Orexo AB (publ)
– bokslutskommuniké januari-december 2005

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.se Org nr 556500-0600

Uppsala, 23 februari, 2006

Orexo AB (publ) – bokslutskommuniké januari-december 2005

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 62,4 (86,7)
- Resultat efter skatt var MSEK -43,2 (-16,8)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -4,33 (-1,90)

Väsentliga händelser fjärde kvartalet 2005

- Orexo noterades på Stockholmsbörsens O-lista – Orexo tillfördes MSEK 333 brutto.
- Orexo tecknade licensavtal för Rapinyl® (OX 20) för den europeiska marknaden

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Orexo erhöll första betalning om MSEK 46,6 i januari 2006, för licensavtalet med ProStrakan Group plc, gällande Rapinyl® (OX 20) för den europeiska marknaden.

Resultaträkningen i korthet[1]

MSEK	3 mån 2005 okt-dec	3 mån 2004 okt-dec	12 mån 2005 jan-dec	12 mån 2004 jan-dec
Nettoomsättning	3,4	0,8	62,4	86,7
Resultat efter skatt	-35,4	-44,2	-43,2	-16,8
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-3,09	-4,78	-4,33	-1,90
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-3,09	-4,78	-4,33	-1,90

1) *Om ej annat anges i denna bokslutskommuniké så avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år. Samtliga aktierelaterade uppgifter avser uppgift efter den av bolagsstämman den 20 april beslutad split vilken genomfördes i samband med noteringen den 9 november 2005 av Orexos aktier på Stockholmsbörsens O-lista.*

2005 i korthet

Fortsatt expansion – nytt analytiskt laboratorium togs i bruk och ytterligare nyanställningar
I takt med att bolagets utvecklingsportfölj avancerade, anställde Orexo ytterligare personal under 2005, antalet anställda ökade med 15 personer. Samtidigt togs mer lokalyta i bruk.

Effektstudie avseende OX 22 slutfördes med positivt resultat
Orexo slutförde under perioden en effektstudie avseende OX 22 med positivt resultat. OX 22 är ett läkemedel för behandling av tillfälliga sömnbesvär. Produkten bedöms ha en betydande medicinsk och kommersiell potential.

Ökad satsning på diagnostiskt läkemedel – nytt dotterbolag bildades kring produkten Diabact® UBT
I samband med ökade satsningarna på Orexos första marknadsintroducerade produkt - Diabact® UBT - bildades dotterbolaget Kibion AB. Diabact® UBT är ett utandningstest för att diagnostisera förekomsten av magsårsbakterien Helicobacter pylori.

Orexo AB sålde rättigheterna till sin cellpenetrerande peptidteknologi, CPP
Orexos strategi är att regelbundet utvärdera och analysera såväl bolagets produkter som teknologier. Orexos affärsmodell bygger på korta utvecklingstider och låg utvecklingsrisk. Orexos cellpenetrerande peptid-teknologi (CPP) är lovande, men befinner sig i tidig forskningsfas. Därför ansågs försäljningen av teknologin vara ett naturligt strategisk beslut. Köpeskillingen uppgick till MSEK 9,5 och gav en realisationsvinst om MSEK 8,9.

Rapinyl® (OX 20) – Orexo erhöll delmålsersättning om MUSD 6,5 (MSEK 49,6) efter avslutad klinisk fas II-studie
Orexo AB har uppfyllt kraven för en första delmålsersättning om MUSD 6,5 från Endo Pharmaceuticals Inc. efter genomförandet av en klinisk prövning med Rapinyl® (OX 20), Orexos patentskyddade medel mot genombrottssmärta vid cancer. De båda företagen tecknade ett licensavtal i augusti 2004 som ger Endo Pharmaceuticals ensamrätt till utveckling och marknadsföring av Rapinyl® (OX 20) på den nordamerikanska marknaden.

Licensavtal för Rapinyl® (OX 20) på den europeiska marknaden
I december slöt Orexo ett licensavtal med ProStrakan Group plc. Avtalet ger ProStrakan Group plc fr. o m den 2 januari 2006, exklusiva rättigheter att registrera och marknadsföra Orexo's patenterade smärtprodukt Rapinyl® (OX 20) på den europeiska marknaden. När rättigheterna överförs till ProStrakan Group plc, får Orexo en engångssumma om EUR 5 miljoner. Därutöver tillkommer betalningar som kan nå upp till ytterligare EUR 17 miljoner, för uppnådda mål vid registrering av produkten samt vid specifika försäljningsnivåer. Vid försäljningsstarten tillkommer tvåsiffriga royaltybetalningar att tillfalla Orexo.

