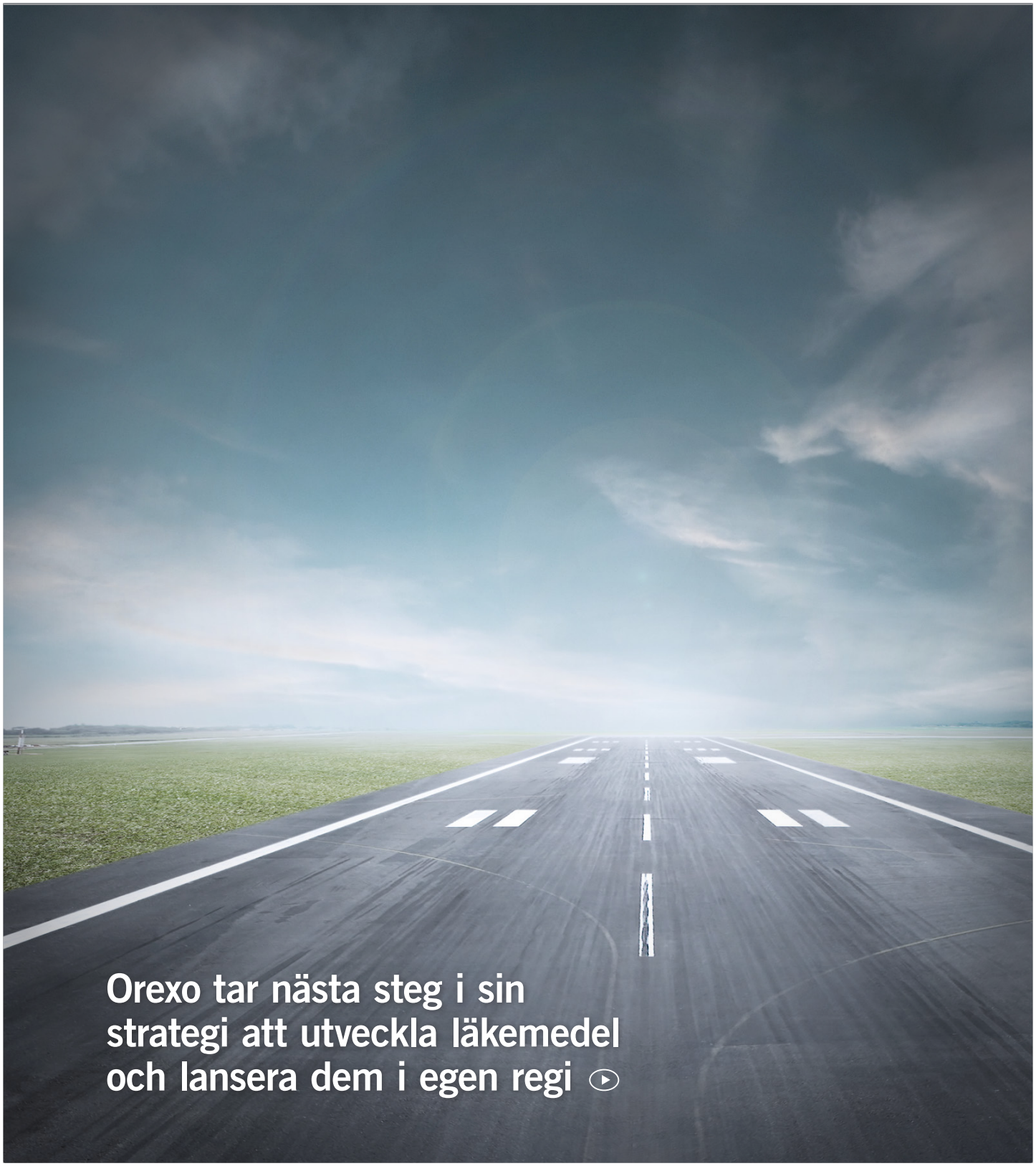
orexo

Årsredovisning 2010



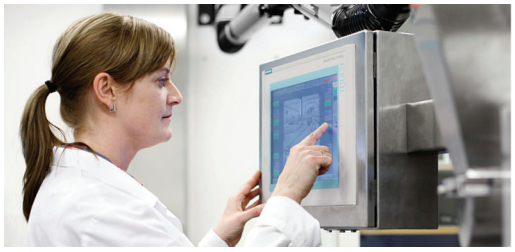
Orexo tar nästa steg i sin strategi att utveckla läkemedel och lansera dem i egen regi

Novo A/S investerar och blir ny storägare

Globalt samarbets- och licensavtal med OMJ för nya läkemedel mot luftvägssjukdomar

Goda fas I-resultat för OX219 för behandling av opioidberoende

Innehåll





Året i korthet 3
VD:s kommentar 4

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse 6
Väsentliga händelser under 2010 7
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång 9
Orexo 2015 – en ny strategi 10
Orexo – ett specialistläkemedelsbolag i stark utveckling 11
Egna program 12
Finansiella tillgångar 13
Arakidonsyraforskningen 18
Medarbetare och hållbar utveckling 19
Orexo-aktien 20
Finansiell utveckling under 2010 21

FINANSIELLA RAPPORTER 2010

Resultaträkningar, koncernen 28
Koncernens rapport över totalresultatet 28
Balansräkningar, koncernen 29
Koncernens förändring i eget kapital 30
Kassaflödesanalyser, koncernen 31
Resultaträkningar, moderbolaget 32
Moderbolagets rapport över totalresultat 32
Balansräkningar, moderbolaget 33
Moderbolagets förändring i eget kapital 34
Kassaflödesanalyser, moderbolaget 35
Noter 36
Revisionsberättelse 66
Definitioner av nyckeltal 67
Bolagsstyrningsrapport 68
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten 72
Styrelsens rapport om intern kontroll 73
Styrelse 75
Ledning 76
Finansiell information i sammandrag 77
Övrig information 79
Ordlista 80

Året i korthet

Nettoomsättning, MSEK

2010 **210,5**

2009 236,1

Resultat efter skatt, MSEK

2010 **-89,2**

2009 -98,1

Resultat per aktie, SEK

2010 **-3,81**

2009 -4,32

Likvida medel, MSEK

2010 **135,8**

2009 87,4

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Q1

- Registreringsansökan för Abstral® lämnades in i Kanada.
- Registreringsansökan för Abstral lämnades in i Japan.
- Novo A/S tecknade en riktad konvertibelemission samt förvärvade två större aktieposter.
- En extra bolagsstämma den 31 mars godkände konvertibelemission.

Q2

- Orexos årsstämma hölls den 21 april.
- Orexo ingick ett globalt samarbets- och licensavtal med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV ("OMJ") för nya läkemedel mot luftvägssjukdomar.

Q3

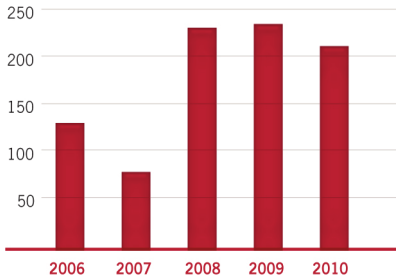
- Robin Wright utsågs till ny finanschef.
- Orexo aviserade ny strategisk inriktning och initierade tre nya utvecklingsprojekt.
- Beslut om ytterligare kliniska studier för Abstral i Japan.
- Orexo och NewBridge tecknade licens- och distributionsavtal för Abstral i Afrika och Mellanöstern.

Q4

- Petter Bäckgren utsågs till ny VD i dotterbolaget Kibion.
- Goda fas I-resultat rapporterades för OX219.
- Samarbetet med Boehringer Ingelheim genererade en delmålsbetalning på 57,6 MSEK avseende OX-MPI-projektet för behandling av smärta och inflammation.

Intäkter 2006–2010

MSEK NETTO



Nyckeltal

	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning, MSEK	**210,5**	236,1	233,3	76,8	132,0
Tillväxt, %	**-10,8**	1,2	204,0	-41,8	111,6
Årets resultat, MSEK	**-89,2**	-98,1	-103,1	-172,6	-33,0
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	**-3,8**	-4,3	-4,8	-11,4	-2,5
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar, MSEK	**135,8**	87,4	188,2	291,6	332,5
Eget kapital, MSEK	**468,2**	548,7	569,8	671,3	324,3
Genomsnittligt antal anställda	**105**	119	123	80	50
Av vilka sysselsatta inom F&U	**71**	93	92	54	31

VD:s kommentar



Orexo tog ett stort steg mot att bli ett ledande specialistläkemedelsbolag och vi har nu fyra produkter på marknaden, fyra utvecklingssamarbeten samt tre nya egna produkter.

Anders Lundström, VD och koncernchef

Under 2010 förnyade Orexo 2015-strategin och inriktningen är att utveckla läkemedel som vi lanserar i egen regi. Detta blev möjligt tack vare forskningsavtalet med OMJ. Se utförlig beskrivning av vår strategi på sidan 10. Vår affärsmodell byggde tidigare på att vi utvecklade läkemedel som vi utlicensierade till andra läkemedelsföretag. Den nya inriktningen innebär att Orexo får en större del av intäkterna när produkterna når marknaden. Därför är val av projekt mycket viktigt för oss och vi kommer att noggrant säkerställa att vi har resurser att föra dem hela vägen från koncept till lansering. På marknader där vi inte har eller avser att ha egen försäljning, kommer vi att ingå licensavtal med starka partners.

Vår utvecklingsportfölj innehåller nu tre nya projekt:

- OX219 bygger på en kombination av buprenorfin och naloxon för behandling av opioidberoende. Den första farmakokinetiska studien visade positiva resultat och nästa steg i produktutvecklingen förbereds nu.
- OX51 för behandling av akut intensiv smärta gick under året in i klinisk fas och kommer att inom kort rapportera resultat.
- OX27 som är inriktat på behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter har gått in i klinisk fas och kommer att rapportera resultat under andra kvartalet 2011.

Orexo hade en rad framgångar under 2010:

- Abstral-försäljningen ökade till 17,3 MGBP och produkten är nu godkänd på alla viktiga EU-marknader. Abstral® lanserades i Italien under september 2010 och läkemedlet marknadsförs nu i 18 länder. Abstral har i Europa redan uppnått en marknadsandel på cirka 24 procent för fentanylbehandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter. Detta i en marknad med hård konkurrens och många nya produkter.

- Under året ingick Orexo sitt hittills största forskningssamarbete genom ett licensavtal med Ortho-McNeil-Janssen och Janssen Pharmaceutica (OMJ), båda en del av Johnson & Johnson-koncernen. Avtalet avser våra utvecklingsprojekt OX-CLI och OX-ESI. OMJ är en stark partner för dessa projekt och bidrar också till samarbetet med ett eget projekt inom samma område. Samarbetsprogrammen finansieras av våra partners och belastar därmed inte våra kostnader.
- Vårt forskningssamarbete med Boehringer Ingelheim nådde ett viktigt delmål då en första läkemedelskandidat valdes. I samband med detta fick vi också en delmålsbetalning.
- Vårt dotterbolag Kibions försäljning uppgick under 2010 till 40 MSEK med stark volymtillväxt. Bolaget fick i slutet av året en ny VD.
- Under året fick Orexo såväl finansiell som strategisk förstärkning genom den investering Novo A/S gjorde i form av ett konvertibellån. Därigenom fick vi både en stark ägare och en aktiv partner. Tillskottet på 111 MSEK gjorde det möjligt att påbörja utvecklingen av den egna produktportföljen.

Grunden till våra framgångar är kompetensen och erfarenheten hos våra medarbetare, som under året bidrog med exceptionella insatser. Jag ser verkligen fram mot att arbeta tillsammans med mina nya medarbetare och tillsammans bygga det nya Orexo.

Vi ser med stor tillförsikt fram emot 2011 när Abstral® lanseras i USA och vi fortsätter att utveckla våra projekt och förstärka vår organisation så att vi kan leverera den nya strategin. Vi räknar med en fortsatt god tillväxt i försäljningen av Abstral och nya registrerings-ansökningar inom ramen för de licensavtal som slöts med Newbridge för Afrika och Mellanöstern samt med Invida för de viktigaste marknaderna i Asien och Australien. Vi räknar också med att royalty-intäkterna från Edluar™ fortsätter att öka.

Vi fortsätter att fokusera på att bli ett starkt och lönsamt specialistläkemedelsbolag, inriktat på att utveckla egna produkter till försäljning på en av de stora läkemedels-marknaderna och samtidigt utveckla samarbetet med alla våra partners. Stigande royalty-intäkter och förväntade delmålsersättningar samt noggrann kostnadskontroll i kombination med starka ägare och framstående partners, ger oss förutsättningar att uppnå detta mål.

Med vänliga hälsningar



Anders Lundström
VD och koncernchef

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Orexo AB (publ), organisationsnummer 556500-0600, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2010. Styrelsens säte är i Uppsala.

Orexos verksamhet

Orexo är ett läkemedelsföretag med fokus på smärta och inflammatoriska sjukdomar. Orexo har fyra produkter på marknaden. Abstral™, mot genombrottssmärta hos cancerpatienter, är godkänt i både EU och USA. Produkten säljs av partnern ProStrakan Group plc. i Europa. Edluar™, en sublingual tablett innehållande zolpidem mot sömnbesvär, är godkänd i USA och säljs där av partnern Meda. Orexo marknadsför även, via dotterbolaget Kibion, två produkter för diagnos av magsårsbakterien Helicobacter pylori, nämligen Diabact® UBT och Heliprobe® System.

Genom ProStrakan AB, ett joint venture med ProStrakan Group där Orexo innehar 50 procent, marknadsförs Abstral i Norden. Utöver detta marknadsförs även tre andra läkemedel som härstammar från ProStrakan Group: Tostrex, för testosteronbrist hos män, Rectogesic, för smärta i samband med kroniska analfissurer, samt Dridol, för illamående efter nedsövning vid operationer.

Orexo har ett flertal läkemedelsprojekt i olika utvecklingsfaser från preklinisk- och formuleringsutveckling till klinisk fas. Bolaget fokuserar på att utveckla nya och bättre läkemedel genom att kombinera välkända substanser med innovativa så kallade drug delivery-teknologier. Resultatet blir nya patentskyddade läkemedel som förbättrar vården av patienterna eller erbjuder vård som för närvarande inte är tillgänglig på annat sätt, samtidigt som läkemedlen ofta kan utvecklas med lägre risk och på kortare tid jämfört med utveckling av nya läkemedelsmolekyler.

Orexo utvecklar även läkemedel baserade på företagets kunskap inom arakidonsyrakaskaden. Projekten avser att utveckla helt nya läkemedel för behandling av folksjukdomar, som inflammatorisk smärta och inflammatoriska luftvägssjukdomar som astma och KOL. Projekten finansieras av våra partners.

För att kommersialisera läkemedel och behandlingar samt för att minska risken i utvecklingsportföljen, har Orexo ett antal licensavtal och forskningssamarbeten med såväl globala som regionala partners. Dessa är OMJ (global), Novartis (global), Boehringer Ingelheim (global), Meda (global), ProStrakan (EU, USA), Gedeon Richter (Östeuropa och Ryssland), Kyowa Hakko Kirin (Japan), NovaMed (Kina), Neopharm (Israel), NewBridge (Afrika och Mellanöstern) och Invida (ett antal större asiatiska länder samt Australien och Nya Zeeland).

Orexos intäkter kommer från royaltybetalningar, licensavtal, forskningsfinansiering som del av licensavtal och forskningssamarbeten, försäljning av diagnostikprodukter samt andelar av försäljningen i joint venture-bolag.

Organisation

Orexo har kompetens i hela utvecklingskedjan från tidig preklinisk forskning och utveckling, formulering och klinisk utveckling till registrering och produktion av läkemedel. Orexo har en GMP-anläggning för tillverkning av läkemedel till kliniska prövningar och produktion i pilotskala. För kommersiell produktion överförs tillverkningen till partner eller kontraktstillverkare.

Orexo samarbetar även med kontraktslaboratorier för vissa moment, till exempel kliniska studier. Orexo har en projektstyrd organisation, där kompetenser sätts samman utifrån de olika projektens behov. En kontinuerlig utveckling av organisationen är en förutsättning för att fler projekt ska kunna drivas parallellt och i olika takt. Vid årsskiftet påbörjades överföringen av verksamheten i Bath, Storbritannien till Uppsala. Orexo har totalt 105 anställda.

Väsentliga händelser under 2010

Orexo utvecklades mycket positivt under 2010, med god tillväxt för lanserade produkter, partnerskap som omfattar alla forskningsprogram, vilket möjliggör en strategi med initiering av tre nya utvecklingsprojekt. Här presenteras de viktigaste händelserna under året.

Abstral®
Abstral, ett läkemedel för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter, fortsatte sin globala tillväxt. Produkten är nu godkänd i 32 länder.

USA
Abstral godkändes i början av januari 2011 och ProStrakan planerar att lansera produkten under första kvartalet 2011. Godkännandeprocessen förlängdes med cirka sex månader på grund av genomgången av riskhanteringsprogrammet (REMS). Abstral är den första produkten som godkänns i USA enligt FDA:s riskhanteringsplan för transmucosala fentanylprodukter. REMS-programmet för Abstral möjliggör förskrivning via öppenvårdsapotek och till sjukhus.

Italien
Abstral godkändes i Italien och är därmed godkänt på alla de fem största europeiska marknaderna, vilket ledde till att Orexo erhöll en betalning på 6,3 MSEK från ProStrakan.

Japan
I februari offentliggjorde Orexos partner Kyowa Hakko Kirin ett samarbetsavtal med Hisamitsu Pharmaceuticals Co. Ltd. om marknadsföring av Abstral i Japan och lämnade kort därefter in en registreringsansökan för godkännande i Japan.

Den japanska läkemedelsmyndigheten begärde att ytterligare en studie genomförs för att öka kunskapen om produktens säkerhet och effekt. Registreringsansökan drogs tillbaka i avvaktan på att denna studie genomförs. Lanseringen av Abstral i Japan försenas därmed, men arbetet för att uppnå ett godkännande fortsätter.

Kanada
En registreringsansökan för Abstral i Kanada lämnades in i februari 2010 och produkten godkändes i februari 2011. Läkemedlet kommer att säljas av Paladin som är ProStrakans partner i Kanada. Den kanadensiska läkemedelsmarknaden är inte bara stor, utan också en av de snabbast växande i världen. Paladin planerar att lansera Abstral på den kanadensiska marknaden under andra kvartalet 2011.

Distributionsavtal i Afrika och Mellanöstern
Orexo och NewBridge Pharmaceuticals tecknade i september ett distributionsavtal som ger NewBridge exklusiv rätt att marknadsföra Abstral i mer än 60 länder i Afrika och Mellanöstern, med undantag för Israel, där Orexo sedan tidigare samarbetar med Neopharm Ltd. Arbetet med att lämna in registreringsansökningar pågår.

Distributionsavtal i Australien och Asien
Orexo och Invida Group Pte Ltd i Singapore tecknade i början av januari 2011 ett distributionsavtal som ger Invida exklusiv rätt att marknadsföra Abstral i 11 länder bland annat Australien, Nya Zeeland, Indien, Indonesien, Sydkorea och Taiwan. Invida planerar att lämna in registreringsansökningar i dessa länder med början under 2011. Sedan tidigare har Orexo samarbetsavtal i Japan (Kyowa Hakko Kirin) och i Kina (NovaMed).

Edluar™
Royaltyintäkterna från Edluar uppgick under året till 1,3 MSEK. Nästa steg i produktens utveckling kan bli registreringsansökningar för andra territorier, ett beslut som tas av Orexos partner Meda AB.

Globalt samarbets- och licensavtal med Johnson & Johnson
I juni ingick Orexo ett forsknings- och utvecklingssamarbete samt ett licensavtal med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc och Janssen Pharmaceutica NV (gemensamt kallade OMJ), som båda är en del av Johnson & Johnson-koncernen.

Avtalet ger OMJ globala licenser till Orexos pågående OX-CLI- och OX-ESI-program som syftar till att upptäcka och utveckla läkemedel för nya förbättrade behandlingar av astma, kroniskt obstruktiv lungsjukdom och andra inflammatoriska sjukdomar. Utöver detta bidrar OMJ också med ett tredje program inom samma område.

Inledningsvis löper avtalet under tre år, med möjlighet för OMJ att förlänga samarbetet och forskningsfinansieringen. Orexo får genom samarbetet tillgång till forskningsfinansiering på upp till 167 MSEK under de första tre åren, inklusive en första betalning på 77,8 MSEK.

Framgångsrik utveckling och kommersialisering av samtliga tre samarbetsprogram, ger Orexo rätt till utvecklingsersättningar på totalt upp till 4,4 miljarder SEK samt möjlighet till ytterligare försäljningsnivåersättningar. Kommersialiserade produkter kommer också att kunna ge royalties till Orexo.

Avtalet ger dessutom Orexo möjlighet att tillsammans med OMJ marknadsföra produkterna i Norden och Baltikum.

OMJ kommer att ansvara fullt ut för utveckling och kommersialisering.

Viktigt delmål i samarbetet med Boehringer Ingelheim
I december rapporterades framsteg i forskningssamarbetet med Boehringer Ingelheim. En läkemedelskandidat för vidare klinisk utveckling valdes och den första delmålsersättningen, uppgående till 57,6 MSEK, betaldes ut till Orexo i januari 2011. Fortsatta ersättningar betalas ut när ytterligare delmål uppnås. Till detta kommer också royalty på framtida försäljning.

Nya utvecklingsprojekt
Med forskningssamarbete med OMJ på plats, har en ny strategi initierats och tre nya utvecklingsprogram startats. Programmen genomgår alla en fas 1 farmakokinetisk studie och resultaten kommer att utgöra en del av underlaget för beslut kring fortsatt utveckling.

OX219 är avsett för behandling av opioidberoende och det kliniska programmet inleddes i augusti. I december rapporterades positiva resultat av en initial farmakokinetisk studie. Vid ett så kallat pre-IND-möte under februari 2011 diskuterades framgångsrikt det fortsatta kliniska utvecklingsprogrammet med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

OX51 syftar till att förebygga och behandla akuta intensiva smärtor, som i dag behandlas med lokalbedövning, lugnande och/eller starka smärtstillande läkemedel som kräver relativt lång tid för återhämtning efter dosering. Produkten kan användas till behandling av uppskattningsvis 100 miljoner akuta intensiva smärtepisoder. Projektet gick in i klinisk fas under fjärde kvartalet 2010 och resultat väntas inom kort.

OX27 är inriktat på behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter. Projektet gick in i klinisk fas under första kvartalet 2011 och resultat väntas under andra kvartalet 2011.

Projekten beskrivs mer ingående på sidan 12.

Ägarförändringar
Efter beslut på en extra bolagsstämma, riktades i mars en konvertibelemission om 111 MSEK till Novo A/S. Emissionen kombinerades med att Novo förvärvade två större aktieposter från Apax Partners och SLS Ventures. Konvertibellånets konverteringskurs innebär en premie om 25 procent jämfört med stängningskursen den 12 mars 2010.

I augusti förvärvade Novo en aktiepost från Sofinnova. Vid antagande om full konvertering skulle därmed Novos ägande i Orexo uppgå till 24,2 procent.

OX914 avslutades
Som en konsekvens av den nya strategin blev projektet OX914 nedprioriterat under 2010 och projektet lades ned. En nedskrivning på 24,1 MSEK under fjärde kvartalet innebär att projektet nu inte har något bokfört värde.

Ledningsförändringar
I augusti tillträdde Robin Wright som finanschef. Robin är sedan 2008 chef för affärsutveckling och behåller denna uppgift. Han har lång internationell erfarenhet som finansiell rådgivare och finanschef.

I november utsågs Petter Bäckgren till ny VD för Orexos dotterbolag Kibion. Petters uppgift är att genom försäljningsutveckling och investeringar få Kibion att växa till ett ledande diagnostikföretag inom sitt område.

I samma månad tillträdde Camilla Sjödahl tjänsten som VD för joint venture-bolaget ProStrakan AB. Camilla kommer att bygga vidare på de framsteg som bolaget gjort under de tre senaste åren och utveckla bolaget till en stark nordisk säljkanal.

Orexos nya strategi bygger vidare på bolagets kärnkompetens inom forskning och utveckling vilken har varit grunden för att utveckla flera framgångsrika produkter som idag marknadsförs av våra partners i EU och i USA. Abstral® är den mest lovande av dessa produkter.



Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- **Anders Lundström** utsågs i januari 2011 till ny VD för att driva bolagets kommersiella utveckling. Han kommer närmast från Biogen Idec i USA, ett av världens främsta bioteknikbolag.
- **I januari 2011** godkändes Abstral® av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. ProStrakan planererar att lansera Abstral i USA under första kvartalet 2011. Abstral är den första produkten som godkänts i USA enligt FDA:s riskhanteringsplan (REMS) för transmucosala fentanylprodukter. REMS-programmet för Abstral möjliggör förskrivning via öppenvårdsapotek och till sjukhus.
- **Abstral godkändes** i februari 2011 av den kanadensiska läkemedelsmyndigheten Public Health Agency of Canada. Orexo har utlicensierat Abstral till ProStrakan för de europeiska och nordamerikanska marknaderna. Rättigheterna för den kanadensiska marknaden sublicensierade ProStrakan 2008 till Paladin.
- **Orexo ingick** i januari 2011 ett exklusivt licens- och distributionsavtal för Abstral med Invida Group. Invida kommer att ansvara för regulatoriska och medicinska frågor samt marknadsföring och försäljning i 11 länder i Asien och Stillahavsområdet.
- **Den extra** bolagsstämman den 16 februari 2011 beslöt att anta ett prestationsbaserat, långsiktigt incitamentsprogram 2011/2021 för ledande befattningshavare i Orexo.





