finansiella resultatet, eget kapital och kassaflödet till följd av förändringar i räntor eller växelkurser. Orexo ingår inte säkringstransaktioner i spekulationssyfte.

Koncernens CEO är ansvarig för framtagande, införande och uppföljning av koncernens finanspolicy som sedan fastställs av styrelsen. Koncernens vVD/CFO ansvarar för den löpande finansadministrationen och rapporterar månadsvis till Koncernens CEO.

3.1 Marknadsrisk

Valutakursrisker

Koncernen är exponerad för valutarisker i export-/importtransaktioner (flödesexponering), huvudsakligen i US-dollar (USD) och Euro (EUR). Koncernen har tillgångar (kundfordringar) och skulder (leverantörsskulder) i utländsk valuta (balans-exponering) och har endast oväsentliga investeringar i form av nettoförmågenheter i utländska dotter- eller intressebolag (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 resultat, medan en förstärkning av den svenska kronan mot andra valutor minskar dessa poster. Valutafluktuationer har inte tidigare haft någon väsentlig inverkan på Orexos redovisade tillgångar, resultat eller jämförbarheten av Orexos resultat mellan olika tidsperioder, men skulle kunna ha det i framtiden.

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 och licensintäkter för bolagets produkter i andra valutor än kronor. De licensavtal som skrivs med motpart utanför Sverige skrivs oftast i annan valuta än svenska kronor, i huvudsak amerikanska dollar eller euro.

Bolaget terminssäkrar för närvarande inte intäkter i utländsk valuta, men finanspolicyen möjliggör att kursräkningsinstrument kan användas för att eliminera eller minimera de valutarisker som uppstår i bolaget och ska då alltid vara kopplade till en underliggande exponering. Tillåtna kursräkningsinstrument är valutaterminer och förvärv av valutaoptioner (köp- och säljoptioner).

En betydande del av Orexos försäljning är i andra valutor än kronor, främst dollar och euro. Merparten av Orexos rörelsekostnader är däremot i kronor. Räkenskapsåret 2008 utgjorde försäljning i dollar 68 (54) procent av nettoomsättningen och försäljning i euro 20 (26) procent. Under samma period var 22 (14) procent av totala rörelsekostnader i utländsk valuta med 6 (6) procent i dollar och 11 (8) procent i euro.

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

En förändring av värdet på US-dollar gentemot den svenska kronan på 10 procent innebär en förändring av omsättningen på cirka MSEK 15 och resultatet på cirka MSEK 14. Motsvarande förändring av Euron medför en förändring av omsättningen på cirka MSEK 5 och resultatet på cirka MSEK 3.

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 främst hänförliga till Bolagets placeringar av överskottslikviditeten i räntebärande instrument. 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. Under 2008 har det inte funnits några kortfristiga placeringar.

Även om placeringarna huvudsakligen genomförts med korta löptider, så 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 ska dessa ha en låg riskprofil. Enligt finanspolicy ska alla tillgångar i Orexos investeringsportfölj alltid vara realiserbara inom maximalt tre bankdagar.

Koncernen har inga räntebärande skulder förutom ett mindre belopp avseende finansiell leasing.

Genom att Orexo har obetydliga räntebärande skulder föreligger endast en renterisk vid placering av överskottslikviditet. Vid en ökning respektive minskning av marknadsräntan med en procentenhet hade koncernens resultat före skatt förbättrats respektive försämrats med cirka MSEK 2,5.

Prisrisk

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk.

3.2 Kreditrisk och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisken avser risken för att en motpart inte fullgör sina åtaganden att återbetala en skuld eller betala ränta som löper på sådan skuld.

I koncernen finns i huvudsak två 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. 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 2008 står de fyra största kunderna för 59%, ingen annan enskild kund står för mer än 6% av de totala kundfordringarna. I not 13 redovisas förfallna belopp.

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 och kortfristiga placeringar för att säkerställa den fortsatta verksamheten. Enligt finanspolicy ska samtliga placeringar kunna överföras till likvida medel inom tre bankdagar. Ledningen följer också månadsvis det löpande kassaflödet och prognoser för koncernens likviditetreserv.

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

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	

Per den 31 december 2006	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år
Leverantörsskulder	19 175	
Skulder avseende finansiell leasing	-	
Upplupna kostnader	12 281	

Orexos mål under 2009 är 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. Orexo ska också lämna en registreringsansökan för Rapiny/ Abstral™ till samma myndighet. Koncernen förväntar sig även en ökad försäljning av Abstral™, då produkten nu är lanserad i Sverige, Tyskland och Storbritannien och under 2009 förväntas lanseringar i fler länder i Europa.

Orexo planerar att minska rörelsekostnaderna under 2009 och styrelsens bedömning är att nuvarande finansiering även utan ytterligare licensavtal är tillräckligt för att bedriva verksamheten utan ytterligare finansiering under hela 2009. Bedömningen är att Orexo har erforderlig finansiering även för 2010 med nuvarande affärsmodell och möjligheter till kostnadsanpassningar.

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 soliditet är 81% per den 31 december 2008.

Koncernens skuldsättningsgrad för 2008 var 0 och bedömningen för 2009 är att den förblir densamma.

■ 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 2.1. RFR 2.1 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 företagens 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 företagens årsredovisning anges i not 5.

Uppställningsformer

Resultat och balansräkningen följer årsredovisningslagens upställningsform. Det innebär skillnader jämfört med koncernredovisningen främst avseende eget kapital.

Segmentrapportering

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

4.2 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 intresseföretag 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.

4.3 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 resultat effekter.

4.4 Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget tillämpar Rådet för finansiell rapportering 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 inne-

bär 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.

4.5 Uppskjuten inkomstskatt

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära

■ NOT 5 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 och förvärvad forskning och utveckling

För alla tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod görs bedömningar av tillgångens värdeminskning årligen eller när det finns någon indikation på att en tillgångs bokförda värde överstiger återvinningsvärdet. En tillgång vars värde sjunkit ska skrivas ned till det återvinningsvärde som tillgången 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. Ävenom den uppskattade diskonteringsräntan före skatt som tillämpast för diskonterade kassaflöden för den kassagenererande enhet som motsvaras av goodwillposten inom Kibion skulle förändras med 5% så får det ingen påverkan, det finns fortfarande betydande marginaler kvar.

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.

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 vartefter 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 prövas årligen för att säkerställa att redovisat värde inte underskrider återvinningsvärdet. Vid denna nedskrivningsprövning görs uppskattningar om storleken av framtida in- och utbetalningar, sannolikheten att intäkts-genererande händelser inträffar, sannolikheten att projekten resulterar i produkter som når marknaden, samt nivån på diskonteringsräntan. Utifrån den information som finns tillgänglig idag bedömer företagsledningen att rimligt möjliga förändringar i dessa bakomliggande variabler vid nedskrivningsprövningen inte skulle ha den effekten att återvinningsvärdet skulle underskrida redovisat värde.

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.

■ NOT 6 SEGMENTINFORMATION

Koncernen bedriver utveckling och försäljning av läkemedel. Pga den likartade karaktären på koncernens produkter och tjänster samt till vilka kundkategorier produkterna vänder sig och på det likartade sätt produkterna distribueras och tjänster utförs anses verksamheten utgöra en enda rörelsegränns varför ingen redovisning för primärt segment upprättas.

skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas 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.

4.6 Leasing

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

Per den 31 december 2008 uppgår goodwill till MSEK 16 030 (16 030) och förvärvad forskning och utveckling uppgår till MSEK 373 908 (373 582).

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 utvecklingskostnader kostnadsförs då de uppstår. Utvecklingskostnader som är kostnadsförda tas inte upp som tillgång under efterföljande perioder. För 2008 uppgick kostnaderna till MSEK 238 125 (155 972).

Orexos bedömning är att de utvecklingskostnader som redovisats under 2008 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 t ex kundernas betalningshistorik och kreditvärdighet. Om koncernen bedömer en fordran som osäker görs en avsättning till dess att det går att avgöra om Koncernen kommer att erhålla betalning eller inte.

Orexo har erhållit licensintäkter från ett flertal samarbetspartners under de senaste åren. Intäkterna har dels varit i form av engångsersättningar vid avtalens ingående samt årliga licensavgifter 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. De licensintäkter som Bolaget erhållit har betraktats som ersättning för denna exklusivitet och intäktsförts direkt. Om licensintäkterna hade varit ersättning för dellevans hade intäkterna fördelats över tiden baserat på den verkliga innebörden av varje sådan dellevans.

En milestone 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 milestones redovisas när målet är uppnått och Orexo fullgjort sina åtaganden.

Koncernen har också samarbetsavtal där ersättning erhålls från samarbetspartners baserat på nedlagd tid och nedlagda kostnader vilket faktureras löpande. Ersättningen för dessa avtal baseras inte på uppnådda resultat, så kallade milestones, och intäktsförs löpande.

