



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  |
| <b>FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE</b>                           |    |
| Förvaltningsberättelse                                  | 6  |
| Väsentliga händelser under 2010                         | 7  |
| Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång       | 9  |
| Orexo 2015 – en ny strategi                             | 10 |
| Orexo – ett specialisläkemedelsbolag 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 |
| <b>FINANSIELLA RAPPORTER 2010</b>                       |    |
| 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           | Resultat efter skatt, MSEK      | Resultat per aktie, SEK         | Likvida medel, MSEK            |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| 2010 <b>210,5</b><br>2009 236,1 | 2010 <b>-89,2</b><br>2009 -98,1 | 2010 <b>-3,81</b><br>2009 -4,32 | 2010 <b>135,8</b><br>2009 87,4 |

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE 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

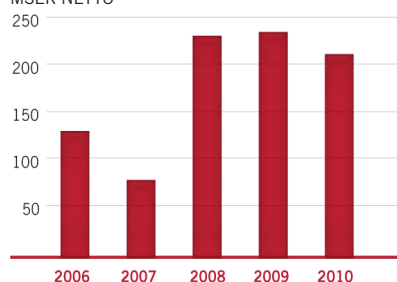
- Robin Wright utsågs till ny finanschef.
- Orexo aviserade ny strategisk inriktning och initierade tre nya utvecklingsprojekt.
- Beslut om ytterligare kliniska studier för Abstral i Japan.
- Orexo och NewBridge tecknade licens- och distributionsavtal för Abstral i Afrika och Mellanöstern.

### 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 registreringsansökningar 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 läkemedelsmarknaderna 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 genombrottsmäta 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 arakidonsyraskaden. 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 transmuricosa 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, betalades 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.

Projektens 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.

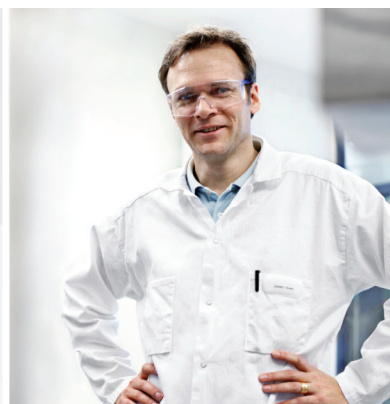
### Ledningsförändringar

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 Sjødahl 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 planerar 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 Stilla-havsområdet.
- **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 specialist-läkemedelsbolag. 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 genombruttssmärta 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 specialistläkemedelsbolag i stark utveckling



Orexos produkter säljs i stora delar av världen.

## Produkt

Abstral®

Edluar™

Diabact® UBT och  
Heliprobe® System

## Region

Europa och USA

USA

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 framtidsrikt 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

|             |       |        |         |           |
|-------------|-------|--------|---------|-----------|
| FORMULERING | FAS I | FAS II | FAS III | LANSERING |
|-------------|-------|--------|---------|-----------|

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.

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

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 Mellan-östern och Afrika, totalt 64 länder.



## EDLUAR™ – mot tillfälliga sömnbesvär



Partner: Meda

| FORMULERING | FAS I | FAS II | FAS III | LANSERING |
|-------------|-------|--------|---------|-----------|
|-------------|-------|--------|---------|-----------|

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).

## OX17



Partner: Novartis

| FORMULERING | FAS I | FAS II | FAS III | LANSERING |
|-------------|-------|--------|---------|-----------|
|-------------|-------|--------|---------|-----------|

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 royaltys 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<sub>2</sub>). PGE<sub>2</sub> är en substans som är central i olika inflammatoriska processer och avsikten är att specifikt hämma bildningen av PGE<sub>2</sub>. 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. Målprotein i projektet är enzymet LTC<sub>4</sub>-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 LTC<sub>4</sub>-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 snabbare 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 kombi-

nation 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 genombrottsmärtor hos opioidbehandlade cancerpatienter. Primärt förskrivs Abstral av smärtläkare, läkare inom palliativ vård och onkologer. Användandet av nya typer av fentanylpreparat, vid genombrottsmärtor 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.

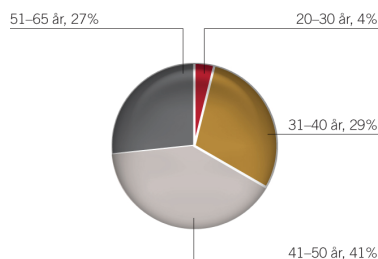
Verksamheten lyder under miljöbalken med regler som är särskilt inriktade på utsläpp i luft och vatten, andra utsläpp i miljö samt alstrande, hantering, lagring, transport, behandling och hantering av avfall. Alla kemikalier, läkemedelssubstanser såväl som lösningsmedel och hjälpämnen/formuleringsämnen, 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.

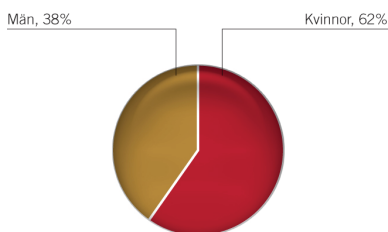
## Etiskt handlande i kliniska studier

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.

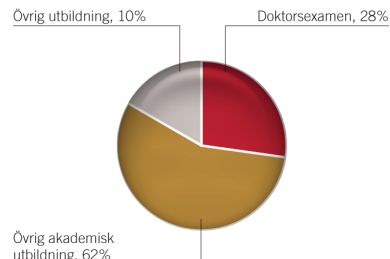
## Åldersfördelning



## 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 utgivning 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         |
| <b>Totalt antal aktier</b>             | <b>23 403 752</b> | <b>100,0</b> |

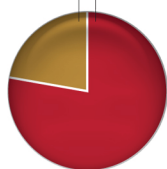
Aktieägare kända för Orexo, källa: Euroclear Sweden AB.

## Aktieägarstruktur

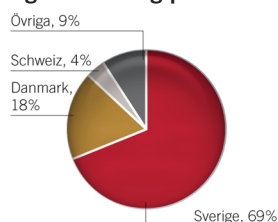
|               | Antal ägare  | Antal aktier      | %          |
|---------------|--------------|-------------------|------------|
| 1-500         | 2 426        | 470 528           | 2,0        |
| 501-1 000     | 590          | 516 689           | 2,2        |
| 1 001-5 000   | 444          | 1 020 856         | 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       |
| <b>Totalt</b> | <b>3 656</b> | <b>23 403 752</b> | <b>100</b> |

## Ägaraktier

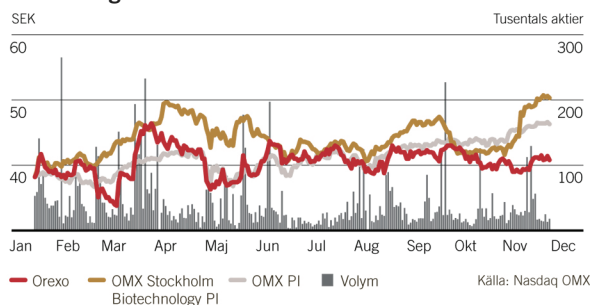
Privatpersoner, 22% Institutioner, 78%



## Ägarfördelning per land



## Utveckling under 2010



# Finansiell utveckling under 2010

## Koncernens resultaträkning i korthet

| MSEK                                     | 2010<br>Jan-Dec | 2009<br>Jan-Dec |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                   | <b>210,5</b>    | <b>236,1</b>    |
| Kostnad sålda varor                      | -26,3           | -23,6           |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>184,2</b>    | <b>212,5</b>    |
| 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            |
| <b>Rörelseresultat*</b>                  | <b>-81,7</b>    | <b>-99,1</b>    |
| Finansnetto                              | -7,5            | 2,1             |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>-89,2</b>    | <b>-96,9</b>    |
| Skatt                                    | -               | -1,1            |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>-89,2</b>    | <b>-98,1</b>    |

\*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.