Notering på Stockholmsbörsens O-lista
I november 2005 noterades Orexo på Stockholmsbörsens O-lista. Priset fastställdes till 90 kronor per aktie. Erbjudandet omfattade 3,7 miljoner nyemitterade aktier. Totalt tillfördes MSEK 333 brutto.

Verksamheten

Orexo i korthet
Orexo är ett läkemedelsbolag, som fokuserar på att utveckla nya läkemedel inom områden där det idag finns stora medicinska behov. Orexo's produkter bygger på existerande läkemedel och Orexo's patenterade drug delivery-teknologier. 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.

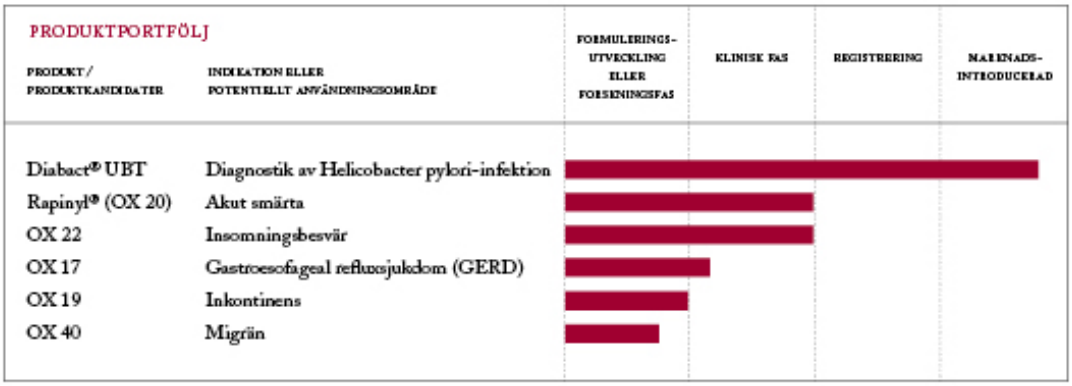
Orexos utvecklingsarbete drivs av ett kommersiellt synsätt på alla nivåer och bolaget har hittills valt att fokusera på tablettbaserade, snabblösliga läkemedelsformer, bland annat för upptagning genom slemhinnan i munnen – en patenterad metod som möjliggör ett mycket snabbt och effektivt upptag av läkemedelssubstanser. 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 43 heltidsanställda varav huvuddelen arbetar inom forskning & utveckling, klinisk utveckling samt läkemedelsregistrering. Bolaget har för tillfället en produkt lanserad på marknaden, tre under klinisk utveckling – varav en produkt är utlicensierad i USA, Europa 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 preparat ökar kraftigt. Under 2004 översteg enligt branschkällor försäljningen av läkemedelsprodukter som tillämpar drug delivery-metoder USD 79 miljarder, en siffra som uppskattas växa till USD 117 miljarder 2009 (Datamonitor 2004).

Orexos produktportfölj
Orexos portfölj består av ett godkänt 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 diagnostisera 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, Hongkong, Tyskland, Irland och Sverige. I Japan har teknologin licensierats ut till läkemedelsföretaget Kyowa Hakko.

Rapinyl® (OX 20) – för behandling av akut smärta. Rapinyl® (OX 20) 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® (OX 20) har tecknats med Endo Pharmaceuticals för den nordamerikanska marknaden, ProStrakan Group plc för den europeiska marknaden samt med Kyowa Hakko för den japanska marknaden.

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. Fas 1 och fas 2 studier 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 reflux sjukdom. Patent för produkten har sökts globalt och beviljats i Nya Zeeland och Kina som första länder. 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. OX 40 är i formuleringsfas.

Perioden i siffror; 1 januari-31 december 2005

Resultaträkning i korthet

MSEK	3 mån 2005 okt-dec	3 mån 2004 okt-dec	12 mån 2005 jan-dec	12 mån 2004 jan-dec
Nettoomsättning	**3,4**	**0,8**	**62,4**	**86,7**
Kostnad sålda varor	-0,8	-0,6	-3,0	-1,9
Bruttoresultat	**2,6**	**0,2**	**59,4**	**84,8**
Försäljningskostnader	-1,6	-0,5	-3,3	-1,8
Administrationskostnader	-18,3	-7,6	-44,0	-24,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-19,6	-26,3	-67,2	-64,4
Övriga intäkter och kostnader	0,9	0,0	1,7	0,3
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	8,9	-
Rörelseresultat	**-36,0**	**-34,1**	**-44,5**	**-5,8**
Finansnetto	0,6	-10,0	1,3	-9,8
Skatt	-	-	-	-1,2
Periodens resultat	**-35,4**	**-44,2**	**-43,2**	**-16,8**

Koncernen tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, i enlighet med EU:s förordning. Effekterna av övergången har bokförts genom justering av ingående kapital för 2004. Jämförbara siffror för 2004 har omräknats, se sid 17 - 21.