Orexo 2015 – en ny strategi

Tack vare forskningsavtalet med OMJ kan vi nu lansera en ny strategi som innebär att bygga en portfölj av egna produkter, som ska marknadsföras och säljas i en egen organisation i Europa eller USA. Målet är att Orexo ska bli ett fullt integrerat specialistläkemedelsbolag. Existerande samarbeten utgör viktiga tillgångar i den nya strategin, både finansiellt och kompetensmässigt. Samarbetsavtal kommer att sökas för regioner där Orexo inte etablerat egen marknadsorganisation.

Strategisk inriktning

Den egna produktportföljen kommer att fokusera på smärtlindrande och inflammationshämmande läkemedel. Försäljningskanalerna kommer att inriktas på specialistläkare och sjukvårdsinrättningar.

Det kan också bli aktuellt att sälja produkter inom andra indikationsområden till samma eller andra marknadssegment, så länge detta inte inverkar negativt på bolagets portfölj eller strategi.

Bolaget har för närvarande tillräckliga finansiella resurser för att ta minst ett av projekten hela vägen till lansering. Kassaflödet från royalty, försäljning och licensiering är en viktig del för att ytterligare kunna expandera på den nya strategin.

De nya programmen

Orexos tre första egna program är:

- OX219 för behandling av opioidberoende,
- OX51 för behandling av intensiv akut smärta,
- OX27 för behandling av genombrottssmärta vid cancer

Detaljerad beskrivning av programmen finns på sidan 12.

Uppbyggnad av marknads- och försäljningsorganisation

Efter hand som produktportföljen utvecklas kommer det att krävas en fullt utbyggd marknadsförings- och säljorganisation inriktad på de segment, regioner och länder där produkterna lanseras.
Det finns tre huvudalternativ för detta:

1. att bygga upp en säljkår specifikt för lanseringen av den första produkten,
2. att förvärva en befintlig säljkår och anpassa denna till den första lanseringen,
3. att förvärva eller inlicensiera en eller flera produkter och kring dessa bygga en säljkår som sedan kan användas vid lanseringen av den egna produkten.

Orexo analyserar för närvarande dessa alternativ.

Val av marknad

När de egna projekten utvecklats längre och de kommersiella möjligheterna blivit tydligare, kommer ett val att ske beträffande på vilken av de två ledande läkemedelsmarknaderna, USA eller EU, som produkten först ska lanseras via egen marknadsorganisation.

Orexo bedömer att det första egna programmet kommer att vara redo för godkännande på en större marknad inom tre år. Detta ger tid för anpassning till marknadsförändringar och för planering av en framgångsrik lansering. Det ger också möjlighet att före lanseringen bygga upp en säljorganisation genom att förvärva eller inlicensiera godkända produkter. Därigenom minskas risken och möjligheterna till snabbare avkastning på marknadsinvesteringarna ökar, om sådan affärsmässig möjlighet uppstår. Orexo överväger löpande sådana alternativ utifrån det värde de kan skapa för aktieägarna.

Orexo – ett specialistläkemedels-bolag i stark utveckling



Orexos produkter säljs i stora delar av världen.

Produkt	Region
Abstral®	Europa och USA
Edluar™	USA
Diabact® UBT och Heliprobe® System	Afrika, Asien, Australien, Centralamerika, Europa, Mellanöstern och Sydamerika

Egna program

OX219



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

Projektstatus

Under året genomfördes en initial farmakokinetisk studie. Studien visade goda resultat jämfört med det konkurrerande preparatet Suboxone®, som är den marknadsledande produkten för behandling av opioidberoende. Vid ett så kallat pre-IND-möte under februari 2011 diskuterades framgångsrikt det fortsatta kliniska utvecklingsprogrammet med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

Marknad

Suboxone, som är marknadsledande, har under de senaste åren vuxit och säljer nu för cirka 1,2 miljarder per år (IMS 2010), med försäljning främst i USA. Patentskyddet för Suboxone upphörde i november 2009.

OX51



Under året startade ett nytt projekt, OX51, som syftar till att utveckla en sublingual beredningsform för att förebygga och behandla akuta intensiva smärtor. Projektet gick under året in i klinisk fas och en fas I-studie startades. Marknaden för denna produkt utgör uppskattningsvis 100 miljoner akuta intensiva smärtepisoder i EU och USA.

OX27



Under året startades även ett projekt inriktat på behandling av genombrottssmärta vid cancer, OX27. Projektet gick under första kvartalet 2011 in i klinisk fas och en fas I-studie startades.

Marknaden för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter uppgår till cirka 1,5 miljarder USD i EU och USA.



Sublingual mukoadhesiv tablett

Det snabba och reproducerbara upptaget av den aktiva substansen gör administreringstekniken idealisk för behandling av åkommor som kräver snabbt insättande effekt, som till exempel akut smärta.

Finansiella tillgångar

Samarbetsprogram som ger Orexo royalty, delmålsbetalningar och annan partnerfinansiering.



Abstral® – mot genombrottssmärta hos cancerpatienter



Partners: ProStrakan Group plc (Europa + USA), Kyowa Hakko Kirin (Japan) samt Gedeon Richter, NovaMed och Neopharm, NewBridge (övriga världen)

Abstral är en snabbt sönderfallande sublingual (under tungan) tablett innehållande fentanyl. Produkten är godkänd för behandling av genombrottssmärta hos patienter som behandlas med opioidanalgetika, till exempel morfin, för underliggande kronisk cancersmärta. Abstral ger patienter och läkare en patientvänlig och kontrollerad dosering av fentanyl som möjliggör en individuellt anpassad dosering, vilket krävs för optimal behandling.

ProStrakan startade försäljningen av Abstral i Europa 2009. Under året förstärkte Abstral sin position på den europeiska marknaden, där försäljningen uppgick till 17,3 MGBP. Marknadsandelen på de fem största europeiska marknaderna var under året 24 procent, räknat i antal doser av snabbverkande fentanylprodukter (källa: IMS data, 2010). Under året lanserades Abstral i ytterligare 12 länder i Europa.

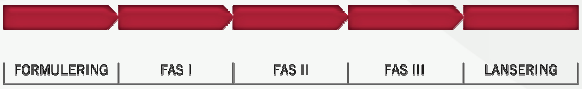
ProStrakan lämnade in ansökan till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA i juni 2009. Godkännandeprocessen förlängdes med cirka sex månader och produkten blev godkänd i januari 2011. Marknaden för snabbverkande fentanylprodukter i USA värderas till 550 MUSD (källa: Wolters Kluwer, augusti 2010. MAT).

Kyowa Hakko Kirin, lämnade i februari in en registreringsansökan för Abstral i Japan. Den japanska läkemedelsmyndigheten, PMDA beslutade att det var nödvändigt att komplettera ansökningen med ytterligare data. Kyowa Hakko Kirin har återkallat ansökan och avser att genomföra den studie PMDA kräver.

För övriga geografiska områden: CIS (Gedeon Richter), Kina (NovaMed) och Israel (Neopharm) fortskrider registreringsprocessen. Neopharm lämnade in registreringsansökan till den israeliska läkemedelsmyndigheten i juli 2010.

Under året slöts att samarbetsavtal med NewBridge Pharmaceuticals (med säte i Dubai) gällande Abstral för Mellanöstern och Afrika, totalt 64 länder.

EDLUAR™ – mot tillfälliga sömnbesvär



Partner: Meda

Edluar är ett sömnmedel som bygger på den aktiva substansen zolpidem och Orexos sublinguala tabletteknologi. Zolpidem är en väldokumenterad substans som under lång tid har använts i läkemedel mot sömnbesvär. Edluar placeras under tungan, där tabletten snabbt faller sönder och den aktiva substansen tas upp över munslemhinnan.

Det internationella specialistläkemedelsföretaget Meda har förvärvat en licens avseende de globala rättigheterna till Edluar.

Antal förskrivningar har under året mer än fördubblats (2,6 gånger).

OX-NLA



Partner: Meda

Syftet med projektet OX-NLA är att utveckla en snabbverkande nässpray baserad på antihistaminet cetirizin för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit (hösnuva). Orexo har utvecklat en ny formulering av cetirizin så att det kan ges som nässpray.

Kliniska Fas II-studier med OX-NLA har visat god och snabb effekt, vilket gör OX-NLA lämpligt för behandling ”vid behov”. Nässprayen tolereras väl utan att ge lokala biverkningar i form av sveda och irritation.

Det internationella specialistläkemedelsföretaget Meda har förvärvat en global licens för OX-NLA och kombinationsprodukter som bygger på denna teknologi. Meda ansvarar för projektets fortsatta utveckling.

Marknad

Allergisk rinit (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 pollen.

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

OX17



Partner: Novartis

OX17 utvecklas för behandling av gastroesofageal refluxsjukdom (GERD). Patienter som lider av GERD har återkommande besvär med sura uppstötningar, obehag och smärtor. Dagens behandlingar ger antingen snabb och kortvarig effekt eller långsam men varaktig lindring. OX17 ger både snabb och varaktig effekt.

I augusti 2009 tecknade Orexo ett licensavtal med Novartis angående OX17. Novartis svarar för alla fortsatta utvecklingskostnader.

Marknad

Under 2010 uppgick marknaden för H2-receptorblockerare till 3 MUSD, och marknaden för protonpumpshämmare till 24 MUSD.

OX-MPI



Partner: Boehringer Ingelheim

Under 2010 uppnåddes det första delmålet för OX-MPI då Boehringer Ingelheim GmbH valde en läkemedelskandidat för vidare klinisk utveckling inom ramen för det gemensamma globala exklusiva forsknings-, utvecklings- och kommersialiseringsavtalet.

Enligt avtalet, som Boehringer Ingelheim i november 2005 ingick med forskningsbolaget Biolipox (Orexo förvärvade Biolipox i november 2007), kommer Boehringer Ingelheim att betala ytterligare ersättningar när ytterligare delmål uppnås. Till detta kommer också royalty på framtida försäljning.

Boehringer Ingelheim ansvarar för fortsatt utveckling och marknadsföring. Utöver detta kan Orexo gemensamt med Boehringer Ingelheim i Norden och Baltikum, marknadsföra de produkter som tas fram inom ramen för projektet.

Målsättningen är att utveckla en helt ny läkemedelsklass för behandling av inflammatorisk smärta. Samarbetet är fokuserat på Orexos prostaglandinforskning (PGE_2). PGE_2 är en substans som är central i olika inflammatoriska processer och avsikten är att specifikt hämma bildningen av PGE_2. Produkten bedöms kunna ge färre biverkningar än tillgängliga smärtläkemedel, som till exempel NSAID-preparat, men med bibehållen smärtlindring.

OX-CLI



Partner: Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals/Janssen Pharmaceutica

Under 2010 skrevs ett treårigt samarbets- och licensavtal med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV ("OMJ"), båda en del av Johnson&Johnson-koncernen. Samarbetet syftar till att upptäcka och utveckla småmolekyler för nya innovativa behandlingar av astma, kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL) och andra inflammatoriska sjukdomar. OMJ kommer enligt avtalet att ansvara för all klinisk utveckling och kommersialisering, inklusive kostnader.

Målsättningen med OX-CLI är att utveckla ett oralt, icke-steroid baserat, anti-inflammatoriskt och luftvägsvidgande läkemedel för behandling av alla stadier av astma och KOL. Målproteinet i projektet är enzymet LTC4-syntas, som har en central roll i den inflammatoriska processen genom att katalysera slutsteget i bildningen av både leukotriener och eoxiner, två grupper av kraftigt proinflammatoriska mediatorer. Den breda verkningsmekanismen ger stöd för att uppnå en effektivare behandling än med dagens orala behandlingsalternativ som till exempel montelukast (Singulair®).

Orexo har utvecklat flera serier av molekyler och byggt en patentportfölj med potentiella läkemedelskandidater som hämmar LTC4-syntas. Flera substanser visar goda effekter i olika farmakologiska modeller. Arbetet fortgår för att optimera substansernas biologiska effekter såväl som andra egenskaper som är viktiga för ett effektivt och säkert läkemedel.

OX-ESI



Partner: Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals/Janssen Pharmaceutica

Projektet syftar till att utveckla ett läkemedel som hämmar enzymet 15-lipoxygenase (15-LO). Detta enzym tycks ha en viktig roll i den inflammatoriska processen bland annat vid eoxinbildning och finns i större mängd i luftvägarna hos rökare och patienter med kronisk bronkit eller astma än hos friska icke-rökare. Orexo har utvecklat flera serier av molekyler och byggt en patentportfölj med potentiella läkemedelskandidater som hämmar 15-LO.



Kibion

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

Produkter

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

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

Marknad

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

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

Affärsmodell och tillväxtstrategi

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

Under 2010 ökade volymen sålda tester med cirka 10 procent. Försäljningen uppgick till 40 MSEK vilket var något lägre än 2009 (40,7 MSEK) på grund av den svenska kronans starka utveckling. Den negativa valutaeffekten var -3,7 MSEK.

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

Organisation

Kibions organisation omfattar idag ett tiotal anställda inom kärnfunktionerna: Marketing and Sales, Supply, Regulatory och Finance.

Petter Bäckgren tillträdde som ny VD för Kibion under fjärde kvartalet 2010. Petter har gedigen erfarenhet från försäljning och marknadsföring, samt företagsledning inom läkemedels- och diagnostikbranschen, både i Norden och internationellt. Petter Bäckgren kommer närmast från DiaSorin, där han sedan 2009 hade rollen som chef för den kliniska diagnostikverksamheten i den brittiska, irländska och nordiska regionen. Petter har dessförinnan arbetat på Novartis, där han bland annat arbetade som regional verksamhetschef samt tidigare även som försäljningschef inom området allmänmedicin.

ProStrakan AB
ProStrakan AB:s operativa verksamhet startade i mars 2005 och bolaget ägs sedan juli 2007 till lika delar av ProStrakan Group plc och Orexo.

ProStrakan AB marknadsför fyra läkemedel: Abstral® som utvecklats av Orexo och tre andra läkemedel som härstammar från ProStrakan Group plc. Företaget har sju medarbetare som arbetar med försäljning och marknadsföring och företaget är representerat i Danmark, Finland, Norge och Sverige.

Under 2010 ökade företagets försäljning med 14 procent, från 21 596 SEK år 2009 till 24 537 SEK år 2010 och inför 2011 väntas en fortsatt god utveckling.

ProStrakan AB marknadsför följande produkter:
Abstral – för behandling av genombrottsmärta hos opioidbehandlade cancerpatienter. Primärt förskrivs Abstral av smärtläkare, läkare inom palliativ vård och onkologer. Användandet av nya typer av fentanylpreparat, vid genombrottssmärta hos cancerpatienter, ökar kraftigt genom ökat medvetande hos patienterna om att bra behandling nu finns tillgänglig. Fler liknande preparat kommer under de närmaste åren att driva tillväxten på marknaden.

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

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

Dridol® – för behandling och förebyggande av illamående och kräkningar vid anestesi. Marknaden för postoperativt illamående är utsatt för generisk konkurrens och utvecklingen för Dridol var svag under året.





Arakidonsyraforskningen

Orexos arakidonsyraforskning gjorde under året stora framsteg då ett samarbetsavtal tecknades med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals och Janssen Pharmaceutica (OMJ), en del av Johnson & Johnson-koncernen.

Samarbetet bygger på Orexos världsledande kompetens inom arakidonsyraområdet och företagets två prekliniska program, OX-CLI och OX-ESI, som syftar till att utveckla nya kraftfulla läkemedel i kampen mot allvarliga luftvägssjukdomar som astma och kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL). Utöver detta bidrar OMJ till samarbetet med ett tredje program. Inledningsvis löper avtalet under tre år, med möjlighet för OMJ att förlänga samarbetet och forskningsfinansieringen.



Om arakidonsyra

Arakidonsyra är viktig för många processer i kroppen. När celler aktiveras av vissa yttre och inre stimuli, omvandlas arakidonsyra till olika biologiskt aktiva ämnen (mediatorer), som prostaglandiner, leukotriener och eoxiner. Dessa mediatorer är framförallt inblandade vid inflammatoriska sjukdomar. Prostaglandiner spelar en viktig roll i regleringen av blodtrycket och blodkoagulering, men kan också orsaka inflammation, smärta och feber. Leukotriener kan orsaka astmatiska symptom som bronkial kontraktion, svullnad och slembildning, vilket i sin tur kan leda till andningssvårigheter. Eoxiner är mediatorer, ursprungligen identifierade av Orexo, som visat sig vara viktiga vid olika inflammatoriska processer bland annat i luftvägarna.

Många av de vanligaste läkemedlen, som används idag för att behandla inflammatoriska sjukdomar, påverkar bildningen eller effekten av prostaglandiner och leukotriener.



80 miljoner

lider av måttlig till svår KOL

Om marknaden för luftvägssjukdomar

Astma är en kronisk inflammatorisk sjukdom som drabbar 6–8 procent av den vuxna befolkningen och är idag den vanligaste kroniska sjukdomen som diagnostiseras hos barn, med 10 procent drabbade. Den största utmaningen i astmabehandling är att hitta en effektiv behandling för patienter som inte svarar på dagens behandlingar.

KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom) är en utbredd permanent inflammation i luftvägarna som leder till nedsatt lungfunktion. Enligt de senaste WHO-siffrorna, lider 80 miljoner människor av måttlig till svår KOL. År 2030 kommer KOL att vara den tredje vanligaste dödsorsaken i världen enligt the American National Heart, Lung and Blood Institute. Behandling av akuta exacerbationer (akut försämring) är ett stort medicinskt behov (för både patienter och sjukvård) och därmed en viktig marknad för nya effektiva läkemedel.

Försäljningen av läkemedel mot sjukdomar i andningsorganen, främst astma och KOL, uppgick till cirka 26 miljarder USD under 2009 i de sju största nationella marknaderna. Innovativa icke-steroida anti-inflammatoriska behandlingar ses som nästa generation av behandlingsmetoder för dessa sjukdomar.

Medarbetare och hållbar utveckling

Kompetensen hos medarbetarna är en central framgångsfaktor för Orexo. Den höga kompetensen avspeglas bland annat i en hög utbildningsnivå, där 28 procent har en doktorsexamen och 55 procent har annan akademisk utbildning.

Medarbetare

Inom Orexo finns en rad olika specialistkompetenser som framgångsrikt samarbetar och kompletterar varandra inom projekten. Ledningen och andra nyckelpersoner har stor erfarenhet från läkemedelsindustrin och kärnkompetens återfinns inom läkemedelskemi, galenisk farmaci, analytisk kemi, preklinisk och klinisk utveckling, regulatory affairs, projektledning, läkemedelsutveckling och affärsutveckling. Verksamheten ställer höga krav på medarbetarna och på att skapa och bevara en innovativ och högpresterande företagskultur. 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 hade vid årets slut 105 medarbetare, vilket var en minskning från 108, ett år tidigare. Ungefär 75 procent av medarbetarna var verksamma inom forskning och utveckling. Av medarbetarna var 62 procent (60) kvinnor. Av de 6 (6) personer som ingick i företagsledningen var 2 (2) kvinnor och bland de 8 (8) styrelseledamöterna var 1 (1) kvinna.

Verksamheten bedrevs under året i Uppsala Business Park och i Bath i Storbritannien.

Som ett led i strävan att rekrytera och behålla medarbetare, arbetar Orexo för att vara en uppskattad arbetsplats med god arbetsmiljö. Medarbetarna erbjuds bidrag till friskvård samt förebyggande hälsovård och ergonomi genom företagshälsovården. Orexo bedriver ett systematiskt arbetsmiljöarbete i samarbete med skyddsombuden och ansvaret för arbetsmiljöfrågorna är delegerat ut i linjeorganisationen.

Orexos värderingar affärsfokus, respekt och framåtanda är viktiga för att nå företagets mål. Orexos ledning och styrelse har tagit fram de strategiska affärsmålen på en övergripande nivå. Cheferna ansvarar för att, utifrån de övergripande målen, tillsammans med sina medarbetare ta fram mål på avdelnings- och individnivå. I början av verksamhetsåret utvärderas avdelningarnas och medarbetarnas insatser och en utvärdering av måluppfyllelsen ligger till grund för lönerevisionen. Orexo arbetar därmed mot gemensamma mål där resultat och prestationer belönas.

Hållbar utveckling

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

Miljöpåverkan

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

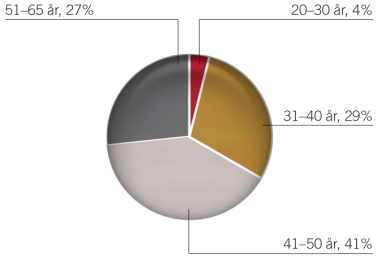
Verksamheten lyder under miljöbalken med regler som är särskilt inriktade på utsläpp i luft och vatten, andra utsläpp i miljön samt alstrande, hantering, lagring, transport, behandling och hantering av avfall. Alla kemikalier, läkemedelssubstanser såväl som lösningsmedel och hjälpämnen/formuleringsämnen,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

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

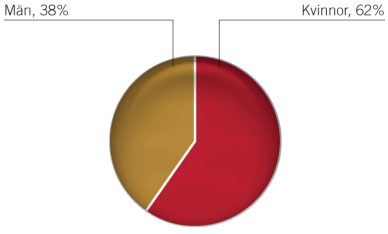
Etiskt handlande i kliniska studier

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

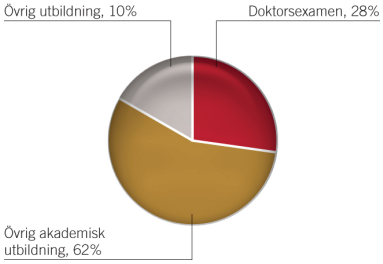
Åldersfördelning



Könsfördelning



Utbildningsnivå



Orexo-aktien

Orexos aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm. Vid årsskiftet hade Orexo totalt 3 656 aktieägare och det utländska ägandet i bolaget uppgick till 31 procent.

Orexos aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm med kortnamnet ORX. Sista betalkurs 2010 var 40,80 (36,60) SEK vilket motsvarar ett börsvärde på 955 (856) MSEK. Årets högsta slutkurs för Orexos aktie var 46,40 SEK och noterades den 25 mars. Den lägsta noteringen var 33,80 SEK den 2 mars.

Under början av året utvecklades aktien positivt, men föll sedan tillbaka. Kursen ökade med 11 procent under året, vilket var sämre än jämförelseindex. OMX Stockholm PI (generalindex) ökade med 23 procent och OMX Stockholm Biotechnology ökade med 40 procent.

Sedan introduktionen på Stockholmsbörsen den 9 november 2005 har Orexos aktiekurs sjunkit med 55 procent. Detta är betydligt svagare än utvecklingen för OMX Stockholm-index som under samma period ökat med 31 procent. Utvecklingen för OMX Stockholm Biotechnology-index under samma period var positiv med en ökning uppgående till 68 procent.

Likviditet

Totalt omsattes 14,0 (11,7) miljoner Orexo-aktier under 2010, motsvarande ett värde av cirka 562 (466) MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 55 400 aktier motsvarande ett värde av 2,2 MSEK.

Ägande

Vid årets slut hade Orexo 3 656 (3 681) aktieägare, varav 402 var registrerade som juridiska personer och 3 254 som fysiska personer. Aktiekapitalet ägs till 69 (72) procent av svenskregistrerade ägare och 31 (28) procent av utländska ägare. Den största andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i Danmark, med en ägarandel om 18 procent.

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

Vid den extra bolagsstämman 31 mars beslutades om utgivande av konvertibler till Novo A/S. Efter konvertering kommer Novos ägande att uppgå till cirka 24 procent.

Aktieägare per 2010-12-30

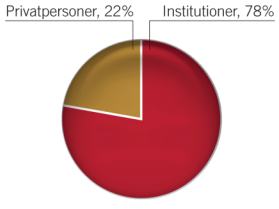
	Antal aktier	%
HealthCap	5 632 971	24,1
Novo A/S	3 893 184	16,6
Tredje AP-fonden	1 206 798	5,2
Rasjö, Staffan	1 039 323	4,4
Fjärde AP-fonden	907 898	3,9
Länsförsäkringar fonder	569 347	2,4
Försäkringsaktiebolaget Avanza pension	524 105	2,2
Lundqvist, Thomas	495 250	2,1
Credit Agricole Private Equity	474 875	2,0
Nyström, Christer	301 000	1,3
Brohuvudet AB	300 000	1,3
HSBC Private Bank	300 000	1,3
JP Morgan Bank	260 550	1,1
Nordnet Pensionsförsäkring AB	247 131	1,1
Pyrinox AB	227 940	1,0
Gamla livförsäkringsaktiebolaget	215 600	0,9
Övriga	6 807 780	29,1
Totalt antal aktier	**23 403 752**	**100,0**

Aktieägare kända för Orexo, källa: Euroclear Sweden AB.