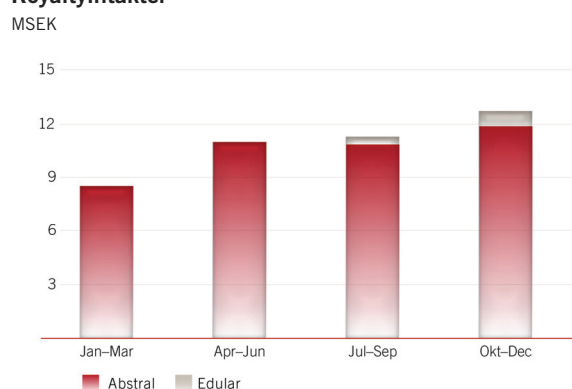
Under andra kvartalet ingick Orexo samarbets- och licensavtal med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals Inc. och Janssen Pharmaceutica NV. Avtalet löper inledningsvis under en treårsperiod. Den engångsbetalning om 77,8 MSEK, som erhöles då avtalet ingicks, periodiseras linjärt över treårsperioden. Därtill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

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

### Nettoomsättning

| MSEK                                            | 2010<br>Jan-Dec | 2009<br>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            |
| <b>Totala intäkter från lanserade produkter</b> | <b>95,7</b>     | <b>70,0</b>     |
| Partnerfinansierade FoU-kostnader               | 33,8            | 46,4            |
| Licensintäkter                                  | 81,1            | 119,5           |
| Övrigt                                          | -0,1            | 0,2             |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>210,5</b>    | <b>236,1</b>    |

## 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 royaltyintäkterna 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 realiserade 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 sjukvårdssystemet kan påverka Orexos verksamhet och lönsamhet.

#### **Nyckelpersoner**

Orexo är beroende av sin personal och vissa nyckelpersoner. I det fall dessa slutar sin anställning skulle detta kunna skada och fördröja utvecklingsprocessen. För att motivera och behålla personal och nyckelpersoner har företaget 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. Konvertibelånets 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 erhöles 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 deläggande 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](http://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 tolv månadersperioden 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 anställda 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 uppsägnings-tid.

#### (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.

| <b>Ökning av Aktiekursen</b> | <b>Intjänandeprocent av Aktiekursbaserade Prestationsaktier (även villkorat av uppfyllelse av Prestationsvillkor 2 nedan)</b> |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| > 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 intjänning 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 erlagga 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 frågå 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       |
|                     | <b>240 412 765</b> |

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         |
| <b>Bruttovinst</b>                                                                          |                     | <b>184 178</b> | <b>212 454</b> | <b>215 900</b>  |
| 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          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                      |                     | <b>-81 773</b> | <b>-99 083</b> | <b>-112 497</b> |
| Finansiella intäkter                                                                        |                     | 1 456          | 4 868          | 9 268           |
| Finansiella kostnader                                                                       |                     | -8 942         | -2 726         | -266            |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                                    |                     | <b>-89 259</b> | <b>-96 941</b> | <b>-103 495</b> |
| Inkomstskatt                                                                                | 28                  | 13             | -1 138         | 441             |
| <b>Årets förlust</b>                                                                        |                     | <b>-89 246</b> | <b>-98 079</b> | <b>-103 054</b> |
| 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 hänförlig till moderbolagets aktieägare, det finns inga innehav utan bestämmande inflytande.

## Koncernens rapport över totalresultatet

(tusentals kronor)

| Koncernen                                                   | NOTER | 2010           | 2009            | 2008            |
|-------------------------------------------------------------|-------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                   |       | <b>-89 246</b> | <b>-98 079</b>  | <b>-103 054</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                 |       |                |                 |                 |
| Säkring av nettoinvestering                                 | 16    | -              | 2 329           | -               |
| Valutakursdifferenser                                       | 16    | -3 524         | -7 574          | -               |
| <b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b> |       | <b>-3 524</b>  | <b>-5 245</b>   | <b>-</b>        |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                     |       | <b>-92 770</b> | <b>-103 324</b> | <b>-103 054</b> |
| <b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>                 |       |                |                 |                 |
| 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     |
|---------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                   |        |                |                |                |
| <i>Anläggningstillgångar</i>                                        |        |                |                |                |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>                             |        |                |                |                |
| Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer | 7, 9   | 41 666         | 45 814         | 50 317         |
| <i>Immateriella tillgångar</i>                                      |        |                |                |                |
| Patent och rättigheter, förvärvat FoU och goodwill                  | 8, 9   | 407 417        | 446 999        | 391 971        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                  |        | <b>449 083</b> | <b>492 813</b> | <b>442 288</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                        |        |                |                |                |
| 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        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                  |        | <b>263 608</b> | <b>156 521</b> | <b>259 737</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                             |        | <b>712 691</b> | <b>649 334</b> | <b>702 025</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                     |        |                |                |                |
| <b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>  |        |                |                |                |
| 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       |
| <b>Summa eget kapital</b>                                           |        | <b>468 237</b> | <b>548 661</b> | <b>569 783</b> |
| <i>Långfristiga skulder</i>                                         |        |                |                |                |
| Övriga avsättningar                                                 | 17     | 1 112          | 11 114         | 10 000         |
| Upplåning                                                           | 18     | 94 421         | 12 800         | -              |
| Uppskjuten skatteskuld                                              | 28     | 8 911          | 9 791          | 415            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                   |        | <b>104 444</b> | <b>33 705</b>  | <b>10 415</b>  |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                                         |        |                |                |                |
| Leverantörsskulder och andra skulder                                | 18, 19 | 140 010        | 66 968         | 121 827        |
| <b>Summa skulder</b>                                                |        | <b>244 454</b> | <b>100 673</b> | <b>132 242</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                               |        | <b>712 691</b> | <b>649 334</b> | <b>702 025</b> |

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

# Koncernens förändring i eget kapital

(tusental kronor)

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

# Kassaflödesanalys, koncernen

(tusental kronor)

| Koncernen                                                                           | NOTER | 2010           | 2009            | 2008            |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |       |                |                 |                 |
| 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          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> |       | <b>-49 434</b> | <b>-79 276</b>  | <b>-91 230</b>  |
| <i>Förändring av rörelsekapitalet</i>                                               |       |                |                 |                 |
| 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             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |       | <b>-42 967</b> | <b>-133 927</b> | <b>-101 490</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |       |                |                 |                 |
| 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            |
| <b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>                                    |       | <b>-46 405</b> | <b>-111 818</b> | <b>-103 378</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |       |                |                 |                 |
| Nyemission                                                                          |       | 44             | 90              | -               |
| Upptagna lån                                                                        |       | 111 150        | 16 000          | -               |
| Amortering av lån                                                                   |       | -16 000        | -               | -               |
| <b>Kassaflöde efter finansieringsverksamheten</b>                                   |       | <b>48 789</b>  | <b>-95 728</b>  | <b>-103 378</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             |       |                |                 |                 |
| 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        |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>                                           | 14    | <b>135 798</b> | <b>87 414</b>   | <b>188 220</b>  |

# Resultaträkningar, moderbolaget

(tusental kronor)

| Moderbolaget                                   | NOTER               | 2010            | 2009           | 2008           |
|------------------------------------------------|---------------------|-----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                | 6, 22               | 112 951         | 208 183        | 207 757        |
| <b>Bruttovinst</b>                             |                     | <b>112 951</b>  | <b>208 183</b> | <b>207 757</b> |
| 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         |
| <b>Rörelseresultat</b>                         |                     | <b>-109 444</b> | <b>-45 757</b> | <b>-58 323</b> |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i> |                     |                 |                |                |
| Ränteintäkter                                  |                     | 506             | 230            | 3 733          |
| Räntekostnader                                 |                     | -9 399          | -2 543         | -215           |
| Övriga finansiella kostnader                   |                     | -295            | -              | -              |
| Övriga finansiella intäkter                    |                     | -               | 6 269          | -              |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>       |                     | <b>-118 632</b> | <b>-41 801</b> | <b>-54 805</b> |
| Inkomstskatt                                   | 28                  | -               | -1 390         | -              |
| <b>Årets förlust</b>                           |                     | <b>-118 632</b> | <b>-43 191</b> | <b>-54 805</b> |

## 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 |       | -               | -              | -              |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>              |       | <b>-118 632</b> | <b>-43 191</b> | <b>-54 805</b> |
| <b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>          |       |                 |                |                |
| Moderföretagets aktieägare                           |       | -118 632        | -43 191        | -54 805        |