Koncernen har även royaltyintäkter från marknadsförda och lanserade produkter som intäktsförs löpande.

Koncernen har inga tillgångar i form av upplupna licensintäkter eller milestones.

d) Uppskjutna skattefordringar

Orexo har betydande underskottsavdrag. Dessa har inte upptagits till något värde i balansräkningen mot bakgrund av osäkerhet kring när dessa kan komma att utnyttjas. 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 2008 till MSEK 843,1 (738,9)

Sekundära segment – geografiska områden

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.

■ NOT 6 SEGMENTINFORMATION FORTS.

Försäljning fördelning geografiskt	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Norden	111 573	14 159	5 231	140 973	11 599	5 307
Övriga EU länder	65 845	8 069	78 669	32 351	1 589	71 877
Sydostasien	8 390	2 087	2 294	8 296	1 454	1 845
USA	26 137	33 751	39 188	26 137	33 747	39 188
Övriga länder	21 401	18 691	6 574	-	-	-
Summa	233 346	76 757	131 956	207 757	48 389	118 217

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

■ NOT 7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen					
	Inventarier och maskiner	Datorer	Ombyggnation annans fastighet	Konst och ej avskrivningsbara inventarier	Finansiell leasing	Summa
Per 1 januari 2006						
Anskaffningsvärde	4 290	1 815	-	80	-	6 185
Ack. av och nedskrivningar	-2 090	-935	-	-	-	-3 025
Redovisat värde	2 200	880	-	80	-	3 160
Räkenskapsåret 2006						
Ingående värde	2 200	880	-	80	-	3 160
Inköp	3 955	634	-	23	-	4 612
Ökning genom rörelseförvärv						
Avyttringar	-	-18	-	-	-	-18
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar	-946	-422	-	-	-	-1 368
Avyttringar		6	-			6
Utgående värde	5 209	1 080	-	103	-	6 392
Per 1 januari 2007						
Anskaffningsvärde	8 245	2 431	-	103	-	10 779
Ack. 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
Ack. av och nedskrivningar	-5 634	-2 114	-752	-	-179	-8 679
Redovisat värde	18 483	1 777	35 377	438	1 715	57 790
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
Ack. 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

Leasingkostnader uppgående till 2 538 (974) (1 375) 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.

	2008	2007	2006
Anskaffningsvärden aktiverad finansiell leasing	1 897	1 897	-
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	-1 687	-183	-
Redovisat värde	210	1 714	-

NOT 8 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen					Summa
	Goodwill	Förvärvat FoU	Patent och rättigheter	Distributionsrättigheter	Övrigt	
Per 1 januari 2006						
Anskaffningsvärde	0	-	10 277	-	-	10 277
Ack. av och nedskrivningar	0	-	-7 724	-	-	-7 724
Redovisat värde	0	-	2 553	-	-	2 553
Räkenskapsåret 2006						
Ingående värde	0	-	2 553	-	-	2 553
Ökning genom rörelseförvärv	8 988	-	1 490	-	-	10 478
Avskrivningar	-	-	-2 069	-	-	-2 069
Utgående redovisat värde	8 988	-	1 974	-	-	10 962
Per 1 januari 2007						
Anskaffningsvärde	8 988	-	11 767	-	-	20 755
Ack. av och nedskrivningar	0	-	-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
Ack. av och nedskrivningar	0	-	-10 724	-564	-87	-11 375
Redovisat värde	16 030	373 582	1 043	2 143	567	393 365
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 31 december 2008						
Anskaffningsvärde	16 030	373 908	11 767	2 707	729	405 141
Ack. av och nedskrivningar	-	-	-11 030	-1 920	-220	-13 170
Redovisat värde	16 030	373 908	737	787	509	391 971

Goodwill per 31 december 2008

Goodwillvärdet på 16 030 (16 030) fördelar sig med 8 988 avseende förvärvet av Noster System AB, som gjordes 1996, 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.

Per den 31 december 2008 har nedskrivningsbehov prövats för verksamheten från det i juni 2006 förvärvade bolaget Noster System AB. Verksamhet ingår i den av Kibion bedrivna verksamheten avseende utandningstester för att diagnostisera magsårsbakterien *Helicobacter pylori*.

Återvinningsbart belopp för den kassagenererande verksamheten har beräknats

utifrån bedömda framtida kassaflöden. Kassaflöden för perioden 2008–2012 utgår från av ledningen godkända finansiella budgetar. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med hjälp av en tillväxttakt som bedömts till 2,5%, vilken utgår från ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen.

Rörelsemarginalerna som använts vid beräkning av nyttjandevärdet baseras på tidigare resultat och ledningens förväntningar på marknadsutveckling. Som diskonteringsränta har använts 15%, vilken bedöms spegla den risk som finns för verksamhetsområdet.

Beräknat nyttjandevärde överstiger redovisat goodwillvärde betydligt.

Beräkningen av goodwillvärdet för Prostrakan AB gjordes under hösten 2008 och det finns inga indikationer på att förutsättningarna för beräkningarna förändrats på ett påtagligt sätt varför inget ytterligare test av nedskrivningsbehovet gjorts. Återvinningsbart belopp för den kassagenererande verksamheten har beräknats utifrån bedömda framtida kassaflöden. Kassaflöden för perioden 2009–2011 baseras på ledningens marknadsplaner och finansiella prognoser. Ledningens

bedömning utgår från antagandet att Prostrakans omsättning kommer att trefaldigas över denna treårsperiod, varefter tillväxttakten förväntas avta. Rörelsemarginalerna som använts vid beräkning av nyttjandevärdet baseras på tidigare resultat och ledningens förväntningar på marknadsutveckling. Som diskonteringsränta har använts 12%, vilken bedöms spegla den risk som finns för verksamhetsområdet.

Förvärvat FoU per 31 december 2008

Förvärvat FoU hänför sig till förvärvet av Biolipox AB som gjordes i november 2007. Ett av de förvärvade projekten, OX914, omfattas av ett avtal innebärande att tilläggsköpeskillingar 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 planerlig avskrivning över en förväntad nyttjandeperiod. De förvärvade FoU-projekten har ännu inte börjat generera intäkter, varför ingen avskrivning har skett.

Prövning av nedskrivningsbehov Förvärvat FoU

FoU-projekten testas årligen för att fastställa ett eventuellt nedskrivningsbehov.

Under 2008 har återvinningsvärdet beräknats per projekt. Beräkningen har skett med utgångspunkt i bedömningar om framtida kassaflöden. Framtida kassaflöden har därefter sannolikhetsjusterats enligt tillgänglig branschstandard, och sedan diskonterats till nuvärde. Diskonteringsräntan har i beräkningarna satts till 12%.

Dessa nyttjandevärdesberäkningar har för samtliga FoU-projekt visat att återvinningsvärdet överstiger redovisat värde. Därefter har inga indikationer på nedskrivningsbehov förelegat.

	Moderbolaget		
	2008	2007	2006
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående anskaffningsvärden	10 931	10 277	10 277
Årets förvärvade rättigheter	75	654	-
Avyttringar och utrangeringar	-1 698	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 308	10 931	10 277
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>			
Ingående avskrivningar enligt plan	-10 365	-9 644	-7 724
Årets avskrivningar enligt plan	-132	-721	-1 920
Avyttringar och utrangeringar	1 698	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-8 799	-10 365	-9 644
Redovisat värde	509	566	633

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

■ NOT 9 AVSKRIVNINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Materiella anläggningstillgångar						
Försäljning	47	22	12	5	-	-
Administration	3 269	1 221	602	3 269	1 216	602
Forskning och utveckling	5 622	3 049	755	3 741	2 636	757
Summa materiella anläggningstillgångar	8 938	4 292	1 369	7 015	3 852	1 357
Immateriella tillgångar						
Försäljning	-	862	149	-	-	-
Administration	132	88	-	132	88	-
Forskning och utveckling	1 664	633	1 920	-	633	1 920
Summa immateriella tillgångar	1 796	1 583	2 069	132	721	1 920
Totalt avskrivningar	10 734	5 875	3 438	7 147	4 573	3 278

■ NOT 10 AKTIER I DOTTERBOLAG OCH JOINT VENTURES

Innehav 1:a jan 2008	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
Bildat under året							
Orexo UK	6619806	Storbritannien	1	100%	0	0	0

Förändringar av redovisat värde

2006	IB redovisat värde	Anskaffning	Kapitaltillskott	Nedskrivning	UB redovisat värde
Pharmacall AB	100	–	14 000	-14 000	100
Kibion AB	0	–	–	–	0
Prostrakan AB	–	–	–	–	–
Biolipox AB	–	–	–	–	–
Summa	100	–	14 000	-14 000	100

2007	IB redovisat värde	Anskaffning	Kapitaltillskott	Nedskrivning	UB redovisat värde
Pharmacall AB	100	–	–	–	100
Kibion AB	0	–	–	–	0
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	0	–	–	–	0
Prostrakan AB	18 296	–	–	–	18 296
Biolipox AB	505 446	–	–	–	505 446
Orexo UK	0	–	–	–	0
Summa	523 842	–	–	–	523 842

■ NOT 11 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

31 december 2008	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
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	
Skulder avseende finansiell leasing			492	
Summa			85 178	

31 december 2007	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
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)			32 661	
Skulder avseende finansiell leasing			2 059	
Summa			34 720	

■ NOT 11 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI FORTS.