Intäkter

Nettoomsättning: MSEK 62,4 (86,7) -28,1 procent

Nettoomsättning uppgick för perioden januari-december 2005 till MSEK 62,4 (86,7). Försäljningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	Jan-dec 2005	Jan-dec 2004	Okt-dec 2005	Okt-dec 2004
Diabact® UBT	5,1	3,5	1,5	0,8
Licensintäkter Rapinyl® (OX 20)	51,6	83,1	-	-
Övriga intäkter	5,7	0,1	1,9	0,0
Totalt	62,4	86,7	3,4	0,8

Huvuddelen av intäkterna för Rapinyl® (OX 20) utgörs av en delmålsersättning om MUSD 6,5 från Orexos licensavtal med Endo Pharmaceuticals i USA. I intäkterna för 2004 ingår en engångsbetalning om MUSD 10 som erhölls i samband med undertecknandet av detta avtal.

Försäljningen för perioden oktober–december 2005 uppgick till MSEK 3,4 (0,8). Ökningen förklaras av ökade intäkter för Diabact® UBT och även av tjänster för kliniska studier vilka avser Rapinyl® (OX 20) och genomförs för Endo Pharmaceuticals i USA.

Kostnader och resultat

Försäljningskostnader: MSEK 3,3 (1,8) 79,6 procent

Koncernens försäljningskostnader är hänförliga till försäljning av Diabact® UBT. Försäljningskostnaderna uppgick under perioden januari-december 2005 till MSEK 3,3 (1,8) en ökning med 79,6 procent mot föregående år, vilket är en effekt av de ökade satsningarna på produkten.

Försäljningskostnaderna för perioden oktober-december 2005 var MSEK 1,6 (0,5).

Administrationskostnader: MSEK 44,0 (24,6) 78,7 procent

Administrationskostnader uppgick för perioden januari-december 2005 till MSEK 44,0 (24,6), en ökning med 78,7 procent. Ökningen är hänförlig en fortsatt expansion och börsnotering av Orexo.

Administrationskostnaderna uppgick för perioden oktober-december 2005 till MSEK 18,3 (7,6).

Kostnader för bolagets optionsprogram
Totalt uppgick bolagets kostnader för personaloptionsprogram jan- dec 2005 till MSEK 11,9 (7,8), av dessa är 7,8 (4,5) hänförligt till administrationskostnader, 4,0 (3,1) till forsknings- och utvecklingskostnader och 0,1 (0,2) till försäljningskostnader. Kostnaderna avser såväl värdet på de anställdas intjäning under perioden som under perioden intjänad del av beräknade sociala avgifter på värdestegringen. 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 finansiellt och därmed kassaflödesmässigt, men ej redovisningsmässigt, säkrats genom utgivande av teckningsoptioner till ett av Orexos dotterbolag.

Forsknings- och utvecklingskostnader: MSEK 67,2 (64,4) 4,4 procent
Forsknings- och utvecklingskostnader under januari-december 2005 uppgick till MSEK 67,2 (64,4), vilket var en ökning med 4,4 procent.

Forsknings- och utvecklingskostnader omfattar kostnader för personal, personaloptioner, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, samt avskrivningar av utrustning, förvärvade patent och andra immateriella tillgångar. Orexo har inga aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader. Bolaget har ett flertal utvecklingsprojekt som befinner sig i olika faser omfattande Rapinyl® (OX 20) för behandling av akut smärta, OX 22 för behandling av insomningsproblem, OX 17 för reflux sjukdom, OX 19 för behandling av dag- och nattlig inkontinens och OX 40 för akut behandling av måttlig till svår migrän.

FoU-kostnaderna inkluderar för helåret 2005 en royaltykostnad på MSEK 5,1 (8,5) som var hänförlig till Rapinyl® (OX 20). Royaltyersättningen har under året utbetalats med anledning av en under tredje kvartalet 2005 redovisad delmålsersättning. Orexos totala royaltykostnader hänförliga till Rapinyl® (OX 20) kan maximalt uppgå till 10% av totala licensintäkter för produkten, dock högst MSEK 30,0 varav MSEK 15,1 utgått i och med den ovan nämnda ersättningen om MSEK 5,1. Inga sådana royaltykostnader finns för andra av bolagets produkter.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna för perioden oktober-december 2005 var MSEK 19,6 (26,3). I kostnaderna under fjärde kvartalet 2004 ingår en nedskrivning av koncernmässig goodwill om MSEK 10,4.

Av- och nedskrivningar
Av- och nedskrivningar för perioden januari-december 2005 uppgick till MSEK 2,9 (16,0). I december 2004 genomfördes nedskrivning av koncernmässig goodwill om MSEK 10,4.