# Balansräkningar, moderbolaget

(tusental kronor)

| Moderbolaget                                                        | NOTER  | 2010-12-31     | 2009-12-31     | 2008-12-31     |
|---------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                   |        |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                        |        |                |                |                |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>                           |        |                |                |                |
| Patent och rättigheter                                              | 8, 9   | 218            | 363            | 509            |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>                             |        |                |                |                |
| Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer | 7, 9   | 41 566         | 45 523         | 49 985         |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                            |        |                |                |                |
| Aktier och andelar i dotterföretag och joint ventures               | 10     | 604 763        | 606 414        | 524 169        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                  |        | <b>646 547</b> | <b>652 300</b> | <b>574 663</b> |
| <i>Omsättningstillgångar</i>                                        |        |                |                |                |
| Varulager                                                           | 12     | 2 529          | 1 385          | 5 233          |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                                      |        |                |                |                |
| 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         |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>                                |        | <b>133 986</b> | <b>77 457</b>  | <b>105 781</b> |
| Likvida medel                                                       | 14     | 101 400        | 12 790         | 29 608         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                  |        | <b>235 386</b> | <b>91 632</b>  | <b>140 622</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                             |        | <b>884 462</b> | <b>743 932</b> | <b>715 285</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                     |        |                |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                                 |        |                |                |                |
| <i>Bundet eget kapital</i>                                          |        |                |                |                |
| Aktiekapital                                                        | 15     | 9 361          | 9 360          | 8 647          |
| Reservfond                                                          | 15     | 290 751        | 290 750        | 290 750        |
|                                                                     |        | <b>300 112</b> | <b>300 110</b> | <b>299 397</b> |
| <i>Fritt eget kapital</i>                                           |        |                |                |                |
| 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        |
|                                                                     |        | <b>240 414</b> | <b>347 030</b> | <b>309 797</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                                           |        | <b>540 526</b> | <b>647 140</b> | <b>609 194</b> |
| <i>Långfristiga skulder</i>                                         |        |                |                |                |
| Övriga avsättningar                                                 | 17     | 1 135          | 813            | 490            |
| Långfristiga skulder                                                | 18     | 94 421         | 12 800         | –              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                   |        | <b>95 556</b>  | <b>13 613</b>  | <b>490</b>     |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                                         |        |                |                |                |
| 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         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                   |        | <b>248 380</b> | <b>83 179</b>  | <b>105 601</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                               |        | <b>884 462</b> | <b>743 932</b> | <b>715 285</b> |
| <i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>                   |        |                |                |                |
| 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 |
|-----------------------------------------------------------|-------|--------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|
| <b>Ingående eget kapital per 1 januari 2008</b>           |       | <b>8 647</b> | <b>290 750</b> | <b>515 033</b> | <b>-148 498</b>  | <b>665 932</b>     |
| Årets resultat                                            |       |              |                |                | -54 805          | -54 805            |
| Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital      |       |              |                |                |                  | 0                  |
| <b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>     |       |              |                |                | <b>-54 805</b>   | <b>-54 805</b>     |
| Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring        |       |              |                | -933           |                  | -933               |
| Lämnat koncernbidrag                                      |       |              |                |                | -1 000           | -1 000             |
| <b>Ingående eget kapital per 1 januari 2009</b>           |       | <b>8 647</b> | <b>290 750</b> | <b>514 099</b> | <b>-204 302</b>  | <b>609 194</b>     |
| Årets resultat                                            |       |              |                |                | -43 191          | -43 191            |
| Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital      |       |              |                |                |                  | 0                  |
| <b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>     |       |              |                |                | <b>-43 191</b>   | <b>-43 191</b>     |
| 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             |
| <b>Ingående eget kapital per 1 januari 2010</b>           |       | <b>9 360</b> | <b>290 750</b> | <b>594 523</b> | <b>-247 493</b>  | <b>647 140</b>     |
| Årets resultat                                            |       |              |                |                | -118 632         | -118 632           |
| Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital      |       |              |                |                |                  | 0                  |
| <b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>     |       |              |                |                |                  |                    |
| 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             |
| <b>Utgående eget kapital per 31 december 2010</b>         |       | <b>9 361</b> | <b>290 750</b> | <b>606 540</b> | <b>-366 125</b>  | <b>540 526</b>     |

# Kassaflödesanalys, moderbolaget

(tusental kronor)

| Moderbolaget                                                                        | NOTER | 2010            | 2009           | 2008           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |       |                 |                |                |
| 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          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> |       | <b>-103 765</b> | <b>-32 966</b> | <b>-48 645</b> |
| <b>Kundfordringar</b>                                                               |       | <b>17 977</b>   | <b>-719</b>    | <b>-63 772</b> |
| 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            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |       | <b>-3 206</b>   | <b>-26 541</b> | <b>-73 404</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |       |                 |                |                |
| 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           |
| <b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>                                    |       | <b>-6 584</b>   | <b>-32 908</b> | <b>-79 903</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |       |                 |                |                |
| Nyemission                                                                          |       | 44              | 90             | -              |
| Upptagna lån                                                                        |       | 111 150         | 16 000         | -              |
| Amortering lån                                                                      |       | -16 000         | -              | -              |
| <b>Kassaflöde efter finansieringsverksamheten</b>                                   |       | <b>88 610</b>   | <b>-16 818</b> | <b>-79 903</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             |       |                 |                |                |
| Likvida medel vid periodens ingång                                                  |       | 12 790          | 29 608         | 109 511        |
| Förändring likvida medel                                                            |       | 88 610          | -16 818        | -79 903        |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>                                           | 14    | <b>101 400</b>  | <b>12 790</b>  | <b>29 608</b>  |

# Noter

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

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Orexo AB (publ), moderbolag och dess dotterbolag (sammanslaget 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 koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om inget annat anges.

### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Orexo har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 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 förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

### 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 framåttriktat 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 innehavaren 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 tillämplig 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 inflyttandet 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 överlätna 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 köpeskillning. 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 företags nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskillning, 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 dotterföretags 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 överlätna 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 klyningsmetoden. 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 venture, som en följd av att royaltyintäkter erhålls på de produkter som Prostrakan Ltd säljer till joint venture.

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 engångsansättningar, ersättning för forsknings-samarbete, 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:

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

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

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 fastställs, 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 provas 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. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Redovisad goodwill i koncernen bedöms ha en obestämd 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 anskaffningsvärdeметод, 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 provas 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 hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

#### 2.9 Finansiella 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. År förfalldagen 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 hänförliga 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 given 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 hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital när optionerna utnyttjas.

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

### (c) Ersättningar vid uppsägning

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

### (d) Redovisningsprinciper för bonusplaner

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

## 2.21 Intäktsredovisning

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

### Försäljning av varor

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

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.
- Delmålsättningar 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.
- Royaltintäkter 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 leasagaren. I annat fall föreligger operationell leasing.

Vid avtal klassificerade som finansiell leasing, redovisas objekt som anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Förpliktelsen att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. Vid leasingperiodens början redovisas tillgången och skulden till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av leasingavgifterna. Leasingavgifterna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan redovisas i resultaträkningen och amorteringen i balansräkningen. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningspe-

riod 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 anställda. Orexo är på motsvarande sätt skyldiga att betala sociala avgifter på denna mellanskillnad. Kostnaden för dessa sociala avgifter avsätts löpande under optionernas löptid medan betalning av avgifterna sker först vid lösentidpunkten. För att säkra sig mot den likviditetseffekt detta innebär har Orexo emitterat optioner till dotterbolaget Pharmacall med avsikten att dotterbolaget ska avyttra dessa på marknaden för att med denna likvid betala de sociala avgifterna. En sådan säkring kvalificerar ej för säkringsredovisning enligt IFRS utan utgör istället en 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 riskenivån.

#### 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 dotterbolag (omräkningsexponering). Orexos redovisning upprättas i svenska kronor och Bolaget har sin verksamhet i Sverige. Merparten av rörelsekostnaderna är därför i kronor. Bolaget säljer dock sina produkter i andra länder än Sverige och erhåller licensintäkter i andra valutor än kronor.

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

Flödesexponering uppstår när försäljning sker i annan valuta än de relaterade kostnaderna och utgifterna. En väsentlig del av Orexos flödesexponering är hänförlig till försäljning av Diabact® UBT och Heliprobe™ System utanför Sverige, 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-dollar 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 räntenettet. 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 motpartsrisken 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 kundfakturer. 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 utföras 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 skuldsänering, 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<br>2 år | Mellan 2<br>och 5 år |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Leverantörsskulder                  | 25 478            |                      |
| Skulder avseende finansiell leasing | -                 |                      |
| Upplupna kostnader                  | 78 153            |                      |
| Upplåning                           | -                 | 111 150              |

| Per den 31 december 2009            | Mindre än<br>2 år | Mellan 2<br>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<br>2 år | Mellan 2<br>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 erhöles 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    |
| <b>Soliditet</b> | <b>66%</b> | <b>85%</b> | <b>82%</b> |

## 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 koncernredovisningsens Not 2, med de undantag som anges nedan.

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

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

#### Uppställningsformer

Resultat och balansräkningen följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader jämfört med koncernredovisningen främst avseende finansiella intäkter och kostnader, 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 där efter 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 REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

#### 5.1 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

##### (a) prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

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

Per den 31 december 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 provas årligen för att säkerställa att redovisat värde inte överskrider återvinningsvärdet. Vid denna nedskrivningsprövning görs erfarenhetsbaserade uppskattningar om storleken av framtida in- och utbetalningar. Sannolikheten att intäktsgenererande händelser inträffar och att projekten resulterar i produkter som når marknaden uppskattas utifrån tillgänglig branschstatistik. Dessa sannolikheter varierar beroende på vilken utvecklingsfas FoU-projekten befinner sig i. Framtida in- och utbetalningar sannolikhetsjusteras därefter och diskonteras med en ränta som avspeglar kapitalkostnad och risk. Om ett förvärvat FoU-projekt läggs ned, skrivs det bokförda värdet av projektet ome-

delbart 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) Royaltintäkter

Royaltintäkter 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 royaltintäkterna vilket kan leda till felperiodiseringar.