31 december 2006	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exkl interimfordringar)		11 965		11 965
Likvida medel		276 408		276 408
Kortfristiga placeringar	56 126			56 126
Summa	56 126	288 373		344 499
Skulder i balansräkningen				
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl icke finansiella skulder)			31 456	
Skulder avseende finansiell leasing				
Summa			31 456	

■ NOT 12 VARULAGER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Råmaterial	8 368	8 994	6 305	5 233	4 362	4 982
Färdiga varor	5 614	4 301	2 929	–	–	–
Summa	13 982	13 295	9 234	5 233	4 362	4 982

Koncernen

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad sålda varor och uppgick till 17 446 (14 384) (11 151). 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 (2 409) (1 660).

■ NOT 13 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Kundfordringar	28 795	9 623	11 965	63 812	40	4 263
Fordran mervärdesskatt	10 857	11 706	5 491	–	8 252	4 645
Övriga fordringar	4 935	1 668	136	30 115	1 641	128
Förutbetalda hyror	5 808	5 589	303	5 808	4 539	303
Förutbetalda leasingavgifter	–	721	37	–	17	37
Upplupna inkomsträntor	–	0	292	–	–	292
Övriga interimfordringar	7 140	12 954	1 489	6 046	11 261	1 268
Summa	57 535	42 261	19 713	105 781	25 750	10 936

Koncernen

Nedskrivning av kundfordringar har gjorts med 0 (24) (194). 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 ned-

skrivningar gjorda på kvarvarande kundfordringar. Redovisat värde motsvaras av verkligt värde.

Per den 31 december 2008 var kundfordringar uppgående till 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		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Mindre än 43 dagar	2 079	2 650	3 141	1 227	–	532
44 dagar och äldre	5 666	1 611	480	3 212	–	252
Summa	7 745	4 261	3 621	4 439	–	784

■ NOT 14 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Kommun-, bank/bostads- och företagscertifikat	–	–	56 126	–	–	56 126
Summa	–	–	56 126	–	–	56 126

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

■ NOT 15 LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Kassa och bank	188 220	236 889	65 893	29 608	54 802	62 506
Kommun-, bank/bostads- och företagscertifikat	–	54 709	210 515	–	54 709	210 515
Summa	188 220	291 598	276 408	29 608	109 511	273 021

■ NOT 16 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 december 2008 till 21 617 395 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 2006	13 292 500
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	+ 269 000
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	+ 281 500
Teckning av aktier genom utnyttjande av hedgeoptioner	+ 41 750
Utestående antal aktier per den 31 december 2006	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

Bemyndigande från bolagsstämma

Vid ordinarie bolagsstämma den 3 april 2008 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 10 procent, eller leda till att bolagets aktiekapital överstiger högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid antagen bolagsordning.

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

¹⁾ Nyemission av preferensaktier av serie P1 riktad till Huvudaktieägarna i samband med deras första investering i Bolaget till enteckningskurs 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.

■ NOT 16 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL FORTS.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner och teckningsoptioner i syfte att motivera och belöna genom deläggande, och härigenom befrämja Bolagets långsiktiga intressen. Sedan 2002 har totalt drygt 90 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 marknadsmässiga 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 2 577 897 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 2 112 672 aktier i Orexo och utbyte av 465 225 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:a januari 2008 till 31:a december 2008 fördelade på respektive kategori.

Förändringar i antalet utestående optioner

Kategori	Utest. 1 jan 2008	Tillkommande	Tilldelade	Inlösta	Förverkade ²⁾	Utest. 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

Det finns inga förverkade personaloptioner.

Genomsnittlig lösenkurs under året var 0,25 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 personaloptioner som avregistrerats hos Bolagsverket eller som inte kan utnyttjas på grund av att anställningen upphört.

Genomsnittliga teckningskurser per kategori

Kategori	Utest. 1 jan 2008	Tillkommande	Tilldelade	Inlösta	Förverkade	Utest. 31 dec 2008	Inlösningsbara
Personaloptioner ¹⁾ , Orexo AB	72,5	N/A	318,0	–	135,0	54,7	52,9
Styrelseoptioner, Orexo AB	–	0,4	16,4	–	3,5	0,4	–
Teckningsoptioner, Orexo AB	20,8	–	–	–	–	20,8	20,8
Hedgeoptioner, Orexo AB	9,2	–	–	–	–	9,2	9,2
Personaloptioner Biolipox AB	0,25	–	–	–	64,3	0,25	0,25
Hedgeoptioner Biolipox AB	0,25	–	–	–	5,0	0,25	0,25
Optioner tilläggsköpeskilling	0,4/500	–	–	–	–	0,4/500	500

¹⁾ I beräkningen av genomsnittliga lösenpriser har 429 500 optioner från program 2008/2018 inte inräknats då optionerna ännu inte fördelats och något lösenpris inte faststälts.

Utnyttjande under året

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

Under 2008 har 44 427 av Biolipox personaloptioner utnyttjats innebärande att innehavarna utbytt sina optioner mot 44 427 Orexo aktier vilka innehades av det fristående bolaget Pyrinox AB. Utnyttjandet medför därmed inte att Orexo utger fler aktier. Pyrinox har under 2008 sålt 5 000 teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter.

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 befattningsha-

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

Personaloptionsprogram 2008/2018

Vid Orexos årsstämma den 3 april 2008 beslutades anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 470 000 personaloptioner. Varje personaloption kan utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt som 110% av marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning. 470 000 teckningsoptioner har emitterats till det helägda dotterbolaget Pharmacell AB såsom säkring för programmet. Fullt utnyttjande av de nya optionerna leder till en utspädning om cirka 2 procent av aktiekapitalet och rösterna i Orexo.

Styrelseaktieägarprogram 2008

Årsstämman beslöt också att anta ett styrelseaktieägarprogram innefattande utgivande av 27 500 teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för styrelseaktieägarprogrammet. Styrelseledamöter som deltar i Orexos styrelseaktieägarprogram erhåller 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete i kontanter och tilldelas styrelseaktier till ett antal som vid tilldelningstillfället värdemässigt motsvarar 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete. Rätten att förvärva nya aktier enligt styrelseaktierna är beroende av om styrelseledamoten kvarstår som styrelseledamot under hela eller endast del av mandatperioden. Varje styrelseaktie ska kunna utnyttjas vid förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt till Orexo-aktiens kvotvärde.

Förverkade optioner

Styrelsen har under året beslutat om makulering av optionsbevis samt avregistrering av teckningsoptioner hos Bolagsverket berättigande till teckning av 138 491 aktier, vilket minskar utspädningen vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner med cirka 0,6 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 2008 har också 19 889 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 2002–2008

– fördelning per kategori av befattningshavare

Total tilldelning inom Orexos personaloptionsprogram åren 2002–2008, inklusive optioner som tilldelats anställda inom Biolipox före förvärvet, av optioner berättigande till teckning av totalt 1 374 587 aktier, fördelar sig enligt följande:

- Styrelseledamöter: 106 474 aktier, varav 4 000 aktier har tecknats.
- Verkställande Direktören: 160 050 aktier, varav 0 aktier har tecknats.
- Övriga ledande befattningshavare: 212 434 aktier, varav 16 750 aktier har tecknats.
- Övriga befattningshavare: 895 629 aktier, varav 355 064 aktier har tecknats.

Tilldelningen av teckningsoptioner åren 2002–2008, 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 2008 till 1,5 (1,4) MSEK. Av dessa är 1,1 (-0,2) MSEK hänförligt till administrativ personal, 0,5 (1,6) MSEK till forsknings- och utvecklingspersonal och -0,1 (0,0) MSEK 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 på nästa sida ger en detaljerad beskrivning av Orexos aktiebaserade incitamentsprogram m a p förändringar under året, teckningskurser, löptider och potentiell utspädning.

■ NOT 16 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL FORTS.

