Orexo AB (publ)
– bokslutskommuniké januari-december 2004

Orexo AB, P.O. Box 303, SE-751 05 Uppsala, Sweden
Tel: +46-18-780 88 00, Fax: +46-18-780 88 88, E-mail: info@orexo.se
Internet: www.orexo.com Org nr 556500-0600

Uppsala, 22 februari, 2005

Orexo AB (publ) – bokslutskommuniké januari-december 2004

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 86,7 (21,4)
- Resultat efter skatt var MSEK -15,9 (-27,6)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -450,89 (-981,36)
- Licensavtal för smärtprodukten Rapinyl™ (OX 20) tecknat för den nordamerikanska marknaden – Orexo erhåller första betalning om MUSD 10 vid signering av avtalet
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 15,9 (-22,1)
- Nyemission tillför Orexo cirka MSEK 52

Viktiga händelser fjärde kvartalet 2004

- OX 22 Insomnia – fas 1 respektive fas 2 studie genomförda med positiva resultat
- OX 17 GERD – patent beviljat i Nya Zeeland som första land
- Nyrekryteringar av personal inom R&D genomförda och uppbyggnad av nytt analyslaboratorium startad

Finansiell summering av helår och fjärde kvartal [1]

MSEK	3 mån 2004 okt-dec	3 mån 2003 okt-dec	12 mån 2004 jan-dec	12 mån 2003 jan-dec
Nettoomsättning	0,8	0,7	86,7	21,4
Resultat efter skatt	-41,7	-16,9	-15,9	-27,6
Resultat per aktie, SEK	-1 128,22	-492,56	-450,89	-981,36

1) Om ej annat anges i denna delårsrapport så avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år. Samtliga aktierelaterade uppgifter avser uppgift före av bolagsstämman den 15 juli beslutad split, vilken är villkorad av avtal mellan huvudägarna. Villkoren är vid rapportens avgivande ännu ej uppfyllda.

Orexo utvecklar nya, innovativa läkemedel – snabbare och med lägre risk.

2004 i korthet

Kvartal 1

USA-patent beviljat för teknologisk plattform

Under första kvartalet beviljades patent i USA för Orexos sublinguala doseringsform, där en snabblöslig tablett placeras under tungan. Teknologin kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande effekt och förutsägbar effekt. Patent för Orexos sublinguala läkemedelsform Rapinyl™ (OX 20) har sedan tidigare beviljats på andra, större marknader såsom Europa, Japan, Australien och Nya Zeeland.

Fas II-studie slutförd med positivt resultat

En klinisk fas II-studie avseende Rapinyl™ (OX 20) – för behandling av genombrottssmärta vid cancer som första indikation – slutfördes under perioden. De primära målsättningarna med studien uppnåddes.

Kvartal 2

Zsolt Lavotha ny verkställande direktör

Zsolt Lavotha tillträdde den 1 april 2004 som verkställande direktör för Orexo. Zsolt Lavotha har över 30 års erfarenhet från ledande befattningar inom internationella läkemedelsföretag bl. a från Pfizer och Wyeth, och har de senaste fyra åren varit VD för ett drug delivery-bolag i USA. Han har även erfarenhet från styrelsearbete i flera andra biotechföretag och sitter i Orexos styrelse sedan i december 2003.

Kvartal 3

Nyemission om 52 miljoner kronor – Catella Capital ny delägare

I början av augusti genomfördes en riktad nyemission där Catella Capital gick in som ny delägare samtidigt som HealthCap, en av Europas ledande oberoende investerare inom life science, investerade ytterligare i bolaget. Genom nyemissionen tillfördes Orexo cirka 52 miljoner kronor. Även ett antal av bolagets övriga aktieägare deltog i emissionen.

Licensavtal för den nordamerikanska marknaden – 10 miljoner US-dollar i signing fee

Under augusti tecknades ett licensavtal mellan Orexo och Endo Pharmaceuticals Inc. Avtalet ger Endo Pharmaceuticals exklusiva rättigheter att utveckla och marknadsföra Rapinyl™ (OX 20) på den nordamerikanska marknaden.

Som ersättning för licensrättigheterna erhöll Orexo vid signering av avtalet en engångssumma på 10 miljoner US-dollar – cirka 75 miljoner kronor. Därutöver tillkommer betalningar om 22,1 miljoner US-dollar för licens- och delmålsersättningar vid utveckling och registrering av produkten. När Endo börjar sälja Rapinyl™ (OX 20) på den amerikanska marknaden tillkommer ”double-digit” royalties till Orexo samt vissa ersättningar kopplade till specifika och förutbestämda försäljningsnivåer.