#### 5.2 Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagens 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 betraktas 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 forsknings-samarbetet 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           |
| <b>Försäljning fördelning geografiskt</b> |                |                |                |                |                |                |
| 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            | –              |
| <b>Summa</b>                              | <b>210 499</b> | <b>236 104</b> | <b>233 346</b> | <b>112 951</b> | <b>208 183</b> | <b>207 757</b> |

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         |
|-----------------------------|--------------------------|--------------|-------------------------------|-------------------------------------------|--------------------|---------------|
| <b>Per 1 januari 2008</b>   |                          |              |                               |                                           |                    |               |
| Anskaffningsvärde           | 24 117                   | 3 891        | 36 129                        | 438                                       | 1 894              | 66 469        |
| Ack. av och nedskrivningar  | -5 634                   | -2 114       | -752                          | -                                         | -179               | -8 679        |
| <b>Redovisat värde</b>      | <b>18 483</b>            | <b>1 777</b> | <b>35 377</b>                 | <b>438</b>                                | <b>1 715</b>       | <b>57 790</b> |
| <b>Räkenskapsåret 2008</b>  |                          |              |                               |                                           |                    |               |
| 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         |
| <b>Utgående värde</b>       | <b>14 402</b>            | <b>1 583</b> | <b>33 748</b>                 | <b>374</b>                                | <b>211</b>         | <b>50 318</b> |
| <b>Per 31 december 2008</b> |                          |              |                               |                                           |                    |               |
| 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       |
| <b>Redovisat värde</b>      | <b>14 402</b>            | <b>1 583</b> | <b>33 748</b>                 | <b>374</b>                                | <b>211</b>         | <b>50 318</b> |
| <b>Räkenskapsåret 2009</b>  |                          |              |                               |                                           |                    |               |
| 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           |
| <b>Utgående värde</b>       | <b>12 532</b>            | <b>955</b>   | <b>31 933</b>                 | <b>394</b>                                | <b>-</b>           | <b>45 814</b> |
| <b>Per 31 december 2009</b> |                          |              |                               |                                           |                    |               |
| 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       |
| <b>Redovisat värde</b>      | <b>12 532</b>            | <b>955</b>   | <b>31 933</b>                 | <b>394</b>                                | <b>-</b>           | <b>45 814</b> |
| <b>Räkenskapsåret 2010</b>  |                          |              |                               |                                           |                    |               |
| 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            |
| <b>Utgående värde</b>       | <b>10 938</b>            | <b>130</b>   | <b>30 204</b>                 | <b>394</b>                                | <b>-</b>           | <b>41 666</b> |
| <b>Per 31 december 2010</b> |                          |              |                               |                                           |                    |               |
| Anskaffningsvärde           | 28 841                   | 2 131        | 36 174                        | 394                                       | -                  | 67 540        |
| Ack. av och nedskrivningar  | -17 903                  | -2 001       | -5 970                        | -                                         | -                  | -25 874       |
| <b>Redovisat värde</b>      | <b>10 938</b>            | <b>130</b>   | <b>30 204</b>                 | <b>394</b>                                | <b>-</b>           | <b>41 666</b> |

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     |
| <b>Redovisat värde</b>                          | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>210</b> |

## NOT 8 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| Koncernen                          | Goodwill      | Förvärvad FoU  | Patent och rättigheter | Distributions-rättigheter | Övrigt     | Summa          |
|------------------------------------|---------------|----------------|------------------------|---------------------------|------------|----------------|
| <b>Per 1 januari 2008</b>          |               |                |                        |                           |            |                |
| Anskaffningsvärde                  | 16 030        | 373 582        | 11 767                 | 2 707                     | 654        | 404 740        |
| Ack. av och nedskrivningar         | –             | –              | –10 724                | –564                      | –87        | –11 375        |
| <b>Redovisat värde</b>             | <b>16 030</b> | <b>373 582</b> | <b>1 043</b>           | <b>2 143</b>              | <b>567</b> | <b>393 365</b> |
| <b>Räkenskapsåret 2008</b>         |               |                |                        |                           |            |                |
| 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         |
| <b>Utgående redovisat värde</b>    | <b>16 030</b> | <b>373 908</b> | <b>737</b>             | <b>787</b>                | <b>509</b> | <b>391 971</b> |
| <b>Per 31 december 2008</b>        |               |                |                        |                           |            |                |
| Anskaffningsvärde                  | 16 030        | 373 908        | 11 767                 | 2 707                     | 729        | 405 141        |
| Ack. av- och nedskrivningar        | –             | –              | –11 030                | –1 920                    | –220       | –13 170        |
| <b>Redovisat värde</b>             | <b>16 030</b> | <b>373 908</b> | <b>737</b>             | <b>787</b>                | <b>509</b> | <b>391 971</b> |
| <b>Räkenskapsåret 2009</b>         |               |                |                        |                           |            |                |
| 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         |
| <b>Utgående redovisat värde</b>    | <b>17 987</b> | <b>427 030</b> | <b>1 619</b>           | <b>0</b>                  | <b>363</b> | <b>446 999</b> |
| <b>Per 31 december 2009</b>        |               |                |                        |                           |            |                |
| 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        |
| <b>Redovisat värde</b>             | <b>17 987</b> | <b>427 030</b> | <b>1 619</b>           | <b>0</b>                  | <b>363</b> | <b>446 999</b> |
| <b>Räkenskapsåret 2010</b>         |               |                |                        |                           |            |                |
| 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 tilläggsköpeskillning | –308          | –              | –                      | –                         | –          | –308           |
| Valutakursdifferenser              | –             | –3 649         | –91                    | –                         | –          | –3 740         |
| <b>Utgående redovisat värde</b>    | <b>17 679</b> | <b>388 487</b> | <b>1 033</b>           | <b>0</b>                  | <b>218</b> | <b>407 417</b> |
| <b>Per 31 december 2010</b>        |               |                |                        |                           |            |                |
| 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        |
| <b>Redovisat värde</b>             | <b>17 679</b> | <b>388 487</b> | <b>1 033</b>           | <b>0</b>                  | <b>218</b> | <b>407 417</b> |

### 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         |
|               | <b>17 679</b> | <b>17 987</b> |

### 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 fastställt diskonteringsränta är låg. Diskonteringsräntan kan höjas med 2 procentenheter utan att det leder till nedskrivningsbehov av någon av goodwillposterna.

#### Förvärvat FoU per 31 december 2010

Förvärvat 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 royaltytäckter påbörjas planenlig avskrivning över en förväntad nyttjandeperiod. De förvärvade FoU-projekten har ännu inte börjat generera sådana intäkter, varför ingen avskrivning har skett.

#### Prövning av nedskrivningsbehov Förvärvat FoU

För att fastställa ett eventuellt nedskrivningsbehov testas värdet av Förvärvat FoU en gång per år och dessutom vid ytterligare tillfällen om man fått indikation på nedskrivningsbehov. I likhet med 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, royaltytäckter 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       |
|-------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <i>Accumulerade anskaffningsvärden</i>          |            |            |            |
| 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      |
| <i>Accumulerade avskrivningar enligt plan</i>   |            |            |            |
| 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     |
| <b>Redovisat värde</b>                          | <b>218</b> | <b>363</b> | <b>509</b> |

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

## NOT 9 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

|                                               | Koncernen     |               |               | Moderbolaget |              |              |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                                               | 2010          | 2009          | 2008          | 2010         | 2009         | 2008         |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>       |               |               |               |              |              |              |
| 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        |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b> | <b>7 329</b>  | <b>7 461</b>  | <b>8 938</b>  | <b>7 147</b> | <b>7 050</b> | <b>7 015</b> |
| <b>Immateriella tillgångar</b>                |               |               |               |              |              |              |
| Försäljning                                   | 303           | 1 089         | –             | –            | –            | –            |
| Administration                                | 145           | 146           | 132           | 145          | 146          | 132          |
| Forskning och utveckling                      | 25 987        | 2 142         | 1 664         | –            | –            | –            |
| <b>Summa immateriella tillgångar</b>          | <b>26 435</b> | <b>3 377</b>  | <b>1 796</b>  | <b>145</b>   | <b>146</b>   | <b>132</b>   |
| <b>Totalt avskrivningar</b>                   | <b>33 764</b> | <b>10 838</b> | <b>10 734</b> | <b>7 292</b> | <b>7 196</b> | <b>7 147</b> |