Typ av värdepapper	Antal aktier till vilka värdepapperen berättigar per 1 jan 2008 ¹⁾	Tillkommande under året	Tilldelade under året	Inlösta under året	Förverkade under	Antal aktier till vilka värdepapperen berättigar per 31 dec 2008	Teckningskurs (kronor)	Programmet löper till	Andel aktier och röster ²⁾
Beslutade och tilldelade optioner									
Personaloptioner 2002	42 000	–	–	–	–	42 000	9,2	2012-12-31	0,2
Personaloptioner 2003	2 500	–	–	–	–	2 500	12,7	2013-12-31	0,0
Personaloptioner 2004	75 750	–	–	–	–	75 750	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 till nya styrelseledamöter ³⁾	23 000	–	–	–	-23 000	0	53,6	2015-09-30	0,1
Personaloptioner 2005/2006 ⁴⁾	79 550	–	–	–	-31 950	47 600	113	2015-12-31	0,2
Personaloptioner 2006/2016 ⁵⁾	5 000	–	–	–	–	5 000	118	2016-12-31	0,0
Personaloptioner 2006/2016 ⁶⁾	105 725	–	–	–	-23 000	82 725	119	2016-12-31	0,3
Personaloptioner 2007/2017	–	–	372 000	–	-54 000	318 000	44	2017-12-31	1,3
Personaloptioner 2008/2018	–	–	40 500	–	-3 000	37 500	56	2018-12-31	0,2
Personaloptioner 2008/2015	–	–	16 388	–	-3 541	12 847	0,4	2018-12-31	0,1
Teckningsoptioner	5 250	–	–	–	–	5 250	36,2	2009-06-01	0,0
Teckningsoptioner	10 000	–	–	–	–	10 000	12,7	2013-12-31	0,0
Delsumma	388 775	0	428 888	0	-138 491	679 172	52,9	–	2,8
Under året beslutade optioner									
Personaloptioner 2007/2017, 2008/2015 och 2008/2018 ⁷⁾	372 000	470 000	-412 500	–	–	429 500	–	2017-12-31	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
Optioner hänförliga till förvärvet av Biolipox									
Personaloptioner BX OP I	51 402	–	–	–	–	51 402	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP II	6 282	–	–	–	–	6 282	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP III	22 240	–	–	-1 375	–	20 865	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP IV	10 317	–	–	-3 439	–	6 878	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP V	96 533	–	–	-20 979	-115	75 439	0,25	2014-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP VI	917	–	–	–	–	917	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	60 654	–	–	-8 487	-229	51 938	0,25	2015-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP IX	91 702	–	–	-10 147	-19 545	62 010	0,25	2016-12-31	Ej utspädn.
Hedgeoptioner	135 374	–	–	-5 000	–	130 374	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Teckningsoptioner avseende tilläggsköpeskilling	926 000	–	–	–	–	926 000	0,4/500	2009-12-31	3,9
Delsumma	1 460 541	–	–	-49 427	-19 889	1 391 225	–	–	8,8
Totalt antal värdepapper i de aktiebaserade incitamentsprogrammen									
	2 299 316	470 000	-16 388	-49 427	-158 380	2 577 897	–	–	8,8

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 skattetekniskt begrepp som innebär att eventuell vinst som huvudregel tjänstebeskrattas.

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⁾ Teckningskursen för personaloptionerna ska motsvara 110 % av marknadspriset på aktier i Orexo vid tidpunkten för tilldelningen av optionerna. Teckningskursen för underliggande teckningsoptioner är 4,0 kronor.

⁸⁾ Teckningsoptioner som innehas av Orexos dotterbolag Pharmacall AB och som är avsedda för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter som kan uppkomma genom personaloptionsprogrammen.

Förändringar i antalet utestående optioner under 2007

Kategori	Utest. 1 jan 2007	Tillkommande	Tilldelade	Inlösta	Förverkade	Utest. 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.

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.

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 ej 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

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

Förändringar i antalet utestående optioner under 2006

Kategori	Utest. 1 jan 2006	Tillkommande	Tilldelade	Inlösta	Förverkade	Utest. 31 dec 2006	Inlösningsbara
Optioner riktade till anställda							
Beslutade och tilldelade personaloptioner	490 750	–	113 050	-269 000	-5 000	329 800	125 500
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	356 000	–	–	-281 500	–	74 500	74 500
Beslutade och ännu ej tilldelade personaloptioner	175 000	128 050	-108 050	–	–	195 000	0
Hedgeoptioner	264 250	–	–	-41 750	-144 500	78 000	78 000
Summa beslutade optioner	1 286 000	128 050	5 000	-592 250	-149 500	677 300	278 000

Tilldelningar under 2006

I februari 2006 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 108 050 aktier. Teckningskursen var 113 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 22 augusti 2006. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 32,62 kronor per option. Viktiga indata för beräkningen av marknadsvärdet är:

- Aktiepris: 113 kronor
- Löptid: 4 år
- Lösenpris vid teckning: 113 kronor
- Riskfri ränta: 3,33%
- Förväntad volatilitet: 30%
- Beräknad utdelning: 0 kronor

Under hösten 2006 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 5 000 aktier. 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 22 augusti 2006. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 35,06 kronor per option. Viktiga indata för beräkningen av marknadsvärdet är:

- Aktiepris: 119 kronor
- Löptid: 4 år
- Lösenpris vid teckning: 119 kronor
- Riskfri ränta: 3,84%
- Förväntad volatilitet: 30%
- Beräknad utdelning: 0 kronor

■ NOT 17 INLÖSTA HEDGEOPTIONER

Vid lösen av Orexos utgivna personaloptioner beskattas mellanskillnaden mellan då gällande marknadsvärde för aktien och lösenkursen i inkomstlagen 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 lösenstidpunkten. 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 eget 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 och 2008 har inga hedgeoptioner lösts in men däremot under 2006.

■ NOT 18 AVSÄTTNINGAR

Avsättningarna avser beräknade kostnader för sociala avgifter avseende personaloptionsprogram, vilka redovisats i enlighet med UFR 7. Avsättningarna per den 1:a januari uppgick till 162 och har under året ökat med 328 för att per den

31 december uppgå till 490. Som avsättningar redovisas den långfristiga delen av de sociala avgifterna, resterande del redovisas som en övrig kortfristig skuld.

■ NOT 19 LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Tilläggsköpeskilling Inflazyme	9 510	9 100	-	-	-	-
Långfristig del av finansiella leasingkontrakt	-	495	-	-	-	-
Summa	9 510	9 595	-	-	-	-

Se även not 22 för information om villkoren.

■ NOT 20 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Leverantörsskulder	17 840	51 785	19 175	13 150	39 190	16 706
Momsskuld	5 630	-	-	5 614	-	-
Personalens källskatt	2 628	3 497	2 301	2 376	1 701	1 698
Avräkning sociala avgifter	2 891	3 042	1 957	2 281	1 414	1 597
Avräkning särskild löneskatt	7 018	4 604	1 429	4 906	1 721	1 289
Avräkning skatter och avgifter	-	1	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	1 385	1 877	3 343	893	-1 202	2 459
Upplupna löner	6 814	10 936	3 200	6 144	8 987	2 933
Upplupna semesterlöner	6 395	5 706	4 126	5 714	3 927	4 002
Upplupna sociala avgifter	4 380	5 880	2 710	3 975	4 673	2 323
Övriga interimsskulder	66 846	32 661	12 166	60 548	14 474	11 349
Summa	121 827	119 987	50 407	105 601	74 885	44 356

■ NOT 21 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Företagsintekning avseende checkkredit	-	2 500	3 500	-	2 500	2 500
Säkerhet för valutaterminskontrakt	-	12 000	-	-	-	-
Summa	-	14 500	3 500	-	2 500	2 500

■ NOT 22 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Kapitaltäckningsgaranti Pharmacall AB	-	-	-	1 000	1 000	1 000
Kapitaltäckningsgaranti Kibion AB	-	-	-	10 000	10 000	10 000
Garantiförbindelse Tullverket	50	50	50	50	50	50
Tilläggsköpeskilling Noster System AB	7 200	7 200	7 200	-	-	-
Tilläggsköpeskilling Inflazyme	34 870	36 300	-	-	-	-
Summa	42 120	43 550	7 250	11 050	11 050	11 050

Vid förvärvet av Inflazyme har avtalats om en tilläggsköpeskilling förutsatt att vissa mål uppnås. Delar av tilläggsköpeskillingen redovisas som långfristiga skulder och MSEK 34,9 har redovisats som ansvarsförbindelser då den senare inte bedömts som en sannolik utbetalning baserat på läkemedelsutvecklingsstatistik. Som kassaflödesmässig säkring för sociala avgifter avseende personaloptioner emitterade av Biolipox har teckningsoptioner emitterats till Pynox AB. Orexo har

förbundit sig att täcka eventuella underskott utöver det som täcks av teckningsoptionerna. Vidare har Orexo vid förvärvet av Noster System AB avtalat om en tilläggsköpeskilling om maximalt MSEK 7,2, vilken ska utgå under förutsättning att försäljningen för produkten Heliprobe™ System når vissa bestämda mål under de närmaste åren. Beloppet har redovisats som en ansvarsförbindelse då Orexo ej bedömt den som sannolik.