Monica Caneman ny styrelseledamot

Vid Orexos extra bolagsstämma den 15 juli 2004 valdes Monica Caneman till ny ordinarie styrelseledamot. Monica Caneman har en bakgrund inom SEB, där hon var anställd i mer än 20 år varav de sista fyra åren som ställföreträdande koncernchef.

Kvartal 4

OX 22 Insomnia – fas 1 och fas 2 studier med positiva resultat

För projekt OX 22 Insomnia har en fas 1 och en fas 2 studie genomförts med positiva resultat. Studierna styrker produktens medicinska potential för vid-behovs-medicinering av sömnproblem.

OX 17 GERD – patent beviljat i Nya Zeeland som första land

Patent för OX 17 GERD (gastroesofageal refluxsjukdom) har sökts globalt och beviljats i Nya Zeeland som första land. Resultat från en studie med friska försökspersoner bekräftar produktens farmakologiska effekter och stora medicinska potential.

Orexo växer vidare – utvidgar verksamheten och nyanställer

Orexo har under 2004 vuxit från 19 till 26 anställda (medelantal=23) samtidigt som bolagets portfölj av utvecklingsprojekt har utökats såväl som avancerats. Parallellt med detta iordningställs ett nytt analytiskt laboratorium. Orexos ambition är att – med en sund och balanserad tillväxt – nå målet att långsiktigt bli ett lönsamt och ledande bolag inom drug delivery.

Under fjärde kvartalet 2004 anställdes Senior quality manager och en analytisk kemist. Samtidigt tillsattes ytterligare en tjänst inom farmaceutisk utveckling, och en tjänst som personalchef.

Verksamheten

Orexo i korthet
Orexo är ett produktorienterat drug delivery-företag som fokuserar på att utveckla nya läkemedel inom områden där det idag finns stora medicinska behov. Med bred kunskapsbas inom medicin och farmaci arbetar Orexo med vidareutveckling av existerande läkemedelssubstanser. Genom att kombinera väldokumenterade läkemedelssubstanser med egna, patenterade drug delivery-metoder och sin unika expertis inom så kallade ”torra beredningar” (exempelvis tabletter) kan nya patenterade läkemedel utvecklas.

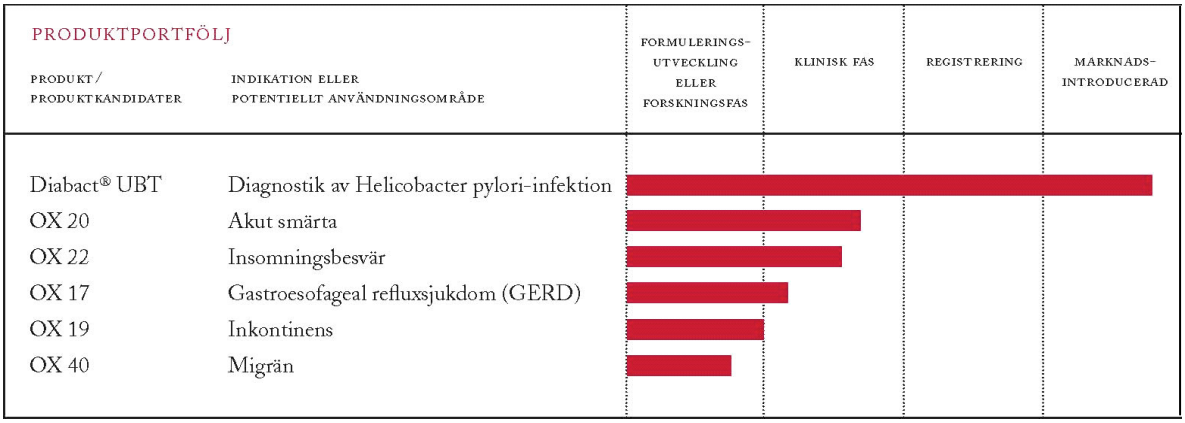
Orexos utvecklingsarbete drivs av ett kommersiellt synsätt på alla nivåer och bolaget har hittills valt att fokusera på tablettbaserade, snabblösliga läkemedelsformer, bland annat för upptagning genom slemhinnan i munnen – en patenterad metod som möjliggör ett mycket snabbt och effektivt upptag av läkemedelssubstanser. Därigenom kan nya, effektiva läkemedel skapas inom terapiområden som exempelvis akut smärta och sömnsvårigheter.