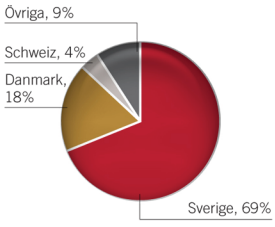
Aktieägarstruktur

	Antal ägare	Antal aktier	%
1–500	2 426	470 528	2,0
501–1 000	590	516 689	2,2
1 001–5 000	444	1 020 856	4,4
5 001–10 000	91	676 470	2,9
10 001–15 000	19	248 047	1,1
15 001–20 000	15	270 392	1,2
20 001–	71	20 200 770	86,3
Totalt	**3 656**	**23 403 752**	**100**

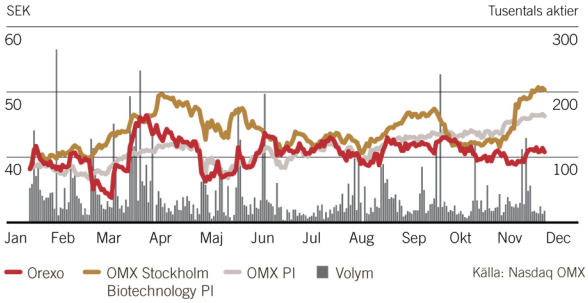
Ägaraktier



Ägarfördelning per land



Utveckling under 2010



Finansiell utveckling under 2010

Koncernens resultaträkning i korthet

MSEK	2010 Jan–Dec	2009 Jan–Dec
Nettoomsättning	**210,5**	**236,1**
Kostnad sålda varor	–26,3	–23,6
Bruttoresultat	**184,2**	**212,5**
Försäljningskostnader	–35,2	–39,3
Administrationskostnader	–46,8	–46,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	–186,9	–224,2
Övriga intäkter och kostnader	3,0	–1,8
Rörelseresultat*	**–81,7**	**–99,1**
Finansnetto	–7,5	2,1
Resultat efter finansiella poster	**–89,2**	**–96,9**
Skatt	–	–1,1
Periodens resultat	**–89,2**	**–98,1**

*Inkluderar kostnader för personaloptioner med 3,3 MSEK för perioden januari-december 2010 (8,2 MSEK januari-december 2009).

Intäkter

Nettoomsättning

Nettoomsättning för januari–december 2010 uppgick till 210,5 (236,1) MSEK. De kraftigt stigande royaltyintäkterna reducerades med lägre licensintäkter och minskad ersättning från samarbetspartners för forskningsfinansiering.

Under fjärde kvartalet 2010 var nettoomsättningen 109,1 (27,9) MSEK. Den högre nettoomsättningen är främst hänförlig till engångsersättning från avtal med Boehringer Ingelheim om 57,6 MSEK.

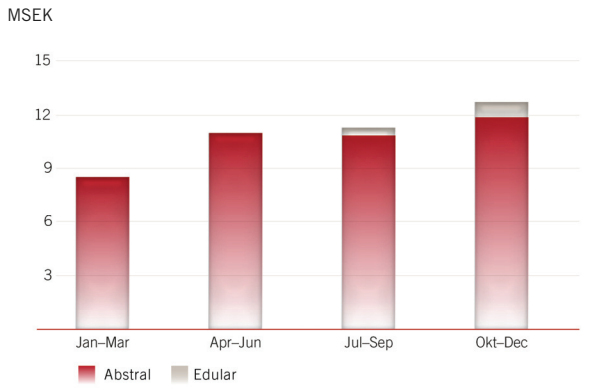
Under andra kvartalet ingick Orexo samarbets- och licensavtal med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals Inc. och Janssen Pharmaceutica NV. Avtalet löper inledningsvis under en treårsperiod. Den engångsbetalning om 77,8 MSEK, som erhölls då avtalet ingicks, periodiseras linjärt över treårsperioden. Därtill erhåller och redovisar Orexo ersättning för forskningssamarbetet löpande under perioden.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

Nettoomsättning

MSEK	2010 Jan–Dec	2009 Jan–Dec
Abstral-royalty	42,2	16,2
Edluar-royalty	1,3	2,3
ProStrakan AB J/V 50 %	12,3	10,8
Kibion AB	39,9	40,7
Totala intäkter från lanserade produkter	**95,7**	**70,0**
Partnerfinansierade FoU-kostnader	33,8	46,4
Licensintäkter	81,1	119,5
Övrigt	-0,1	0,2
Totalt	**210,5**	**236,1**

Royaltyintäkter



Royaltyintäkterna från Abstral® uppgick under året till 42,2 MSEK, att jämföra med 16,2 MSEK föregående år, en ökning med 160 procent. En större del av ökningen inföll under andra kvartalet relaterad till lageruppbyggnad inför lanseringen av produkten i Italien. Försäljningen av Edluar™ ökade från en låg nivå och gav upphov till royaltyintäkter från och med juli, då det första lagret av förbrukat. Totalt uppgick royaltyintäkerna för Edluar till 1,3 MSEK.

Kibions försäljning för året uppgick till 39,9 (40,7) MSEK, efter en stark återhämtning under fjärde kvartalet. Volymtillväxten av antalet UBT-tester var cirka 10 procent. Minskningen i försäljning var relaterad till en markant försvagning av Euron under 2010 (vilket gav upphov till en valutaeffekt på cirka -3,7 MSEK).

ProStrakans AB's försäljning ökade till 24,5 (21,6) MSEK, av detta rapporteras 50 procent i Orexos omsättning. Abstrals försäljning via ProStrakan AB ökade till 12,3 (10,8) MSEK.

Licensintäkterna uppgick till 81,1 (119,5) MSEK. Intäkterna avser främst delmålsersättning från Boehringer Ingelheim på 57,6 MSEK samt den intäktsförda delen av engångsersättningen som erhållits från Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals Inc. Föregående års licensintäkter avser främst utlicensieringen av sömnläkemedlet Edluar till Meda och ersättning för godkännande av Edluar i USA.

Kostnader och resultat

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna uppgick för helåret till 35,2 (39,3) MSEK. I försäljningskostnaderna ingår kostnaderna för affärsutveckling kopplad till utlicensiering av Orexos projekt, verksamheten i Kibion AB och joint venture-bolaget ProStrakan AB. För 2010 inkluderar posten också kostnader för fas IV-studier efter Abstrals lansering i Europa, för att ge ytterligare produktdata till läkare.

Administrationskostnader

Administrationskostnader för helåret ökade något till 46,8 (46,3) MSEK. I kostnaderna ingår avsättning för kostnader relaterade till avgångsersättningar för CEO och CFO samt avseende konvertibelemissionen till Novo A/S.

Kostnader för bolagets optionsprogram

Totalt uppgick bolagets kostnader för personaloptionsprogram för 2010 till 3,3 (8,2) MSEK. Av dessa är 2,7 (4,0) MSEK hänförligt till administrativ personal, 0,5 (3,4) MSEK till forsknings- och utvecklingspersonal och 0,1 (0,8) MSEK till försäljningsrelaterad personal.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 186,9 (224,2) MSEK. 33,8 (46,4) MSEK av denna kostnad täcks av samarbetspartners, ersättningen ingår i nettoomsättningen. Minskningen är hänförlig till att ansvar och kostnader för OX-MPI-projektet överfördes till Boehringer Ingelheim i december 2009. Kostnader för nedskrivning av projekt uppgick till 25,8 (2,0) MSEK.

Betydande kostnadsminskningar uppstod i början av 2010 som en följd av lägre externa kostnader i utvecklingsprojekten, samt personalminskningar och flytten av laboratorier från Solna till Uppsala som genomfördes under 2009.

Avskrivningar

Avskrivningar för helåret uppgick till 9,6 (10,5) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot för perioden januari-december 2010 uppgick till -7,5 (2,1) MSEK. Finansnettot innehåller räntekostnader på 8,7 MSEK avseende konvertibellån. I finansnetto redovisas även orealiserade kursförluster och andra kreditavgifter.

Skatt

Skattekostnader för helåret uppgick till 0 (1,1) SEK. Det fanns inga signifikanta skattepliktiga händelser eller uppskjutna skatteposter under året.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -81,8 (-99,1) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -89,3 (-96,9) MSEK och resultat efter skatt var -89,2 (-98,1) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 31 december 2010 till 135,8 (87,4) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -43,0 (-133,9) MSEK. Kassaflödet efter finansiering uppgick till 48,8 (-95,7) MSEK. Det egna kapitalet per den 31 december 2010 uppgick till 468,2 (548,7) MSEK. Soliditeten var 66 (85) procent.

Bolaget ökade under året sina kreditmöjligheter hos Nordea till 35 (16) MSEK för att öka rörelsekapitalet.

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,4 (2,6) MSEK.

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för 2010 uppgick till 113,0 (208,2) MSEK och resultatet efter finansiella poster var -118,6 (-41,3) MSEK. Investeringarna uppgick till 3,4 (3,2) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per 31 december 2010 till 101,4 (12,8) MSEK och kortfristiga placeringar uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Vid förvärvet av Inflazyme, i november 2007, avtalades om en tilläggsköpeskilling villkorad av att vissa mål uppnås. Denna tilläggsköpeskilling redovisas delvis som avsättning, delvis som ansvarsförbindelser, eftersom den senare inte bedömts som en sannolik utbetalning baserat på läkemedelsutvecklingsstatistik. Inflazyme-projektet lades ned under året, men är fortfarande tillgängligt för licensiering och tilläggsköpeskillingen redovisas därför som ansvarsförbindelser på 45,5 MSEK.

Som kassaflödesmässig säkring för sociala avgifter avseende personaloptioner, emitterade av Biolipox har teckningsoptioner emitterats till Pyrinox AB. Orexo har förbundit sig att täcka eventuella underskott utöver det som täcks av teckningsoptionerna under löptiden fram till 31 december 2016.

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

Orexo har ett lån på 35 MSEK i Nordea, vars säkerhet utgörs av företagsinteckningar på 44 MSEK och pantsättning av samtliga aktier i Kibion AB.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer är i allt väsentligt desamma för moderbolaget och koncernen.

Osäkerhet avseende framgång i utvecklingsarbetet

Orexo är en koncern i utvecklingsfas med fyra produkter på marknaden samt ett antal andra produktkandidater i olika utvecklingsfaser, varav några i långt framskriden klinisk utvecklingsfas. Forskning och läkemedelsutveckling kännetecknas av betydande

operativa risker, samtidigt som läkemedelsbranschen inte är särskilt konjunkturkänslig. Flera faktorer påverkar sannolikheten för att ett läkemedelsprojekt ska resultera i ett godkänt läkemedel. Till exempel kan en potentiell läkemedelskandidat som visat god effekt i djurmodeller, visa sig sakna signifikant effekt i människa. Risker för biverkningar kan försvåra utvecklingen av ett nytt läkemedel. 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. Tillverkning och förvaring av läkemedel och biologiska produkter innebär miljörisker och är föremål för miljölagstiftning, vilket kan försena eller störa verksamheten. Även förändringar i sjukvårdsystemet kan påverka Orexos verksamhet och lönsamhet.

Nyckelpersoner
Orexo är beroende av sin personal och vissa nyckelpersoner. I det fall dessa slutar sin anställning skulle detta kunna skada och fördröja utvecklingsprocessen. För att motivera och behålla personal och nyckelpersoner har företaget ett antal optionsprogram, bland annat ett långsiktigt program som godkändes av aktieägarna vid en extra bolagsstämma 16 februari 2011. Ytterligare upplysningar om dessa program finns i Not 15 sidan 51.

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

I mars 2010 beslutade en extra bolagsstämma att genomföra en riktad konvertibelemission om 111 MSEK till danska Novo A/S. Konvertibellånets konverteringskurs innebär en premie om 25 procent jämfört med stängningskursen den 12 mars 2010.

Med den lägre kostnadsbasen 2010, erhållandet av den betydande delmålsbetalningen från Boehringer Ingelheim i januari 2011 och den utökade kreditmöjligheten till 35 MSEK som erhölls i februari 2010, gör styrelsen bedömningen att nuvarande finansiering är tillräcklig för att bedriva verksamheten.

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2010 till 135,8 MSEK. För ytterligare information, se not 3.

Kostnadsprognos 2011
Genom att Orexos produktportfölj innehåller tre nya projekt i klinisk fas, kommer kostnaderna att öka under 2011. Mot bakgrund av osäkerheten kring projektens utveckling, avser bolaget inte att lämna någon kostnadsprognos innevarande år.

Konkurrens
Det finns två slags konkurrens för Orexo, dels från företag med liknande affärsidéer och affärsmodeller, 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 smärta, opioidberoende, astma, KOL, rinit och GERD. De behandlingar som idag finns på marknaden anses emellertid vara otillräckliga och det finns goda möjligheter för Orexo att producera bättre behandlingar för dessa diagnoser.

Orexo utlicensierar produkter till företag med starka marknads- och försäljningsorganisationer inom respektive produktområde. Inom respektive medicinskt område, exempelvis smärta, sömnbesvär samt GERD, finns varierande grad av produktkonkurrens.

Incitamentsprogram
Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner och teckningsoptioner, i syfte att motivera och belöna genom delägande och härigenom främja koncernens långsiktiga intressen. Sedan 2002 har cirka 100 personer deltagit i koncernens incitamentsprogram. För detaljerad information, se Långsiktiga incitamentsprogram på sid 24.

Under 2009 beslöt årsstämman om ett personaloptionsprogram som omfattade personaloptioner som skulle ge rätt till teckning av sammanlagt 470 000 aktier i Orexo.

Bemyndigande från bolagsstämma
Vid årsstämman 2010 fick styrelsen ett bemyndigande att, längst intill tiden för årsstämman 2011 och vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av nya aktier mot betalning kontant genom kvittning, via apport eller annars med villkor för att möjliggöra företagsförvärv, produktförvärv och samarbetsavtal samt för att tillgodose åtaganden i avtal bolaget ingått. Sådana emissioner får beslutas med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, dock får sådana emissioner inte medföra att bolagets registrerade aktiekapital eller antalet aktier i bolaget ökas med mer än totalt 15 procent, eller leda till att bolagets aktiekapital överstiger högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid antagen bolagsordning. Av bemyndigandet får högst en tredjedel (det vill säga ökning med 5 procent) användas för att tillgodose åtaganden i avtal som bolaget ingått mot betalning genom kvittning eller via apport och högst två tredjedelar (det vill säga en ökning med

10 procent) användas för att möjliggöra företagsförvärv, produktförvärv och samarbetsavtal. För ytterligare information, se Bolagsstyrningsrapporten på sid 68.

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 2012. 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 skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Fast lön

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

Rörlig ersättning

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

Långsiktiga incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare. För en beskrivning av bolagets tidigare aktiebaserade incitamentsprogram hänvisas till not 15 i denna årsredovisning, samt bolagets hemsida, www.orexo.se Utöver tidigare incitamentsprogram har bolaget nyligen infört ett långsiktigt incitamentsprogram som beskrivs närmare nedan.

Tilldelning

Inom ramen för det prestationsbaserade, långsiktiga incitamentsprogrammet 2011/2021 (”Aktieprogrammet”) ska prestationsaktier med option att förvärva högst 1 540 000 aktier i Orexo (”Prestationsaktier”) kunna utges. Varje Prestationsaktie ska ge rätt att förvärva en (1) aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt till 100 procent av volymvägd genomsnittlig betalkurs för Orexoaktien under tio handelsdagar närmast före tilldelning.

Prestationsaktierna ska tilldelas ledande befattningshavare i Orexo. Inga Prestationsaktier ska kunna utnyttjas efter det datum som infaller 10 år efter bolagsstämmans beslut om antagande av Aktieprogrammet. Tilldelning av Prestationsaktier ska beslutas av styrelsen och ska ske inom tre kategorier.

Kategori 1 omfattar verkställande direktören i Orexo med tilldelning av upp till 500 000 Prestationsaktier.

Kategori 2 omfattar seniora ledningspersoner med en sammanlagd tilldelning av upp till 750 000 Prestationsaktier inom denna kategori.

Kategori 3 omfattar andra nyckelpersoner med en sammanlagd tilldelning av upp till 200 000 Prestationsaktier inom denna kategori. Styrelsen ska därutöver ha möjlighet att tilldela ytterligare sammanlagt 90 000 Prestationsaktier till anställda i någon av de ovannämnda kategorierna som gjort extraordinära insatser. Vid tilldelning av Prestationsaktier ska bland annat den anställdes prestation, ställning inom och insats för Orexokoncernen beaktas. Av bolagsstämman utsedda styrelseledamöter ska inte erhålla Prestationsaktier.

Villkor för intjänande

Rätten att förvärva nya aktier genom utnyttjande av Prestationsaktier förutsätter för varje anställd att vissa intjänandevillkor uppfylls. Av det totala antalet Prestationsaktier som tilldelas en deltagare i Aktieprogrammet ska 50 procent av Prestationsaktierna intjänas baserat på tid och interna verksamhetsmål (”Tidsbaserade Prestationsaktier”) och 50 procent intjänas baserat på aktiekursutveckling och relativ aktieutveckling (”Aktiekursbaserade Prestationsaktier”).

(i) Tidsbaserade Prestationsaktier

Som angivits ovan intjänas Tidsbaserade Prestationsaktier baserat på tid och interna verksamhetsmål. De interna verksamhetsmålen ska beslutas av styrelsen på individuell basis vid tidpunkten för tilldelning av Prestationsaktier till deltagarna i Aktieprogrammet och därefter inför var och en av de respektive rapporteringsperioderna (definieras nedan) och vara kopplade till resultat för Orexo och dess dotterbolag (intäkter, lönsamhet etc.) samt till FoU och andra verksamhetsmål (uppnådda milestones etc.) (de ”Interna Verksamhetsmålen”). Tidsbaserade Prestationsaktier ska för varje anställd kunna utnyttjas med en femtedel av hela antalet tilldelade Tidsbaserade Prestationsaktier från och med det datum som infaller ett år efter dagen för tilldelning (”årsdatum”) under förutsättning att (i) 80 procent av de Interna Verksamhetsmålen har uppfyllts under den närmast föregående tolvmånadersperioden som rapporterats av Orexo före sådant årsdatum (”rapporteringsperiod”), och med ytterligare en femtedel vid vart och ett av de fyra därpå följande årsdatumen, under förutsättning att

80 procent av de Interna Verksamhetsmålen har uppfyllts under de respektive rapporteringsperioderna före dessa årsdatum, samt under förutsättning (ii) att innehavaren vid dessa tidpunkter fortfarande är anställd inom Orexokoncernen alternativt att anställningen har upphört under sådana förhållanden att innehavaren är att betrakta som en så kallad Good Leaver (såsom definieras nedan). Om anställningen upphört (oavsett vilken part som säger upp anställningen) under förhållanden som innebär att innehavaren inte är att betrakta som en Good Leaver ska inga Prestationsaktier som innehas av sådan anställd kunna utnyttjas, oavsett om de intjänats eller inte, och samtliga Prestationsaktier som innehas av en sådan anställd ska omedelbart förfalla i samband med meddelande om uppsägning. Vid uppsägning (oavsett vilken part som säger upp anställningen) under förhållanden som innebär att innehavaren är att betrakta som en Good Leaver ska utnyttjandeperioden (förutom avseende (b) och (c) nedan enligt definitionen för Good Leaver) vara 30 dagar från anställningens upphörande, varefter samtliga Prestationsaktier ska förfalla förutsatt att de inte utnyttjats under denna 30-dagarsperiod.

”Good Leaver” är en person vars anställning upphört på grund av: (a) pension vid normal pensionsålder med styrelsens samtycke, (b) dödsfall, (c) permanent sjukdom eller arbetsoförmåga (omfattar ej fall då sådant tillstånd orsakats av alkohol- eller drogberoende) eller handikapp, (d) anställningen sägs upp (oavsett vilken part som säger upp anställningen) av annan anledning än av Orexo på Saklig Grund (såsom definieras nedan) eller (e) i annat fall där styrelsen beslutar att den anställde ska vara att anse såsom en Good Leaver. ”Saklig Grund” innebär väsentligt brott mot villkoren för anställningen, bedrägeri, väsentligt eller allvarligt tjänstefel eller andra liknande omständigheter som ger rätt att säga upp en persons anställning utan iakttagelse av uppsägningstid.

(ii) Aktiekursbaserade Prestationsaktier
En anställds utnyttjande av Aktiekursbaserade Prestationsaktier förutsätter (i) uppfyllelse av båda de prestationsvillkor som beskrivs nedan (”Prestationsvillkoren”) och (ii) att innehavaren vid denna tidpunkt fortfarande är anställd inom Orexokoncernen alternativt att anställningen har upphört under sådana förhållanden att innehavaren är att betrakta som en Good Leaver. Om anställningen upphört (oavsett vilken part som säger upp anställningen) under förhållanden som innebär att innehavaren inte är att betrakta som en Good Leaver ska inga Prestationsaktier som innehas av sådan anställd kunna utnyttjas, oavsett om de intjänats eller inte, och samtliga Prestationsaktier som innehas av en sådan anställd ska omedelbart förfalla i samband med meddelande om uppsägning. Vid uppsägning (oavsett vilken part som säger upp anställningen) under förhållanden som innebär att innehavaren är att betrakta som en Good Leaver ska utnyttjandeperioden (förutom avseende (b) och (c) ovan enligt definitionen för Good Leaver) vara 30 dagar från anställningens upphörande, varefter samtliga Prestationsaktier ska förfalla förutsatt att de inte utnyttjats under denna 30-dagarsperiod.

Prestationsvillkoren ska bedömas utifrån den noterade volymvägda genomsnittliga betalkursen för Orexoaktien på NASDAQ OMX Stockholm under en period om tjugo handelsdagar närmast före varje bedömningstillfälle (”Aktiekursen”). Vid beräkning av Aktiekursens ökning ska en jämförelse göras med volymvägd genomsnittlig betalkurs för Orexoaktien under tio handelsdagar närmast före tilldelning.

Prestationsvillkor 1
För intjänande av Aktiekursbaserade Prestationsaktier krävs att ökningen av Aktiekursen uppgår till de nivåer som anges nedan. Ökningen av Aktiekursen ska beräknas för en period om högst fem år, vilket innebär att Aktiekursen måste ha uppnåtts under en sammanhängande femårsperiod.

Ökning av Aktiekursen	Intjänandeprocent av Aktiekursbaserade Prestationsaktier (även villkorat av uppfyllelse av Prestationsvillkor 2 nedan)
> 60 procent	33 procent
> 100 procent	66 procent
> 150 procent	100 procent

Dessa kategorier motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning under en femårsperiod om cirka 10, 15 respektive 20 procent.

Prestationsvillkor 2
Utöver uppfyllelse av Prestationsvillkor 1 krävs för intjänande att Aktiekursen ska överträffa NASDAQ OMX Stockholm Biotechnology PI Index för en 90-dagarsperiod närmast före sådan dag då Prestationsvillkor 1 ovan är uppfyllt. Uppfyllelse av Prestationsvillkor 2 ska bedömas löpande så länge Prestationsvillkor 1 är uppfyllt, varvid den ovannämnda 90-dagarsperioden ska utgöras av den period som infaller närmast före varje bedömningstillfälle.

Styrelsen ska ha möjlighet att besluta att Prestationsaktier inte ska anses intjänade i den mån det visar sig att intjäning skett på grundval av uppenbart felaktiga uppgifter.

Begränsning i rätten att överlåta Prestationsaktier
Utfärdade Prestationsaktier ska inte utgöra värdepapper och ska inte kunna överlåtas till tredje man. Prestationsaktierna ska utfärdas vederlagsfritt, vilket för mottagarna innebär att beskattning sker i inkomstslaget tjänst motsvarande skillnaden mellan Orexos akties marknadsvärde vid utnyttjandet av Prestationsaktien och Prestationsaktiens lösenkurs. Orexokoncernen ska svara för och erlägga på förmånen belöpande arbetsgivaravgifter.

Säkring av Aktieprogrammet
För att säkerställa att bolaget kan fullgöra sitt åtagande till deltagarna i Aktieprogrammet vid utnyttjande av Prestationsaktier beslutade extra bolagsstämma den 16 februari 2011 att till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB emittera högst 1 540 000 teckningsoptioner till nyteckning av aktier. Dessa teckningsoptioner ska användas av bolaget för att täcka åtaganden gentemot deltagarna vid utnyttjande av Prestationsaktier.

Motiv
Anledningen till införande av Orexos Aktieprogram 2011/2021 och skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt vid emissionen av teckningsoptioner är att styrelsen anser det vara av

vikt dels att attrahera, stimulera och behålla kompetent personal till koncernen, dels att nuvarande och framtida ledande befattningshavare bereds tillfälle att bli delägare i bolaget. Styrelsen bedömer att intresset för Orexos verksamhet på så vis torde förstärkas och fortsatt företagslojalitet under kommande år stimuleras. Då Aktieprogrammet avses vara ett incitament för anställda inom Orexokoncernen, bedöms det positivt påverka koncernens fortsatta utveckling och därmed vara till nytta för aktieägarna.

Kostnader och värde

Kostnaderna för Aktieprogrammet 2011/2021 som redovisas över resultaträkningen baseras på redovisningsstandarden IFRS 2 och periodiseras över intjänandeperioden. Styrelsen har låtit utföra en preliminär beräkning av det teoretiska värdet av rätten att erhålla tilldelning av Tidsbaserade Prestationsaktier i Orexo genom uppfyllelse av intjänandevillkoren som beskrivs ovan. De Tidsbaserade Prestationsaktierna intjänas stegvis med en femtedel årligen. Beräkningen baseras på följande antaganden: (i) ett marknadspris om 40,9 SEK och (ii) styrelsens bedömning om framtida volatilitet i bolagets aktie. Baserat på dessa antaganden har värdet beräknats till 15,3-18,0 SEK (37,4-44,0 procent av 40,9 SEK) beroende på förväntad löptid. Styrelsen har låtit utföra en preliminär beräkning av det teoretiska värdet av rätten att erhålla tilldelning av Aktiekursbaserade Prestationsaktier i Orexo genom uppfyllelse av prestationsvillkoren som beskrivs ovan. Beräkningen baseras på följande antaganden: (i) ett marknadspris om 40,9 SEK, (ii) styrelsens bedömning om framtida volatilitet i bolagets aktie, (iii) korrelationen mellan bolagets aktie och NASDAQ OMX Stockholm Biotechnology PI Index och (iv) volatiliteten för NASDAQ OMX Stockholm Biotechnology PI Index. Baserat på dessa antaganden har värdet beräknats till 13,1 SEK (32,0 procent av 40,9 SEK).