■ NOT 23 FÖRDELNING AV INTÄKTER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Försäljning varor	38 352	27 648	20 005	–	2 805	2 697
Försäljning tjänster	77 888	15 109	5 463	90 651	11 584	9 032
Licensintäkter	117 106	34 000	106 488	117 106	34 000	106 488
Summa	233 346	76 757	131 956	207 757	48 389	118 217

■ NOT 24 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Råvaror och förnödenheter	32 444	26 835	13 982	11 784	9 162	4 909
Övriga externa kostnader	181 642	132 307	86 110	142 142	125 144	82 919
Personalkostnader	128 475	92 967	69 687	109 522	77 603	66 081
Avskrivningar och nedskrivningar	10 734	5 875	3 445	7 147	4 573	3 278
Vidarefakturerade ombyggnadskostnader	–	9 300	–	–	9 300	–
Bokfört värde	353 295	267 284	173 224	270 595	225 782	157 187

■ NOT 25 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	–	–	–	–	–	-14 000
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	–	–	–	4 607

Nedskrivning av aktier i dotterbolag

Nedskrivning har skett i samband med lämnat aktieägartillskott till dotterbolaget Pharmacall AB under 2006.

Resultat från andelar i koncernföretag

Vinst vid försäljning av hedgeoptioner i Pharmacall AB under 2006 för att täcka utgifter för sociala avgifter i samband med lösen av personaloptioner i Orexo AB.

■ NOT 26 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Revision, Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1 219	1 447	614	1 114	1 352	604
KPMG	288	82	–	–	–	–
Andra uppdrag än revisionsuppdrag, Öhrlings PricewaterhouseCoopers	901	1 532	1 671	875	1 523	1 621
KPMG	-43	85	–	–	–	–
Summa	2 365	3 146	2 285	1 989	2 875	2 225

■ NOT 27 VALUTAKURSDIFFERENSER

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Övriga rörelseintäkter	7 098	920	678	4 400	298	298
Övriga rörelsekostnader	-3 495	-1 489	-2 275	-1 668	-1 113	-1 636
Summa	3 603	-569	-1 597	2 732	-815	-1 338

■ NOT 28 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kostnader och ersättningar till samtliga anställda och styrelse	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Medeltal anställda						
Kvinnor	79	50	33	72	44	28
Män	44	30	17	42	26	17
Summa	123	80	50	114	70	45
Löner, ersättningar och sociala avgifter						
Löner och andra ersättningar till styrelse, VD och företagsledning	15 209	23 612	16 773	14 162	22 543	16 773
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	61 762	36 208	24 196	51 835	27 862	21 872
Pensionskostnader till styrelse, VD och företagsledning ¹⁾	2 738	2 067	1 100	2 395	1 816	1 100
Pensionskostnader till övriga anställda ¹⁾	12 480	9 058	4 596	13 999	7 000	4 211
Sociala avgifter till styrelse, VD och företagsledning	5 595	5 041	3 737	4 591	4 694	3 737
Sociala avgifter till övriga anställda ²⁾	25 966	8 727	10 197	20 066	6 234	12 523
Övriga personalkostnader	6 050	10 104	10 788	3 799	9 304	7 565
Summa	129 800	94 817	71 387	110 847	79 453	67 781

¹⁾ Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.

²⁾ Varav -55 (-4 608) (2 361) 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 2008

Motiv

Orexo ska erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen ska 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 ska beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig.

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen ska beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på individens procentuella uppfyllelse av uppställda mål. Den rörliga ersättningen ska 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 ska därutöver ha möjlighet att diskretionärt tilldela ledande befattningshavare rörlig ersättning i form av bonus när styrelsen finner det lämpligt.

Personaloptionsprogram

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 bolagets hemsida orexo.se.

Årsstämman beslutade om införande av personaloptionsprogram 2008/2018 under vilket verkställande direktören kan tilldelas högst 30 000 personaloptioner och övriga ledande befattningshavare kan tilldelas högst 20 000 personaloptioner per person. Personaloptioner under såväl existerande personaloptionsprogram som det föreslagna personaloptionsprogrammet 2008/2018 utfärdas vederlagsfritt. Tilldelningen beslutas av styrelsen och vid tilldelningen ska bland annat befattningshavarens prestation, ställning inom och insatser för Orexo-koncernen beaktas. Rätten att förvärva nya aktier enligt personaloptionerna ska för respektive innehavare kunna utnyttjas med 1/3 av hela antalet tilldelade personaloptioner

från och med det datum som infaller ett år efter tilldelningen ("årsdatum") och med ytterligare 1/3 vid vart och ett av de två därpå följande årsdatumen, allt under förutsättning att vederbörande vid respektive ovan angivet årsdatum fortfarande är anställd i Orexo-koncernen och inte har blivit avskedad eller uppsagd från sin anställning i Orexo-koncernen av annan anledning än arbetsbrist. Lösenbeloppet för personaloptionerna fastställs till 110 procent av marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelningen.

Övriga ersättningar och anställningsvillkor

Verkställande direktören omfattas av en avgiftsbestämd pensionsplan. Pensionspremierna som betalas av bolaget uppgår till 21 procent av den 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 18 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 ska 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 frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det finns särskilda skäl som motiverar det.

Avvikelse från de principer och riktlinjer som antogs 2008

Avvikelse har skett i samband med att styrelsen beslutat om att utbetala ett konsultarvode till styrelsens ordförande om 400 000 kronor, orsaken är att extraordinära insatser gjorts i samband med avtalsförhandlingar under 2008.

Avvikelse har skett i enlighet med möjligheten att i enskilda fall där det finns särskilda skäl som motiverar det, avvika från principerna och riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som godkändes av årsstämman 2008. Detta har även skett i samband med optionstilldelning och förändringar i koncernledningen under 2008 samt i samband med Orexos årliga optionstilldelning i februari 2009. Verkställande Direktören erhöll i februari 50 000 stycken personaloptioner och varje ledande befattningsinnehavare erhöll 40 000 stycken personaloptioner.

Pensionskostnaden till ledande befattningshavare har under 2008 uppgått till mellan 20 och 28 procent av den fasta lönen och är i genomsnitt 23 procent. Orsaken till avvikelsen är dels att lön avstås mot högre pension och dels förändringar i gruppen ledande befattningshavare.

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				277	400	960
Ledamot Monica Caneman	92				90		182
Ledamot Johan Christenson	108				–		108
Ledamot Raymond Hill	166				163		329
Ledamot Staffan Lindstrand	92				–		92
Ledamot Bengt Samuelsson	92				90		182
Ledamot Kjell Strandberg	92				90		182
Delsumma	925				710	400	2 035
VD							
VD Torbjörn Bjerke	3 333	660	174	819	575		5 561
Övriga ledande befattningshavare (5 st)	6 750	1 278	107	1 576	1 267	38	11 016
Summa	11 008	1 938	281	2 395	2 552	438	18 612

Rörlig ersättning avser 2008, kostnadsförd 2008 och utbetald 2009. Rörlig ersättning beräknas utifrån uppsatta mål och diskretionär tilldelning från styrelsens ersättningsutskott.

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 63. Gruppen har förändrats under året och antalet personer i tabellen avser genomsnittligt antal under året.

Antal aktier och optioner som innehas av verkställande direktören och ledande befattningshavare framgår av uppgifter om Styrelse på sidan 62 och Ledning sidan 63. För beskrivning av aktierelaterade ersättningar se not 16.

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

	2008 antal på balans- dagen varav män		2007 antal på balans- dagen varav män		2006 antal på balans- dagen varav män	
Koncernen (inkl dotterbolag)						
Styrelseledamöter	9	78%	9	89%	8	88%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	57%	6	83%	6	67%
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	7	86%	9	89%	8	88%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	67%	5	100%	6	67%

Sjukfrånvaro

Moderbolaget	2008	2007	2006
Total sjukfrånvaro, % av total ordinarie arbetstid	1,5%	0,8%	2,6%
varav långtidssjukfrånvaro	6,5%	4,6%	34,3%
Sjukfrånvaro för män	0,8%	–	0,9%
Sjukfrånvaro för kvinnor	1,9%	0,8%	3,7%
Sjukfrånvaro för anställda, – 29 år	1,3%	0,7%	1,2%
Sjukfrånvaro för anställda, 30–49 år	1,7%	0,7%	2,1%
Sjukfrånvaro för anställda, 50 år eller äldre	0,6%	1,3%	4,8%

	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Aktuell skatt för året	-	-	-	-	-	-
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	441	237	40	-	-	-
Summa	441	237	40	0	0	0
Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats						
Redovisat resultat före skatt	-103 495	-172 834	-32 983	-54 805	-159 898	-39 959
Skatt enligt gällande skattesats	28 979	48 394	9 235	15 345	44 771	11 189
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-	-280	-728	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-362	-399	-125	-310	-142	-4 041
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader vilka ej belastat resultatet	-	-	-	-	-	-
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	4	1	2	2	-	2
Ökning av ej redovisad uppskjuten skattefordran	-28 621	-47 996	-9 112	-14 757	-43 901	-7 150
Minskning av uppskjuten skatteskuld pga temporära skillnader	441	237	40	-	-	-
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	441	237	40	0	0	0