Avyttring av dotterföretag
I rörelseresultatet ingår en realisationsvinst om MSEK 8,9 som uppkom vid Orexos avyttring av CPP-rättigheterna. Transaktionen genomfördes genom avyttring av helägt dotterbolag.

Skatt
Skattekostnader uppgick för perioden januari-december 2005 till MSEK 0,0 (1,2). Skattekostnaden under 2004 avsåg utländsk källskatt för delmålsersättningar som erhölls i enlighet med licensavtalet avseende Rapinyl® (OX 20) i Japan, vilken inte kunde avräknas mot svensk inkomstskatt.

Resultat
Rörelseresultatet uppgick för perioden januari-december 2005 till MSEK -44,5 (-5,8). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -43,2 (-15,6) och resultat efter skatt var MSEK -43,2 (-16,8).

Rörelseresultatet uppgick för perioden oktober-december 2005 till MSEK -36,0 (-34,1). Periodens resultat efter finansiella poster och skatter uppgick till MSEK -35,4 (-44,2).

Finansiell ställning
Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 31 december 2005 till MSEK 350,1 (84,2). Kassaflödet efter finansiering för 2005 uppgick till MSEK 176,2 (68,8). Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar var per årsskiftet placerade i bankdeposit och kommun-, bank/bostads- och företagscertifikat med löptider som längst till maj 2006 och med rating som lägst motsvarande K1.

I samband med bolagets notering vid Stockholmsbörsens O-lista i november genomfördes en nyemission där 3,7 miljoner aktier emitterades till priset 90 kronor per aktie. Före avdrag för emissionskostnader uppgick således emissionslikviden till MSEK 333,0. Efter avdrag för emissionskostnader tillfördes bolaget medel om MSEK 302,5.

Det egna kapitalet uppgick till MSEK 338,9 (75,1). Soliditeten var 91 procent (74).

Investeringar
Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden januari-december 2005 till MSEK 2,5 (1,1) och utgörs främst av investeringar i produktions- och forskningsutrustningar.

Moderbolaget
Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen uppgick till MSEK 63,1 (86,7) och resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK -41,5 (-21,1). Investeringarna uppgick till MSEK 2,5 (1,1). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick till MSEK 347,6 (83,8).

Ställda panter och ansvarsförbindelser
Orexo har under perioden av Skatteverket medgivits ett tidigare ifrågasatt momsavdrag om ca MSEK 2,0. Genom avyttring av CPP-rättigheter har ansvarsförbindelser reducerats med MSEK 1,5. Därutöver föreligger inga väsentliga förändringar i ställda panter och ansvarsförbindelser under perioden.

Utdelning
Styrelsen avser inte att föreslå att utdelning lämnas för verksamhetsåret 2005.

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma äger rum den 27 april 2005 kl. 17 i Stockholm. Kallelse kommer att offentliggöras inte senare än den 30 mars 2006.

Årsredovisning
Orexo AB:s årsredovisning presenteras i början av april.