Orexo grundades i Uppsala 1995 och har i dag växt till en organisation med 26 anställda innefattande klinisk, farmaceutisk och regulatorisk expertis. Bolaget har för tillfället en produkt lanserad på marknaden, tre under klinisk utveckling – varav en produkt är utlicensierad i USA och Japan – två projekt inom farmaceutisk formuleringsfas och ett projekt i ett tidigt utvecklingsstadium. Orexo har antagit en aktiv immaterialrättsstrategi och har sedan start byggt upp en utförlig patentportfölj som skydd för bolagets produkter och teknologier.

Marknaden för drug delivery
Drug delivery handlar om att få den aktiva substansen i ett läkemedel att verka på bästa möjliga sätt. Efterfrågan på drug delivery-produkter ökar snabbt, eftersom dessa nya läkemedel t ex kan få en läkemedelssubstans att verka snabbare, eller att vara säkrare.

Många av de läkemedel som i dag säljs är behäftade med brister – som att de till exempel verkar långsamt, ger biverkningar, måste intas ofta eller kanske enbart kan injiceras. Detta är anledningen till att efterfrågan på teknologier som kan effektivisera redan existerande produkter ökar kraftigt. Under 2003 beräknades enligt branschkällor värdet på marknaden för drug delivery-produkter till knappt 61 miljarder US-dollar, vilket är en ökning med närmare 15 procent, jämfört med året innan. Omkring ett av fem läkemedel på listan över de 200 bäst säljande receptbelagda läkemedlen i USA bygger på drug delivery-teknologier.

Orexos produktportfölj
Orexos portfölj består av godkända läkemedel, produktkandidater i klinisk utvecklingsfas och projekt i formuleringsfas enligt följande:



Diabact® UBT – Orexos första produkt kring vilken företaget bildades – är ett läkemedel som används för att diagnosticera Helicobacter pylori, den så kallade ”magsårsbakterien”. Produkten bygger på Orexos patenterade tablettberedningsmodell för snabblösliga tabletter som löses upp i magsäcken. Diabact® UBT lanserades år 2000 och säljs i dagsläget i Finland, Storbritannien, Tyskland, Irland och Sverige. I Japan har teknologin licensierats ut till läkemedelsföretaget Kyowa Hakko.

Rapinyl™ (OX 20) – för behandling av akut smärta. Rapinyl™ är utvecklad för behandling av genombrottssmärta vid cancer som första indikation. Orexos huvudteknologi – den sublinguala doseringsformen, där en snabblöslig tablett placeras under tungan – kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande effekt och förutsägbar effekt – ”on demand”-egenskaper. Licensavtal avseende Rapinyl™ har tecknats med Endo Pharmaceuticals för den nordamerikanska marknaden samt med Kyowa Hakko för den japanska marknaden. Licensförhandlingar för resten av världen pågår.

OX 22 – för behandling av sömnproblem. OX 22 bygger på Orexos sublinguala tablettberedningsteknologi. Fördelarna, jämfört med idag befintliga läkemedel för behandling av sömnproblem, är att effekten sätter in väsentligt tidigare efter dosintag. En fas 1 och en fas 2 studie har genomförts med positiva resultat som styrker produktens medicinska potential för vid-behovs- medicinering av sömnproblem.

OX 17 – för behandling av refluxsjukdom (GERD, gastroesofageal refluxsjukdom), en sjukdom som ger patienten återkommande besvär med sura uppstötningar. I OX 17 har två väl beprövade aktiva substanser kombinerats så att syrasekretionen snabbt och effektivt hämmas via två olika mekanismer. OX17 utvecklas för att erbjuda snabb symptomlindring vid refluxsjukdom. Patent för produkten har sökts globalt och beviljats i Nya Zeeland som första land. Resultat från en studie med friska försökspersoner bekräftar produktens farmakologiska effekter och stora medicinska potential.

OX 19 – för behandling av dag- och nattlig inkontinens. OX 19 inriktas förutom mot behandling av trängningar nattetid (nocturi) även mot korttids ”on demand”-behandling av inkontinens dagtid hos kvinnor som besväras med överaktiv blåsa. OX 19 befinner sig i formuleringsfas.

OX 40 – för akut behandling av måttlig och svår migrän. OX 40 är utformad för snabbt och förutsägbart insättande effekt, en förutsättning för effektiv ”on demand”-medicinering. Formuleringsfasen för OX 40 är slutförd.