Sammanlagt kan detta komma att innebära totala kostnader för Aktieprogrammet 2011/2021 om cirka 20,7 MSEK, exklusive arbetsgivaravgifter. Kostnaderna för arbetsgivaravgifter beräknas uppgå till cirka 6,7 MSEK vid antagande om en aktiekurs vid sista tilldelning om 70 SEK och lösen baserat på uppfyllelse av intjänandevillkoren motsvarande 50 procent av maximal tilldelning. De maximala kostnaderna för Aktieprogrammet 2011/2021 har även baserats på en historisk personalomsättning i koncernen om 5 procent.

Övriga ersättningar och anställningsvillkor

Verkställande direktören omfattas av avgiftsbestämd pensionsplan. Pensionspremierna som betalas av bolaget uppgår till 20 procent av den verkställande direktörens månadslön medan pensionspremierna för de övriga ledande befattningshavarna uppgår till i genomsnitt cirka 20 procent av den fasta årslönen.

Anställningsavtalet med den verkställande direktören får sägas upp med sex månaders uppsägningstid. Anställningsavtal för övriga ledande befattningshavare kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid. Den verkställande direktören är berättigad till avgångsvederlag om bolaget avslutar anställningen motsvarande tolv månadslöner (inkluderande lön som betalas under uppsägningstiden) 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.

Av årsstämman 2010 beslutades riktlinjer samt avsteg från dessa återfinns på Not 27 på sidan 59.

Utdelning

Styrelsen avser inte att föreslå att utdelning lämnas för verksamhetsåret 2010.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	606 538 929
Balanserat resultat	-247 493 909
Årets resultat	-118 632 255
	240 412 765

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överföres 240 412 765 kronor.

Finansiella rapporter 2010

Resultaträkningar, koncernen

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2010	2 009	2 008
Försäljningsintäkter	6, 22	210 499	236 104	233 346
Kostnad sålda varor	23	–26 321	–23 650	–17 446
Bruttovinst		**184 178**	**212 454**	**215 900**
Försäljningskostnader	7, 8, 9, 23, 27	–35 223	–39 261	–38 818
Administrationskostnader	7, 8, 9, 23, 24, 27	–46 819	–46 308	–55 294
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 8, 9, 23, 27	–186 914	–224 216	–238 125
Övriga intäkter	25	7 746	8 239	7 451
Övriga kostnader	23, 25	–4 741	–9 991	–3 611
Rörelseresultat		**–81 773**	**–99 083**	**–112 497**
Finansiella intäkter		1 456	4 868	9 268
Finansiella kostnader		–8 942	–2 726	–266
Resultat efter finansiella poster		**–89 259**	**–96 941**	**–103 495**
Inkomstskatt	28	13	–1 138	441
Årets förlust		**–89 246**	**–98 079**	**–103 054**
Årets resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		–89 246	–98 079	–103 054
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–
Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)				
– före utspädning	30	–3,81	–4,32	–4,77
– efter utspädning	30	–3,81	–4,32	–4,77

Hela förlusten för respektive år är hänförbar till moderbolagets aktieägare, det finns inga innehav utan bestämmande inflytande.

Koncernens rapport över totalresultatet

(tusentals kronor)

Koncernen	NOTER	2010	2009	2008
Periodens resultat		**–89 246**	**–98 079**	**–103 054**
Övrigt totalresultat				
Säkring av nettoinvestering	16	–	2 329	–
Valutakursdifferenser	16	–3 524	–7 574	–
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		**–3 524**	**–5 245**	**–**
Summa totalresultat för perioden		**–92 770**	**–103 324**	**–103 054**
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		–92 770	–103 324	–103 054

Noterna på sidorna 36–67 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Balansräkningar, koncernen

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer	7, 9	41 666	45 814	50 317
Immateriella tillgångar				
Patent och rättigheter, förvärvad FoU och goodwill	8, 9	407 417	446 999	391 971
Summa anläggningstillgångar		**449 083**	**492 813**	**442 288**
Omsättningstillgångar				
Varulager	12	7 965	8 440	13 982
Kundfordringar och andra fordringar	11, 13	119 845	60 667	57 535
Likvida medel	14	135 798	87 414	188 220
Summa omsättningstillgångar		**263 608**	**156 521**	**259 737**
SUMMA TILLGÅNGAR		**712 691**	**649 334**	**702 025**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital	15	9 361	9 360	8 647
Övrigt tillskjutet kapital	15, 17	1 106 798	1 094 453	1 012 964
Reserver	16	–8 769	–5 245	–
Ansamlad förlust	15	–639 153	–549 907	–451 828
Summa eget kapital		**468 237**	**548 661**	**569 783**
Långfristiga skulder				
Övriga avsättningar	17	1 112	11 114	10 000
Upplåning	18	94 421	12 800	–
Uppskjuten skatteskuld	28	8 911	9 791	415
Summa långfristiga skulder		**104 444**	**33 705**	**10 415**
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	18, 19	140 010	66 968	121 827
Summa skulder		**244 454**	**100 673**	**132 242**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**712 691**	**649 334**	**702 025**

Noterna på sidorna 36–67 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Koncernens förändring i eget kapital

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	Aktiekapital	Övrigt tillskjute kapital	Ansamlad förlust	Reserver	Totalt	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2008		**8 647**	**1 011 380**	**–348 775**	**0**	**671 252**	**671 252**
Totalresultat							
Årets resultat				–103 054		–103 054	–103 054
Summa totalresultat				**–103 054**		**–103 054**	**–103 054**
Transaktioner med aktieägare							
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring			1 584			1 584	1 584
Summa transaktioner med aktieägare			**1 584**			**1 584**	**1 584**
Ingående balans per 1 januari 2009		**8 647**	**1 012 964**	**–451 829**	**0**	**569 783**	**569 783**
Totalresultat							
Årets resultat				–98 079		–98 079	–98 079
Övrigt totalresultat							
Valutaomräkningsdifferenser					–5 245	–5 245	–5 245
Summa totalresultat				**–98 079**	**–5 245**	**–103 324**	**–103 324**
Transaktioner med aktieägare							
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring			7 756			7 756	7 756
Nyemissioner	15	713	73 733			74 446	74 446
Summa transaktioner med aktieägare		**713**	**81 489**			**82 202**	**82 202**
Ingående balans per 1 januari 2010	15	**9 360**	**1 094 453**	**–549 907**	**–5 245**	**548 661**	**548 661**
Totalresultat							
Årets resultat				–89 246		–89 246	–89 246
Övrigt totalresultat							
Valutaomräkningsdifferenser					–3 524	–3 524	–3 524
Summa totalresultat				**–89 246**	**–3 524**	**–92 770**	**–92 770**
Transaktioner med aktieägare							
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring			2 297			2 297	2 297
Nyemissioner	15	1	43			44	44
Konvertibla skuldebrev – egetkapitaldel			10 573			10 005	10 573
Konvertibla skuldebrev – transaktionskostnader egetkapitaldel			–568			–568	–568
Summa transaktioner med aktieägare		**1**	**12 345**			**12 346**	**12 346**
Utgående balans per 31 december 2010	15	**9 361**	**1 106 798**	**–639 153**	**–8 769**	**468 237**	**468 237**

Kassaflödesanalyser, koncernen

(tusental kronor)

Koncernen	NOTER	2010	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		–81 773	–99 083	–112 497
Erhållen ränta		550	759	9 268
Betald ränta		–8 942	–397	–266
Övriga finansiella poster		906	–	–
Betald skatt		–	–1 389	–
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	33	39 825	20 834	12 265
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		**-49 434**	**–79 276**	**–91 230**
Förändring av rörelsekapitalet				
Kundfordringar		–67 453	–2 963	–19 172
Andra kortfristiga fordringar		8 275	6 143	7 463
Varulager		475	5 542	–688
Kortfristiga skulder		65 751	–64 487	1 894
Avsättningar		299	1 114	328
Långfristiga skulder		–880	–	–85
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**–42 967**	**–133 927**	**–101 490**
Investeringsverksamheten				
Förvärv av maskiner och inventarier		–3 438	–2 588	–1 671
Avyttring av maskiner och inventarier		–	2	110
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel		–	24 695	–327
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		**–46 405**	**–111 818**	**–103 378**
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		44	90	–
Upptagna lån		111 150	16 000	–
Amortering av lån		–16 000	–	–
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		**48 789**	**–95 728**	**–103 378**
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		87 414	188 220	291 598
Kursdifferens i likvida medel		–405	–5 078	–
Förändring likvida medel		48 789	–95 728	–103 378
Likvida medel vid periodens utgång	14	**135 798**	**87 414**	**188 220**

Resultaträkningar, moderbolaget

(tusental kronor)

Moderbolaget	NOTER	2010	2009	2008
Nettoomsättning	6, 22	112 951	208 183	207 757
Bruttovinst		**112 951**	**208 183**	**207 757**
Försäljningskostnader	7, 8, 9, 23, 27	–16 533	–16 588	–19 041
Administrationskostnader	7, 8, 9, 23, 24, 27	–61 605	–42 260	–52 085
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 8, 9, 23, 27	–147 046	–192 463	–197 689
Övriga intäkter	25	4 136	3 574	4 514
Övriga kostnader	23, 25	–1 347	–6 203	–1 779
Rörelseresultat		**–109 444**	**–45 757**	**–58 323**
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter		506	230	3 733
Räntekostnader		–9 399	–2 543	–215
Övriga finansiella kostnader		–295	–	–
Övriga finansiella intäkter		–	6 269	–
Resultat efter finansiella poster		**–118 632**	**–41 801**	**–54 805**
Inkomstskatt	28	–	–1 390	–
Årets förlust		**–118 632**	**–43 191**	**–54 805**

Moderbolagets rapport över totalresultatet

(tusental kronor)

Moderbolaget	NOTER	2010	2009	2008
Periodens resultat		**–118 632**	**–43 191**	**–54 805**
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		**–**	**–**	**–**
Summa totalresultat för perioden		**–118 632**	**–43 191**	**–54 805**
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		–118 632	–43 191	–54 805

Balansräkningar, moderbolaget

(tusental kronor)

Moderbolaget	NOTER	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Patent och rättigheter	8, 9	218	363	509
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer	7, 9	41 566	45 523	49 985
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och andelar i dotterföretag och joint ventures	10	604 763	606 414	524 169
Summa anläggningstillgångar		**646 547**	**652 300**	**574 663**
Omsättningstillgångar				
Varulager	12	2 529	1 385	5 233
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	13	46 554	64 531	63 812
Skattefordran	13	2 046	728	2 536
Övriga fordringar	13	527	2 759	641
Fordran koncernföretag	13	14 338	–	26 938
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	70 521	9 439	11 854
Summa kortfristiga fordringar		**133 986**	**77 457**	**105 781**
Likvida medel	14	101 400	12 790	29 608
Summa omsättningstillgångar		**235 386**	**91 632**	**140 622**
SUMMA TILLGÅNGAR		**884 462**	**743 932**	**715 285**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	15	9 361	9 360	8 647
Reservfond	15	290 751	290 750	290 750
		300 112	**300 110**	**299 397**
Fritt eget kapital				
Överkursfond	15, 17	606 539	594 523	514 099
Ansamlad förlust	15	–247 493	–204 302	–149 497
Årets resultat	15	–118 632	–43 191	–54 805
		240 414	**347 030**	**309 797**
Summa eget kapital		**540 526**	**647 140**	**609 194**
Långfristiga skulder				
Övriga avsättningar	17	1 135	813	490
Långfristiga skulder	18	94 421	12 800	–
Summa långfristiga skulder		**95 556**	**13 613**	**490**
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	19	21 147	13 064	13 150
Övriga skulder	18, 19	17 554	17 679	16 071
Skuld koncernföretag	19	123 842	27 405	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	85 837	25 031	76 380
Summa kortfristiga skulder		**248 380**	**83 179**	**105 601**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**884 462**	**743 932**	**715 285**
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	20	44 000	16 000	–
Ansvarsförbindelser	21	6 050	6 050	11 050

Moderbolagets förändring i eget kapital

(tusental kronor)

Moderbolaget	NOTER	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
Ingående eget kapital per 1 januari 2008		**8 647**	**290 750**	**515 033**	**–148 498**	**665 932**
Årets resultat					–54 805	–54 805
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital						0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader					**–54 805**	**–54 805**
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring				–933		–933
Lämnat koncernbidrag					–1 000	–1 000
Ingående eget kapital per 1 januari 2009		**8 647**	**290 750**	**514 099**	**–204 302**	**609 194**
Årets resultat					–43 191	–43 191
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital						0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader					**–43 191**	**–43 191**
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring				6 691		6 691
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	15	2		88		90
Nyemissioner	15	711		73 645		74 356
Ingående eget kapital per 1 januari 2010		**9 360**	**290 750**	**594 523**	**–247 493**	**647 140**
Årets resultat					–118 632	–118 632
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital						0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader						
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring				1 969		1 969
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	15	1		43		44
Konvertibla skuldebrev- egetkapitaldel	15			10 005		10 005
Utgående eget kapital per 31 december 2010		**9 361**	**290 750**	**606 540**	**–366 125**	**540 526**

Kassaflödesanalyser, moderbolaget

(tusental kronor)

Moderbolaget	NOTER	2010	2009	2008
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före ränteintäkter och räntekostnader		–109 444	–45 757	–58 323
Erhållen ränta		506	231	3 733
Betald ränta		–9 399	–132	–215
Övriga finansiella poster		–295	–169	–
Betald skatt		–	–1 389	–
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	33	14 867	14 250	6 160
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		**-103 765**	**–32 966**	**–48 645**
Kundfordringar		17 977	–719	–63 772
Andra kortfristiga fordringar		–74 506	29 043	10 061
Varulager		–1 144	3 848	–871
Kortfristiga skulder		157 910	–26 070	29 496
Avsättningar		322	323	327
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**–3 206**	**–26 541**	**–73 404**
Investeringsverksamheten				
Förvärv av maskiner och inventarier		–3 378	–2 588	–6 282
Avyttring av maskiner och inventarier		–	2	110
Förvärv av aktier i dotterbolag		–	–3 781	–327
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		**–6 584**	**–32 908**	**–79 903**
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		44	90	–
Upptagna lån		111 150	16 000	–
Amortering lån		–16 000	–	–
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		**88 610**	**–16 818**	**–79 903**
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		12 790	29 608	109 511
Förändring likvida medel		88 610	–16 818	–79 903
Likvida medel vid periodens utgång	14	**101 400**	**12 790**	**29 608**

Noter

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

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Orexo AB (publ), moderbolag och dess dotterbolag (sammantaget Koncernen) 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 man 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.

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

Moderföretaget är noterat på OMX Nordic Exchange Stockholm.

Denna koncernredovisning har den 15 mars 2011 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 7 april 2011 för fastställelse.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Orexo har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

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

Fortlevnad

Koncernredovisningen för Orexo är upprättad baserad på fortlevnadsprincipen. I Not 3 Finansiell riskhantering beskrivs Orexos likviditets-, finansierings- och kapitalrisk.

2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Inga nya eller omarbetade IFRS har trätt i kraft som förväntas ha någon betydande påverkan på koncernen.

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

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Koncernen har tillämpat följande nya och ändrade IFRS från 1 januari 2010:

- IFRS 3 (Omarbetad), "Rörelseförvärv", och därav följande ändringar av IAS 27, "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter", IAS 28, "Innehav i intresseföretag", och IAS 31, "Andelar i joint ventures", ska tillämpas framåtriktat för rörelseförvärv där förvärvstidpunkten infaller i det första räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare.
  Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, inklusive villkorade köpeskillingar som klassificerats som skuld och som därefter omvärderas via rapporten över totalresultatet. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs.
- IAS 27 (omarbetad), kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital, så länge som det bestämmande inflytandet kvarstår, och dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. IAS 27 (omarbetad) har inte haft någon påverkan på innevarande period, då ingen av innehaven utan bestämmande inflytande visar negativt värde; det har inte förekommit några transaktioner där företaget förlorat det bestämmande inflytandet men har kvar en andel och det har heller inte förekommit några transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande.

(b) Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 men som för närvarande inte är relevanta för koncernen (men som kan påverka redovisningen av framtida transaktioner och affärshändelser)

Följande standarder och ändringar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare, men som koncernen inte har tillämpat i förtid.

- IFRIC 17, "Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till aktieägare"
- IFRIC 18, "Överföringar av tillgångar från kunder"
- IFRIC 9 och IAS 39,"Inbäddade derivat"
- IFRIC 16, (ändring) "Säkringar av nettoinvestering i en utlandsverksamhet"
- IAS 38, (ändring), "Immateriella tillgångar"(gäller räkenskapsår som börjar som börjar 1 januari 2010 eller senare)
  Ändringen ger vägledning i att fastställa verkligt värde på en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärv och som tillåter redovisning av en grupp av tillgångar som en enda tillgång om de enskilda tillgångarna har liknande nyttjandeperioder.
- IAS 1, (ändring) "Utformning av finansiella rapporter"
- IAS 36, (ändring) "Nedskrivningar"
  Gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare. Ändringen klargör att den största kassagenererande enhet (eller grupp av enheter) på vilken goodwill ska fördelas i syfte att pröva nedskrivningsbehov, är ett rörelsesegment enligt definitionen i punkt 5 i IFRS 8, "Rörelsesegment" (dvs före sammanslagning av segment med likartade ekonomiska egenskaper).
- IFRS 2, (ändring) "Group cash-settled and share based payment transactions"
- IFRS 5, (ändring) "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter"

(c) Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Koncernens och moderföretagets bedömningar avseende effekterna av dessa nya standarder och tolkningar anges nedan.

- IFRS 9, "Financial instruments" (publicerad i november 2009)

Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39, "Finansiella instrument; värdering och klassificering" IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av finansiella tillgångar och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013, men är tilläpmlig för förtida tillämpning. Doch har standarden ännu inte antagits av EU.

- IAS 24, (omarbetad) "Upplysningar om närstående"
- "Klassificering av teckningsrätter", (ändring av IAS 32)
- IFRIC 19, "Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalsinstrument"
- IFRIC 14, (ändring) "Förskottsbetalning av lägsta foderingskrav"

2.2 Koncernredovisning

(a) Dotterföretag

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av Koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör Koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultatet (se not 2.6).

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade 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 erhåller även indirekt intäkter via joint venturet, som en följd av att royaltyintäkter erhålls på de produkter som Prostrakan Ltd säljer till joint venturet.

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 förrän tillgångarna säljs vidare till en oberoende part. Emellertid redovisas en förlust på transaktionen genast, om förlusten innebär att en tillgång redovisas till ett för högt värde.

2.3 Segmentrapportering

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

Företagsledningen bedömer verksamheten i sin helhet, dvs som ett segment.

Segmenten erhåller sina intäkter genom försäljning av varor samt licensintäkter bestående av engångsersättningar, ersättning för forskningssamarbete, delmålsersättningar samt royaltyintäkter.

2.4 Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

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

(b) Transaktioner och balansposter

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

(c) Koncernföretag

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

a) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
b) 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
c) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

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

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

2.5 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

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

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

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

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

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

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

2.6 Immateriella tillgångar

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

att samtliga utgifter för forskning och utveckling har redovisats som kostnad då de uppkommit.

Koncernens immateriella tillgångar består av:

(a) Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. För att identifiera eventuella nedskrivningsbehov testas goodwill årligen, samt vid indikation på en varaktig värdenedgång. Goodwillredovisas 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.

(b) Förvärvad forskning och utveckling

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

(c) Patent och rättigheter

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

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

2.7 Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en 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 medan nedskrivningsbehov på förvärvad forskning och utveckling fördelas per projekt. För tillgångar andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ned görs per balansdagen en prövning om återföring bör göras.

2.8 Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförbara 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 instrument

Enligt IFRS 7 ska företagen lämna upplysningar om företagets finansiella instruments betydelse för deras finansiella ställning och resultat. Finansiella instrument redovisas i balansräkningen när koncernen blir en part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar redovisas i balansräkningen när faktura sänts och skuld redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet att betala föreligger.

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

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

Koncernens verksamhet är främst utveckling, produktion och försäljning av Koncernens produkter och tjänster. Koncernen bedriver ingen aktiv handel med finansiella instrument som ej är relaterade till koncernens affärsrörelse. Pga detta är de finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen främst kortfristiga placeringar, likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och upplåning.

Under året har de finansiella instrumenten endast bestått av kundfordringar och lånefordringar. Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat och som har fastställda eller fastställbara betalningar och vilka inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa har klassificerats som omsättningstillgångar om de har en förfallodag upp till 12 månader efter balansdagen. Är förfallodagen mer än 12 månader efter balansdagen klassificeras tillgången som anläggningstillgång. Lånefordringar och kundfordringar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader och efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Se även not 11,13 och 14.

2.10 Kvittning av finansiella instrument

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

2.11 Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

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

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

2.12 Likvida medel

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

2.13 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.

2.14 Avsättningar

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

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

2.15 Leverantörsskulder

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

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

2.16 Upplåning

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

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

2.17 Sammansatta finansiella instrument

De sammansatta finansiella instrument som koncernen emitterat omfattar konvertibla skuldebrev där innehavaren kan kräva att de konverteras till aktier, och där antalet aktier som ska emitteras inte påverkas av förändringar i aktiernas verkliga värde.

Skulddelen i ett sammansatt finansiellt instrument redovisas inledningsvis till verkligt värde för en liknande skuld som inte medför rätt till konvertering till aktier. Egetkapitaldelen redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Direkt hänförbara transaktionskostnader fördelas på skuld- respektive egetkapitaldel i proportion till deras redovisade värden.

Efter anskaffningstidpunkten värderas skulddelen av ett sammansatt finansiellt instrument till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden. Egetkapitaldelen av ett sammansatt finansiellt instrument omvärderas inte efter anskaffningstidpunkten, utom vid konvertering eller inlösen.

2.18 Eget kapital

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

Som "Övrigt tillskjutet kapital" redovisas:

- Skillnaden mellan kvotvärde per aktie och lösenpriset på vid aktieteckning utnyttjade teckningsoptioner.
- Skillnaden mellan kvotvärde per aktie och beräknat värde på nyemitterade aktier och teckningsoptioner (optionspremien).
- Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring.

2.19 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

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

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessa redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en 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 osäkert om underskottsavdrag kan komma att utnyttjas.

2.20 Ersättningar till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet och där Koncernen inte har några ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda.

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras genom betalningar till försäkringsbolag.

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

(b) Aktierelaterade ersättningar

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

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

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

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

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

(c) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sägs upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är 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 uppfyllelse av företagets mål och betalas ut i relation till årslönen. Vid räkenskapsårets slut beräknas och kostnadsförs faktiskt intjänad bonus under året. Utbetalning av intjänad bonus sker året efter, normalt sett i februari.

2.21 Intäktsredovisning

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

Licensintäkter

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

- Engångsersättning vid ingående av ett avtal – normalt utan återbetalningsplikt. Avser normalt rätten för att registrera, marknadsföra och sälja Orexos 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 engångser-

sättning innefattar fler än en leverans (ex såväl rättighetsöverlåtelse som teknologiöverföring) så fördelas intäkten efter verkligt värde för varje delleverans.
- Ersättning för forskningssamarbete. Dessa erhålls löpande och redovisas över den tid vilken den hänför 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.
- Royaltyintäkter erhålls löpande när distributörer redovisar försäljning, redovisning sker i samma period som försäljningen skett.

Ränteintäkter
Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.22 Leasing
Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing, i enlighet med IAS 17 Leasingavtal. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leastagaren. I annat fall föreligger operationell leasing.

Vid avtal klassificerade som finansiell leasing, redovisas objekt som anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Förpliktelsen att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. Vid leasingperiodens början redovisas tillgången och skulden till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av leasingavgifterna. Leasingavgifterna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan redovisas i resultaträkningen och amorteringen i balansräkningen. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Den leasade tillgången skrivs av enligt reglerna för avskrivningsbara tillgångar. Om det inte med säkerhet kan fastställas att äganderätten övergår till koncernen vid slutet av leasingperioden skrivs objektet av till fullo under leasingperioden eller nyttjandeperioden om den är kortare. Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen.

2.23 Kostnad sålda varor och tjänster
Kostnad sålda varor består av varukostnaden för de produkter som Koncernen själva säljer på marknaden, via dotterbolaget Kibion AB och joint venturebolaget Prostrakan AB. Kostnad för sålda tjänster, vilka avser forskningssamarbete redovisas som utvecklingskostnader.

2.24 Hedgeoptioner
Vid lösen av Orexos utgivna personaloptioner beskattas mellanskillnaden mellan då gällande marknadsvärde för aktien och lösenkursen i inkomstslaget tjänst för den anställde. Orexo är på motsvarande sätt skyldiga att betala sociala avgifter på denna mellanskillnad. Kostnaden för dessa sociala avgifter avsätts löpande under optionernas löptid medan betalning av avgifterna sker först vid lösentidpunkten. För att säkra sig mot den likviditetseffekt detta innebär har Orexo emitterat optioner till dotterbolaget Pharmacall med avsikten att dotterbolaget ska avyttra dessa på marknaden för att med denna likvid betala de sociala avgifterna. En sådan säkring kvalificerar ej för säkringsredovisning enligt IFRS utan utgör istället en 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 2008, 2009 och 2010 har inga hedgeoptioner lösts in.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika risker. Riskerna kan indelas i verksamhetsrelaterade risker och finansiella risker. Nedan beskrivs de finansiella riskerna samt hur dessa hanteras för att minimera risknivån.

Finansiella risker och policies
För att effektivt hantera de finansiella riskerna har Orexo upprättat riktlinjer och en detaljerad finanspolicy angående hur sådana risker skall hanteras och begränsas. Orexos finanspolicy fastställer även ansvarsfördelningen och rapporteringsinstruktioner för ledningen. Det huvudsakliga syftet med Orexos finansverksamhet är att begränsa negativa avvikelser i det finansiella resultatet, eget kapital och kassaflöde till följd av förändringar i räntor eller växelkurser. Orexo ingår inte säkringstransaktioner i spekulationssyfte.