## 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      | –                  | –           | –                | –            | –                  |
| <b>Summa</b>  | <b>523 842</b>     | <b>327</b>  | <b>–</b>         | <b>–</b>     | <b>524 169</b>     |

| 2009            | IB redovisat värde | Anskaffning   | Kapitaltillskott | Nedskrivning | UB redovisat värde |
|-----------------|--------------------|---------------|------------------|--------------|--------------------|
| Pharmacall AB   | 100                | –             | –                | –            | 100                |
| Kibion AB       | –                  | –             | –                | –            | –                  |
| Prostrakan AB   | 18 296             | –             | –                | –            | 18 296             |
| Biolipox AB     | 505 773            | –             | –                | –            | 505 773            |
| Orexo UK        | –                  | –             | –                | –            | –                  |
| Pharmakodex Ltd | –                  | 82 245        | –                | –            | 82 245             |
| <b>Summa</b>    | <b>524 169</b>     | <b>82 245</b> | <b>–</b>         | <b>–</b>     | <b>606 414</b>     |

| 2010            | IB redovisat värde | Anskaffning | Kapitaltillskott | Nedskrivning | UB redovisat värde |
|-----------------|--------------------|-------------|------------------|--------------|--------------------|
| Pharmacall AB   | 100                | –           | –                | –            | 100                |
| Kibion AB       | –                  | –           | –                | –            | –                  |
| Prostrakan AB   | 18 296             | –           | –                | –            | 18 296             |
| Biolipox AB     | 505 773            | –           | –                | –            | 505 773            |
| Orexo UK        | –                  | –           | –                | –            | –                  |
| Pharmakodex Ltd | 82 245             | –           | –                | 1 651        | 80 594             |
| <b>Summa</b>    | <b>606 414</b>     | <b>–</b>    | <b>–</b>         | <b>1 651</b> | <b>604 763</b>     |

## NOT 11 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

|                                                                       | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Låne- och kundfordringar | Övriga finansiella skulder | Summa          |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>31 december 2010</b>                                               |                                                                |                          |                            |                |
| <b>Tillgångar i balansräkningen</b>                                   |                                                                |                          |                            |                |
| Kundfordringar och andra fordringar (exkl. interimfordringar)         |                                                                | 99 211                   |                            | 99 211         |
| Likvida medel                                                         |                                                                | 135 798                  |                            | 135 798        |
| Kortfristiga placeringar                                              |                                                                | –                        |                            | –              |
| <b>Summa</b>                                                          |                                                                | <b>235 009</b>           |                            | <b>235 009</b> |
| <b>Skulder i balansräkningen</b>                                      |                                                                |                          |                            |                |
| 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                                   |                                                                |                          | –                          | –              |
| <b>Summa</b>                                                          |                                                                |                          | <b>207 531</b>             | <b>207 531</b> |

### 31 december 2009

|                                                                       |  |                |               |                |
|-----------------------------------------------------------------------|--|----------------|---------------|----------------|
| <b>Tillgångar i balansräkningen</b>                                   |  |                |               |                |
| Kundfordringar och andra fordringar (exkl. interimfordringar)         |  | 31 758         |               | 31 758         |
| Likvida medel                                                         |  | 87 414         |               | 87 414         |
| Kortfristiga placeringar                                              |  |                |               |                |
| <b>Summa</b>                                                          |  | <b>119 172</b> |               | <b>119 172</b> |
| <b>Skulder i balansräkningen</b>                                      |  |                |               |                |
| Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke finansiella skulder) |  |                | 37 205        | 37 205         |
| Skulder avseende finansiell leasing                                   |  |                |               |                |
| <b>Summa</b>                                                          |  |                | <b>37 205</b> | <b>37 205</b>  |

### 31 december 2008

|                                                                       |  |                |               |                |
|-----------------------------------------------------------------------|--|----------------|---------------|----------------|
| <b>Tillgångar i balansräkningen</b>                                   |  |                |               |                |
| Kundfordringar och andra fordringar (exkl. interimfordringar)         |  | 28 795         |               | 28 795         |
| Likvida medel                                                         |  | 188 220        |               | 188 220        |
| Kortfristiga placeringar                                              |  |                |               |                |
| <b>Summa</b>                                                          |  | <b>217 015</b> |               | <b>217 015</b> |
| <b>Skulder i balansräkningen</b>                                      |  |                |               |                |
| Leverantörsskulder och andra skulder (exkl. icke finansiella skulder) |  |                | 84 686        | 84 686         |
| Skulder avseende finansiell leasing                                   |  |                | 492           | 492            |
| <b>Summa</b>                                                          |  |                | <b>85 178</b> | <b>85 178</b>  |

## 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         | –            | –            | –            |
| <b>Summa</b>  | <b>7 965</b> | <b>8 440</b> | <b>13 982</b> | <b>2 529</b> | <b>1 385</b> | <b>5 233</b> |

### 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 interimfordringar | 3 822          | 5 939         | 7 140         | 65 603         | 4 628         | 6 046          |
| <b>Summa</b>             | <b>119 846</b> | <b>60 667</b> | <b>57 535</b> | <b>133 986</b> | <b>77 457</b> | <b>105 781</b> |

**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           | –             | –             | –             |
| <b>Summa</b>  | <b>99 211</b> | <b>31 758</b> | <b>28 795</b> | <b>46 554</b> | <b>64 531</b> | <b>63 812</b> |

**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        |
| <b>Summa</b>       | <b>10 908</b> | <b>3 462</b> | <b>7 745</b> | <b>0</b>     | <b>1 603</b> | <b>4 439</b> |

**De finansiella tillgångarnas kreditkvalitet**

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

|                                                     | Koncernen     |               |               | Moderbolaget  |               |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                     | 2010          | 2009          | 2008          | 2010          | 2009          | 2008          |
| Motparter utan extern kreditrating                  | 99 211        | 31 758        | 28 795        | 46 554        | 64 531        | 63 812        |
| <b>Summa kundfordringar utan nedskrivningsbehov</b> | <b>99 211</b> | <b>31 758</b> | <b>28 795</b> | <b>46 554</b> | <b>64 531</b> | <b>63 812</b> |

**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        |
| <b>Summa</b>   | <b>135 798</b> | <b>87 414</b> | <b>188 220</b> | <b>101 400</b> | <b>12 790</b> | <b>29 608</b> |

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

**De finansiella tillgångarnas kreditkvalitet**

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

|                                                     | Koncernen      |               |                | Moderbolaget   |               |               |
|-----------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                     | 2010           | 2009          | 2008           | 2010           | 2009          | 2008          |
| A1                                                  | 135 798        | 87 414        | 188 220        | 101 400        | 12 790        | 29 608        |
| <b>Summa bankmedel och kortfristig bankinlåning</b> | <b>135 798</b> | <b>87 414</b> | <b>188 220</b> | <b>101 400</b> | <b>12 790</b> | <b>29 608</b> |

## 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.

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

### 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 <sup>1</sup>  | 8 830                       | 883 000                            | 25 030              | 2 503 000                    | 100                |
| 2003 | Nyemission <sup>2</sup>  | 6                           | 600                                | 25 036              | 2 503 600                    | 100                |
| 2003 | Nyemission <sup>3</sup>  | 9 242                       | 924 200                            | 34 278              | 3 427 800                    | 100                |
| 2004 | Nyemission <sup>4</sup>  | 2 298                       | 229 800                            | 36 576              | 3 657 600                    | 100                |
| 2004 | Nyemission <sup>5</sup>  | 376                         | 37 600                             | 36 952              | 3 695 200                    | 100                |
| 2005 | Nyemission <sup>6</sup>  | 1 337                       | 133 700                            | 38 289              | 3 828 900                    | 100                |
| 2005 | Aktiesplit <sup>7</sup>  | 9 533 961                   | –                                  | 9 572 250           | 3 828 900                    | 0,4                |
| 2005 | Nyemission <sup>8</sup>  | 3 700 000                   | 1 480 000                          | 13 272 250          | 5 308 900                    | 0,4                |
| 2005 | Nyemission <sup>9</sup>  | 20 250                      | 8 100                              | 13 292 500          | 5 317 000                    | 0,4                |
| 2006 | Nyemission <sup>10</sup> | 592 250                     | 236 900                            | 13 884 750          | 5 553 900                    | 0,4                |
| 2007 | Nyemission <sup>11</sup> | 101 750                     | 40 700                             | 13 986 500          | 5 594 600                    | 0,4                |
| 2007 | Nyemission <sup>12</sup> | 7 630 895                   | 3 052 358                          | 21 617 395          | 8 646 958                    | 0,4                |
| 2009 | Nyemission <sup>13</sup> | 6 084                       | 2 434                              | 21 623 479          | 8 649 392                    | 0,4                |
| 2009 | Nyemission <sup>14</sup> | 1 777 773                   | 711 109                            | 23 401 252          | 9 360 500                    | 0,4                |
| 2010 | Nyemission <sup>15</sup> | 2 500                       | 1 000                              | 23 403 752          | 9 361 500                    | 0,4                |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Nyemission av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner till en teckningskurs om 6 800 kronor per aktie.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

- <sup>5</sup> 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.
- <sup>6</sup> 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.
- <sup>7</sup> Aktiesplit 250:1 beslutad av ordinarie bolagsstämma den 20 april 2005 som genomfördes i samband med bolagets börsintroduktion i november 2005.
- <sup>8</sup> Nyemission i samband med bolagets börsintroduktion i november 2005.
- <sup>9</sup> 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 deläggande, 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 anställda 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.