Året i siffror 1 januari-31 december 2004

Resultaträkning i korthet

MSEK	3 mån 2004 okt-dec	3 mån 2003 okt-dec	12 mån 2004 jan-dec	12 mån 2003 jan-dec
Nettoomsättning	**0,8**	**0,7**	**86,7**	**21,4**
Bruttoresultat	**0,2**	**0,2**	**84,8**	**18,8**
Försäljningskostnader	-0,5	-0,6	-1,8	-1,8
Administrationskostnader	-7,4	-4,7	-24,2	-12,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-24,0	-11,8	-64,0	-30,3
Övriga intäkter och kostnader	0,0	-0,0	0,3	-0,2
Rörelseresultat	**-31,7**	**-16,9**	**-4,9**	**-26,4**
Finansnetto	-10,0	0,1	-9,8	0,5
Skatt	0,0	0,0	-1,2	-1,6
Periodens resultat	**-41,7**	**-17,0**	**-15,9**	**-27,5**

Intäkter

Nettoomsättning: MSEK 86,7 (21,4) +306 procent • Q4: MSEK 0,8 (0,7)

Orexos nettoomsättning var MSEK 86,7 för helåret 2004 jämfört med MSEK 21,4 för helåret 2003, vilket motsvarar en ökning om 306 procent. Ökningen var främst hänförlig till den engångsersättning om MSEK 74,5 (MUSD 10,0) vilken erhölls vid undertecknandet av licensavtal med Endo Pharmaceuticals avseende Rapinyl™ (OX 20) för den nordamerikanska marknaden. Av denna ersättning har MSEK 71,5 redovisas som intäkt under perioden.

De sammanlagda ersättningarna från OX 20-avtalet med Kyowa Hakko var, i enlighet med Bolagets förväntningar, MSEK 11,6 för helåret 2004 jämfört med MSEK 16,5 för 2003.

Nettoomsättningen uppgick för perioden oktober-december 2004 till MSEK 0,8 (0,7). Omsättningen under fjärde kvartalen 2004 respektive 2003 består i huvudsak av försäljning av Diabact® UBT.

Kostnader och resultat

Kostnad sålda varor: MSEK 1,9 (2,5) –24 procent • Q4: MSEK 0,6 (0,5)

Kostnad sålda varor var MSEK 1,9 för helåret 2004 jämfört med 2,5 miljoner kronor för helåret 2003, vilket var en minskning om 24,0 procent.

Kostnad sålda varor för perioden oktober-december var MSEK 0,6 (0,5).

Bruttoresultat: MSEK 84,8 (18,8) +350% procent • Q4: MSEK 0,2 (0,2)

Bruttoresultatet uppgick till MSEK 84,8 (97,8 procent av nettoomsättningen) för helåret 2004 jämfört med MSEK 18,8 (88,2 procent av nettoomsättningen) för helåret 2003.

Bruttoresultat för perioden oktober – december 2004 var 0,2 (0,2).

Försäljningskostnader: MSEK 1,8 (1,8) • Q4: MSEK 0,5 (0,6)

Försäljningskostnaderna uppgick till MSEK 1,8 för helåret 2004 vilket var i paritet med helåret 2003. Försäljningskostnaderna för perioden oktober - december var MSEK 0,5 (0,6).

Administrationskostnader: MSEK 24,2 (12,9) +88,2 procent • Q4: MSEK 7,4 (4,7)
Administrationskostnader uppgick till MSEK 24,2 för helåret 2004 jämfört med MSEK 12,9 för helåret 2003, vilket motsvarade en ökning om 88,2 procent. Ökningen var bl. a hänförlig till kostnader för utlicensiering av Rapinyl™ (OX 20) och engångskostnader hänförliga till rekrytering av en ny verkställande direktör. En högre marknadsvärdering av bolagets aktier har resulterat i ökade avsättningar för sociala avgifter och andra kostnader hänförliga till Bolagets personaloptionsprogram.

Personalkostnader hänförliga till personaloptionsprogrammen uppgick till sammanlagt MSEK 6,9 för helåret 2004, varav MSEK 4,1 var hänförliga till administrationskostnader, MSEK 2,7 till forsknings- och utvecklingskostnader och MSEK 0,1 till försäljningskostnader. Bolaget kommer att behöva betala sociala avgifter på den vinst, beräknad som skillnaden mellan personaloptionens lösenkurs och marknadsvärdet på aktien vid utnyttjandet av personaloptionen, som kan uppkomma vid utnyttjandet av personaloptionerna. De sociala avgifter som kan uppkomma på grund av personaloptionsprogrammen har kassaflödesmässigt säkrats genom utgivande av teckningsoptioner till ett av Orexos dotterbolag.