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

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

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

Flödesexponering uppstår när försäljning sker i annan valuta än de relaterade kostnaderna och utgifterna. En väsentlig del av Orexos flödesexponering är hänförlig till försäljning av Diabact® UBT och Heliprobe™ System utanför Sverige, ersättning för forskningssamarbeten samt licens- och royaltyintäkter för bolagets produkter i andra valutor än kronor. De licensavtal som skrivs med motpart skrivs oftast i annan valuta än svenska kronor, i huvudsak amerikanska dollar eller euro.

Bolaget har möjlighet att terminssäkra intäkter i utländsk valuta. Finanspolicyn möjliggör att kurssäkringsinstrument kan användas för att eliminera eller minimera de valutarisker som uppstår i bolaget och skall då alltid vara kopplade till en underliggande exponering. Tillåtna kurssäkringsinstrument är valutaterminer, förvärv av valutaoptioner (köp- och säljoptioner) och valutakonton.

En betydande del av Orexos försäljning är i andra valutor än kronor, främst dollar, euro och pund. Merparten av Orexos rörelsekostnader är däremot i kronor. Räkenskapsåret 2010 utgjorde försäljning i dollar 14 (59) procent av nettoomsättningen, försäljning i euro 67 (32) procent och försäljning i pund 0 (0) procent. Under samma period var 17 (22) procent av totala rörelsekostnader i utländsk valuta med 13 (27) procent i dollar, 34 (32) procent i euro och 53 (40) procent i pund.

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

En valutaförändring gentemot den svenska kronan på 10 procent innebär för USA-dollarn en förändring av omsättningen på ca 2,9 MSEK och resultatet på ca 2,2 MSEK, för Euron medför det en förändring av omsättningen på ca 14,6 MSEK och resultatet på ca. 13,0 MSEK samt för pundet medför det en förändring av omsättningen med ca 0 MSEK resultatet med ca 2,6 MSEK.

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

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

Det huvudsakliga målet med Orexos ränteriskhantering är att reducera negativa effekter av ränterörelser på räntenettot. För att reducera påver-

kan av ränterörelser på resultatet, använder Orexo sig i huvudsak av placeringar med korta löptider. Orexo har för närvarande inga placeringar i räntebärande instrument.

Samtliga placeringar skall kunna handlas på en andrahandsmarknad och maximal löptid på enskilda placeringar är 5 år. Orexo behåller normalt instrumenten fram till förfallodagen.

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

Koncernen har räntebärande skulder per den 30 december 2010 uppgående till 103,9 MSEK. Den räntebärande skulden avser konvertibellånet som har genomförts under året. Lånet löper med en årlig fast räntesats om 8 procent.

Prisrisk

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk.

3.2 Kreditrisk och motpartsrisk

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

I koncernen finns i huvudsak tre kategorier av betalningsflöden från kunder där kreditrisker kan uppstå, dels i dotterbolaget Kibions och joint venture bolaget Prostrakans försäljning till distributörer, dels i betalningsflöden från Orexos licensavtal med annan part, samt för tillgodohavanden hos banker.

Beträffande Kibions distributörer sker prövning av kreditrisk löpande baserat på kundens finansiella ställning, tidigare erfarenheter och andra faktorer.

När ett licensavtal ingås med ett annat företag sker alltid en omfattande utvärdering av motparten innan avtalets ingående.

Uppföljning av kundfordringar sker löpande med kontroll över förfallna kundfakturor.Av de totala kundfordringarna per den sista december 2010 står de tre största kunderna för 74 procent, ingen annan enskild kund står för mer än 1 procent av de totala kundfordringarna. I Not 13 redovisas förfallna belopp.

Koncernens finansiella transaktioner skall endast urföras med banker med en officiell rating som ej är lägre än A1 (enligt Standard & Poor).

3.3 Likviditets och finansieringsrisk

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

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

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

Per den 31 december 2010	Mindre än 2 år	Mellan 2 och 5 år
Leverantörsskulder	25 478	
Skulder avseende finansiell leasing	-	
Upplupna kostnader	78 153	
Upplåning	-	111 150

Per den 31 december 2009	Mindre än 2 år	Mellan 2 och 5 år
Leverantörsskulder	18 064	
Skulder avseende finansiell leasing		
Upplupna kostnader	15 459	
Upplåning	3 200	4 800

Per den 31 december 2008	Mindre än 2 år	Mellan 2 och 5 år
Leverantörsskulder	17 840	
Skulder avseende finansiell leasing	492	
Upplupna kostnader	66 846	

Orexos primära målsättning under 2011 är att säkerställa en god utveckling för de egna pipeline programmen samt att öka royaltyintäkterna från Abstral™ och Edluar™. Dessa produkter genererar nu försäljning i 18 länder i EU samt i USA och Kanada vad gäller Abstral, och i USA vad gäller Edluar. Enligt planerna kommer dessa produkter att lanseras i ytterligare länder under 2011, bland annat i Ryssland vilket kommer att ge upphov till en delmålsbetalning.

Dessutom kommer Orexo att främja existerande samarbeten samt, om möjligt, teckna nya licens- och utvecklingsavtal på marknader där bolaget inte avser att marknadsföra egna produkter för att koncernen ska få nya intäkter och därigenom minska likviditetsrisken.

Koncernen har ett antal pågående projekt i olika stadier som bedöms ha goda kommersiella möjligheter, och för vilka det tecknats betydande internationella licensavtal som väntas fortsätta att ge upphov till delmålsbetalningar under året.

I mars 2010 riktade bolaget en konvertibelemission på 111 MSEK till det danska företaget Novo A/S.

Mot bakgrund av den högre likviditetsnivån i slutet av 2010, som var ett resultat av en lägre kostnadsbas i kombination med konvertibelemissionen, samt de stora delmåls- och royaltybetalningarna under första delen av 2011 och den utökning av kreditmöjligheterna på 19 MSEK som erhölls i februari 2010, gör styrelsen bedömningen att den nuvarande finansieringen är tillräcklig för att bedriva verksamheten under de närmaste tolv månaderna.

3.4 Kapitalrisk

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

Koncernens kapital bedöms på basis av koncernens soliditet. Soliditeten per den 31 december 2010, 2009 och 2008 framgår av nedanstående tabell:

	2010	2009	2008
Eget kapital	468 237	548 661	569 783
Summa tillgångar	712 691	649 334	702 025
Soliditet	**66%**	**85%**	**82%**

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. RFR 2 anger att moderföretaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningens Not 2, med de undantag som anges nedan.

Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Samma redovisningsprinciper som föregående år har tillämpats.

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

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

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

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

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

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

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

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

4.6 Uppskjuten inkomstskatt
Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisar emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna.

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

NOT 5 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

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

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

Per den 31 december 2010 uppgår goodwill till 17 679 MSEK (17 987).

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

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

Per den 31 december 2010 uppgår förvärvad forskning och utveckling uppgår till 388 487 MSEK (427 030).

(c) Royaltyintäkter
Royaltyintäkter kan påverkas utav yttre faktorer till exempel försäljningsbegränsningar initierade av myndigheter i länder där försäljning sker. Detta är inget som företaget kan påverka och informationen kommer eventuellt inte företaget till känna förrän det inträffat. På grund av detta kan det vara svårt att bedöma royaltyintäkterna vilket kan leda till felperiodiseringar.

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.

Orexos forsknings- samarbets- och kommersialiseringavtal med Boehringer Ingelheim innebär för Orexo fortsatt erhållna intäkter samt att Orexo även har en option att i vissa länder tillsammans med Boehringer Ingelheim marknadsföra produkter inom ramen för projektet. Med stöd av detta har bolaget bedömt att licensavtalet inte innebär att tillgången är avyttrad, varför den kvarstår i Orexos balansräkning.

(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 2010 uppgick kostnaderna till 186 914 (224 216).

Företagsledningens bedömning är att de utvecklingskostnader som redovisats under 2010 inte till någon del kan tillgångsredovisas mot bakgrund av att det inte med tillförlitlighet kan fastställas att de pågående projekten 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 koncernens utvecklingskostnader komma att uppfylla kraven på tillgångsredovisning.

(c) Intäktsredovisning

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

Koncernen har under året erhållit engångsersättningar från flera samarbetspartners. Engångsersättningar förekommer i form av ersättningar både med och utan krav på framtida motprestationer från koncernen. Ett licensavtal tillåter samarbetspartnern att registrera, marknadsföra och sälja koncernens patentskyddade produkter inom ett visst geografiskt område under en viss tid. Engångsersättningar som kan betraktats som ersättning för denna exklusivitet intäktsförs direkt. Engångsersättningar som avser ersättning för framtida motprestationer fördelas över tiden baserat på den verkliga innebörden av varje sådan prestation, exempel på detta är när en engångsersättning erhålls och det finns ett avtalat forskningssamarbete så fördelas ersättningen linjärt över den tid forskningssamarbetet pågår.

En delmålsersättning är en intäkt relaterad till uppnådda mål enligt avtalet med partnern. Sådana mål kan till exempel avse start av klinisk prövning eller en läkemedelsmyndighets godkännande av produktregistrering. Intäkter avseende delmålsersättningar redovisas när målet är uppnått och koncernen fullgjort sina åtaganden.

(d) Uppskjutna skattefordringar

Orexo har betydande underskottsavdrag. Orexos bedömning är att det inte med tillräcklig hög grad av sannolikhet är visat att dessa kan utnyttjas. Det skattemässiga underskottet i koncernen uppgår per den 31 december 2010 till 1 066,9 MSEK (990,7).

NOT 6 SEGMENTINFORMATION

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

Koncernens verksamhet bedrivs i nedanstående geografiska områden. Försäljningssiffrorna baseras på det land där kunden finns. Det förekommer ingen försäljning mellan de geografiska områdena.

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Försäljning fördelning geografiskt						
Sverige	11 803	89 686	106 328	41 644	118 423	140 973
Storbritannien	49 510	47 549	32 351	49 510	47 549	32 351
Övriga EU länder	75 421	42 248	38 739	351	9 056	–
Östasien	20 776	27 942	10 120	20 716	27 936	8 296
USA	27 854	4 238	26 137	730	4 238	26 137
Övriga länder	25 135	24 441	19 671	–	981	–
Summa	**210 499**	**236 104**	**233 346**	**112 951**	**208 183**	**207 757**

Bolagets tre största kunder bidrar tillsammans med 65 procent av bolagets omsättning, var och en bidrar de med 28 procent, 24 procent respektive 13 procent.

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 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**
Räkenskapsåret 2009						
Ingående värde	14 402	1 583	33 748	374	211	50 318
Inköp	2 476	92	–	20	–	2 588
Ökning genom rörelseförvärv	356	43	–	–	–	399
Avyttringar	–24	–67	–	–	–	–91
Nedskrivningar	–	–	–	–	–	–
Avskrivningar	–4 676	–760	–1 815	–	–211	–7 462
Avyttringar	19	66	–	–	–	85
Valutakursdifferenser	–21	–2	–	–	–	–23
Utgående värde	**12 532**	**955**	**31 933**	**394**	**–**	**45 814**
Per 31 december 2009						
Anskaffningsvärde	26 760	3 489	36 379	394	1 894	68 916
Ack. av och nedskrivningar	–14 228	–2 534	–4 446	–	–1 894	–23 102
Redovisat värde	**12 532**	**955**	**31 933**	**394**	**–**	**45 814**
Räkenskapsåret 2010						
Ingående värde	12 532	955	31 933	394	–	45 814
Inköp	3 403	35	–	–	–	3 438
Ökning genom rörelseförvärv	–	–	–	–	–	–
Avyttringar	–1 322	–1 393	–205	–	–	–2 920
Nedskrivningar	–	–	–	–	–	–
Avskrivningar	–4 848	–858	–1 623	–	–	–7 329
Avyttringar	1 182	1 391	99	–	–	2 672
Valutakursdifferenser	–9	–	–	–	–	–9
Utgående värde	**10 938**	**130**	**30 204**	**394**	**–**	**41 666**
Per 31 december 2010						
Anskaffningsvärde	28 841	2 131	36 174	394	–	67 540
Ack. av och nedskrivningar	–17 903	–2 001	–5 970	–	–	–25 874
Redovisat värde	**10 938**	**130**	**30 204**	**394**	**–**	**41 666**

Leasingkostnader uppgående till 514 (2 006) (2 538) 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.

	2010	2009	2008
Anskaffningsvärden aktiverad finansiell leasing	1 894	1 894	1 894
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	–1 894	–1 894	–1 684
Redovisat värde	**–**	**–**	**210**

NOT 8 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Förvärvad FoU	Patent och rättigheter	Distributions-rättigheter	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2008						
Anskaffningsvärde	16 030	373 582	11 767	2 707	654	404 740
Ack. av och nedskrivningar	–	–	–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**
Räkenskapsåret 2009						
Ingående värde	16 030	373 908	737	787	509	391 971
Inköp	1 957	–	–	–	–	1 957
Ökning genom rörelseförvärv	–	61 154	1 498	–	–	62 652
Avskrivningar	–	–	–486	–787	–146	–1 419
Nedskrivningar	–	–1 958	–	–	–	–1 958
Valutakursdifferenser	–	–6 074	–130	–	–	–6 204
Utgående redovisat värde	**17 987**	**427 030**	**1 619**	**0**	**363**	**446 999**
Per 31 december 2009						
Anskaffningsvärde	17 987	435 062	13 265	2 707	729	469 750
Ack. av- och nedskrivningar	–	–8 032	–11 646	–2 707	–366	–22 751
Redovisat värde	**17 987**	**427 030**	**1 619**	**0**	**363**	**446 999**
Räkenskapsåret 2010						
Ingående värde	17 987	427 030	1 619	0	363	446 999
Inköp	–	–	–	–	–	–
Ökning genom rörelseförvärv	–	–	–	–	–	–
Avskrivningar	–	–	–495	–	–145	–640
Nedskrivningar	–	–34 894	–	–	–	–34 894
Justering av tilläggsköpeskilling	–308	–	–	–	–	–308
Valutakursdifferenser	–	–3 649	–91	–	–	–3 740
Utgående redovisat värde	**17 679**	**388 487**	**1 033**	**0**	**218**	**407 417**
Per 31 december 2010						
Anskaffningsvärde	17 987	435 062	13 265	2 707	729	469 750
Ack. av- och nedskrivningar	–308	–46 575	–12 232	–2 707	–511	–62 333
Redovisat värde	**17 679**	**388 487**	**1 033**	**0**	**218**	**407 417**

Goodwill per 31 december 2010

Vid förvärvet av Noster System AB 2006 uppstod en goodwillpost. Den motsvaras av en kassagenererande enhet ingående i Kibions försäljning av utandningstester för att diagnostisera magsårsbakterien Helicobacter pylori.

År 2007 bildades ett samriskbolag tillsammans med ProStrakan Group plc varvid ytterligare en goodwillpost uppstod. Samriskbolaget, Prostrakan AB, har nordiska försäljningsrättigheter för vissa av båda företagens läkemedel. Bolaget betraktas som en kassagenererande enhet.

	2010	2009
Noster System	10 637	10 945
Prostrakan	7 042	7 042
	17 679	**17 987**

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.

Ett årligt test av nedskrivningsbehovet för den goodwillpost som är hänförlig till förvärvet av Noster System AB har utförts. Återvinningsbart belopp för den kassagenererande verksamheten har beräknats utifrån bedömda framtida kassaflöden. Kassaflöde för 2011 är grundat på budget. Kassaflöden för 2012–2014 utgår från företagsledningens prognoser, bedömningar och marknadsplaner. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med en tillväxttakt som uppskattats till 2,5 procent (2,5), baserat på företagsledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. Bedömningen av rörelsemarginal baseras på tidigare uppnådda resultat sammanvägt med ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. De framtida kassaflödena har diskonterats till nuvärde med en ränta om 15 procent (15). Beräknat nyttjandevärde överstiger redovisat värde med god marginal.

Nedskrivningsprövning av den goodwillpost som är hänförlig till Prostrakan har gjorts genom en beräkning av återvinningsbart belopp utifrån bedömda framtida kassaflöden för perioden 2011–2015. Bedömningarna baseras på uppnådda resultat, budget, prognoser och marknadsplaner och utgår från en omsättningsökning på drygt 30 procent under vart och ett av de närmaste två åren, varefter tillväxttakten bedöms sjunka till drygt 20 procent år tre, för att sedan avta till cirka 5 procent per år. Rörelsemarginalerna som använts vid beräkning av nyttjandevärdet baseras på tidigare resultat och ledningens förväntningar på marknadsutveckling. Framtida kassaflöden har räknats om till nuvärde utifrån en diskonteringsränta på 12 procent (12).

Diskonteringsräntan bestäms utifrån riskfri ränta med ett tillägg för riskpremie för det aktuella verksamhetsområdet.

Goodwillposternas känslighet för förändringar av fastställd diskonteringsränta är låg. Diskonteringsräntan kan höjas med 2 procentenheter utan att det leder till nedskrivningsbehov av någon av goodwillposterna.

Förvärvad FoU per 31 december 2010

Förvärvad FoU uppgående till 388 487 MSEK (427 030) fördelar sig med 338 707 MSEK (371 950) avseende förvärvet av Biolipox AB som gjordes 2007 och 49 780 MSEK (55 080) avseende förvärvet av Pharmakodex Ltd som gjordes 2009.

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

Prövning av nedskrivningsbehov Förvärvad FoU

För att fastställa ett eventuellt nedskrivningsbehov testas värdet av Förvärvad FoU en gång per år och dessutom vid ytterligare tillfällen om man fått indikation på nedskrivningsbehov. I likhet med tidigare år har ett återvinningsvärde för varje förvärvat FoU-projekt beräknats. Beräkningarna har skett med utgångspunkt i bedömningar om framtida kassaflöden, där de viktigaste variablerna utgörs av licensintäkter, återstående utvecklingskostnader, royaltyintäkter och bruttomarginaler. Framtida kassaflöden har sannolikhetsjusterats enligt tillgänglig branschstandard, och därefter nuvärdesberäknats. Nuvärdesberäkningen har skett utifrån en diskonteringsränta, vilken av företagsledningen har bestämts till 12 procent (12).

Forskning och läkemedelsutveckling kännetecknas av betydande operativa risker. Risken att ett projekt inte resulterar i en produkt som når marknaden avtar vart efter projektet genomgår de olika faserna i utvecklingsprocessen. De förvärvade FoU-projekten befinner sig i tidiga faser. Om ett projekt läggs ned leder det till nedskrivning och projektet tas bort ur balansräkningen. Under året har värdet avseende två av de förvärvade FoU-projekten skrivits ned till noll. OX641 har lagts ned mot bakgrund av portföljstrategiska aspekter. OX914 har lagts ned i samband med en strategisk översyn av projektportföljen, i kombination med bedömningen att utvecklingstiden för projektet är alltför lång för att ett positivt värde ska kunna nås.

För att stödja nedskrivningsprövningarna har känsligheten för förändring i vissa variabler analyserats. Vid en höjning av diskonteringsräntan med 2 procentenheter skulle återvinningsvärdena fortfarande överstiga de redovisade värdena med god marginal. En förstärkning av den svenska kronan med 10 procent i förhållande till USD respektive EUR skulle minska återvinningsvärdet av de förvärvade FoU-projekten, men inte i den utsträckning att det skulle leda till något nedskrivningsbehov. Beträffande de andra bakomliggande variablerna bedömer företagsledningen att dessa skulle kunna förändras inom rimligt tänkbara gränser utan att återvinningsvärdet skulle underskrida redovisat värde.

Moderbolaget	2010	2009	2008
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärden	9 308	9 308	10 931
Årets förvärvade rättigheter	–	–	75
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–1 698
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 308	9 308	9 308
Ackumulerade avskrivningar enligt plan			
Ingående avskrivningar enligt plan	–8 945	–8 799	–10 365
Årets avskrivningar enligt plan	–145	–146	–132
Avyttringar och utrangeringar	–	–	1 698
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	–9 090	–8 945	–8 799
Redovisat värde	**218**	**363**	**509**

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

NOT 9 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Materiella anläggningstillgångar						
Försäljning	48	265	47	12	12	5
Administration	2 842	688	3 269	2 842	688	3 269
Forskning och utveckling	4 439	6 508	5 622	4 293	6 350	3 741
Summa materiella anläggningstillgångar	**7 329**	**7 461**	**8 938**	**7 147**	**7 050**	**7 015**
Immateriella tillgångar						
Försäljning	303	1 089	–	–	–	–
Administration	145	146	132	145	146	132
Forskning och utveckling	25 987	2 142	1 664	–	–	–
Summa immateriella tillgångar	**26 435**	**3 377**	**1 796**	**145**	**146**	**132**
Totalt avskrivningar	**33 764**	**10 838**	**10 734**	**7 292**	**7 196**	**7 147**

NOT 10 AKTIER I DOTTERBOLAG OCH JOINT VENTURES

Innehav 31 dec 2010	Org nr	Säte	Antal aktier	Andel	Ansk värde	Nedskrivning	Redovisat värde
Pharmacall AB	556569-1739	Uppsala	1 000	100%	100	0	100
Kibion AB	556610-9814	Uppsala	321 279	100%	38 172	38 172	0
Noster System AB	556530-9217	Uppsala	606 520	100%	10 600	9 888	712
Prostrakan AB	556662-3038	Uppsala	1 000	50%	18 296	0	18 296
Biolipox AB	556588-3658	Stockholm	12 883 944	100%	505 773	0	505 773
Orexo UK	6619806	Storbritannien	1	100%	0	0	0
Pharmakodex Ltd	05268159	Storbritannien	686 664	100%	82 245	1 651	80 594

Förändring av redovisat värde

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

2009					
Pharmacall AB	100	–	–	–	100
Kibion AB	–	–	–	–	–
Prostrakan AB	18 296	–	–	–	18 296
Biolipox AB	505 773	–	–	–	505 773
Orexo UK	–	–	–	–	–
Pharmakodex Ltd	–	82 245	–	–	82 245
Summa	**524 169**	**82 245**	**–**	**–**	**606 414**

2010					
Pharmacall AB	100	–	–	–	100
Kibion AB	–	–	–	–	–
Prostrakan AB	18 296	–	–	–	18 296
Biolipox AB	505 773	–	–	–	505 773
Orexo UK	–	–	–	–	–
Pharmakodex Ltd	82 245	–	–	1 651	80 594
Summa	**606 414**	**–**	**–**	**1 651**	**604 763**

NOT 11 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

31 december 2010	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exkl. interimsfordringar)		99 211		99 211
Likvida medel		135 798		135 798
Kortfristiga placeringar		–		–
Summa		**235 009**		**235 009**
Skulder i balansräkningen				
Upplåning (exkl skulder avseende finansiell leasing)			103 900	103 900
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke finansiella skulder)			103 631	103 631
Skulder avseende finansiell leasing			–	–
Summa			**207 531**	**207 531**

31 december 2009				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exkl. interimsfordringar)		31 758		31 758
Likvida medel		87 414		87 414
Kortfristiga placeringar				
Summa		**119 172**		**119 172**
Skulder i balansräkningen				
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke finansiella skulder)			37 205	37 205
Skulder avseende finansiell leasing				
Summa			**37 205**	**37 205**

31 december 2008				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exkl. interimsfordringar)		28 795		28 795
Likvida medel		188 220		188 220
Kortfristiga placeringar				
Summa		**217 015**		**217 015**
Skulder i balansräkningen				
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke finansiella skulder)			84 686	84 686
Skulder avseende finansiell leasing			492	492
Summa			**85 178**	**85 178**

NOT 12 VARULAGER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Råmaterial	4 067	4 589	8 368	2 529	1 385	5 233
Färdiga varor	3 898	3 851	5 614	–	–	–
Summa	**7 965**	**8 440**	**13 982**	**2 529**	**1 385**	**5 233**

Koncernen
Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad sålda varor och uppgick till 26 321 (23 650) (17 446). Under året har nedskrivning av varulagret skett med 250.

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

NOT 13 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Kundfordringar	99 211	31 758	28 795	46 554	64 531	63 812
Fordran mervärdesskatt	6 458	9 068	10 857	163	–	–
Övriga fordringar	5 433	9 067	4 935	16 748	3 487	30 115
Förutbetalda hyror	4 922	4 835	5 808	4 918	4 811	5 808
Övriga interimsfordringar	3 822	5 939	7 140	65 603	4 628	6 046
Summa	**119 846**	**60 667**	**57 535**	**133 986**	**77 457**	**105 781**

Koncernen
Nedskrivning av kundfordringar har gjorts med 141 (2 127) (0). 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 69 (0) (0). Det finns inga nedskrivningar gjorda på kvarvarande kundfordringar. Redovisat värde motsvaras av verkligt värde.