- <sup>10</sup> 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.
- <sup>11</sup> Nyemission av 42 500 aktier genom utnyttjande av 170 personaloptioner och nyemission av 59 250 aktier genom utnyttjande av 237 teckningsoptioner.
- <sup>12</sup> Nyemission i samband med förvärvet av Biolipox AB i november 2007.
- <sup>13</sup> Nyemission av 5 750 aktier genom utnyttjande av 23 teckningsoptioner och nyemission av 334 aktier genom utnyttjande av 334 teckningsoptioner.
- <sup>14</sup> Nyemission i samband med förvärvet av Pharmakodex Ltd.
- <sup>15</sup> 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<sup>1)</sup>. 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<br>1/1 2010 | Förändring        | Utgående<br>31/12 2010 | Inlösningsbara |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|------------------------|----------------|
| <b>Optioner riktade till anställda</b>                                                                                                |                      |                   |                        |                |
| Varav:                                                                                                                                |                      |                   |                        |                |
| Beslutade och tilldelade personaloptioner                                                                                             | 876 316              |                   | 876 316                |                |
| Utnyttjade                                                                                                                            |                      | -2 500            | -2 500                 |                |
| Förverkade                                                                                                                            |                      | -154 250          | -154 250               |                |
| <b>Summa</b>                                                                                                                          |                      |                   | <b>719 566</b>         | <b>468 613</b> |
| Beslutade och tilldelade styrelseoptioner                                                                                             | 35 207               |                   | 35 207                 |                |
| Tilldelade maj 2010                                                                                                                   |                      | 25 713            | 25 713                 |                |
| <b>Summa</b>                                                                                                                          |                      |                   | <b>60 920</b>          | <b>12 845</b>  |
| Beslutade och tilldelade teckningsoptioner                                                                                            | 10 000               |                   | 10 000                 |                |
| <b>Summa</b>                                                                                                                          |                      |                   | <b>10 000</b>          | <b>10 000</b>  |
| Beslutade men ännu ej tilldelade personaloptioner <sup>3)</sup>                                                                       | 470 000              |                   | 470 000                |                |
| <b>Summa</b>                                                                                                                          |                      |                   | <b>470 000</b>         | <b>-</b>       |
| Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter                                        | 78 000               |                   | 78 000                 |                |
| <b>Summa</b>                                                                                                                          |                      |                   | <b>78 000</b>          | <b>78 000</b>  |
| <b>Summa optioner riktade till anställda</b>                                                                                          | <b>1 469 523</b>     | <b>-131 037</b>   | <b>1 338 486</b>       | <b>569 458</b> |
| 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                 |                |
| <b>Summa optioner från Biolipox</b>                                                                                                   | <b>276 430</b>       | <b>-96 975</b>    | <b>179 455</b>         | <b>173 668</b> |
| <b>Summa optioner riktade till anställda</b>                                                                                          | <b>1 745 953</b>     | <b>-228 012</b>   | <b>1 517 941</b>       | <b>743 126</b> |
| <b>Övriga optioner</b>                                                                                                                |                      |                   |                        |                |
| Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Biolipox AB <sup>2)</sup>                                      | 926 000              | -926 000          | -                      |                |
| <b>Summa utestående optioner</b>                                                                                                      | <b>2 671 953</b>     | <b>-1 154 012</b> | <b>1 517 941</b>       | <b>743 126</b> |

Genomsnittlig lösenkurs under året var 0,87 kronor per aktie.

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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 <sup>1</sup> , 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        | –                  | –              |

<sup>1</sup> 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 Pyrinor 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. Styrelseledamöterns 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<br>till vilka<br>värde-<br>papperen<br>berättigar per<br>1 jan 2010 <sup>1</sup> | Tillkommande<br>under året | Tilldelade<br>under året | Inlösta under<br>året | Förverkade<br>under året | Antal aktier<br>till vilka<br>värde-<br>papperen<br>berättigar per<br>31 dec 2010 | Teck-<br>nings-<br>kurs<br>(kronor) | Programmet<br>löper till | Andel aktier<br>och röster <sup>2</sup> |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Beslutade och tilldelade<br/>optioner</b>                                       |                                                                                               |                            |                          |                       |                          |                                                                                   |                                     |                          |                                         |
| 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 <sup>3</sup>                                            | 43 100                                                                                        | –                          | –                        | –                     | –4 000                   | 39 100                                                                            | 113                                 | 2015-12-31               |                                         |
| Personaloptioner 2006/2016 <sup>4</sup>                                            | 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               |                                         |
| <b>Delsumma</b>                                                                    | <b>921 523</b>                                                                                | <b>25 713</b>              | <b>–</b>                 | <b>–2 500</b>         | <b>–154 250</b>          | <b>790 486</b>                                                                    | <b>48,03</b>                        | <b>–</b>                 |                                         |
| <b>Beslutade ej tilldelade<br/>optioner</b>                                        |                                                                                               |                            |                          |                       |                          |                                                                                   |                                     |                          |                                         |
| <b>Personaloptioner 2009/2019</b>                                                  | <b>470 000</b>                                                                                | <b>–</b>                   | <b>–</b>                 | <b>–</b>              | <b>–</b>                 | <b>470 000</b>                                                                    | <b>–</b>                            | <b>2019-12-31</b>        |                                         |
| <b>Optioner avsedda för säkring av<br/>sociala avgifter<sup>5</sup></b>            |                                                                                               |                            |                          |                       |                          |                                                                                   |                                     |                          |                                         |
| Hedgeoptioner avsedda för<br>säkring av personaloptioner                           | 78 000                                                                                        | –                          | –                        | –                     | –                        | 78 000                                                                            | 9,2                                 | 2012-12-31               |                                         |
| <b>Delsumma</b>                                                                    | <b>1 469 523</b>                                                                              | <b>25 713</b>              | <b>–</b>                 | <b>–2 500</b>         | <b>–154 250</b>          | <b>1 338 486</b>                                                                  |                                     |                          |                                         |
| <b>Optioner hänförliga till förvär-<br/>vet av Biolipox</b>                        |                                                                                               |                            |                          |                       |                          |                                                                                   |                                     |                          |                                         |
| 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<br>tilläggsköpeskilling                                 | 926 000                                                                                       | –                          | –                        | –                     | –926 000                 | –                                                                                 | –                                   | –                        |                                         |
| <b>Delsumma</b>                                                                    | <b>1 202 430</b>                                                                              | <b>–</b>                   | <b>–</b>                 | <b>–87 521</b>        | <b>–935 454</b>          | <b>179 455</b>                                                                    |                                     |                          |                                         |
| <b>Totalt antal värdepapper i de<br/>aktiebaserade incitamentspro-<br/>grammen</b> | <b>2 671 953</b>                                                                              | <b>25 713</b>              | <b>–</b>                 | <b>–90 021</b>        | <b>–1 089 704</b>        | <b>1 517 941</b>                                                                  | <b>–</b>                            | <b>–</b>                 |                                         |

<sup>1</sup> Antal aktier anges efter aktiesplit 250:1 som genomfördes i november 2005.

<sup>2</sup> Efter full utspädning genom utnyttjande av teckningsoptioner.

<sup>3</sup> Optioner motsvarande teckning av 66 950 aktier från detta program har överförts till program Personaloptioner 2006/2016.

<sup>4</sup> Optioner motsvarande teckning av 66 950 aktier till detta program har överförts från program Personaloptioner 2005/2006.