Administrationskostnaderna uppgick för perioden oktober-december till MSEK 7,4 (4,7). Ökningen mellan kvartalen förklaras till huvudsak av fortsatt uppbyggnad av bolagets infrastruktur, IT och lokaler.

Forsknings- och utvecklingskostnader: MSEK 64,0 (30,3) +111,2 procent • Q4: MSEK 24,0 (11,8)
Forsknings- och utvecklingskostnader var MSEK 64,0 för helåret 2004 jämfört med MSEK 30,3 för helåret 2003, vilket motsvarar en ökning om 111,2 procent. Ökningen var främst hänförlig till en utökad produktportfölj med produktkandidater som befinner sig i olika utvecklingsfaser, kliniska studier för Rapinyl™ (OX 20) och OX 22 Insomnia, men även till royaltyutbetalningar hänförliga till Rapinyl™ (OX 20) - vilka ökade med MSEK 7,0 till MSEK 8,5 miljoner kronor. Vidare har 4 nya medarbetare anställts under året för att kunna hantera ytterligare projekt. Även avsättningar hänförliga till Bolagets personaloptionsprogram har genomförts, vilka har beskrivits under administrationskostnader ovan.

Per 31 december 2004 genomfördes nedskrivning av koncernmässig goodwill om MSEK 10,4. Denna goodwill är resterande goodwill hänförlig till förvärvet av dotterbolaget CePeP AB. Då bolaget valt att lägga fokus på andra teknologier, förväntas denna teknologi inte generera ekonomiska fördelar för koncernen under överskådlig framtid.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna för perioden oktober-december uppgick till MSEK 24,0 (11,8). Nedskrivning av goodwill genomfördes i sin helhet under fjärde kvartalet 2004.

Övriga rörelseintäkter och –kostnader: MSEK 0,3 (-0,2) • Q4: MSEK 0,0 (0,0)
Övriga rörelseintäkter och -kostnader var MSEK 0,3 för helåret 2004 jämfört med MSEK -0,2 för helåret 2003. Förändringen mellan perioderna förklaras av såväl ökade kursvinster som minskade kursförluster.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader för perioden oktober-december var MSEK 0,0 (0,0)

Rörelseresultat: MSEK -4,9 (-26,4) • Q4: MSEK -31,7 (-17,0)
Orexos rörelseresultat var MSEK -4,9 för helåret 2004 jämfört med MSEK -26,4 för helåret 2003. Det förbättrade resultatet var hänförligt till väsentligt ökade intäkter, vilket delvis motverkats av ökade forsknings- och utvecklingskostnader men även administrationskostnader, se även respektive rubrik ovan.

Rörelseresultatet för perioden oktober-december var MSEK -31,7 (-17,0). Under fjärde kvartalet 2004 genomfördes nedskrivning av koncernmässig goodwill om MSEK 10,4.

Finansnetto: MSEK -9,8 (0,5) • Q4: MSEK -10,0 (0,1)
Finansnettot uppgick till MSEK -9,8 för helåret 2004 jämfört med MSEK 0,5 för helåret 2003. I finansnettot har bokförts utgifter om MSEK 10,5, avseende en nymission vilken per 31 december 2004 var vilande. Utgifterna avsåg kostnader i samband med en större planerad internationell ägarspridning med tillhörande nyemission. Styrelsen har beslutat att avvakta med denna transaktion, varför kostnaden i sin helhet belastar 2004 års resultat.

Finansnettot för perioden oktober-december var MSEK -10,0 (0,1). Finansnettot för fjärde kvartalet 2004 omfattar kostnader för emission, som per den 31 december 2004 var vilande.

Skatt: MSEK 1,2 (1,6) • Q4: MSEK 0,0 (0,0)
Skattekostnaderna uppgick till MSEK 1,2 för helåret 2004 jämfört med MSEK 1,6 för helåret 2003. Skatten för helåren 2004 respektive 2003 avsåg utländsk källskatt för delmålsersättningar som erhölls i enlighet med licensavtalet avseende Rapinyl™ (OX 20) med Kyowa Hakko i Japan, vilken inte kunde avräknas mot svensk inkomstskatt.

Orexo har inte redovisat någon skattefordran hänförlig till underskottsavdrag eftersom bolagets vinstintjäning fortfarande är volatil.

Skattekostnader för perioden oktober-december var MSEK 0,0 (0,0).