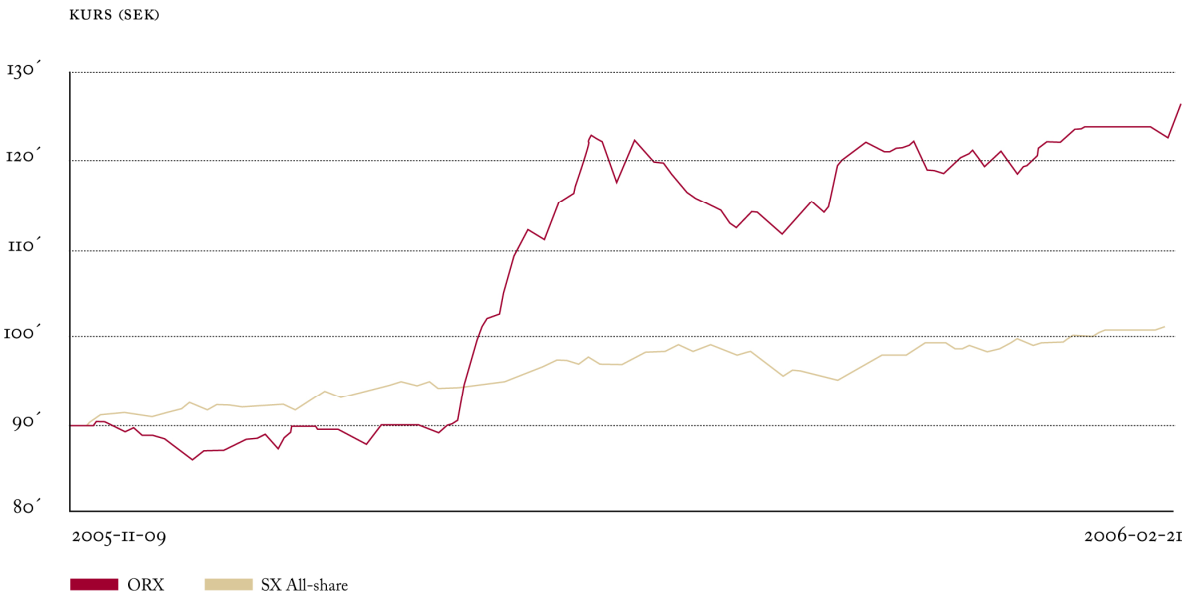
Aktien

Orexos aktie introducerades på Stockholmsbörsens O-lista den 9 november 2005 till kursen SEK 90 och noterades vid årsskiftet till SEK 122. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier vid årsskiftet uppgick till MSEK 1 621,7.

Analytiker som följer Orexo

ABG Sundal Collier	Alexander Lindström och Peter Östling
D. Carnegie AB	Angelica Fatouros
Handelsbanken Markets	Hans Mähler
Redeye	Björn Andersson

Kursdiagram



Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-mars 2006 ____ 12 maj 2006
Delårsrapport april-juni 2006 ____ 21 augusti 2006
Delårsrapport juli-september 2006 ____ 18 oktober 2006
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2006 ____ senast den 28 februari 2007

Denna bokslutskommuniké baseras på av Orexos revisorer reviderat bokslut.

Uppsala den 23 februari 2006

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
Claes Wenthzel, Vice VD & Finansdirektör, tfn 018-780 88 00, e-post: claes.wenthzel@orexo.se

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Noter	2005 31-dec	2004 31-dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		3 160	2 277
Immateriella anläggningstillgångar		2 553	4 529
Goodwill		-	-
Finansiella anläggningstillgångar		2 290	2 405
Summa anläggningstillgångar		**8 003**	**9 211**
Omsättningstillgångar			
Varulager		3 028	1 419
Kortfristiga fordringar		10 159	6 805
Kortfristiga placeringar		89 631	-
Kassa och bank		260 489	84 240
Summa omsättningstillgångar		**363 307**	**92 464**
Summa tillgångar		**371 310**	**101 675**
EGET KAPITAL OCH SKULDER	3		
Aktiekapital		5 317	3 695
Andra reserver		376 862	94 418
Balanserad förlust		-43 270	-23 019
Summa eget kapital		**338 909**	**75 094**
Långfristiga skulder			
Avsättningar		13 783	5 496
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		18 618	21 085
Summa skulder		**32 401**	**26 581**
Summa eget kapital och skulder		**371 310**	**101 675**
Ställda säkerheter		2 500	2 500
Ansvarsförbindelser		50	1 550

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

KSEK	Noter	3 mån 2005 okt-dec	3 mån 2004 okt-dec	12 mån 2005 jan-dec	12 mån 2004 jan-dec
Nettoomsättning		3 354	784	62 352	86 715
Kostnad sålda varor	2	-794	-619	-2 954	-1 930
Bruttoresultat		**2 560**	**165**	**59 398**	**84 785**
Försäljningskostnader	2	-1 607	-464	-3 303	-1 839
Administrationskostnader	2	-18 301	-7 616	-44 030	-24 638
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-19 597	-26 251	-67 231	-64 398
Övriga rörelseintäkter		956	52	1 927	672
Övriga rörelsekostnader	2	-27	-34	-186	-368
Resultat från försäljning dotterföretag		-	-	8 865	-
Rörelseresultat		**-36 016**	**-34 148**	**-44 560**	**-5 786**
Resultat från finansiella investeringar					
Ränteintäkter		749	439	1 433	695
Räntekostnader		-1	0	-7	-79
Nedskrivning reversfordran		-115	-	-115	-
Övriga finansiella kostnader		-	-10 455	-	-10 455
Summa resultat från finansiella investeringar		**633**	**-10 016**	**1 311**	**-9 839**
Skatt		-	-	-	-1 156
Periodens resultat		**-35 383**	**-44 164**	**-43 249**	**-16 781**
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-3,09	-4,78	-4,33	-1,90
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-3,09	-4,78	-4,33	-1,90
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		11 432 375	9 238 000	9 995 896	8 840 250
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		12 347 375	10 011 250	10 910 896	9 613 500
Antal aktier, före utspädning		13 292 500	9 238 000	13 292 500	9 238 000
Antal aktier, efter utspädning		14 207 500	10 011 250	14 207 500	10 011 250