Skattesats

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

■ NOT 30 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		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Uppskjuten inkomstskatt						
Uppskjutna skattefordringar						
- avseende underskottsavdrag i Biolipox	94 752	94 752	-	-	-	-
- avseende övriga underskottsavdrag	140 771	112 150	61 727	113 405	98 648	54 747
Ej tillgångsredovisade underskottsavdrag	-140 771	-112 050	-61 371	-113 405	-98 648	-54 747
Uppskjuten skatteskuld						
- som ska betalas efter mer än 12 månader	-	-419	-277	-	-	-
- som ska betalas inom 12 månader	415	-458	-79	-	-	-
- som ska betalas efter mer än 12 månader avseende temporära skillnader på förvärvad FoU	-94 752	-94 752	-	-	-	-
Uppskjuten inkomstskatt, netto	415	877	356	0	0	0

Redovisad uppskjuten skatteskuld är 877 vid årets början och 415 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 843,1 miljoner kronor (738,9). Någon tidsgräns för när det kan utnyttjas finns inte.

Bruttoförändringar avseende uppskjutna skatter är enligt följande:			
	2008	2007	2006
Ingående balans	877	356	0
Skatt på avskrivning av immateriella rättigheter i koncernen	-462	521	356
Utgående balans	415	877	356

■ NOT 31 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		
	2008	2007	2006
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	-103 054	-172 597	-32 943
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	21 617 395	15 108 176	13 390 854
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	-4,77	-11,42	-2,46
Utestående optioner	1 683 172	1 392 775	482 300

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 32 AKTIEUTDELNING

Ingen aktieutdelning skedde under 2008. Styrelsen avser att föreslå årsstämman den 23 april 2009 att ingen utdelning ska ske för verksamhetsåret 2008.

■ NOT 33 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 och med 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		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Förfaller till betalning inom 1 år	15 091	17 756	14 013	15 091	12 531	14 013
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	31 131	46 222	59 192	30 182	45 273	59 192
Förfaller till betalning senare än 5 år	-	-	-	-	-	-
Summa	46 222	63 978	73 205	45 273	57 804	73 205

■ NOT 34 UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående:	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Avskrivningar och nedskrivningar	10 734	5 875	3 444	7 147	4 571	3 278
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-	-
Personalooptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 531	1 381	7 413	-987	784	7 413
Resultat från försäljning dotterbolag	-	-	-	-	-	-
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	-	361	-	-	361
Övrigt	-	205	117	-	-18	-
Summa	12 265	7 461	11 335	6 160	5 337	11 052

■ NOT 35 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Följande transaktioner har skett mellan bolagen inom koncernen:

	2008	2007	2006
Vidarefakturering av kostnader	41 623	2 791	3 427
Försäljning av tjänster	1 551	572	787
Summa	43 174	3 363	4 214

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

Se not 28. Inga andra transaktioner med närstående har förekommit.

■ NOT 36 INNEHAV I JOINT VENTURE

Koncernen har ett innehav i på 50% 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% av tillgångar och skulder samt försäljning och resultat i detta joint venture.

	2008	2007	2006
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	7 909	9 253	-
Omsättningstillgångar	8 828	9 309	
	16 737	18 562	-
Skulder			
Långfristiga skulder	220	600	-
Kortfristiga skulder	1 948	1 303	-
	2 168	1 903	
Nettotillgångar	14 569	16 659	-
Intäkter	9 781	2 879	-
Kostnader	-7 692	-4 517	-
Årets resultat	-2 089	-1 638	-

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

■ NOT 37 RÖRELSEFÖRVARV

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 MSEK 1,5.

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 MSEK 4,0 och ett nettoresultat på MSEK -11,8 för perioden 23 november till 31 december 2007. Om förvärvet skett per den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoomsättning ha varit MSEK 29,1 högre och periodens nettoresultat MSEK -96,8 sämre.

Förvärvet finansierades genom nyemission av 7 630 895 aktier i Orexo AB värderade 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%, volatilitet 25%, ingen utdelning och löptid t.o.m. 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 MSEK 524,3. 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		
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 38 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Personaloptioner

Styrelsen har i februari 2009 beslutat om tilldelning av 429 500 personaloptioner under personaloptionsprogram 2008/2018, antaget av årsstämman den 3 april 2008.

Förvärv av Pharmakodex

Orexo har per den 23 februari 2009 ingått ett avtal om förvärv av det Brittiska företaget Pharmakodex. Pharmakodex är ett drug delivery-företag specialiserat på formulering och utveckling av receptbelagda och receptfria läkemedel innehållande småmolekylära substanser.

Företagets produktportfölj innehåller ett prekliniskt utvecklingsprogram med syfte att ta fram en produkt som ger snabb och varaktig smärtlindring av migrän. Därtill finns huvudprogrammet PKX219, en snabbverkande och lättanvänd

produkt som innehåller buprenorfin och naloxon för behandling av opiatberoende. Orexo har förvärvat företaget mot en ersättning som utbetalas i två delar. Den första delen betalas i nyemitterade aktier i Orexo och den andra delen antingen i nyemitterade aktier i Orexo eller kontant, efter Orexos eget val. Som ersättning för den första delen emitteras 843 992 nya aktier i Orexo. Ytterligare aktier motsvarande samma totala värde i brittiska pund kommer att emitteras i augusti 2009, såvida inte Orexo väljer att betala den andra delen kontant. 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.

Arbetet med förvärvsanalysen pågår och är inte färdigställd och kommer att presenteras i kvartalsrapporten för det första kvartalet 2009.

■ NOT 39 UPPGIFTER OM OREXO AB (PUBL)

Orexo AB (publ) har sitt säte i Uppsala i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Virdings allé 32 A, 751 05 Uppsala. Telefon 018-780 88 00. Resultat och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2009-04-23 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 23 mars 2009
Orexo AB (publ)



Håkan Åström
Styrelsens ordförande



Monica Caneman
Ledamot



Johan Christenson
Ledamot



Bengt Samuelsson
Ledamot



Raymond Hill
Ledamot



Staffan Lindstrand
Ledamot



Kjell Strandberg
Ledamot



Torbjörn Bjerke
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2009
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 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 4–55. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna 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 räkenskaphandlingarna. 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 23 mars 2009
PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Definitioner av nyckeltal

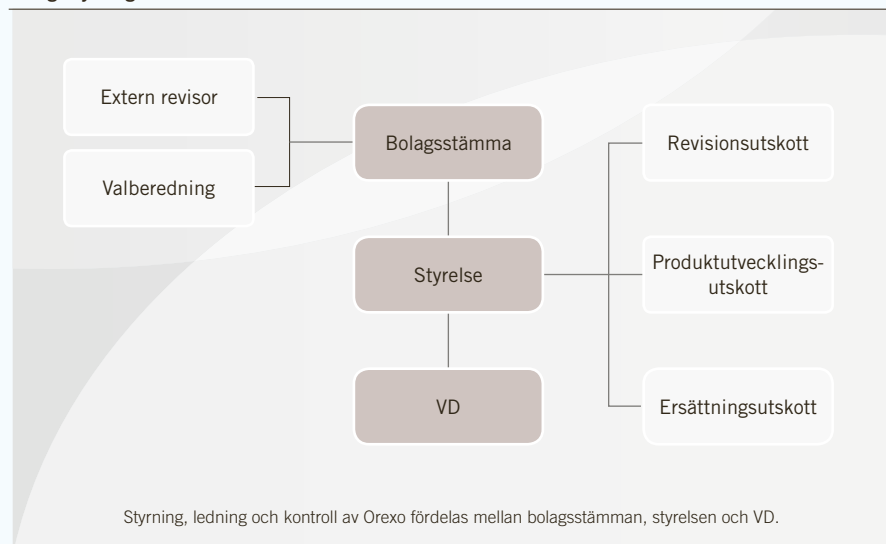
Nyckeltal och viss annan rörelseinformation och information per aktie har definierats enligt följande:

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.
Nettoskudsättning	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 2008 års bolagsstyrningsrapport. Uppföljningen under 2008 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 21 617 395 (21 617 395) fördelade på 2 214 (1 388) aktieägare. De 10 största aktieägarna ägde 71 (72) procent av de utestående aktierna, företagsledningen 2 (2) procent och övriga ägare 27 (26) procent. Av det totala antalet aktier svarade utländska aktieägare för cirka 24 procent (18). Institutioner svarar för huvuddelen av ägandet. Vid årets slut ägdes 82 (87) procent av aktierna av juridiska personer och 18 (13) 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 (årsstämma) väljs bolagets styrelse och styrelsearvodet 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 revisionsarvodet.