Redovisade belopp per valuta, för Koncernens kundfordringar är följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
SEK	12612	14002	9808	34 047	52 541	55 607
USD	7178	1572	4 100	–	1 276	1 183
EUR	78855	15 821	14 203	12 507	10 714	7 022
Andra valutor	566	363	684	–	–	–
Summa	**99 211**	**31 758**	**28 795**	**46 554**	**64 531**	**63 812**

Förfallna kundfordringar
Per den 31 december 2010 var kundfordringar uppgående till 10 908 (3 462) (7 745) 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		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Mindre än 43 dagar	9 614	2 879	2 079	0	1 603	1 227
44 dagar och äldre	1 294	583	5 666	0	–	3 212
Summa	**10 908**	**3 462**	**7 745**	**0**	**1 603**	**4 439**

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

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Motparter utan extern kreditrating	99 211	31 758	28 795	46 554	64 531	63 812
Summa kundfordringar utan nedskrivningsbehov	**99 211**	**31 758**	**28 795**	**46 554**	**64 531**	**63 812**

NOT 14 LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Kassa och bank	135 798	87 414	188 220	101 400	12 790	29 608
Summa	**135 798**	**87 414**	**188 220**	**101 400**	**12 790**	**29 608**

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

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

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
A1	135 798	87 414	188 220	101 400	12 790	29 608
Summa bankmedel och kortfristig bankinlåning	**135 798**	**87 414**	**188 220**	**101 400**	**12 790**	**29 608**

NOT 15 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Utestående aktier
Antalet utestående aktier uppgick per den 31 december 2010 till 23 403 752 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Aktiernas kvotvärde är 0,4. Förändringen under året visas i nedanstående tabell. Av utgivna aktier är samtliga fullt betalda. Orexo innehar inte några egna aktier.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2008	**21 617 395**
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	–
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	–
Utestående antal aktier per den 31 december 2008	**21 617 395**
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	+6 084
Nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Pharmakodex Ltd	+1 777 773
Utestående antal aktier per den 31 december 2009	**23 401 252**
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	+2 500
Utestående antal aktier per den 31 december 2010	**23 403 752**

Bemyndigande från bolagsstämma
Vid ordinarie bolagsstämma den 23 april 2010 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att emittera nya aktier mot kontantbetalning, genom kvittning eller via 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)	Kvotvärde (kronor)
1994	Bildande	500	50 000	500	50 000	100
1996	Fondemission	500	50 000	1 000	100 000	100
1997	Nyemission	20	2 000	1 020	102 000	100
1998	Fondemission	9 180	918 000	10 200	1 020 000	100
2000	Nyemission	600	60 000	10 800	1 080 000	100
2000	Nyemission	5 400	540 000	16 200	1 620 000	100
2002	Nyemission[1]	8 830	883 000	25 030	2 503 000	100
2003	Nyemission[2]	6	600	25 036	2 503 600	100
2003	Nyemission[3]	9 242	924 200	34 278	3 427 800	100
2004	Nyemission[4]	2 298	229 800	36 576	3 657 600	100
2004	Nyemission[5]	376	37 600	36 952	3 695 200	100
2005	Nyemission[6]	1 337	133 700	38 289	3 828 900	100
2005	Aktiesplit[7]	9 533 961	–	9 572 250	3 828 900	0,4
2005	Nyemission[8]	3 700 000	1 480 000	13 272 250	5 308 900	0,4
2005	Nyemission[9]	20 250	8 100	13 292 500	5 317 000	0,4
2006	Nyemission[10]	592 250	236 900	13 884 750	5 553 900	0,4
2007	Nyemission[11]	101 750	40 700	13 986 500	5 594 600	0,4
2007	Nyemission[12]	7 630 895	3 052 358	21 617 395	8 646 958	0,4
2009	Nyemission[13]	6 084	2 434	21 623 479	8 649 392	0,4
2009	Nyemission[14]	1 777 773	711 109	23 401 252	9 360 500	0,4
2010	Nyemission[15]	2 500	1 000	23 403 752	9 361 500	0,4

[1] Nyemission av preferensaktier av serie P1 riktad till HealthCap i samband med deras första investering i Bolaget till en teckningskurs om 4 530 kronor per aktie enligt beslut vid extra bolagsstämma den 11 april 2002.
[2] Nyemission av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner till en teckningskurs om 6 800 kronor per aktie.
[3] Nyemission av 6 365 preferensaktier av serie P1 och 2 877 stamaktier i samband med förvärvet av CePeP mot vederlag i form av aktier i CePeP enligt beslut vid extra bolagsstämma den 27 augusti 2003.
[4] Nyemission av preferensaktier av serie P2 till Huvudaktieägarna mot kvittning av fordran enligt ett låneavtal och till Catella Fokus i enlighet med styrelsens beslut den 5 augusti 2004. Teckningskursen var 19 611,4 kronor per aktie.

[5] Nyemission av preferensaktier av serie P2 till aktieägare och styrelseledamöter som önskade nyteckna på samma villkor som Catella Fokus och Huvudaktieägarna enligt ett styrelsebeslut från den 31 augusti 2004.
[6] Nyemission av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner till en teckningskurs om 100 kronor per aktie. Teckningsoptionerna emitterades tillsammans med aktierna i not 4 och 5.

[7] Aktiesplit 250:1 beslutad av ordinarie bolagsstämma den 20 april 2005 som genomfördes i samband med bolagets börsintroduktion i november 2005.
[8] Nyemission i samband med bolagets börsintroduktion i november 2005.
[9] Nyemission av 9 750 aktier genom utförande av 39 teckningsoptioner till en teckningskurs om 9,20 kronor per aktie och nyemission om 10 500 aktier genom utnyttjande av 42 teckningsoptioner till en teckningskurs om 12,7 kronor per aktie.

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

Äganderätten till teckningsoptioner har överförts 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 treårsperiod eller fyraårsperiod, förutsatt att innehavaren fortfarande antingen är anställd eller styrelseledamot i Orexo detta datum.

[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 ytnyttjande av 170 personaloptioner och nyemission av 59 250 aktier genom ytnyttjande av 237 teckningsoptioner.
[12] Nyemission i samband med förvärvet av Biolipox AB i november 2007.
[13] Nyemission av 5 750 aktier genom utnyttjande av 23 teckningsoptioner och nyemission av 334 aktier genom utnyttjande av 334 teckningsoptioner.
[14] Nyemission i samband med förvärvet av Pharmakodex Ltd.
[15] Nyemission av 2 500 aktier genom utnyttjande av 10 personaloptioner.

Per 31 december 2010 fanns totalt 1 517 941 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 1 388 486 aktier i Orexo och utbyte av 179 455 optioner mot aktier i Orexo[1]. Varje option emitterad från Biolipox AB medför rätt att byta ut den mot en aktie i Orexo AB och motsvarande antalet aktier innehavs av det fristående bolaget Pyrinox AB.

Nedanstående uppställningar visar förändringen av antalet optioner under perioden 1 januari 2010 till 31 december 2010 fördelade på respektive kategori.

	Ingående 1/1 2010	Förändring	Utgående 31/12 2010	Inlösningsbara
Optioner riktade till anställda				
Varav:				
Beslutade och tilldelade personaloptioner	876 316		876 316	
Utnyttjade		–2 500	–2 500	
Förverkade		–154 250	–154 250	
Summa			**719 566**	**468 613**
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	35 207		35 207	
Tilldelade maj 2010		25 713	25 713	
Summa			**60 920**	**12 845**
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	10 000		10 000	
Summa			**10 000**	**10 000**
Beslutade men ännu ej tilldelade personaloptioner[3]	470 000		470 000	
Summa			**470 000**	**–**
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78 000		78 000	
Summa			**78 000**	**78 000**
Summa optioner riktade till anställda	**1 469 523**	**–131 037**	**1 338 486**	**569 458**
Från Biolipox AB utnyttjade personaloptioner (medför ej utspädning, ingår i nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox)	196 107		196 107	
Förverkade		–9 454	–9 454	
Utnyttjade		–69 071	–69 071	
Från Biolipox övertagna teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (medför ej utspädning)	80 323	–18 450	61 873	
Summa optioner från Biolipox	**276 430**	**–96 975**	**179 455**	**173 668**
Summa optioner riktade till anställda	**1 745 953**	**–228 012**	**1 517 941**	**743 126**
Övriga optioner				
Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Biolipox AB [2]	926 000	–926 000	–	
Summa utestående optioner	**2 671 953**	**–1 154 012**	**1 517 941**	**743 126**

Genomsnittlig lösenkurs under året var 0,87 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 tilläggsköpeskilling för förvärvet av Biolipox, dessa teckningsoptioner kunde ha utnyttjats om vissa händelser infallit före den 31 december 2009, dessa händelser har dock ej inträffat, varför teckningsoptionerna förföll den 1 januari 2010.
[3] Dessa optioner är beslutade på bolagsstämma i april 2009, men är ännu ej tilldelade.

Genomsnittliga teckningskurser per kategori

Kategori	Utest. 1 jan 2010	Tillkommande	Tilldelade	Inlösta	Förverkade	Utest. 31 dec 2010	Inlösningsbara
Personaloptioner[1], Orexo AB	52,5	–	–	18,1	55,2	52,1	53,7
Styrelseoptioner, Orexo AB	0,4	0,4	0,4	–	–	0,4	0,4
Teckningsoptioner, Orexo AB	12,7	–	–	–	–	12,7	12,7
Hedgeoptioner, Orexo AB	9,2	–	–	–	–	9,2	9,2
Personaloptioner Biolipox AB	0,25	–	–	0,25	0,25	0,25	0,25
Hedgeoptioner Biolipox AB	0,25	–	–	0,25	–	0,25	0,25
Optioner tilläggsköpeskilling	0,4/500	–	–	–	0,4	–	–

[1] I beräkningen av genomsnittliga lösenpriset har 470 000 optioner från program 2009/2019 inte inräknats då optionerna ännu inte fördelas och något lösenpris inte fastställts.

Under perioden januari–december 2010 har 2 500 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats. Under perioden januari – december 2010 har även 69 071 av Biolipox personaloptioner utnyttjats innebärande att innehavarna utbytt sina optioner mot 69 071 aktier, vilka innehades av det fristående bolaget Pyrinox AB. Utnyttjandet medförde inte att Orexo har utgivit fler aktier.

Tilldelningar under året
I maj 2010 tilldelades 25 713 styrelseoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 25 713 aktier i Orexo. Dessa styrelseoptioner har vederlagsfritt tilldelats styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2010. Intjänande av styrelseoptioner sker med 25 procent dagen efter offentliggörandet av Orexos delårsrapport för första kvartalet och med 25 procent efter offentliggörandet av delårsrapporterna för vart och ett av kvartal två till fyra under mandatperioden för räkenskapsåret 2009. Styrelseledamotens rätt att påkalla lösen inträder från och med två år efter årsstämman 2010. Sista utnyttjandedag för styrelseoptioner är den 31 december 2017 och teckningskursen uppgår till 40 öre per aktie. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 37,86. Volatiliteten baseras på bedömd framtida volatilitet vid värderingstidpunkten där utgångspunkt tagits i den historiska volatiliteten för bolaget och för andra bolag med likartad verksamhet.

- aktiepris: 38,20 kronor
- löptid: 7 år
- lösenpris vid teckning: 0,40 kronor
- riskfri ränta: 1,52 procent
- förväntad volatilitet: 35 procent
- beräknad utdelning: 0 kronor

Förverkade optioner
Styrelsen har under året beslutat om makulering av optionsbevis samt avregistrering av teckningsoptioner hos Bolagsverket berättigande till teckning av 154 250 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 2010 har också 9 454 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 2002–2010 – fördelning per kategori av befattningshavare
Total tilldelning inom Orexos personaloptionsprogram åren 2002–2010, inklusive optioner som tilldelats anställda inom Biolipox före förvärvet, av optioner berättigande till teckning av totalt 1 462 715 aktier, fördelar sig enligt följande:

- Styrelseledamöter: 154 549 aktier, varav 14 592 aktier har tecknats.
- Verkställande direktören: 190 050 aktier, varav 105 464 aktier har tecknats.
- Övriga ledande befattningshavare: 157 500 aktier, varav 0 aktier har tecknats.
- Övriga befattningshavare: 960 616 aktier, varav 444 591 aktier har tecknats.

Tilldelningen av teckningsoptioner åren 2002–2010, berättigande till teckning av totalt 376 250 aktier, fördelar sig enligt följande:

- Styrelseledamöter: 139 500 aktier, varav samtliga aktier har tecknats
- Före detta 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 2010 till 3,3 (8,2) MSEK. Av dessa är 2,7 (4,0) MSEK hänförligt till administrativ personal, 0,5 (3,4) MSEK till forsknings- och utvecklingspersonal och 0,1 (0,8) MSEK till försäljningsrelaterad personal.

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

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

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

Typ av värdepapper	Antal aktier till vilka värde-papperen berättigar per 1 jan 2010[1]	Tillkommande under året	Tilldelade under året	Inlösta under året	Förverkade under året	Antal aktier till vilka värde-papperen berättigar per 31 dec 2010	Teck-nings-kurs (kronor)	Programmet löper till	Andel aktier och röster[2]
Beslutade och tilldelade optioner									
Personaloptioner 2002	38 750	–	–	–	–	38 750	9,2	2012-12-31	
Personaloptioner 2003	2 500	–	–	–	–	2 500	12,7	2013-12-31	
Personaloptioner 2004	73 250	–	–	–2 500	–	70 750	18,1	2014-06-30	
Personaloptioner 2005:I	6 750	–	–	–	–	6 750	18,1	2013-12-31	
Personaloptioner 2005:II	33 250	–	–	–	–33 250	0	53,6	2015-09-30	
Personaloptioner 2005/2006[3]	43 100	–	–	–	–4 000	39 100	113	2015-12-31	
Personaloptioner 2006/2016[4]	68 425	–	–	–	–10 000	58 425	119	2016-12-31	
Personaloptioner 2007/2017	272 666	–	–	–	–52 000	220 666	44	2017-12-31	
Personaloptioner 2008/2018	37 500	–	–	–	–	37 500	56	2018-12-31	
Styrelseoptioner 2008/2015	12 845	–	–	–	–	12 845	0,4	2015-12-31	
Personaloptioner 2008/2018	300 125	–	–	–	–55 000	245 125	51	2018-12-31	
Styrelseoptioner 2009/2016	22 362	–	–	–	–	22 362	0,4	2016-12-31	
Styrelseoptioner 2010/2017	0	25 713	–	–	–	25 713	0,4	2017-12-31	
Teckningsoptioner	10 000	–	–	–	–	10 000	12,7	2013-12-31	
Delsumma	**921 523**	**25 713**	**–**	**–2 500**	**–154 250**	**790 486**	**48,03**	**–**	
Beslutade ej tilldelade optioner									
Personaloptioner 2009/2019	470 000	–	–	–	–	470 000	–	2019-12-31	
Optioner avsedda för säkring av sociala avgifter[5]									
Hedgeoptioner avsedda för säkring av personaloptioner	78 000	–	–	–	–	78 000	9,2	2012-12-31	
Delsumma	**1 469 523**	**25 713**	**–**	**–2 500**	**–154 250**	**1 338 486**			
Optioner hänförbara till förvärvet av Biolipox									
Personaloptioner BX OP I	0	–	–	–	–	0	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP II	0	–	–	–	–	0	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP III	13 528	–	–	–11 464	–	2 064	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP IV	2 063	–	–	–917	–	1 146	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP V	43 220	–	–	–34 621	–	8 599	0,25	2014-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP VI	0	–	–	–	–	0	0,25	2014-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP VII	59 120	–	–	–	–	59 120	0,25	2015-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP VIII	27 973	–	–	–4 356	–114	23 503	0,25	2015-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP IX	50 203	–	–	–17 713	–9 340	23 150	0,25	2016-12-31	Ej utspädn.
Hedgeoptioner	80 323	–	–	–18 450	–	61 873	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Teckningsoptioner avseende tilläggsköpeskilling	926 000	–	–	–	–926 000	–	–	–	
Delsumma	**1 202 430**	**–**	**–**	**–87 521**	**–935 454**	**179 455**			
Totalt antal värdepapper i de aktiebaserade incitamentsprogrammen	**2 671 953**	**25 713**	**–**	**–90 021**	**–1 089 704**	**1 517 941**	**–**	**–**	

[1] Antal aktier anges efter aktiesplit 250:1 som genomfördes i november 2005.
[2] Efter full utspädning genom utnyttjande av teckningsoptioner.
[3] Optioner motsvarande teckning av 66 950 aktier från detta program har överförts till program Personaloptioner 2006/2016.
[4] Optioner motsvarande teckning av 66 950 aktier till detta program har överförts från program Personaloptioner 2005/2006.
[5] 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 2009

	Ingående 1/1 2009	Förändring	Utgående 31/12 2009	Inlösningsbara
Optioner riktade till anställda				
Varav:				
Beslutade och tilldelade personaloptioner	651 075		651 075	
Tilldelade februari 2009		329 500	329 500	
Utnyttjade		–6 084	–6 084	
Förverkade		–98 175	–98 175	
Summa			**876 316**	**346 606**
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	12 845		12 845	
Tilldelade maj 2009		22 362	22 362	
Summa			**35 207**	**–**
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	15 250		15 250	
Förfallna		–5 250	–5 250	
Summa			**10 000**	**10 000**
Beslutade men ännu ej tilldelade Personaloptioner Ingående saldo beslutat på stämma 2008	429 500		429 500	
Avgår tilldelning februari 2009		–329 500	–329 500	
Avgår återlämnade		–100 000	–100 000	
Beslutade på stämma 2009		470 000	470 000	
Summa			**470 000**	**–**
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78 000		78 000	
Summa			**78 000**	**78 000**
Summa optioner riktade till anställda	**1 186 670**	**282 853**	**1 469 523**	**434 606**
Från Biolipox AB utnyttjade personaloptioner (medför ej utspädning, ingår i nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox)	334 851	–138 744	196 107	170 294
Från Biolipox utnyttjade teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (medför ej utspädning)	130 374	–50 051	80 323	80 323
Summa optioner från Biolipox	**465 225**	**–188 795**	**276 430**	**250 617**
Summa optioner riktade till anställda	**1 651 895**	**94 058**	**1 745 953**	**685 023**
Övriga optioner				
Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Biolipox AB	926 000	–	926 000	926 000
Summa utestående optioner	**2 577 895**	**94 058**	**2 671 953**	**1 611 023**

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

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

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

Lösenpriset uppgår till 51 kronor per aktie och optionerna kan utnyttjas till och med den 31 december 2018. Intjänande sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 25 februari 2009. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 11,99 kronor per option. Volatiliteten baseras på bedömd framtida volatilitet vid värderingstidpunkten där utgångspunkt tagits i den historiska volatiliteten för bolaget och för andra bolag med likartad verksamhet.

- aktiepris: 45,8 kronor
- löptid: 4 år
- lösenpris vid teckning: 51 kronor
- riskfri ränta: 1,86 procent
- förväntad volatilitet: 35 procent
- beräknad utdelning: 0 kronor

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

- aktiepris: 37,20 kronor
- löptid: 3 år
- lösenpris vid teckning: 0,40 kronor
- riskfri ränta: 1,74 procent
- förväntad volatilitet: 35 procent
- beräknad utdelning: 0 kronor

Förändringar i antalet utestående optioner 2008

Kategori	Utest. 1 jan 2008	Tillkommande	Tilldelade	Inlösta	Förverkade	Utest. 31 dec 2009	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 förvärvet av Biolipox AB	926 000	–	–	–	–	926 000	926 000
Summa utestående optioner	**2 299 316**	**470 000**	**16 388**	**–49 427**	**–158 380**	**2 577 897**	**1 577 420**

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

Tilldelningar under året
I februari 2008 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 372 000 aktier, fördelade på 50 000 till VD, 85 000 aktier till övriga ledande befattningshavare och 237 000 aktier till övriga anställda. Löptid för optionerna är till och med den 31 december 2017. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 21 februari 2008. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 11,50 kronor per option. Volatiliteten baseras på bedömd framtida volatilitet vid värderingstidpunkten där utgångspunkt tagits i den historiska volatiliteten för bolaget och för andra bolag med likartad verksamhet.

- aktiepris: 44 kronor
- löptid: 4 år
- lösenpris vid teckning: 44 kronor
- riskfri ränta: 4,75 procent
- förväntad volatilitet: 25 procent
- 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 baseras på bedömd framtida volatilitet vid värderingstidpunkten där utgångspunkt tagits i den historiska volatiliteten för bolaget och för andra bolag med likartad verksamhet.

- aktiepris: 48,40 kronor
- löptid: 4 år
- lösenpris vid teckning: 56 kronor
- riskfri ränta: 4,49 procent
- förväntad volatilitet: 25 procent
- beräknad utdelning: 0 kronor

Under maj 2008 tilldelades 12 845 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 baseras på bedömd framtida volatilitet vid värderingstidpunkten där utgångspunkt tagits i den historiska volatiliteten för bolaget och för andra bolag med likartad verksamhet.

- aktiepris: 59 kronor
- löptid: 3 år
- lösenpris vid teckning: 0,40 kronor
- riskfri ränta: 4,62 procent
- förväntad volatilitet: 25 procent
- beräknad utdelning: 0 kronor

NOT 16 RESERVER

	Omräkningsreserv	Summa
Ingående balans per 1 januari 2009	**0**	**0**
Säkring av nettoinvestering	2 329	2 329
Valutakursdifferenser	–7 574	–7 574
Utgående balans per 31 december 2009	**–5 245**	**–5 245**
Ingående balans per 1 januari 2010	**–5 245**	**–5 245**
Säkring av nettoinvestering	–	
Valutakursdifferenser	–3 524	–3 524
Utgående balans per 31 december 2010	**–8 769**	**–8 769**

NOT 17 AVSÄTTNINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Tilläggsköpeskilling Inflazyme	–	10 301	9 510	–	–	–
Beräknade kostnader sociala avgifter personaloptioner	1 112	813	490	1 135	813	490
Summa	**1 112**	**11 114**	**10 000**	**1 135**	**813**	**490**

Vid förvärvet av Inflazyme, i november 2007 avtalades om en tilläggsköpeskilling villkorad av att vissa mål uppnåddes. Tilläggsköpeskillingen har tidigare redovisats som avsättning och ansvarsförbindelse, då den senare inte bedömdes som en sannolik utbetalning baserat på läkemedelsutvecklingsstatistik. Under räkenskapåret har Inflazyme-projektet nedprioriterats, vilket innebär att hela tilläggsköpeskillingen redovisas som ansvarsförbindelse, se Not 8.

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

NOT 18 UPPLÅNING

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Banklån, långfristig del	–	12 800	–	–	12 800	–
Konvertibla skuldebrev	94 421	–		94 421	–	
Summa	**94 421**	**12 800**	**–**	**94 421**	**12 800**	**–**

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Banklån, kortfristig del	–	3 200	–	–	3 200	–
Konvertibla skuldebrev	9 479	–	–	9 479	–	–
Summa	**9 479**	**3 200**	**–**	**9 479**	**3 200**	**–**

Konvertibelemissionen som skedde under året har redovisats i en skuld- respektive egetkapitaldel, baserat på verkligt värde av skulddelen, uppdelningen i dessa båda komponenter har gjorts baserat på marknadsmässig ränta som uppgår till 10,5 procent.

Hänförliga transaktionskostnader har fördelats proportionellt på dessa båda komponenter i förhållande till hur emissionslikviden fördelats.

Det konvertibla lånet har en konverteringskurs om 47,50 kronor innebärande en premie om cirka 25 procent jämfört med stängningskursen den 12 mars 2010, om 37,90 kronor, och är förenat med en option som ger Orexo AB rätt att konvertera lånet när aktiekursen överstiger konverteringskursen med 50 procent under en viss period. Det konvertibla lånet löper med en årlig räntesats om 8 procent. I det fall lånet inte konverteras till aktier ska det återbetalas senast den 31 mars 2015.

Konvertibla skuldebrev redovisas i balansräkningen enligt nedan:

Nominellt värde på konvertibla skuldebrev utgivna 7 april 2010	111 150
Egetkapitaldel	-10 005
Skulddel vid utgivande 7 april 2010	95 167
Räntekostnader	8 733
Betald ränta	–
Skulddel per 31 december 2010	**103 900**

Det verkliga värdet för de konvertibla skuldebrevens skulddel uppgick per 31 december 2010 till 103 900 TSEK.

NOT 19 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Leverantörsskulder	25 478	18 064	17 840	21 147	13 064	13 150
Momsskuld	225	4 131	5 630	–	4 131	5 614
Personalens källskatt	2 032	2 019	2 628	1 822	1 894	2 376
Avräkning sociala avgifter	1 691	1 828	2 891	1 528	1 711	2 281
Avräkning särskild löneskatt	3 612	3 573	7 018	3 089	3 055	4 906
Övriga kortfristiga skulder	11 562	9 370	1 385	134 957	6 886	893
Upplupna löner	5 910	1 000	6 814	5 629	384	6 144
Upplupna semesterlöner	7 121	8 438	6 395	6 648	7 778	5 714
Upplupna sociala avgifter	4 226	3 086	4 380	3 989	2 686	3 975
Övriga interimsskulder	78 153	15 459	66 846	69 571	14 185	60 548
Summa	**140 010**	**66 968**	**121 827**	**248 380**	**55 774**	**105 601**

NOT 20 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Företagsinteckning avseende checkkredit	44 000	16 000	–	44 000	16 000	–
Pantsättning av samtliga aktier i Kibion AB	12 380	–	–	–	–	–
Summa	**56 380**	**16 000**	**–**	**44 000**	**16 000**	**–**

NOT 21 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Kapitaltäckningsgaranti Pharmacall AB	–	–	–	1 000	1 000	1 000
Kapitaltäckningsgaranti Kibion AB	–	–	–	5 000	5 000	10 000
Garantiförbindelse Tullverket	50	50	50	50	50	50
Tilläggsköpeskilling Noster System AB	–	–	7 200	–	–	–
Tilläggsköpeskilling Inflazyme	45 679	37 771	34 870	–	–	–
Summa	**45 729**	**37 821**	**42 120**	**6 050**	**6 050**	**11 050**

Vid förvärvet av Inflazyme, i november 2007 avtalades om en tilläggsköpeskilling villkorad av att vissa mål uppnådes. Tilläggsköpeskillingen har tidigare redovisats som avsättning och ansvarsförbindelse, då den senare inte bedömdes som en sannolik utbetalning baserat på läkemedelsutvecklingsstatistik. Under räkenskapsåret har Inflazyme-projektet nedprioriterats, vilket innebär att hela tilläggsköpeskillingen redovisas som ansvarsförbindelse uppgående till 45,7 MSEK.