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Noter	3 mån 2005 okt-dec	3 mån 2004 okt-dec	12 mån 2005 jan-dec	12 mån 2004 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-36 016	-34 148	-44 560	-5 786
Räntekostnader		-1	0	-7	-79
Ränteintäkter		749	439	1 433	695
Övriga finansiella kostnader		-	-10 455	-	-10 455
Nedskrivning reversfordran		-115	-	-115	-
Betald skatt		-	-	-	-1 156
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	9 172	15 296	6 718	18 879
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-26 211**	**-28 868**	**-36 531**	**2 098**
Förändring av rörelsekapital					
Kundfordringar		51 160	-45	-297	-319
Andra kortfristiga fordringar		-2 907	-430	-3 057	-2 629
Varulager		-691	651	-1 609	-62
Kortfristiga skulder		-4 068	-28	-2 462	16 818
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**17 283**	**-28 720**	**-43 956**	**15 906**
Investeringsverksamheten					
Avyttring av dotterföretag		-	-	9 405	-
Förvärv av maskiner och inventarier		-560	-100	-2 465	-1 120
Förvärv av kortfristiga placeringar		-89 631	-	-89 631	-
Kassaflöde efter investeringar		**-72 908**	**-28 820**	**-126 647**	**14 786**
Förändring i finansiering					
Nyemission		304 838	1 825	302 896	53 972
Kassaflöde efter finansiering		**231 930**	**-26 995**	**176 249**	**68 758**
Årets kassaflöde					
Likvida medel vid periodens ingång		28 559	111 235	84 240	15 482
Förändring likvida medel		231 930	-26 995	176 249	68 758
Likvida medel vid periodens utgång		**260 489**	**84 240**	**260 489**	**84 240**

NYCKELTAL

	3 mån 2005 okt-dec	3 mån 2004 okt-dec	12 mån 2005 jan-dec	12 mån 2004 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-1 074	-4 356	-71	-7
Vinstmarginal, %	-1 055	-5 633	-69	-18
Avkastning på totalt kapital, %	-15	-27	-34	-7
Avkastning på eget kapital, %	-17	-43	-43	-30
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-17	-33	-43	-9
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0	0
Soliditet, %	91	74	91	74
Balanslikviditet, %	1 951	439	1 951	439
Kassalikviditet, %	1 935	432	1 935	432
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	11 432 375	9 238 000	9 995 896	8 840 250
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	12 347 375	10 011 250	10 910 896	9 613 500
Antal aktier, efter full utspädning	14 578 500	10 547 250	14 578 500	10 547 250
Antal aktier, före utspädning	13 292 500	9 238 000	13 292 500	9 238 000
Antal aktier, efter utspädning	14 207 500	10 011 250	14 207 500	10 011 250
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-3,09	-4,78	-4,33	-1,90
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-3,09	-4,78	-4,33	-1,90
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	25,50	8,13	25,50	8,13
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	23,85	7,50	23,85	7,50
Antal anställda vid periodens slut	43	28	43	28
Medeltal antal anställda	37	23	37	23
Eget kapital	338 909	75 094	338 909	75 094
Sysselsatt kapital	338 909	75 094	338 909	75 094

DEFINITIONER

Rörelsemarginal: Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal: Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

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

Avkastning på eget kapital: Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

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

Sysselsatt kapital: Räntebärande skulder och eget kapital.

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.

Antal aktier efter full utspädning: Summan av antalet aktier med tillägg för de maximala antalet aktier som kan tecknas genom Utestående optioner.

Antal aktier efter utspädning: Beräkningen av utspädningen från optioner utgivna av Bolaget fram till 2005 har gjorts i enlighet med IAS 33.

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

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

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

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

Noter

1. Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31 Delårsrapporter för koncerner. Redovisningsprinciperna jämfört med den senaste årsredovisningen har förändrats i och med övergången till IFRS. Effekterna av övergången till IFRS och de nya principerna som tillämpas beskrivs nedan.

Från och med den 1 januari 2005 började företaget upprätta sin koncernredovisning i enlighet med IFRS. Delårsrapporten för första kvartalet 2005 blir den första rapport som företaget lämnar enligt IFRS. Till och med 2004 har företaget tillämpat Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1, ”First-time Adoption of International Financial Reporting Standards”, varvid övergångsdatum är den 1 januari 2004.

IFRS 1 föreskriver att även jämförelseåret 2004 ska redovisas enligt IFRS. Finansiell information avseende tidigare räkenskapsår än 2004 har ej omräknats. Huvudregeln innebär att alla tillämpliga IFRS- och IAS-standarder, som trätt i kraft och godkänts av EU per den 31 december 2005, ska tillämpas med retroaktiv verkan. IFRS 1 ger i tolv specifika fall bolagen möjlighet att tillämpa undantag för fullständig retroaktiv tillämpning, där International Accounting Standards Board bedömt att nyttan av retroaktiv tillämpning inte motsvarar kostnaden för densamma.