Resultat efter skatt: MSEK -15,9 (-27,6) • Q4: MSEK -41,7 (-16,9)
Orexos resultat uppgick till MSEK -15,9 för helåret 2004 jämfört med MSEK -27,6 för helåret 2003. Det förbättrade resultatet var främst hänförligt till det under året tecknade licensavtalet med Endo Pharmaceuticals. Samtidigt har bolagets kostnader ökat kraftigt under året framförallt till följd av kraftigt ökade satsningar på utveckling och utlicensiering av bolagets projekt. En nedskrivning av goodwill har genomförts i december 2004. Finansnettot har belastats med kostnader avseende emission, vilken per 31 december 2004 var vilande.

Resultat efter skatt för perioden oktober-december var MSEK -41,7 (-16,9). Fjärde kvartalet 2004 har belastats med såväl nedskrivning av goodwill som finansiella kostnader avseende vilande emission.

Finansiell ställning och nyemission
Totala likvida medel per 31 december: MSEK 84,2 (15,5)
Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december till MSEK 84,2 (15,5). Det egna kapitalet uppgick till MSEK 79,4 (35,9). Soliditeten var 74,9 procent (79,5).

Orexos verksamhet tillförde medel om MSEK 68,8 för helåret 2004 jämfört med MSEK 0,6 för helåret 2003. Ökningen av tillförda medel var främst hänförligt till ökade intäkter och ökade kortfristiga skulder och i augusti 2004 genomförd nyemission. De ökade kortfristiga skulderna förklaras av avsättningar för sociala avgifter hänförliga till Orexos personaloptionsprogram, periodisering av intäkt från licensavtal med Endo Pharmaceuticals (se under Intäkter ovan), och ökade leverantörsskulder.

Under augusti 2004 genomförde bolaget en kapitalanskaffning om sammanlagt ca MSEK 52 i form av en unit-emission. Varje unit bestod av två aktier och en option, och teckningskursen var 39 223 kronor per unit. Catella Capital gick in som ny delägare samtidigt som HealthCap, en av Europas ledande oberoende investerare inom life science, investerade ytterligare i bolaget. Även bolagets övriga aktieägare erbjöds att delta i nyemissionen till lika villkor som Catella och Health Cap pro rata, varav ett antal aktieägare deltog. Totalt tecknades 1 337 units i nyemissionen.

Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringar: MSEK 1,1 (0,5)

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för helåret 2004 till MSEK 1,1 (0,5). Dessa utgörs främst av investeringar i produktions- och forskningsutrustningar, bl. a till nytt analyslaboratorium. Avskrivningar uppgick för helåret 2004 till MSEK 5,6 (3,9). Ökningen förklaras av goodwillavskrivningar från förvärv av CePeP AB. Goodwill har nedskrivits i sin helhet per den 31 december 2004.

Moderbolaget

Huvuddelen av Orexos verksamhet utförs genom moderbolaget Orexo AB. Nettoförsäljningen för helåret 2004 uppgick till MSEK 86,7 jämfört med MSEK 21,4 för helåret 2003. Resultat efter finansnetto för helåret 2004 uppgick till MSEK -20,3 jämfört med MSEK -20,7 för helåret 2003. Investeringar för helåret 2004 var MSEK 1,1 jämfört med MSEK 0,4 för helåret 2003.

Per 31 december 2004 genomfördes nedskrivning av värdet av aktierna i dotterbolaget CePeP AB och återstående koncernmässig goodwill.

Under 2004 har Orexo AB genomfört emissioner av aktier och teckningsoptioner med en nettolikvid om sammanlagt MSEK 53,2. Per den 31 december 2004 uppgick likvida medel i Orexo AB till MSEK 83,8 jämfört med MSEK 2,5 den 31 december 2003, vilket motsvarade en förändring i likvida medel MSEK 81,3 för helåret 2004.

Personal

Personalkostnader: MSEK 33,7 (20,0) +6 personer • Q4: + 2

Personalkostnaderna uppgick för helåret 2004 till MSEK 33,7 (20,0). Under 2004 har 6 personer anställts. Medelantalet anställda uppgick till 23 (19). Av dessa var samtliga heltidsanställda.