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

### 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 årsstämmen 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. Styrelseledamöterns rätt att påkalla lösen inträder från och med två år efter årsstämmen 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   |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|--------------------|------------------|
| <b>Optioner riktade till anställda</b>                                             |                   |                |               |                |                 |                    |                  |
| 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           |
| <b>Summa beslutade optioner</b>                                                    | <b>838 775</b>    | <b>470 000</b> | <b>16 388</b> | <b>0</b>       | <b>–138 491</b> | <b>1 186 672</b>   | <b>292 542</b>   |
| 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          |
| <b>Summa optioner från Biolipox</b>                                                | <b>534 541</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>–49 427</b> | <b>–19 889</b>  | <b>465 225</b>     | <b>358 878</b>   |
| <b>Summa optioner riktade till anställda</b>                                       | <b>1 373 316</b>  | <b>470 000</b> | <b>16 388</b> | <b>–49 427</b> | <b>–158 380</b> | <b>1 651 897</b>   | <b>651 420</b>   |
| <b>Övriga optioner</b>                                                             |                   |                |               |                |                 |                    |                  |
| Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Biolipox AB | 926 000           | –              | –             | –              | –               | 926 000            | 926 000          |
| <b>Summa utestående optioner</b>                                                   | <b>2 299 316</b>  | <b>470 000</b> | <b>16 388</b> | <b>–49 427</b> | <b>–158 380</b> | <b>2 577 897</b>   | <b>1 577 420</b> |

### 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         |
|---------------------------------------------|------------------|---------------|
| <b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>      |
| Säkring av nettoinvestering                 | 2 329            | 2 329         |
| Valutakursdifferenser                       | –7 574           | –7 574        |
| <b>Utgående balans per 31 december 2009</b> | <b>–5 245</b>    | <b>–5 245</b> |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2010</b>   | <b>–5 245</b>    | <b>–5 245</b> |
| Säkring av nettoinvestering                 | –                | –             |
| Valutakursdifferenser                       | –3 524           | –3 524        |
| <b>Utgående balans per 31 december 2010</b> | <b>–8 769</b>    | <b>–8 769</b> |

## 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        |
| <b>Summa</b>                                          | <b>1 112</b> | <b>11 114</b> | <b>10 000</b> | <b>1 135</b> | <b>813</b> | <b>490</b> |

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 räkenskåpet har Inflazyme-projektet nedprioriterats, vilket innebär att hela tilläggsköpeskillingen redovisas som ansvarsförbindelse, se Not 8.

terats, 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        | –             | –        |
| <b>Summa</b>             | <b>94 421</b> | <b>12 800</b> | <b>–</b> | <b>94 421</b> | <b>12 800</b> | <b>–</b> |

|                          | Koncernen    |              |          | Moderbolaget |              |          |
|--------------------------|--------------|--------------|----------|--------------|--------------|----------|
|                          | 2010         | 2009         | 2008     | 2010         | 2009         | 2008     |
| Banklån, kortfristig del | –            | 3 200        | –        | –            | 3 200        | –        |
| Konvertibla skuldebrev   | 9 479        | –            | –        | 9 479        | –            | –        |
| <b>Summa</b>             | <b>9 479</b> | <b>3 200</b> | <b>–</b> | <b>9 479</b> | <b>3 200</b> | <b>–</b> |

Konvertibelemissionen som skedde under året har redovisats i en skuldrespektive egetkapitaldel, baserat på verkligt värde av skulddelen, uppdelningen i dessa båda komponenter har gjorts baserat på marknads-mässig 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                                                   | –              |
| <b>Skulddel per 31 december 2010</b>                           | <b>103 900</b> |

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         |
| <b>Summa</b>                 | <b>140 010</b> | <b>66 968</b> | <b>121 827</b> | <b>248 380</b> | <b>55 774</b> | <b>105 601</b> |

**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        | –             | –        | –             | –             | –        |
| <b>Summa</b>                                | <b>56 380</b> | <b>16 000</b> | <b>–</b> | <b>44 000</b> | <b>16 000</b> | <b>–</b> |

**NOT 21 EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

|                                        | 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            |
| Tilläggsköpeskillning Noster System AB | –             | –             | 7 200         | –            | –            | –             |
| Tilläggsköpeskillning Inflazyme        | 45 679        | 37 771        | 34 870        | –            | –            | –             |
| <b>Summa</b>                           | <b>45 729</b> | <b>37 821</b> | <b>42 120</b> | <b>6 050</b> | <b>6 050</b> | <b>11 050</b> |

Vid förvärvet av Inflazyme, i november 2007 avtalades om en tilläggsköpeskillning villkorad av att vissa mål uppnådes. Tilläggsköpeskillningen 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 tilläggsköpeskillningen 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            | –              | –              | –              | –              |
| <b>Summa</b>                      | <b>210 499</b> | <b>236 104</b> | <b>233 346</b> | <b>112 951</b> | <b>208 183</b> | <b>207 757</b> |

## 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          |
| <b>Bokfört värde</b>             | <b>300 017</b> | <b>343 429</b> | <b>353 295</b> | <b>226 531</b> | <b>257 517</b> | <b>270 595</b> |

## NOT 24 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

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

## 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       |
| <b>Summa</b>            | <b>3 005</b> | <b>–3 963</b> | <b>3 603</b> | <b>2 789</b> | <b>–3 381</b> | <b>2 732</b> |

## NOT 26 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

## Medelantal anställda

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

| Moderbolaget               | 2010                 |           | 2009                 |           | 2008                 |           |
|----------------------------|----------------------|-----------|----------------------|-----------|----------------------|-----------|
|                            | Medelantal anställda | Varav män | Medelantal anställda | Varav män | Medelantal anställda | Varav män |
| Sverige                    | 92                   | 32        | 110                  | 39        | 114                  | 42        |
| <b>Moderbolaget totalt</b> | <b>92</b>            | <b>32</b> | <b>110</b>           | <b>39</b> | <b>114</b>           | <b>42</b> |

| Konstnader och ersättningar till samtliga anställda och styrelse     | Koncern        |                |                | Moderbolag     |                |                |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                      | 2010           | 2009           | 2008           | 2010           | 2009           | 2008           |
| <b>Löner, ersättningar och sociala avgifter</b>                      |                |                |                |                |                |                |
| 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 <sup>1</sup> | 4 186          | 2 726          | 2 738          | 3 926          | 2 366          | 2 395          |
| Pensionskostnader till övriga anställda <sup>1</sup>                 | 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 <sup>2</sup>                  | 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          |
| <b>Summa</b>                                                         | <b>121 390</b> | <b>133 085</b> | <b>129 800</b> | <b>103 937</b> | <b>109 443</b> | <b>110 847</b> |

<sup>1</sup> Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.

<sup>2</sup> av 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](http://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 överenskommer om avgångsvederlag för de ledande befattningshavarna.

## Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen har rätt att fråga 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/<br>Styrelsearv | Rörlig ersättn. | Övriga förmåner | Pensions-<br>kostnad | Aktierel.<br>ersättn. | Övrig<br>ersättn. | Summa<br>ersättn. |
|-------------------------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Styrelse</b>                           |                          |                 |                 |                      |                       |                   |                   |
| 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               |
| <b>Delsumma</b>                           | <b>1 040</b>             | <b>–</b>        | <b>–</b>        | <b>–</b>             | <b>962</b>            | <b>–</b>          | <b>2 002</b>      |
| <b>VD</b>                                 |                          |                 |                 |                      |                       |                   |                   |
| 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            |
| <b>Summa</b>                              | <b>18 651</b>            | <b>2 684</b>    | <b>332</b>      | <b>3 926</b>         | <b>1 508</b>          | <b>–</b>          | <b>27 101</b>     |

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 affärssuppgörelser med Orexo på annat än marknadsmässiga villkor.

## Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

| Styrelseledamöter och ledande befattningshavare              |                                   |     |                                   |     |                                   |     |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----|-----------------------------------|-----|-----------------------------------|-----|
|                                                              | 2010                              |     | 2009                              |     | 2008                              |     |
|                                                              | antal på balansdagen<br>varav män |     | antal på balansdagen<br>varav män |     | antal på balansdagen<br>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        | –            | –             | –        |
| <b>Summa</b>                                                                                       | <b>13</b> | <b>–1 138</b> | <b>441</b> | <b>0</b>     | <b>–1 390</b> | <b>0</b> |
| <b>Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats</b> |           |               |            |              |               |          |
| 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        | –        |
| <b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>                                            | <b>13</b> | <b>–1 138</b> | <b>441</b> | <b>0</b>     | <b>–1 390</b> | <b>0</b> |

### 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     |
| <b>Uppskjuten inkomstskatt</b>                                                           |              |              |            |              |          |          |
| 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    | –            | –        | –        |
| <b>Uppskjuten inkomstskatt, netto</b>                                                    | <b>8 912</b> | <b>9 791</b> | <b>415</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b> |

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 genom-

snittligt 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. Utspäd-

ningen 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 leasagare

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

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

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

|                                                       | Koncernen     |               |               | Moderbolaget  |               |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                       | 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               | –             | –             | –             | –             | –             | –             |
| <b>Summa</b>                                          | <b>45 273</b> | <b>30 182</b> | <b>46 222</b> | <b>45 273</b> | <b>30 182</b> | <b>45 273</b> |

## 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           | –            |
| <b>Summa</b>                                                            | <b>39 285</b> | <b>20 834</b> | <b>12 265</b> | <b>14 867</b> | <b>14 250</b> | <b>6 160</b> |

### 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**

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

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.

| <b>Följande transaktioner har skett mellan Orexo och Novo A/S avseende konvertibellånet</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 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 för-  
måner 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.