Orexo avser att nyttja de tre undantag som beskrivs nedan, övriga undantag bedöms inte vara tillämpliga på Orexo.

1) Företagsförvärv och samgåenden; Orexo kommer att tillämpa undantaget från bestämmelserna i IFRS 3, Business Combinations, så att IFRS 3 ej behöver tillämpas på förvärv gjorda före 1 januari, 2004. Detta påverkar Orexos förvärv av CePeP AB 2003.

2) Aktierelaterade ersättningar; Orexo har valt att inte tillämpa IFRS 2 med tillhörande omräkning för optionsprogram där tilldelning skett före den 7 november 2002.

3) IAS 39 ”Finansiella instrument: Redovisning och värdering”: Orexo har tillämpat IAS 39 från och med den 1 januari 2005. Företaget har, såsom tillåts enligt IFRS 1, valt att inte räkna om jämförelsetalen för 2004 avseende finansiella instrument enligt principerna i IAS 39. En omklassificering och omvärdering av de tillgångar och skulder som ska redovisas enligt IAS 39 genomfördes den 1 januari 2005. Finansiella instrument redovisas i jämförelsetalen för 2004 följaktligen enligt tidigare tillämpade principer. Orexo har konstaterat att inga skillnader föreligger mellan redovisade värden enligt IAS 39 och tidigare redovisade värden.

De förändringar i redovisningsprinciper som denna övergång medför samt övergångseffekterna på koncernens resultat- och balansräkningar presenteras i det följande. I respektive avsnitt nedan redogörs också för vilka undantag från full retroaktiv tillämpning som företaget valt att göra.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RR32. Detta har jämfört med senaste årsredovisningen medfört förändrade principer mot bakgrund av att moderbolaget tagit stöd av IFRS2 för redovisning av incitamentsprogram. Effekterna på moderbolagets resultat och ställning är därvid desamma som i koncernredovisningen då samtlig personal är anställd i moderbolaget.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna bokslutskommuniké beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2004.

2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

Kostnader fördelade på kostnadsslag **KSEK**	**2005 okt-dec**	**2004 okt-dec**	**2005 jan-dec**	**2004 jan-dec**
Råvaror och förnödenheter	1 153	930	5 053	2 897
Övriga externa kostnader	17 650	10 126	59 301	39 080
Personalkostnader	20 787	9 980	50 451	35 160
Avskrivningar och nedskrivningar	736	13 948	2 899	16 036
SUMMA	**40 326**	**34 984**	**117 704**	**93 173**

3. Eget kapital

Förändringar i koncernens eget kapital **KSEK**	**2005 okt-dec**	**2004 okt-dec**	**2005 jan-dec**	**2004 jan-dec**
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	68 520	116 350	75 094	35 575
Periodens resultat	-35 383	-44 164	-43 249	-16 781
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner från ”unit emission”	0	0	134	0
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	223	0	819	1 586
Nyemission	333 000	0	333 000	52 439
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	935	1 030	3 572	2 275
Emissionsutgifter	-28 386	1 878	-30 461	
Belopp vid periodens utgång	**338 909**	**75 094**	**338 909**	**75 094**

Utestående aktier
Antalet utestående aktier uppgick per den 31 december till 13 292 500 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. I samband med bolagets börsintroduktion genomfördes en aktiesplit 1:250. Under tredje kvartalet tecknades 1 337 nya aktier utifrån optioner utgivna i den s.k. unit-emission som genomfördes under 2004. Förändringen av antalet aktier fördelar sig enligt följande:

Ingående antalet aktier	**36 952**
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner från den s k unit-emissionen	1 337[1]
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	13
Summa före split	38 302
Split 1:250	9 575 500
Nyemission	3 700 000
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	17 000
Utgående antalet aktier	**13 292 500**

[1] Avser den så kallade ”unitemission” som beskrivs under not 8 i bolagets årsredovisning för 2004. Vid denna ”unitemission” tillfördes Orexo KSEK 134,0.

Optioner
Totala antalet utestående optioner per 31 december 2005 uppgick till 5 144 st. Efter aktiesplit 1:250 berättigar dessa till teckning av totalt 1 286 000 aktier.