Som kassaflödesmässig säkring för sociala avgifter avseende personaloptioner emitterade av Biolipox har teckningsoptioner emitterats till Pyrinox AB. Orexo har förbundit sig att täcka eventuella underskott utöver det som täcks av teckningsoptionerna under löptiden fram till 31 december 2016.

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

Den under perioden erhållna checkkrediten på 35 MSEK i Nordea, innebär att företagsinteckningar ökat till 44 MSEK samt pantsättning av samtliga aktier i Kibion AB.

NOT 22 FÖRDELNING AV INTÄKTER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Försäljning varor	52 110	51 497	38 352	–	–	–
Royalty	43 492	18 472	145	43 492	18 472	145
Licensintäkter	81 144	119 538	123 122	7 557	119 538	123 122
Partnerfinansierade FoU-kostnader	33 834	46 388	71 727	61 902	70 173	84 490
Övrigt	–81	209	–	–	–	–
Summa	**210 499**	**236 104**	**233 346**	**112 951**	**208 183**	**207 757**

NOT 23 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Råvaror och förnödenheter	35 306	41 503	32 444	6 752	12 553	11 784
Övriga externa kostnader	110 632	162 469	181 642	104 574	132 250	142 142
Personalkostnader	120 315	128 619	128 475	106 261	105 518	109 522
Avskrivningar och nedskrivningar	33 764	10 838	10 734	8 944	7 196	7 147
Bokfört värde	**300 017**	**343 429**	**353 295**	**226 531**	**257 517**	**270 595**

NOT 24 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Revisionsuppdrag						
PWC	658	689	809	530	592	704
KPMG	–	–	288	–	–	–
Deloitte	–	12	–	–	–	–
Silver Levene	147	150	–	–	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget						
PWC	420	1 007	410	420	1 007	410
Skatterådgivning						
PWC	291	305	223	291	305	223
Deloitte	84	–	–	–	–	–
Övriga tjänster						
PWC	260	451	678	254	451	652
Summa	**1 860**	**2 614**	**2 365**	**1 495**	**2 355**	**1 989**

NOT 25 VALUTAKURSDIFFERENSER

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Övriga rörelseintäkter	7 746	6 026	7 098	4 136	2 822	4 400
Övriga rörelsekostnader	–4 741	–9 989	–3 495	–1 347	–6 203	–1 668
Summa	**3 005**	**–3 963**	**3 603**	**2 789**	**–3 381**	**2 732**

NOT 26 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Räntekostnader						
Banklån	–196	–186	–	–196	–186	–
Konvertibelt skuldebrev	–8 733	–	–	–8 733	–	–
Koncern	–	–	–	–456	–	–
Övrigt	–14	–43	–266	–14	–29	–215
Ränteintäkter						
Bank	551	760	9 250	436	118	2 694
Koncern	–	–	–	70	113	1 021
Övrigt	–	–	18	–	–	18
Finansiella kostnader	–295	–169	–	–295	–169	–
Finansiella intäkter						
Valutakursvinst avsättning Inflazyne	1 201	–	–	–	–	–
Transaktioner förvärv Pharmakodex	–	1 780	–	–	4 109	–
Summa	**–7 486**	**2 142**	**9 002**	**–9 188**	**3 956**	**3 518**

NOT 27 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Medelantal anställda

Koncernen	2010 Medelantal anställda	Varav män	2009 Medelantal anställda	Varav män	2008 Medelantal anställda	Varav män
Sverige	101	36	118	40	122	43
Storbritannien	4	3	6	5	1	1
Koncernen totalt	**105**	**39**	**124**	**45**	**123**	**44**

Moderbolaget	2010 Medelantal anställda	Varav män	2009 Medelantal anställda	Varav män	2008 Medelantal anställda	Varav män
Sverige	92	32	110	39	114	42
Moderbolaget totalt	**92**	**32**	**110**	**39**	**114**	**42**

	Koncern			Moderbolag		
Kostnader och ersättningar till samtliga anställda och styrelse	**2010**	**2009**	**2008**	**2010**	**2009**	**2008**
Löner, ersättningar och sociala avgifter						
Löner och andra ersättningar till styrelse, VD och företagsledning	22 648	15 233	15 209	21 335	13 967	14 162
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	49 962	60 819	61 762	40 565	50 387	51 835
Pensionskostnader till styrelse, VD och företagsledning[1]	4 186	2 726	2 738	3 926	2 366	2 395
Pensionskostnader till övriga anställda[1]	9 955	11 778	12 480	8 805	10 307	13 999
Sociala avgifter till styrelse, VD och företagsledning	7 728	5 447	5 595	7 252	4 962	4 591
Sociala avgifter till övriga anställda[2]	18 709	21 313	25 966	16 030	18 121	20 066
Övriga personalkostnader	8 202	15 769	6 050	6 024	9 333	3 799
Summa	**121 390**	**133 085**	**129 800**	**103 937**	**109 443**	**110 847**

[1] Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.
[2] arav 1 012 (448) (-55) 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, Michael Shalmi 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 2 (1) tillfälle.

Beslutade riktlinjer på årsstämman 2010
Motiv
Orexo skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, långsiktiga incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

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

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

Långsiktigt incitamentsprogram
Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bland annat bolagets ledande befattningshavare. För en beskrivning av bolagets långsiktiga incitamentsprogram hänvisas till Not 15 och till bolagets hemsida, www.orexo.se.

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

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

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

Avvikelser från de principer och riktlinjer som antogs 2010
Avvikelse har skett i samband med att styrelsen beslutat om att utbetala bonus till ledande befattningshavare.

Bonusutbetalningarna överskrider i vissa fall den maximala nivå som beslutades på årsstämman 2010.

Orsaken till bonusutbetalningarna är att extraordinära insatser gjorts vilket lett till att Orexo ingått ett samarbets- och licensavtal med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals Inc.

Avvikelserna har skett i enlighet med möjligheten att i enskilda fall där det finns särskilda skäl som motiverar detta, avvika från principen och riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som godkändes av årsstämman 2010.

Kostnader och ersättningar till styrelse VD och ledande befattningshavare

KSEK	Grundlön/ Styrelsearv	Rörlig ersättn.	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Aktierel. ersättn.	Övrig ersättn.	Summa ersättn.
Styrelse							
Ordförande Håkan Åström	283	–	–	–	279	–	562
Ledamot Monica Caneman	92	–	–	–	90	–	182
Ledamot Michael Shalmi	72	–	–	–	81	–	153
Ledamot Raymond Hill	167	–	–	–	170	–	337
Ledamot Staffan Lindstrand	92	–	–	–	–	–	92
Ledamot Bengt Samuelsson	92	–	–	–	90	–	182
Ledamot Kjell Strandberg	92	–	–	–	90	–	182
Peter Lindborg	150	–	–	–	162	–	312
Delsumma	**1 040**	**–**	**–**	**–**	**962**	**–**	**2 002**
VD							
VD Torbjörn Bjerke	6 883	1 387	207	1 483	167	–	10 127
Övriga ledande befattningshavare (4,7 st)	10 728	1 297	125	2 443	379	–	14 972
Summa	**18 651**	**2 684**	**332**	**3 926**	**1 508**	**–**	**27 101**

För år 2010 har bonus betalats ut till ledande befattningshavare.

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

Under 2010 har Orexo kostnadsfört avgångsvederlag för avgående VD. VD har arbetat kvar i företaget under hela 2010. VD:s ersättning ovan inkluderar ett avgångsvederlag på 3 384 KSEK i grundlön och 711 KSEK i pensionskostnad. Avgångsvederlaget kommer att utbetalas under 2011, men företaget har kostnadsfört detta 2010. Under året har även kostnadsförts ersättning för avgående finanschef.

Med övriga ledande befattningshavare per den 31 december avses de fem personer som presenteras på sidan 76.

Gruppen har förändrats under året och som årsmedeltal har gruppen uppgått till 4,7 personer.

Antal aktier och optioner som innehas av verkställande direktören och ledande befattningshavare framgår av uppgifter om Styrelse på sidan 75 och Ledning sidan 76. För beskrivning av aktierelaterade ersättningar se Not 15.

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

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2010 antal på balansdagen	varav män	2009 antal på balansdagen	varav män	2008 antal på balansdagen	varav män
Koncernen (inkl. dotterbolag)						
Styrelseledamöter	11	91%	11	91%	9	78%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	66%	6	66%	6	57%
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	8	88%	8	88%	9	86%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	66%	6	66%	6	67%

Sjukfrånvaro

	Moderbolaget		
	2010	2009	2008
	(%)	(%)	(%)
Total sjukfrånvaro, % av total ordinarie arbetstid	2,1	2,3	2,2
varav långtidssjukfrånvaro	43,8	48,0	4,1
Sjukfrånvaro för män	3,3	3,2	0,8
Sjukfrånvaro för kvinnor	1,3	1,8	3,1
Sjukfrånvaro för anställda,– 29 år	1,1	3,8	1,4
Sjukfrånvaro för anställda, 30-49 år	2,6	2,5	2,8
Sjukfrånvaro för anställda, 50 år eller äldre	1,1	1,5	1,2

NOT 28 INKOMSTSKATT

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	**2009**	**2008**	**2010**	**2009**	**2008**
Aktuell skatt för året	–	–1 446	–	–	–1 390	–
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	–	–	–	–	–	–
Uppskjuten skatt	13	308	441	–	–	–
Summa	**13**	**–1 138**	**441**	**0**	**–1 390**	**0**
Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats						
Redovisat resultat före skatt	–89 259	–96 941	–103 495	–118 632	–41 801	–54 805
Skatt enligt gällande skattesats	23 149	25 495	28 979	31 200	10 994	15 345
Skatteeffekt av koncernbidrag	–	–	–	–	–	–280
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	–3 600	–200	–362	–113	–179	–310
Skatteeffekt av förändrad skattesats	–	–14 570	–	–	–7 384	–
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader vilka ej belastat resultatet	–	–	–	–	–	–
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	150	7	4	150	6	2
Ökning av ej redovisad uppskjuten skattefordran	–19 699	–10 732	–28 621	–31 237	–3 437	–14 757
Minskning av uppskjuten skatteskuld pga temporära skillnader	13	308	441	–	–	–
Ej avräkningsbar utländsk skatt	–	–1 446	–	–	–1 390	–
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	**13**	**–1 138**	**441**	**0**	**–1 390**	**0**

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

NOT 29 UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

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

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	**2009**	**2008**	**2010**	**2009**	**2008**
Uppskjuten inkomstskatt						
Uppskjutna skattefordringar						
– avseende underskottsavdrag i Biolipox	94 752	94 752	94 752	–	–	–
– avseende övriga underskottsavdrag	185 552	165 823	145 223	156 313	125 076	113 405
Ej tillgångsredovisade underskottsavdrag	–280 274	–260 575	–239 975	–156 313	–125 076	–113 405
Uppskjuten skatteskuld						
– som ska betalas efter mer än 12 månader	–8 879	–9 717	–107	–	–	–
– som ska betalas inom 12 månader	–33	–74	–308	–	–	–
– som ska betalas efter mer än 12 månader avseende temporära skillnader på förvärvad FoU	–94 752	–94 752	–94 752	–	–	–
Uppskjuten inkomstskatt, netto	**8 912**	**9 791**	**415**	**0**	**0**	**0**

Redovisad uppskjuten skatteskuld är 9 791 vid årets början och 8 912 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 1 066,9 MSEK (990,7). Någon tidsgräns för när det kan utnyttjas finns inte.

Bruttoförändringar avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2010	**2009**	**2008**
Ingående balans	9 791	415	877
Skatt på avskrivning av immateriella rättigheter i koncernen	–879	9 376	–462
Utgående balans	8 912	9 791	415

NOT 30 RESULTAT PER AKTIE

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

	Koncernen		
	2010	**2009**	**2008**
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	–89 246	–98 079	–103 054
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	23 402 502	22 714 784	21 617 395
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	–3,81	–4,32	–4,77
Utestående optioner	1 517 941	1 925 523	1 683 172

För beräkning av resultatet per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Potentiella stamaktier i Moderföretaget utgörs av personaloptioner, teckningsoptioner och konvertibler. Utspädningen har avseende konvertibler har ökats med samtliga aktier som en konvertibelemission kan medföra.

Då resultatet är negativt redovisas samma resultat per aktie efter utspädning som före utspädning enligt ovanstående tabell.

NOT 31 AKTIEUTDELNING

Ingen aktieutdelning skedde under 2010. Styrelsen avser att föreslå årsstämman den 7 april 2011 att ingen utdelning ska ske för verksamhetsåret 2010.

NOT 32 ÅTAGANDEN

(a) Åtaganden avseende operationell leasing där koncernföretag är leastagare

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 hyresavtal som började gälla f r o m 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		
	2010	**2009**	**2008**	**2010**	**2009**	**2008**
Förfaller till betalning inom 1 år	15 091	15 091	15 091	15 091	15 091	15 091
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	30 182	15 091	31 131	30 182	15 091	30 182
Förfaller till betalning senare än 5 år	–	–	–	–	–	–
Summa	**45 273**	**30 182**	**46 222**	**45 273**	**30 182**	**45 273**

NOT 33 UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	**2009**	**2008**	**2010**	**2009**	**2008**
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående:						
Avskrivningar och nedskrivningar	33 764	10 503	10 734	8 944	7 196	7 147
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	3 309	8 203	1 531	2 978	7 140	–987
Finansiella kostnader konvertibelt skuldebrev	2 752	–	–	2 752	–	–
Övrigt	–	2 128	–	193	–86	–
Summa	**39 285**	**20 834**	**12 265**	**14 867**	**14 250**	**6 160**

Transaktioner som inte reglerats med likvida medel

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

NOT 34 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Följande transaktioner har skett mellan bolagen inom koncernen:	2010	2009	2008
Vidarefakturering av kostnader, vilka i moderbolaget redovisas som nettoomsättning			
Biolipox AB	35 581	34 192	38 423
Prostrakan AB	270	–	–
Pharmakodex Ltd	85	350	–
Kibion AB	3 622	1 424	3 200
Försäljning av tjänster			
Orexo UK Ltd	3 716	2 964	1 551
Kibion AB	597	359	–
Summa	**43 871**	**39 289**	**43 174**

Koncernen erhåller även indirekt intäkter via joint venturet, som en följd av att royaltyintäkter erhålls på de produkter som Prostrakan Ltd säljer till joint venturet.

Koncernen har inga förluster eller osäkra fordringar på fordringar till närstående parter.

Skuld till närstående

Orexo emitterade den 7 april 2010 ett konvertibelt förlagslån till Novo A/S som i samband med detta förvärvade aktier på marknaden och därefter kom att bli en av Orexos större ägare. Novo hade vare sig ägande eller styrelseplats när emissionen beslutades.

Följande transaktioner har skett mellan Orexo och Novo A/S avseende konvertibellånet	2010
Vid årets början	–
Lån som utbetalats under året	111 150
Räntekostnader	6 529
Vid årets slut	117 679

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

Se Not 26. Inga andra transaktioner med närstående har förekommit.

NOT 35 INNEHAV I JOINT VENTURE

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

	2010	2009	2008
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	7 074	7 094	7 909
Omsättningstillgångar	7 101	8 142	8 828
	14 175	**15 236**	**16 737**
Skulder			
Långfristiga skulder	–	–	220
Kortfristiga skulder	1 904	2 072	1 948
	1 904	**2 072**	**2 168**
Nettotillgångar	**12 271**	**13 164**	**14 569**
Intäkter	12 280	10 798	9 781
Kostnader	–13 174	–12 203	–11 870
Årets resultat	**–894**	**–1 405**	**–2 089**

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

NOT 36 RÖRELSEFÖRVÄRV

Rörelseförvärv 2009
Den 24 februari uppnådde Orexo AB det bestämmande inflytandet och därmed kontrollen över det förvärvade brittiska bolaget PharmaKodex. Bolaget konsolideras i Orexo koncernen från samma dag.

Orexo har förvärvat företaget mot en ersättning som utbetalades i två delar. Den första delen betalades genom nyemitterade aktier i Orexo den 23 februari 2009 och beslut om utbetalning av den andra delen fattades av Orexo den 21 augusti 2009. Som ersättning för den första delen emitterades 843 992 nya aktier i Orexo till de tidigare aktieägarna i PharmaKodex. 933 781 ytterligare aktier emitteras som tilläggsköpeskilling i enlighet med styrelsebeslut av den 21 augusti 2009. Genom de två delbetalningarna värderas PharmaKodex, med beaktande av aktiekursen vid respektive emissionstillfälle, till sammanlagt cirka 6,5 MGBP. Förvärvet innefattar också ytterligare villkorade betalningar som baseras på intäkter från licenser för Pharmakodex nuvarande program och teknologier, samt även baserat på ersättningar för vissa milstolpar som ej ansetts sannolika och redovisas som eventualförpliktelser.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK):	
Nyemitterade aktier	80,7
Räntekostnad tranche 2	–2,3
Direkta utgifter i samband med förvärvet	3,8
Sammanlagd köpeskilling	**82,2**
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	–82,2
Goodwill	**0,0**

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

Utgifter i samband med förvärvet (MSEK):	
Utgifter för förvärvet	–3,8
Likvida medel i det förvärvade bolaget	28,4
Förändring av koncernens likvida medel	**24,6**

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

NOT 37 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

På extra bolagsstämma den 16 februari 2011 beslöts att anta ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram 2011/2021. Inom ramen för aktieprogrammet ska prestationsaktier med option att förvärva högst 1 540 000 aktier i Orexo kunna utges. Varje prestationsaktie ska ge rätt att förvärva en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt till 100 procent av volymägd genomsnittlig betalkurs för Orexoaktien under tio handelsdagar närmast före tilldelning.

Aktierna ska tilldelas ledande befattningshavare i Orexo. Tilldelningen av aktierna ska beslutas av styrelsen och ske inom tre kategorier, vilka är verkställande direktör, seniora ledningspersoner och nyckelpersoner.

Rätten att förvärva nya aktier genom utnyttjande av prestationsaktier förutsätter att vissa intjänandevillkor uppfylls. Av det totala antalet prestationsaktier som tilldelas en deltagare i aktieprogrammet ska 50 procent intjänas baserat på tid och interna verksamhetsmål och 50 procent intjänas baserat på aktiekursutveckling och relativ aktieutveckling.

Kostnaderna för aktieprogrammet redovisas över resultaträkningen baserat på redovisningsstandarden IFRS 2 och periodiseras över intjänandeperioden.

NOT 38 UPPGIFTER OM OREXO AB (PUBL)

Orexo AB (publ) har sitt säte i Uppsala i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Virdings allé 32 A, 751 05 Uppsala, telefon 018-780 88 00.

Resultat och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2011-04-07 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 15 mars 2011

Orexo AB (publ)



Håkan Åström
Styrelsens ordförande



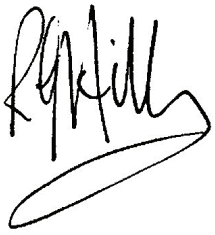
Monica Caneman
Ledamot



Michael Shalmi
Ledamot



Bengt Samuelsson
Ledamot



Raymond Hill
Ledamot



Staffan Lindstrand
Ledamot



Kjell Strandberg
Ledamot



Anders Lundström
Verkställande Direktör



Peter Lindborg
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 mars 2011

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 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 6-66. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig 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 15 mars 2011

PricewaterhouseCoopers AB



Leonard Daun
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Definitioner av nyckeltal

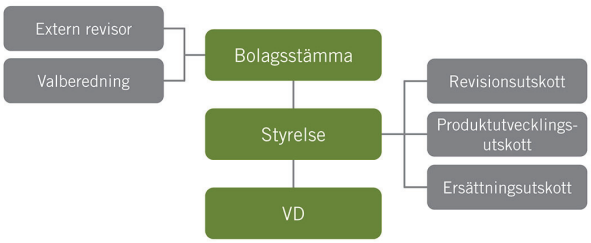
Nyckeltal och viss annan rörelseinformation och information per aktie har definierats enligt följande:

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.
Nettoskuldsättning	– Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, 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[1] (”Koden”) och lämnar här 2010 års bolagsstyrningsrapport för moderbolaget och koncernen. Uppföljningen under 2010 har resulterat i att Orexo inte har några avvikelser att rapportera. Rapporten har granskats av bolagets revisorer.

Bolagsstyrning i Orexo



Styrning, ledning och kontroll av Orexo fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen och VD.

Aktieägare

Orexos aktier är sedan 2005 noterade på Nasdaq OMX Stockholm. Vid årets slut uppgick det totala antalet aktier till 23 403 752 (23 401 252) fördelade på 3 656 (3 681) aktieägare. De 10 största aktieägarna ägde 58 (64) procent av de utestående aktierna, företagsledningen 3 (3) procent och övriga ägare 39 (33) procent. Per den 30 december 2010 innehade två aktieägare (HealthCap, 24,1 procent och Novo A/S, 16,6 procent) aktier representerande 10 procent eller mer i bolaget. Av det totala antalet aktier svarade utländska aktieägare för cirka 31 procent (28). Institutioner svarar för huvuddelen av ägandet. Vid årets slut ägdes 78 (79) procent av aktierna av juridiska personer och 22 (21) procent av fysiska personer.

Bolagsordning

Bolagsordningen fastställs av bolagsstämman och innehåller ett antal obligatoriska uppgifter av grundläggande natur för bolaget. Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. 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. Ändring av bolagsordningen sker i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen efter beslut på bolagsstämma.

[1] Svensk kod för bolagsstyrning finns tillgänglig via Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida http://www.bolagsstyrning.se/media/43746/svenskkodbolagsstyrn_2010_webb.pdf).

Bolagsstämma

Orexos högsta beslutande organ är bolagsstämman där också varje aktieägare har rätt att delta och få ett ärende behandlat. En aktie ger rätt till en röst på årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor och det finns inte några begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid årsstämma/bolagsstämma. Vid ordinarie bolagsstämma (årsstämma) väljs bolagets styrelse och styrelsearvoden fastställs. Till årsstämmans övriga obligatoriska uppgifter hör bland annat att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, besluta om disposition av resultatet av verksamheten, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisor och fastställer revisionsarvoden.

Enligt bolagsordningen ska årsstämman hållas i Uppsala eller i Stockholm.

Extra bolagsstämma 2010

Extra bolagsstämma 2010 hölls onsdagen den 31 mars 2010 i Stockholm. Vid den extra bolagsstämman beslöts att godkänna styrelsens beslut den 14 mars 2010 om att ta upp ett konvertibelt lån om högst 111 150 000 kronor genom utgivande konvertibla skuldebrev till Novo A/S.

Med anledning av konvertibelemissionen beslöt den extra bolagsstämman att välja Michael Shalmi från Novo A/S till ny styrelseledamot, i stället för Johan Christenson som entledigades, för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Extra bolagsstämman beslöts vidare att valet och entledigandet skall träda i kraft när Novo A/S förvärv av aktier motsvarande sammanlagt 10,7 procent av aktierna och rösterna i Orexo fullbordats.

Fullständig information om extra bolagsstämma 2010 finns på Orexos hemsida www.orexo.se.

Årsstämma 2010

Ordinarie årsstämma 2010 hölls torsdagen den 21 april 2010 i Stockholm. Vid årsstämman fastställdes balans- och resultaträkningarna för moderbolaget och koncernen för verksamhetsåret 2010.

Årsstämman beslöt att genom omval utse Monica Caneman, Michael Shalmi, Raymond Hill, Staffan Lindstrand, Bengt Samuelsson, Peter Lindborg och Kjell Strandberg till ordinarie styrelseledamöter och Håkan Åström omvaldes till styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2010.

Årsstämman beslöt att styrelsearvodet skulle uppgå till 2 150 000 SEK att fördelas med 500 000 SEK till styrelsens ordförande, 300 000 SEK vardera till Raymond Hill och Peter Lindborg, 150 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter som ej är anställda i bolaget och sammanlagt 300 000 SEK att fördelas lika mellan ledamöterna i ersättnings-, produktutvecklings- och revisionskommittén för arbete inom dessa kommittéer. Årsstämman beslöt att anta ett styrelseaktieägarprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för detta program. Inom ramen för styrelseaktieägarprogrammet skall vederlagsfritt utges styrelseaktier (option att förvärva aktier i Orexo) (”Styrelseaktier”) varvid varje Styrelseaktie skall kunna utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt till Orexoaktiens kvotvärde (0,4 MSEK). Styrelseledamöter som deltar i Orexos styrelseaktieägarprogram erhåller Styrelseaktier till ett antal som vid tilldelningstillfället värdemässigt motsvarar 50 procent av styrelsearvodet och erhåller resterande 50 procent av styrelsearvodet i kontanter. Styrelseledamotens rätt att påkalla lösen inträder från och med två år efter årsstämman. Styrelseaktiernas löptid är från och med beslutet om tilldelning till och med den 31 december 2017. För att säkerställa att bolaget kan fullgöra sitt åtagande till Styrelseaktieinnehavare vid utnyttjande av Styrelseaktier har bolagsstämman beslutat att till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB emittera högst 30 000 teckningsoptioner till nyteckning av aktier motsvarande högst cirka 0,12 procent av aktierna i Orexo vid full utspädning. Anledningen till införande av Orexos styrelseaktieägarprogram är att kunna attrahera, motivera och behålla styrelseledamöter, att öka styrelseledamöternas intresse för Orexo och dess ekonomiska utveckling samt att ge möjlighet för styrelseledamöterna att ha ett ekonomiskt intresse i Orexo jämförligt aktieägarnas. Det sammanlagda värdet av Styrelseaktierna, baserat på en värdering utförd av bolaget, uppskattas till 1,34 MSEK.