Antal utestående aktier och teckningsoptioner

Antalet utestående aktier och teckningsoptioner förändrades under 2004 enligt följande:

Antalet aktier per 1 januari	34 278
Nyemission av aktier	+2 674
Antalet aktier per 31 december	*36 952*
Antalet optioner per 1 januari	2 643
Personaloptioner utställda under perioden	+665
Överlåtna teckningsoptioner	+657
Teckningsoptioner från unit-emission	+1 337
Antalet optioner per 31 december	*5 302*

Av de av moderbolaget ovan utställda optionerna innehades per den 31 december 2004 738 teckningsoptioner av dotterbolaget Pharmacall AB för framtida tilldelning och kassaflödesmässig hedge av sociala kostnader. Vidare ingår 72 teckningsoptioner vilka har reserverats för innehavare av teckningsoptioner i dotterbolaget CePeP AB.

Av det totala antalet utställda optioner avser 1 416 optioner teckningsoptioner vilka har överlåtits på marknadsmässiga villkor. Totalt 1 739 teckningsoptioner har genom dotterbolaget Pharmacall AB använts för vederlagsfri tilldelning av personaloptioner. För ytterligare information om Orexos optionsprogram, se not 7 och not 20 i bolagets årsredovisning för 2003, och även kommande årsredovisning för 2004.

Ställda panter och ansvarsförbindelser
Ingen väsentlig förändring av ställda panter och ansvarsförbindelser har skett under perioden.

Redovisningsprinciper
Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering (RR 20).

Från och med den 1 januari 2004 tillämpar Orexo AB Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda. Denna anpassning har ej medfört några förändringar i redovisat resultat och ställning. Från och med den 1 januari 2004 har Orexo AB övergått till så kallad funktionsindelad uppställning av resultaträkningen. I övrigt har oförändrade redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten jämfört med den senaste årsredovisningen. Orexo bedriver utveckling och försäljning av läkemedel. Verksamheten utgör en enda rörelsegren varför ingen redovisning för primärt segment upprättas.

Utdelning
Styrelsen avser inte att föreslå att utdelning lämnas för verksamhetsåret 2004.

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma äger rum den 20 april 2005 kl. 17. Kallelse kommer att offentliggöras inte senare än den 23 mars 2005.

Årsredovisning
Orexo AB:s årsredovisning presenteras i början av april. Årsredovisningen kommer att skickas ut till aktieägarna inför ordinarie bolagsstämma.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-mars 2005	18 maj 2005
Delårsrapport april-juni 2005	17 augusti 2005
Delårsrapport juli-september 2005	24 oktober 2005
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2005	senast den 28 februari 2006

Uppsala den 22 februari 2005

Orexo AB (publ)

Zsolt Lavotha, verkställande direktör

För ytterligare information, vänligen kontakta Zsolt Lavotha, VD, tfn 018-780 88 00, e-post: zsolt.lavotha@orexo.se

Granskningsrapport
Vi har översiktligt granskat denna bokslutskommuniké enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.
Det har inte kommit fram något som tyder på att bokslutskommunikén inte uppfyller kraven enligt årsredovisningslagen.

Uppsala den 22 februari 2005
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Resultaträkning i sammandrag

Belopp i KSEK	3 MÅN 2004 okt-dec	3 MÅN 2003 okt-dec	12 MÅN 2004 jan-dec	12 MÅN 2003 jan-dec
Nettoomsättning	784	716	86 715	21 360
Kostnad sålda varor	-619	-486	-1 930	-2 518
Bruttoresultat	**165**	**230**	**84 785**	**18 842**
Försäljningskostnader	-459	-638	-1 803	-1 823
Administrationskostnader	-7 408	-4 718	-24 224	-12 871
Forsknings- och utvecklingskostnader	-23 990	-11 834	-64 011	-30 319
Övriga rörelseintäkter	52	38	672	299
Övriga rörelsekostnader	-34	-91	-368	-546
Rörelseresultat	**-31 674**	**-17 013**	**-4 949**	**-26 418**
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter	439	216	695	633
Räntekostnader		-87	-79	-160
Övriga finansiella kostnader	-10 455		-10 455	
Summa resultat från finansiella investeringar	**-10 016**	**129**	**-9 839**	**473**
Skatt	0	0	-1 156	-1 648
Periodens resultat	**-41 690**	**-16 884**	**-15 944**	**-27 593**
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1 128,22	-492,56	-450,89	-981,36
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1 128,22	-492,56	-450,89	-981,36
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	36 952	34 278	35 361	28 117
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	39 497	35 491	37 906	29 330
Antal aktier, före utspädning	36 952	34 278	36 952	34 278
Antal aktier , efter utspädning	39 497	35 491	39 497	35 491
Avskrivningar	1 419	1 483	5 635	3 865