Enligt bolagsordningen ska årsstämman hållas i Uppsala eller i Stockholm.

Årsstämma 2008

Ordinarie årsstämma 2008 hölls torsdagen den 3 april 2008 i Stockholm. Vid årsstämman omvaldes intill nästa årsstämma styrelseledamöterna Monica Caneman, Johan Christenson, Staffan Lindstrand och Kjell Strandberg. Ray Hill och Bengt Samuelsson utsågs genom nyval till styrelseledamöter för tiden intill nästa årsstämma. Genom omval utsågs Håkan Åström till styrelseordförande för tiden intill nästa årsstämma. Vidare beslutade stämman om arvode för styrelsens ordförande och styrelsens stämموvalda ledamöter.

Årsstämman godkände styrelsens 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 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 10 procent.

Årsstämman valde om PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor med Leonard Daun såsom huvudansvarig revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2012.

Fullständig information om årsstämma 2008 finns på Orexos hemsida www.orexo.se.

Årsstämma 2009

Årsstämma i Orexo hålls torsdagen den 23 april 2009 kl. 17:00 på Summit, Grev Turegatan 30 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 2008 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 23 oktober 2008.

Valberedningen inför årsstämman 2009

Namn	Repräsentarer
Björn Odlander	HealthCap
Marc Philouze	Apax Partners
Antoine Papiernik	Sofinnova Partners
Annika Andersson	Fjärde AP-fonden, tillika valberedningens ordförande
Håkan Åström	Styrelseordförande i Orexo

Valberedningen representerar tillsammans cirka 50 procent av antalet aktier och röster i bolaget

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro Styrelsemöten	Närvaro erättningsutskott	Närvaro revisionsutskott	Närvaro produktutvecklingsutskott
Håkan Åström	Styrelseordförande	■	2003	13/13	1/1	5/5	
Monica Caneman	Ledamot	■	2004	13/13		5/5	
Johan Christenson	Ledamot	■	2002	13/13	1/1		0/0
Laurent Ganem*	Ledamot	■	2007	7/8			
Hans-Peter Hasler*	Ledamot	■	2005	6/8			
Raymond G. Hill**	Ledamot	■	2008	4/5	1/1		
Staffan Lindstrand	Ledamot	■	2002	13/13		5/5	
Antoine Papiernik*	Ledamot	■	2007	6/8			0/0
Bengt Samuelsson***	Ledamot	■	2008	5/5			0/0
John Sjögren*	Ledamot	■	2005	8/8			
Kjell Strandberg	Ledamot	■	2003	13/13			0/0

* Styrelseledamot fram till årsstämman 2008 ** Styrelseledamot sedan årsstämman 2008 *** Styrelseledamot sedan årsstämman 2008, suppleant sedan 2007

■ Oberoende i förhållande till Orexo och dess ledning

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

baserat på den senast kända aktieägarinformation vid tillsättandet.

Styrelse

Vid verksamhetsårets utgång bestod Orexos styrelse av styrelseordförande Håkan Åström samt de ordinarie styrelseledamöterna Monica Caneman, Johan Christenson, Raymond G. Hill, Staffan Lindstrand, Kjell Strandberg och Bengt Samuelsson. För närmare beskrivning av styrelseledamöterna hänvisas till sidan 62. 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 informationsgivning inom respektive till styrelsen ska ske. Styrelsen har utsett ett revisionsutskott, ett ersättningsutskott och ett produktutvecklingsutskott.

Styrelsens arbete

Under året har styrelsen sammanträtt vid 13 (13) tillfällen, varav 6 (7) var telefonmöten eller möten per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat beslut i ärenden avseende bolagets strategiska inriktning, projektens utveckling, forskningsarbeten, 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 en till två gånger per år. Under året sammanträdde revisionsutskottet vid 5 (4) tillfällen. Utskottet 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 0 (2) tillfällen.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet ska sammanträda så ofta som erfordras och 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 Ray 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 2008 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 ibland annat Starbreeze AB, Doxa 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 för Orexo grundläggande 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 arbetsätt för att utveckla och utvärdera den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen. Detta arbetsätt 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 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 2008 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 m.m. 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 revisionsutskottet 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 och leukotriener reglerar en mängd inflammatoriska processer i kroppen.

COX – Cyklooxygenas – ett enzym av betydelse för bildandet av prostaglandiner.

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

Exoxiner – En ny familj av inflammatoriska mediatorer som bildas från arakidonsyra.

Farmakokinetik – Beskriver den process genom vilken 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.

In vitro farmakologi – Studie av ett läkemedels effektmekanismer i provrör eller cellsystem.

In vivo farmakologi – Studie av ett läkemedels effektmekanismer i levande djur.

Kliniska studier – Studier av ett läkemedels effekt och säkerhet i människa.

KOL – Kroniskt Obstruktiv Lungsjukdom

LT – Leukotriener – inflammatoriska mediatorer som bildas 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

Systemiska biverkningar – Biverkningar i hela kroppen. Dessa är generella till skillnad från lokala/begränsade till en del av kroppen.

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 A/S, Sanos Bioscience A/S och TopoTarget A/S, och vice ordförande i Karolinska Institutet och Insamlingsstiftelsen Växthus för barn.

Håkan Åström har arbetat inom läkemedelsindustrin alltsedan examen från Handelshögskolan i Stockholm. Han har varit VD för ett antal bolag, bland annat 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 917 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 EDB Business Partner ASA, Investment AB Öresund, Nordisk Energiförvaltning ASA, Poolia AB, Schibsted ASA, SJ AB, Svenska Dagbladet AB samt Securia 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 13 124 aktier.

Johan Christenson (född 1958)



Styrelseledamot sedan 2002

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

Johan Christenson ansvarade tidigare för SEB Företagsinvests läkemedelsbolagsportfölj och ledande befattningar inom Astra Pain Control och AstraZenecas Pain Control Therapy Area. Aktier och optioner: 241 aktier indirekt och optioner berättigande till teckning av 1 919 aktier.

Raymond G. Hill (född 1945)



Styrelseledamot sedan 2008

B. Pharm., Ph.D., D.Sc (Hon) F. Med. Sci.
Gästprofessor vid Universiteten i Bristol, Imperial och Stathclyde. Direktör och Trustee för Babraham Institute i Cambridge och exekutiv chef för dotterbolaget Babraham Biotechnology. Ordförande i British Pharmacological Society.

Raymond Hill har verkat inom läkemedelsindustrin i 25 år, senast som exekutiv chef för den europeiska licensierings- och externa forskningsenheten för Merck, Sharp and Dohme Laboratories och dessförinnan som chef för farmakologin på Neuroscience Research Centre vid samma företag. Aktier och optioner: optioner berättigande till teckning av 2 953 aktier.

Staffan Lindstrand (född 1962)



Styrelseledamot sedan 2002

Civilingenjör.
Partner i HealthCap AB sedan 1997 och styrelseledamot i bland annat HealthCap AB, 20/10 Perfect Vision AG, Aerocrine AB, Biotage AB, NeuroNova AB, OxThera AB och XCounter AB.

Staffan Lindstrand har tidigare över tio års erfarenhet från investment banking. Aktier och optioner: 963 aktier indirekt och optioner berättigande till teckning av 1 624 aktier.

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 9 124 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 60 744 aktier.

Ledning

Torbjörn Bjerke (född 1962)



Verkställande direktör och koncernchef

Läkare.

Anställd sedan november 2007.

Styrelseledamot i NeuroSearch AS och TopoTarget AS
Verkställande direktör och koncernchef i Biolipox AB från januari 2004 till november 2007. Betydande erfarenhet från läkemedelsindustrin, bland annat från AstraZeneca och som chef för forskning och utveckling på ALK-Abello.

Aktier och optioner: 16 400 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 210 050 aktier.

Charlotte Edenius (född 1958)



Chef för preklinisk forskning & utveckling

Medicine doktor och filosofie doktor.

Anställdes i dåvarande Biolipox 2001.

Mer än 20 års erfarenhet av inflammationsforskning, främst inom arakidonsyra. Senast ledande befattning inom experimentell medicin på AstraZeneca.

Aktier och optioner: 1 500 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 99 434 aktier.

Claes Wentzel (född 1962)



Förste Vice verkställande direktör och finansdirektör

Civilekonom.

Anställd sedan 2005.

Styrelseordförande i Stille AB och styrelseledamot i ProStrakan AB och Stockholm Asset Management AB. Tidigare bland annat vice verkställande direktör och finansdirektör i Perbio Science AB.

Aktier och optioner: 10 000 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 106 250 aktier.

Robin Wright (född 1964)



Chef för affärs- och kommersiell utveckling

Revisor.

Anställd sedan 2008.