Årsstämman godkände styrelsens förslag till principer och riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Årsstämman beslöt att godkänna föreslagna instruktioner för valberedningen.

Årsstämman beslöt bemyndiga styrelsen att besluta om emission av nya aktier.

Fullständig information om årsstämma 2010 finns på Orexos hemsida www.orexo.se.

Extra bolagsstämma 2011

Extra bolagsstämma i Orexo hölls onsdagen den 16 februari 2011 i Stockholm. Vid extra bolagsstämman beslöts att anta ett prestationsbaserat, långsiktigt incitamentsprogram 2011/2021 för ledande befattningshavare i Orexo. För mer information om incitamentsprogrammet hänvisas till det fullständiga förslaget vilket återfinns på Orexos hemsida www.orexo.se.

Årsstämma 2011

Årsstämma i Orexo hålls onsdagen den 7 april 2011 kl.15:00 på IVAs konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Valberedning

Valberedningen representerar bolagets aktieägare. Den har till uppgift att skapa ett så bra underlag som möjligt för bolagsstämmans beslut samt lämna förslag till bland annat beslut om tillsättning av styrelse och revisor samt om ersättning till dessa. Vid årsstämman 2010 beslutades att bolaget ska ha en valberedning bestående av representanter för de till röstetalet största aktieägarna jämte styrelseordföranden. Valberedningens sammansättning meddelades på Orexos hemsida och genom ett pressmeddelande den 22 oktober 2010 och baserar sig på ägandet per den sista bankdagen i augusti 2010. Under året sammanträdde valberedningen vid 2 (3) tillfällen.

Valberedning inför årsstämman 2011

Namn	Representanter
Björn Odlander	HealthCap, tillika valberedningens ordförande
Ulrik Spork	Novo A/S
Ulrica Slåne	Tredje AP-fonden
Håkan Åström	Styrelseordförande i Orexo

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

Styrelse

Vid verksamhetsårets utgång bestod Orexos styrelse av styrelseordförande Håkan Åström samt de ordinarie styrelseledamöterna Monica Caneman, Raymond G. Hill, Peter Lindborg, Staffan Lindstrand, Michael Shalmi, Kjell Strandberg och Bengt Samuelsson. För närmare beskrivning av styrelseledamöterna hänvisas till sidan 75. 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

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och ledamöternas inbördes arbetsfördelning, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, kallelse, dagordning och protokoll för styrelsemötena samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor.

Under året har styrelsen sammanträtt vid 12 (13) tillfällen, varav 4 (6) var telefonmöten eller möten per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat beslut i ärenden avseende bolagets strategiska inriktning, projektens utveckling, forskningssamarbeten, utlicensiering av projekt, finansiell resultatuppföljning, investeringsärenden, extern rapportering samt budget och budgetuppföljning. Orexos revisor deltog vid det styrelsemöte som fastställde bokslut och redogjorde därvid för revisionen.

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro styrelsemöten	Närvaro ersättningsutskott	Närvaro revisionsutskott	Närvaro produktutvecklingsutskott
Håkan Åström	Styrelseordförande	■	2003	12/12	1/1	5/5	–
Monica Caneman	Ledamot	■	2004	10/12	–	5/5	–
Michael Shalmi*	Ledamot	■	2010	8/8	–	–	2/2
Raymond G. Hill	Ledamot	■	2008	12/12	1/1	–	2/2
Peter Lindborg	Ledamot	■	2009	12/12	–	–	1/2
Staffan Lindstrand	Ledamot	■	2002	9/12	1/1	5/5	–
Bengt Samuelsson	Ledamot	■	2008	11/12	–	–	2/2
Kjell Strandberg	Ledamot	■	2003	12/12	–	–	2/2

* Styrelseledamot sedan årsstämman 2010
■ Oberoende enbart i förhållande till Orexo och dess ledning
■ Oberoende i förhållande till Orexo, dess ledning samt bolagets största aktieägare

Styrelsens sammansättning

Styrelseledamöterna, deras befattning och om de anses vara oberoende i förhållande till Orexo, dess ledning samt bolagets största aktieägare framgår av tabellen ovan. Orexos styrelse har bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende då samtliga av de stämmovalda styrelseledamöterna bedömts vara oberoende i förhållande till Orexo och dess ledning och samtliga av dessa ledamöter, förutom två ledamöter, även har bedömts vara oberoende i förhållande till bolagets största aktieägare.

Revisionsutskott

Orexos revisionsutskott har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs. Revisionsutskottet ska även hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster och biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. 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 (5) tillfällen. Minst en av ledamöterna i utskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt även vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare och ha redovisnings- eller revisionskompetens. Utskott består av Håkan Åström, Monica Caneman och Staffan Lindstrand.

Produktutvecklingsutskott

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

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet ska sammanträda så ofta som erfordras och har till uppgift att behandla frågor om löner och övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner och bonussystem inklusive eventuell tilldelning av optioner under beslutade incitamentsprogram 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. Bland utskottets ledamöter ska erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättningar till ledande befattningshavare finnas. Ersättningsutskottet består av Håkan Åström, Michael Shalmi och Raymond Hill. Under året sammanträdde utskottet vid 1 (1) tillfällen.

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 2010 bestod koncernledningen av sex personer. Koncernledningen har regelbundna möten under verkställande direktörens ledning.

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

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen
Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen återfinns på sidorna 73–74.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Orexo AB, org.nr 556500-0600

Uppdrag och ansvarsfördelning
Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för år 2010 på sidorna 67–71 samt 73–74. Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala oss om bolagsstyrningsrapporten på grundval av vår revision.

Granskningens inriktning och omfattning
Granskningen har utförts i enlighet med RevU 16, Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet uttala oss om att bolagsstyrningsrapporten inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för informationen i bolagsstyrningsrapporten. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Uttalande
Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att den är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Uppsala den 15 mars 2011



Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

Avsikten med Orexos system och processer för riskhantering är att säkerställa att aktieägarna kan ha högt förtroende för den finansiella verksamheten och presenterade rapporter, inklusive uppgifterna i denna årsredovisning och samtliga delårsrapporter. Orexo har etablerat ett arbetssätt för att utveckla, implementera, driva och utvärdera den interna kontrollen och riskhanteringen avseende alla delar av företaget inklusive den finansiella rapporteringen.

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

Kontrollmiljö

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

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

Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt den verkställande direktören. VD rapporterar regelbundet till styrelsen och revisionsutskottet utifrån fastställda rutiner. Dessutom erhåller styrelsen regelbunden rapportering direkt från bolagets revisor. Cheferna inom bolaget har inom sina respektive områden definierade befogenheter, kontrollfunktioner och ansvar avseende den finansiella och interna kontrollen.

Riskbedömning

Orexo genomför regelbundet omfattande utvärderingar av finansiella risker och andra risker som kan påverka den finansiella rapporteringen. Genomgångarna omfattar alla delar av företaget och görs för att säkerställa att det inte finns några väsentliga risker för att fel kan uppstå i den finansiella rapporteringen. Det finns flera områden där kontroll av den finansiella informationen är speciellt viktig och Orexo har etablerat en heltäckande finansiell riskkarta som lyfter fram ett antal centrala potentiella risker i det finansiella rapportsystemet.

Företaget övervakar och utvärderar dessa områden kontinuerligt och andra områden regelbundet, för att skapa en heltäckande uppsättning av kontrollrutiner för att minimera riskerna på dessa områden. Vidare identifieras, behandlas och kontrolleras nya och befintliga risker genom diskussioner i ledningsgrupp, styrelse och revisionsutskott.

Kontrollaktiviteter

Mot bakgrund av de risker som identifierats i riskkartläggningen samt den kontinuerliga övervakningen av hanteringen av finansiell information har Orexo utvecklat kontrollaktiviteter som ger god intern kontroll över alla aspekter av den finansiella rapporteringen. Ett flertal styrande dokument och rutiner har varit i funktion under hela året för att hantera redovisning och bokföring. Standardrutiner, attestsystem, ekonomihandbok och riskkarta är exempel på sådana styrande dokument.

En extra kontrollnivå i redovisningssystemet uppnås genom att bolagets ekonomi- och controller-funktioner är åtskilda. Dessa enheter ansvarar för att den finansiella rapporteringen är korrekt, fullständig och i tid. Orexo strävar efter att kontinuerligt förbättra de interna kontrollsystemen och har i vissa fall anlitat externa specialister för medverkan vid validering av dessa kontroller.

Information och kommunikation

Orexo är ett noterat bolag i en av världens mest reglerade branscher – hälsovård. Utöver de mycket höga krav som Nasdaq OMX Stockholm och övervakande myndigheter ställer på informationens omfattning och korrekthet, har Orexo interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan företagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra intressenter.

Företagets intranät ger detaljerad information om gällande rutiner i alla delar av företaget och beskriver kontrollfunktionerna och hur de implementeras.

Säkerheten kring all information som kan påverka bolagets marknadsvärde och att sådan information kommuniceras externt på ett korrekt sätt och i rätt tid är hörnstenar i företagets åtagande som ett noterat bolag. Dessa två faktorer och rutinerna för att hantera dem säkerställer att den finansiella rapporteringen mottas samtidigt av finansmarknadens aktörer och ger en rättvisande bild av företagets finansiella resultat och ställning.

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

Bolagsordning
- Information om Svensk kod för bolagsstyrning
- Information från tidigare års bolagsstämmor
- Information från valberedningen
- Information om ersättningsprinciper till ledande befattningshavare
- Bolagsstyrningsrapporter från och med 2008
- Information inför årsstämman 2011 (kallelse, valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete m.m.)

Styrelse



1. Håkan Åström (född 1947), Ordförande

Styrelseledamot sedan 2003
Civilekonom, hedersdoktor i medicin vid Sahlgrenska akademin i Göteborg. Styrelseordförande i Affibody Holding AB, Ferrosan Holding AS och Pled Pharma AB samt styrelseledamot i Rhenman&Partners Asset Management AB. Håkan Åström har mer än 30 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin alltsedan examen från Handelshögskolan i Stockholm. Han har varit VD för ett antal bolag, bland annat Travenol AB (Baxter Inc.), Astra Pharmaceuticals Ltd och Kabi Pharmacia AB. Hans senaste operativa befattning var som chef för koncernstrategi och kommunikation vid Pharmacia Corporation där han även var VD för Pharmacia AB. Han har varit styrelseordförande i Swedish Orphan Biovitrum AB 2004–2010 och styrelseledamot i Karolinska Institutet 2004–2010.
Aktier och optioner[1]: 48 842 aktier och optioner berättigande till teckning av 20 587 aktier.

2. Raymond G. Hill (född 1945)

Styrelseledamot sedan 2008
B. Pharm., Ph.D., D.Sc (Hon) F. Med. Sci. Gästprofessor vid Universiteten i Bristol, Surrey, Imperial och Stathclyde. President och ordförande i förtroenderådet för British Pharmacological Society och rådsmedlem i Academy of Medical Sciences. Oberoende styrelseledamot i de schweiziska företagen Addex och Covagen. Raymond Hill har verkat inom läkemedelsindustrin i 25 år, mest inom grundläggande läkemedelsforskning först för Parke Davis, sedan för Smith Kline & French och därefter för Merck fram till sin pensionering 30 april 2008. Mellan åren 1990–2002 arbetade han som exekutiv farmakologichef vid Neuroscience Research Centre och därefter som exekutiv chef för den europeiska licensierings- och externa forskningsenheten för Merck.
Aktier och optioner: optioner berättigande till teckning av 11 570 aktier.

3. Staffan Lindstrand (född 1962)

Styrelseledamot sedan 2002
Civilingenjör. Partner i HealthCap och styrelseledamot i bland annat HealthCap AB, Aerocrine AB, PulmonX Inc. och Technolas Perfect Vision GmbH. Staffan Lindstrand har arbetat på HealthCap sedan 1997 och har innan dess tidigare över 10 års erfarenhet från investment banking.
Aktier och optioner: 963 aktier indirekt.

4. 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 Cardoz AB, LTB4 Sweden och Nicox SA.
Aktier och optioner: 2 492 aktier indirekt och optioner berättigande till teckning av 65 484 aktier.

5. Michael Shalmi (född 1965)

Styrelseledamot sedan 2010
Medicine doktor, MBA. Michael är senior partner i Novo Growth Equity inom Novo A/S. Innan han anslöt till Novo A/S innehade han under 15 års tid ett antal internationella ledande befattningar i Novo Nordisk.
Aktier och optioner: Michael innehar inga aktier i Orexo.

6. 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 13 864 aktier.

7. Monica Caneman (född 1954)

Styrelseledamot sedan 2004
Civilekonom. Styrelseordförande i Arion Bank hf, Fjärde AP-Fonden, Frösunda LSS AB, Linkmed AB och SOS International AS. Styrelseledamot i Electronic Transaction Group Nordic AB, Intermail AS, Investment AB Öresund, Poolia AB, SAS AB, Schibsted ASA, SPP AB, Svenska Dagbladet AB, samt MySafety 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 17 864 aktier.

8. Peter Lindborg (född 1957)

Styrelseledamot sedan 2009
Senior vice president på Biogen Idec, vid företagets internationella huvudkontor i Zug, Schweiz. Peter Lindborg har arbetat inom läkemedelsindustrin alltsedan examen i Business Administration vid Stockholms universitet. Han har sedan 19 år varit stationerad utanför Sverige och haft olika befattningar inom Senior International Management så som Global Brand Director vid Merck&Co, Inc. (USA), Business Director vid Biogen International (Paris, France) där han hade en ledande roll vid utvecklingen av företagets affärsverksamhet utanför USA, Senior Director - Japan & Asia Pacific vid Biogen Inc (Cambridge, MA, USA) och Managing Director Australia & New Zealand vid Biogen Idec (Sydney, Australia). Peter har även erfarenhet från Merck Sharp & Dohme, Roussel Nordiska AB och KABI Pharmacia.
Aktier och optioner: optioner berättigande till teckning av 8 191 aktier.

[1] Huruvida optioner berättigar till aktier enligt detta avsnitt ”Styrelse och ledning” är i förekommande fall villkorat av att optionerna intjänas enligt villkoren för optionerna.

Ledning



1. Thomas Lundqvist (född 1951)

Vice verkställande direktör samt chef för farmaceutisk F&U

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 60 000 aktier.

2. Anders Pettersson (född 1959)

Chef för Klinisk F&U

Disputerad läkare med specialistutbildning inom klinisk farmakologi. Grundare. Styrelseledamot 1995–2001. Anställd under perioden 2001-2006 samt sedan 2009.
Aktier och optioner: 60 150 aktier.

3. Åsa Holmgren (född 1965)

Chef för Regulatory Affairs

Apotekare. Anställd sedan 2008.
Åsa har en gedigen bakgrund från flera stora läkemedelsföretag med mer än 20 års erfarenhet av läkemedelsutveckling och framför allt internationella, strategiska uppgifter inom Regulatory Affairs. Hon kommer närmast från en tjänst som Senior Global Regulatory Affairs Director på AstraZeneca och har en stor erfarenhet från interaktioner med myndigheter i Europa, USA och Japan.
Aktier och optioner: Personaloptioner berättigande till teckning av 7 500 aktier.

4. Anders Lundström (född 1962)

Verkställande direktör och koncernchef

Apotekare.
Anställd sedan februari 2011.
Anders Lundström har mer än 20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har de senaste fem åren arbetat i USA. Anders har en gedigen erfarenhet inom försäljning och marknadsföring från Biogen Idec, AstraZeneca, Janssen-Cilag och Bristol-Myers Squibb. Anders har haft ett flertal chefspositioner, den senaste som chef för Biogen Idec Hemophilia Inc. i USA.
Aktier och optioner: Personaloptioner berättigande till teckning av 500 000 aktier.

5. Robin Wright (född 1964)

Chef för ekonomi och strategi samt affärsutveckling

Revisor. Anställd sedan 2008.
Tidigare Head of Corporate Advisory Services vid BioScience Managers. Lång erfarenhet av internationell corporate finance och affärsutveckling inom läkemedelsbranschen.
Aktier och optioner: Personaloptioner berättigande till teckning av 175 000 aktier.

6. Gunilla Ekström (född 1958)

Chef för preklinisk F&U/Project and Portfolio Management

Disputerad läkare och docent vid Karolinska Institutet. Anställd sedan 2008.
Gunilla har mer än 20 års erfarenhet av läkemedelsutveckling och arbetade tidigare bland annat som Global Product Director, med ansvar för AstraZenecas globala projektportfölj inom smärtområdet. Hon har varit medlem av ledningsgruppen för Therapeutic Area Neuroscience på AstraZeneca.
Aktier och optioner: Personaloptioner berättigande till teckning av 40 000 aktier.

Torbjörn Bjerke (född 1962)

Verkställande direktör och koncernchef t.o.m den 13 januari 2011

Läkare. Anställd sedan november 2007
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. Styrelseledamot i NeuroSearch AS och TopoTarget AS
Aktier och optioner: 121 854 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 84 586 aktier.

Finansiell information i sammandrag

Tabellerna nedan visar finansiell information avseende Orexo-koncernen för räkenskapsåren 2006 till 2010.

Resultaträkningsinformation

	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	210,5	236,1	233,3	76,8	132,0
Kostnad sålda varor	–26,3	–23,6	–17,4	–14,4	–11,2
Bruttoresultat	**184,2**	**212,5**	**215,9**	**62,4**	**120,8**
Försäljningskostnader	–35,2	–39,3	–38,8	–11,7	–7,9
Administrationskostnader	–46,8	–46,3	–55,3	–74,2	–57,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	–186,9	–224,2	–238,1	–156,0	–94,5
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	7,7	–1,8	3,8	–1,1	–1,6
Resultat från försäljning av dotterföretag	–4,7	–	–	–	–
Rörelseresultat	–81,8	–99,1	–112,5	–180,6	–40,6
Finansnetto	**–7,5**	**2,1**	**9,0**	**7,7**	**7,5**
Resultat efter finansiella poster	–89,3	–96,9	–103,5	–172,8	–33,0
Skatt på årets resultat	–	–1,1	0,4	0,2	–
Årets resultat	**–89,3**	**–98,1**	**–103,1**	**–172,6**	**–33,0**

Balansräkningsinformation

	2010	2009	2008	2007	2006
Immateriella anläggningstillgångar	407,4	447,0	392,0	393,4	11,0
Materiella anläggningstillgångar	41,7	45,8	50,3	57,8	6,4
Finansiella tillgångar	–	–	–	–	–
Varulager	8,0	8,4	14,0	13,3	9,2
Kundfordringar	99,2	31,8	28,8	9,6	12,0
Övriga omsättningstillgångar	20,6	28,9	28,7	36,2	8,8
Kortfristiga placeringar	–	–	–	–	56,1
Kassa och bank	135,8	87,4	188,2	291,6	276,4
Summa tillgångar	**712,7**	**649,3**	**702,0**	**801,9**	**379,9**
Eget kapital	468,2	548,6	569,8	671,3	324,3
Räntebärande skulder	103,9	16,0	–	–	–
Icke-räntebärande skulder och avsättningar	140,6	84,7	132,2	130,6	55,6
Summa eget kapital och skulder	**712,7**	**649,3**	**702,0**	**801,9**	**379,9**
Kassaflödesinformation					
Kassaflöde från den löpanden verksamheten före förändring av rörelsekapital	–49,4	–79,3	–91,2	–165,4	–21,6
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	6,4	–54,6	–10,3	12,6	3,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–43,0	–133,9	–101,5	–152,8	–17,7
Avyttring av dotterbolag	–	–	–	–	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–3,4	–3,2	–1,6	–49,3	–4,6
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–	–	–	–0,1
Förändring av kortfristiga placeringar	–	–	–	56,1	33,5
Förvärv av dotterbolag	–	24,7	–0,3	158,2	–8,2
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	–46,4	–112,4	–103,4	12,2	2,9
Likvid vid emission av konvertibla skuldebrev	111,2	–	–	–	–
Amortering av lån	–16,0	–	–	–	–
Upptagna lån	–	16,0	–	–	–
Nyemissioner	–	0,1	–	3,0	13,0
Periodens kassaflöde	48,8	–96,3	–103,4	15,2	15,9
Likvida medel, vid årets slut	135,8	87,4	188,2	291,6	276,4

Nyckeltal

	2010	2009	2008	2007	2006
Tillväxt i nettoomsättning, %	–10,8	1,2	204,0	–41,8	111,6
Marginaler och lönsamhet					
Bruttomarginal, %	87,5	90,0	92,5	81,3	91,5
Vinstmarginal, %	–42,4	–41,0	–44,4	–225,2	–25,0
Rörelsemarginal, %	–38,8	–42,0	–48,2	–235,2	–30,8
Avkastning på totalt kapital, %	–11,9	–13,7	–13,9	–44,8	–8,6
Avkastning på eget kapital, %	–17,9	–17,0	–16,8	–53,2	–9,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–14,2	–15,7	–16,9	–53,2	–9,6
Kapitalstruktur					
Rörelsekapital, netto, miljoner kr	–2,7	5,3	–50,3	–60,9	–20,4
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	0,6	–9,5	–23,8	–52,9	–9,8
Operativt kapital, miljoner kr	436,3	477,2	381,6	379,7	–8,2
Kapitalomsättningshastighet, gånger	46,1	55,0	61,3	41,4	–13,6
Eget kapital, miljoner kr	468,2	548,6	569,8	671,3	324,4
Nettoskuldsättning, miljoner kr	–31,9	–71,4	–188,2	–291,6	–332,5
Skuldsättningsgrad, gånger	22,2	–	–	–	–
Soliditet, %	65,7	84,5	81,2	83,7	85,4
Balanslikviditet	188,3	233,7	213,2	292,3	719,3
Kassalikviditet	182,6	221,1	201,7	281,2	701,0
Räntetäckningsgrad, gånger	Neg	Neg	Neg	Neg.	Neg.
Anställda					
Genomsnittligt antal anställda	105	119	123	80	50
Av vilka sysselsatta inom FoU	71	93	92	54	31
Personalkostnader, miljoner kr	116,1	128,6	128,5	93,0	69,7
Information per aktie					
Före utspädning	–	–	–	–	–
Genomsnittligt antal aktier, tusental	23 403	22 715	21 617	15 108	13 391
Antal aktier vid periodens slut, tusental	23 404	23 401	21 617	21 617	13 885
Resultat per aktie efter skatt, kr	–3,81	–4,3	–4,8	–11,4	–2,5
Eget kapital, kr	20,01	23,4	26,4	31,0	23,4
Utdelning, kr	–	–	–	–	–
Efter utspädning					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	25 501	23 801	22 689	16 184	13 605
Antal aktier vid periodens slut, tusental	25 943	24 488	22 685	22 693	14 099
Resultat per aktie efter skatt, kr	–3,81	–4,3	–4,8	–11,4	–2,5
Eget kapital, kr	18,05	22,4	25,1	29,6	23,0
Efter full utspädning					
Antal aktier efter full utspädning	26 609	25 327	23 301	23 010	14 320

Övrig information

Årsstämma 2011
Årsstämma i Orexo AB hålls torsdagen den 7 april 2011 kl 15:00 på IVA:s Konferenscenter, Grev Turegatan 16, i Stockholm.

Anmälan med mera
Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken fredagen den 1 april 2011, dels anmäla sig hos Orexo per post under adress: Orexo AB, Box 303, 751 05 Uppsala eller per telefon 018-780 88 00 eller per telefax 018-780 88 88 eller via e-post beata.augenblick@orexo.com senast fredagen den 1 april 2011.

Finansiell kalender 2011

Årsredovisning	17 mars 2011
Årsstämma 2011	7 april 2011
Delårsrapport – mars 2011	4 maj 2011
Delårsrapport januari – juni 2011	10 augusti 2011
Delårsrapport januari – september 2011	9 november 2011

Kontakta Investor Relations
Beata Augenblick, 018-780 88 00, beata.augenblick@orexo.com

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 deltaga 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 1 april 2011, vilket innebär att aktieägare i god tid före detta datum måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.
Fullständig information avseende årsstämman finns på bolagets hemsida www.orexo.se.

Ordlista

Analfissurer
Sprickor i ändtarmsöppningen.

Anestesi
Narkos.

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

Buprenorfin
Ett starkt smärtlindrande substans.

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

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

Eoxiner
En ny familj av inflammatoriska mediatorer som bildas från arakidonsyra.

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

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

Fas I-studier
Studier främst av ett läkemedels säkerhet. Görs på friska frivilliga människor.

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

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

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

Genombrottssmärta
En kortvarig intensiv smärtepisod som uppträder utöver en i övrigt välkontrollerad, långvarig opioidbehandlad smärta.

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

GMP
Good Manufacturing Practice, god tillverkningssed.

Helicobacter pylori
En bakterie som infekterar magsäckens slemhinna.

Joint venture
Ett samarbete där företag går samman i ett nytt bolag för att kunna utveckla ett projekt tillsammans.

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

KOL
Kroniskt Obstruktiv Lungsjukdom, också kallad ”rökarsjuka”.

Leukotriener
Inflammatoriska mediatorer som bildas från arakidonsyra.

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

mPGES
Membranbundet PGE-syntas, ett enzym som katalyserar det andra steget i bildandet av PGE_2 från arakidonsyra.

Mukoadhesiv
Något som fäster på slemhinnan.

Naloxon
Motgift mot opioider samt opiater.

NSAID
Icke-steroid anti-inflammatoriskt läkemedel.

Opioidanalgetika
Smärtstillande opoid.

PGE
Prostaglandiner PGE2 – 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.

Transmucosal
Administration över slemhinna.

Zolpidem
En läkemedelssubstans som används vid tillfälliga och kortvariga sömnbesvär.

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