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

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

## NOT 36 RÖRELSEFÖRVARV

### 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 tilläggsköpskilling 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 eventalförpliktelser.

#### Förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK):

|                                               |             |
|-----------------------------------------------|-------------|
| Nyemitterade aktier                           | 80,7        |
| Räntekostnad tranche 2                        | -2,3        |
| Direkta utgifter i samband med förvärvet      | 3,8         |
| <b>Sammanlagd köpeskilling</b>                | <b>82,2</b> |
| Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar | -82,2       |
| <b>Goodwill</b>                               | <b>0,0</b>  |

#### 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          |                         |
| <b>Förvärvade nettotillgångar</b>    | <b>82,3</b>    | <b>32,7</b>             |

#### Utgifter i samband med förvärvet (MSEK):

|                                               |             |
|-----------------------------------------------|-------------|
| Utgifter för förvärvet                        | -3,8        |
| Likvida medel i det förvärvade bolaget        | 28,4        |
| <b>Förändring av koncernens likvida medel</b> | <b>24,6</b> |

### 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 däri-

från 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 HÄNDELSE 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

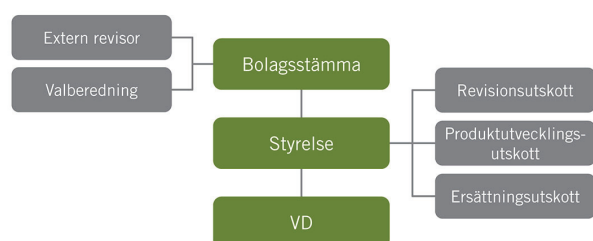
Nyckeltal och viss annan rörelseinformation och information per aktie har definierats enligt följande:

|                                                 |                                                                                                                                |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Antal aktier efter full utspädning</b>       | – Summan av antalet aktier med tillägg för de maximala antalet aktier som kan tecknas genom utestående optioner.               |
| <b>Antal aktier efter utspädning</b>            | – Beräkningen av utspädningen från optioner utgivna av Bolaget fram till 2005 har gjorts i enlighet med IAS 33.                |
| <b>Avkastning på totalt kapital</b>             | – Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.                                       |
| <b>Avkastning på eget kapital</b>               | – Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.                                                                 |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>         | – Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.                                    |
| <b>Balanslikviditet</b>                         | – Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.                                                                     |
| <b>Bruttomarginal</b>                           | – Bruttoresultat, dividerat med nettoomsättning.                                                                               |
| <b>Eget kapital per aktie, före utspädning</b>  | – Eget kapital dividerat med antalet aktier före utspädning vid periodens slut.                                                |
| <b>Eget kapital per aktie, efter utspädning</b> | – Eget kapital dividerat med antalet aktier efter utspädning vid periodens slut.                                               |
| <b>Genomsnittligt antal anställda</b>           | – Medelantalet årsanställda under perioden.                                                                                    |
| <b>Kassalikviditet</b>                          | – Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.                                                 |
| <b>Kapitalomsättningshastighet</b>              | – Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.                                                              |
| <b>Nettoskudsättning</b>                        | – Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel.                                  |
| <b>Operativt kapital</b>                        | – Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel.                                      |
| <b>Resultat per aktie, före utspädning</b>      | – Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.                                             |
| <b>Resultat per aktie, efter utspädning</b>     | – Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.                                            |
| <b>Räntabilitet på eget kapital</b>             | – Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.                                                                    |
| <b>Räntetäckningsgrad</b>                       | – Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader och liknande poster, dividerat med räntekostnader och liknande poster. |
| <b>Rörelsekapital, netto</b>                    | – Icke-räntebärande omsättningstillgångar minus icke-räntebärande kortfristiga skulder.                                        |
| <b>Rörelsekapital, netto/nettoomsättning</b>    | – Genomsnittligt rörelsekapital, netto, dividerat med nettoomsättning.                                                         |
| <b>Rörelsemarginal</b>                          | – Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.                                                                              |
| <b>Skudsättningsgrad</b>                        | – Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.                                                                            |
| <b>Soliditet</b>                                | – Eget kapital i relation till balansomslutningen.                                                                             |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                       | – Räntebärande skulder och eget kapital.                                                                                       |
| <b>Vinstmarginal</b>                            | – 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<sup>1</sup> ("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](http://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 bolagsstämman.

<sup>1</sup> Svensk kod för bolagsstyrning finns tillgänglig via Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida [http://www.bolagsstyrning.se/media/43746/svenskkodbolagsstyrn\\_2010\\_webb.pdf](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 beslöt 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](http://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 Orexo-aktiens 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. Styrelseledamöternas 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](http://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](http://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 bolagsstämman 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, forsknings-samarbeten, 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 stämموالدا 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. Utskottet består av Håkan Åström, Monica Caneman och Staffan Lindstrand.

### Produktutvecklingsutskott

Produktutvecklingsutskottets uppdrag är att hjälpa till vid utveckling av kriterier för prioritering mellan nya produktidéer för Orexos utvecklingsportfölj. Utskottet bereder frågeställningarna och därefter fattar styrelsen beslut på förslag från produktutvecklingsutskottet. Utskottet ska sammanträda så ofta som erfordras. Utskottet består av 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 rapportssystemet.

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](http://www.orexo.se) (på svenska) och på [www.orexo.com](http://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 akademien 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<sup>1</sup>:** 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, Frankrike) 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.

<sup>1</sup> 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        |
| <b>Bruttoresultat</b>                       | <b>184,2</b> | <b>212,5</b> | <b>215,9</b>  | <b>62,4</b>   | <b>120,8</b> |
| 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         | -            | -             | -             | -            |
| <b>Rörelseresultat</b>                      | <b>-81,8</b> | <b>-99,1</b> | <b>-112,5</b> | <b>-180,6</b> | <b>-40,6</b> |
| 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           | -            |
| <b>Årets resultat</b>                       | <b>-89,3</b> | <b>-98,1</b> | <b>-103,1</b> | <b>-172,6</b> | <b>-33,0</b> |

| 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        |
| <b>Summa tillgångar</b>                    | <b>712,7</b> | <b>649,3</b> | <b>702,0</b> | <b>801,9</b> | <b>379,9</b> |
| 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         |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>      | <b>712,7</b> | <b>649,3</b> | <b>702,0</b> | <b>801,9</b> | <b>379,9</b> |

| 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  |
| <b>Marginaler och lönsamhet</b>           |        |        |        |        |        |
| 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   |
| <b>Kapitalstruktur</b>                    |        |        |        |        |        |
| 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.   |
| <b>Anställda</b>                          |        |        |        |        |        |
| 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   |
| <b>Information per aktie</b>              |        |        |        |        |        |
| <i>Före utspädning</i>                    |        |        |        |        |        |
| 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                             | -      | -      | -      | -      | -      |
| <i>Efter utspädning</i>                   |        |        |        |        |        |
| 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   |
| <i>Efter full utspädning</i>              |        |        |        |        |        |
| 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](mailto:beata.augenblick@orexo.com) senast fredagen den 1 april 2011.

Vid anmälan skall uppges namn, adress, telefonnummer (dagtid), person- eller organisationsnummer, aktieinnehav och uppgift om eventuella ombud/biträden.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier hos bank eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Sådan omregistrering måste vara verkställd senast fredagen den 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](http://www.orexo.se).

## 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](mailto:beata.augenblick@orexo.com)

# 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 smärteepisod 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 matstruben.

## **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<sub>2</sub> från arakidonsyra.

## **Mukoadhesiv**

Något som fäster på slemhinnan.

## **Naloxon**

Motgift mot opioider samt opiater.

## **NSAID**

Icke-steroid anti-inflammatoriskt läkemedel.

## **Opioidanalgetika**

Smärtstillande opioid.

## **PGE**

Prostaglandiner PGE<sub>2</sub> – 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.