Balansräkning i sammandrag

Belopp i KSEK	2004 31-dec	2003 31-dec
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	4 529	6 520
Goodwill	0	13 238
Materiella anläggningstillgångar	2 277	1 984
Finansiella anläggningstillgångar	2 405	2 405
Summa anläggningstillgångar	**9 211**	**24 147**
Omsättningstillgångar		
Varulager	1 419	1 357
Kortfristiga fordringar	11 147	4 166
Kassa och bank	84 240	15 482
Summa omsättningstillgångar	**96 806**	**21 005**
Summa tillgångar	**106 017**	**45 152**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	100 928	63 491
Ansamlad förlust	-21 492	-27 609
Summa eget kapital	**79 436**	**35 882**
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	26 581	9 270
Summa eget kapital och skulder	**106 017**	**45 152**
Ställda säkerheter	2 500	2 500
Ansvarsförbindelser	1 550	1 550

Kassaflödesanalys

Belopp i KSEK	3 MÅN 2004 okt-dec	3 MÅN 2003 okt-dec	12 MÅN 2004 jan-dec	12 MÅN 2003 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter	-31 674	-17 013	-4 949	-26 418
Räntekostnader		-87	-79	-160
Ränteintäkter	439	216	695	633
Övriga finansiella kostnader	-10 455		-10 455	
Betald skatt			-1 156	-1 648
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	12 822	2 492	18 042	5 378
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	**-28 868**	**-14 392**	**2 098**	**-22 215**
Förändring av rörelsekapital				
Kundfordringar	-45	-3	-319	-258
Andra kortfristriga fordringar	-430	88	-2 629	148
Varulager	651	731	-62	680
Kortfristiga skulder	-28	2 730	16 818	-472
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-28 720**	**-10 846**	**15 906**	**-22 117**
Investeringsverksamheten				
Förvärv av maskiner och inventarier	-100	-26	-1 120	-433
Likvida medel vid förvärv av dotterbolag	0		0	23 183
Kassaflöde efter investeringar	**-28 820**	**-10 872**	**14 786**	**633**
Förändring i finansiering				
Nyemission	1 825		53 972	
Kassaflöde efter finansiering	**-26 995**	**-10 872**	**68 758**	**633**
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång	111 235	26 354	15 482	14 849
Förändring likvida medel	-26 995	-10 872	68 758	633
Likvida medel vid periodens utgång	**84 240**	**15 482**	**84 240**	**15 482**

Förändringar i koncernens eget kapital

Ingående eget kapital enl balansräkningen	**119 513**	**52 766**	**35 882**	**25 517**
Periodens resultat	-41 690	-16 884	-15 944	-27 593
Nyemission	1 613		59 498	37 958
Belopp vid periodens utgång	**79 436**	**35 882**	**79 436**	**35 882**

NYCKELTAL

	3 MÅN 2004 okt-dec	3 MÅN 2003 okt-dec	12 MÅN 2004 jan-dec	12 MÅN 2003 jan-dec
Bruttomarginal, %	21,0	32,1	97,8	88,2
Rörelsemarginal, %	-4 040,1	-2 376,1	-5,7	-123,7
Vinstmarginal, %	-5 317,6	-2 358,1	-17,1	-121,5
Avkastning på totalt kapital, %	-24,8	-32,2	-5,6	-66,7
Avkastning på eget kapital, %	-41,9	-38,1	-26,6	-88,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-31,4	-37,9	-7,1	-82,5
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0	0
Soliditet, %	74,9	79,5	74,9	79,5
Balanslikviditet, %	364,2	226,6	364,2	226,6
Kassalikviditet, %	358,9	212,0	358,9	212,0
Antal aktier vid periodens slut	36 952	34 278	36 952	34 278
Resultat per aktie, kr	-1 128,22	-492,56	-450,89	-981,36
Eget kapital per aktie, kr	2 149,70	1 046,79	2 149,70	1 046,79
Medelantal antal anställda	23	19	23	19
Antal utestående teckningsoptioner	3 965	2 643	3 965	2 643

DEFINITIONER

Bruttomarginal: Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal: Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal: Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

Avkastning på totalt kapital: Rörelseresultatet + finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Avkastning på eget kapital: Årets resultat i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

Justerat eget kapital: Genomsnittligt eget kapital inklusive obeskattade reserver med avdrag för latent skatteskuld.

Avkastning på sysselsatt kapital: Rörelseresultatet plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital: Räntebärande skulder och justerat eget kapital i genomsnitt.

Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.

Soliditet: Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Balanslikviditet: Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.

Resultat per aktie: Resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Eget kapital per aktie: Eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens slut.