Tidigare Head of Corporate Advisory Services vid Bio-Science Managers. Lång erfarenhet av internationell corporate finance och affärsutveckling inom läkemedelsbranschen.

Aktier och optioner: Personaloptioner berättigande till teckning av 70 000 aktier.

Thomas Lundqvist (född 1951)



Andre Vice verkställande direktör, Chef för klinisk och farmaceutisk forskning & utveckling

Apotekare.

Grundare, styrelseledamot 1995–2003 och verkställande 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 personaloptioner berättigande till teckning av 80 000 aktier.

Gunilla Ekström (född 1958)



Chef för Project Management.

Läkare och docent.

Anställd sedan 2008.

Mer än 20 års erfarenhet av läkemedelsutveckling inom smärtområdet.

Gunilla kommer närmast från Astra Zeneca, där hon sedan år 2000 arbetat som Global Product Director med ansvar för projektportföljen inom smärtområdet. Gunilla har sedan 2005 varit medlem av ledningsgruppen för Therapeutic Area Neuroscience i AstraZeneca.

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



Orexos årsredovisning 2008 är producerad av Orexo i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson.
Tryck: Jernström Offset, Stockholm, 2009.



Finansiell information i sammandrag

Tabellerna nedan visar finansiell information avseende Orexokoncernen för räkenskapsåren 2004 till 2008.

Resultaträkningsinformation

	2008	2007	2006	2005	2004 ¹⁾
Nettoomsättning	233,3	76,8	132,0	62,4	86,7
Kostnad sålda varor	-17,4	-14,4	-11,2	-3,0	-1,9
Bruttoresultat	215,9	62,4	120,8	59,4	84,8
Försäljningskostnader	-38,8	-11,7	-7,9	-3,3	-1,8
Administrationskostnader	-55,3	-74,2	-57,4	-44,0	-24,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-238,1	-156,0	-94,5	-67,2	-64,4
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	3,8	-1,1	-1,6	1,7	0,3
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	-	8,9	-
Rörelseresultat	-112,5	-180,6	-40,6	-44,5	-5,8
Ränteintäkter och liknande poster	9,3	8,2	7,5	1,4	0,7
Räntekostnader och liknande poster	-0,3	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Övriga finansiella kostnader	-	-0,5	0,1	-	-10,5
Resultat efter finansiella poster	-103,5	-172,8	-33,0	-43,2	-15,6
Skatt på årets resultat	0,4	0,2	-	-	-1,2
Årets resultat	-103,1	-172,6	-33,0	-43,2	-16,8

¹⁾ Per den 1 januari 2005 började koncernen tillämpa IFRS i enlighet med föreskrifter inom EU. Effekterna av övergången har återspeglats i räkenskaperna genom en justering av eget kapital för 2004. 2004 års jämförelsesiffror har omräknats.

Balansräkningsinformation

	2008	2007	2006	2005	2004 ¹⁾
Immateriella anläggningstillgångar	392,0	393,4	11,0	2,5	4,5
Materiella anläggningstillgångar	50,3	57,8	6,4	3,2	2,3
Finansiella tillgångar	-	-	-	2,3	2,4
Varulager	14,0	13,3	9,2	3,0	1,4
Kundfordringar	28,8	9,6	12,0	1,7	1,4
Övriga omsättningstillgångar	28,7	36,2	8,8	8,5	5,4
Kortfristiga placeringar	-	-	56,1	89,6	-
Kassa och bank	188,2	291,6	276,4	260,5	84,2
Summa tillgångar	702,0	801,9	379,9	371,3	101,7
Eget kapital	569,8	671,3	324,3	338,9	75,1
Räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Icke-räntebärande skulder och avsättningar	132,2	130,6	55,6	32,4	26,6
Summa eget kapital och skulder	702,0	801,9	379,9	371,3	101,7

Kassaflödesinformation:

Kassaflöde från den löpanden verksamheten före förändring av rörelsekapital	-91,2	-165,4	-21,6	-36,5	2,1
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-10,3	12,6	3,9	-7,4	13,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-101,5	-152,8	-17,7	-44,0	15,9
Avyttring av dotterbolag	-	-	-	9,4	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,6	-49,3	-4,6	-2,5	-1,1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-0,1	-	-
Förändring av kortfristiga placeringar	-	56,1	33,5	-89,6	-
Förvärv av dotterbolag	-0,3	158,2	-8,2	-	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-103,4	12,2	2,9	-126,6	14,8
Nyemissioner	-	3,0	13,0	302,9	54,0
Periodens kassaflöde	-103,4	15,2	15,9	176,2	68,8
Likvida medel, vid årets slut	188,2	291,6	276,4	260,5	84,2

¹⁾ Per den 1 januari 2005 började koncernen tillämpa IFRS i enlighet med föreskrifter inom EU. Effekterna av övergången har återspeglats i räkenskaperna genom en justering av eget kapital för 2004. 2004 års jämförelsesiffror har omräknats.

Nyckeltal

	2008	2007	2006	2005	2004 ¹⁾
Tillväxt i nettoomsättning, %	204,0	-41,8	111,6	-28,1	306,0
Marginaler och lönsamhet					
Bruttomarginal, %	92,5	81,3	91,5	95,3	97,8
Vinstmarginal, %	-44,4	-225,2	-25,0	-69,4	-18,0
Rörelsemarginal, %	-48,2	-235,2	-30,8	-71,4	-6,7
Avkastning på totalt kapital, %	-13,9	-44,8	-8,6	-33,7	-6,7
Avkastning på eget kapital, %	-16,8	-53,2	-9,6	-43,2	-30,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-16,9	-53,2	-9,6	-43,1	-9,2
Kapitalstruktur					
Rörelsekapital, netto, miljoner kr	-50,3	-60,9	-20,4	-5,4	-12,9
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	-23,8	-52,9	-9,8	-14,7	-9,6
Operativt kapital, miljoner kr	381,6	379,7	-8,2	-11,2	-9,1
Kapitalomsättningshastighet, gånger	61,3	41,4	-13,6	-6,1	Ej till. ³⁾
Eget kapital, miljoner kr	569,8	671,3	324,4	338,9	75,1
Nettoskuldsättning, miljoner kr	-188,2	-291,6	-332,5	-350,1	-84,2
Skuldsättningsgrad, gånger	-	-	-	-	-
Soliditet, %	81,2	83,7	85,4	91,3	73,9
Balanslikviditet	213,2	292,3	719,3	1.951,4	438,5
Kassalikviditet	201,7	281,2	701,0	1.935,1	431,8
Räntetäckningsgrad, gånger	Neg	Neg.	Neg.	Neg	Neg
Anställda					
Genomsnittligt antal anställda	123	80	50	37	23
Av vilka sysselsatta inom FoU	92	54	31	25	15
Personalkostnader, miljoner kr	128,5	93,0	69,7	50,5	35,2
Information per aktie					
<i>Före utspädning</i>					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	21 617	15 108	13 391	9 996	8 840
Antal aktier vid periodens slut, tusental	21 617	21 617	13 885	13 292	9 238
Resultat per aktie efter skatt, kr	-4,8	-11,4	-2,5	-4,3	-1,8
Eget kapital, kr	26,4	31,0	23,4	25,5	8,1
Utdelning, kr	-	-	-	-	-
<i>Efter utspädning</i>					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	22 689	16 184	13 605	10 911	9 613
Antal aktier vid periodens slut, tusental	22 685	22 693	14 099	14 207	10 011
Resultat per aktie efter skatt, kr	-4,8	-11,4	-2,5	-4,3	-1,9
Eget kapital, kr	25,1	29,6	23,0	23,8	7,5
<i>Efter full utspädning</i>					
Antal aktier efter full utspädning	23 301	23 010	14 320	14 578	10 547

¹⁾ Per den 1 januari 2005 började koncernen tillämpa IFRS i enlighet med föreskrifter inom EU. Effekterna av övergången har återspeglats i räkenskaperna genom en justering av eget kapital för 2004. 2004 års jämförelsesiffror har omräknats.

Årsstämma 2009

Årsstämma i Orexo AB hålls torsdagen den 23 april 2009 kl. 17.00 på Summit, Grev Turegatan 30, i Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken fredagen den 17 april 2009, 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 johan.andersson@orexo.com senast måndagen den 20 april 2009 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 fredagen den 17 april 2009, 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.com

Finansiell kalender 2009

Årsstämma 2009, 23 april 2009
Delårsrapport januari–mars 2009, 6 maj 2009
Delårsrapport januari–juni 2009, 21 augusti 2009
Delårsrapport januari– september 2009, 10 november 2009

Kontakta Investor Relations

Chef Investor Relations Johan Andersson, 018-780 88 17, johan.andersson@orexo.com

orexo

Orexo AB
P.O. Box 303
SE-751 05 Uppsala
Sweden

info@orexo.com
T: +46 (0)18-780 88 00
F: +46 (0)18-780 88 88