	Ingående	Avgående	Till-kommande	Utgående	Antal aktier till vilka optionerna berättigar
Totalt antal optioner	**5 237**	**-1 544**	**1 451**	**5 144**	**1.286.000**
Varav:					
- personaloptioner	1 753	-126	1 036	2 663	665 750
- teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring	724		333	1 057	264 250
- teckningsoptioner	1 423	-81	82	1 424	356 000
- teckningsoptioner från unit-emission	1 337	-1 337		0	0

Under året har 200 personaloptioner berättigande till teckning av 50 000 aktier tilldelats en ledande befattningshavare. Vidare har totalt 92 personaloptioner berättigande till teckning av 23 000 aktier tilldelats två nytillträdda styrelseledamöter på förslag av vissa aktieägare. Teckningskurs för dessa totalt 73 000 aktier är 53,63 kronor per aktie och löptid för optionerna är till och med den 30 september 2015. 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 30 september 2005. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 34,28 kronor per option (justerat för aktiesplit 1:250).

Ytterligare 44 personaloptioner berättigande till teckning av 11 000 aktier har tilldelats annan nyanställd personal inom kategorin övrig personal och dessa optioner har utgivits inom ramen för tidigare program. Under perioden har 126 personaloptioner motsvarande rätt till teckning av 31 500 aktier återgått avseende personal som slutat i bolaget. 42 teckningsoptioner berättigande till teckning av 10 500 aktier har vidare tilldelats två konsulter.

I september 2005 införde Orexo ett nytt personaloptionsprogram enligt vilket styrelsen är bemyndigad att tilldela totalt 700 optioner, vilka berättigar till teckning av totalt 175 000 aktier, vilka ingår i ovanstående sammanställning. Per den 31 december 2005 hade inga av dessa optioner tilldelats.

Under perioden oktober till december 2005 har 81 teckningsoptioner utnyttjats vilka medfört teckning av 20 250 nya aktier.

4. Kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

KSEK	**2005 okt-dec**	**2004 okt-dec**	**2005 jan-dec**	**2004 jan-dec**
Avskrivningar och nedskrivningar	735	13 948	2 899	16 036
Utrangeringar	0	20	0	20
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	8 322	1 328	12 456	2 823
Övrigt	0	0	113	0
Resultat från försäljning av dotterbolag	0	0	-8 865	0
Nedskrivning reversfordran	115	0	115	
Summa	**9 172**	**15 296**	**6 718**	**18 879**

Effekten av tillämpning av IFRS på koncernens balansräkning

KSEK	Not	2004-01-01 (övergångsdatum) Svenska redovisnings-regler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS	2004-12-31 Svenska redovisnings-regler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Materiella anläggningstillgångar		1 984		1 984	2 277		2 277
Immateriella anläggningstillgångar		6 520		6 520	4 529		4 529
Goodwill		13 238		13 238	-		-
Finansiella anläggningstillgångar		2 405		2 405	2 405		2 405
		24 147		**24 147**	**9 211**		**9 211**
Omsättningstillgångar							
Varulager		1 357		1 357	1 419		1 419
Kortfristiga fordringar	a	4 166	-307	3 859	11 147	-4 342	6 805
Kassa och bank		15 482		15 482	84 240		84 240
		21 005	**-307**	**20 698**	**96 806**	**-4 342**	**92 464**
Summa tillgångar		**45 152**	**-307**	**44 845**	**106 017**	**-4 342**	**101 675**
EGET KAPITAL							
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare							
Aktiekapital		3 428		3 428	3 695		3 695
Andra reserver	a	60 063	383	60 446	97 233	-2 815	94 418
Balanserad förlust	a	-27 609	-690	-28 299	-21 492	-1 527	-23 019
Summa eget kapital		**35 882**	**-307**	**35 575**	**79 436**	**-4 342**	**75 094**
SKULDER							
Kortfristiga skulder							
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		9 270		9 270	26 581		26 581
Summa skulder		**9 270**		**9 270**	**26 581**		**26 581**
Summa eget kapital och skulder		**45 152**	**-307**	**44 845**	**106 017**	**- 4 342**	**101 675**

	Not	2004-01-01	2004-12-31
Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer		**35 882**	**79 436**
Aktierelaterade ersättningar	a	-307	-4 342
Goodwill som ej skrivs av efter övergångsdatum	b	-	-
Skatteeffekter av ovanstående		-	-
Total justering av eget kapital		**-307**	**-4 342**
Eget kapital enligt IFRS		**35 575**	**75 094**

Effekten av tillämpning av IFRS på koncernens resultaträkning för 2004

		2004		
KSEK	**Not**	**Svenska redovisnings-regler**	**Effekt av övergång till IFRS**	**IFRS**
Försäljningsintäkter		86 715		86 715
Kostnader för sålda varor		-1 930		-1 930
Bruttovinst		**84 785**		**84 785**
Försäljningskostnader	a	-1 803	-36	-1 839
Administrationskostnader	a	-24 224	-414	-24 638
Forsknings- och utvecklingskostnader	a	-64 011	-387	-64 398
Övriga rörelseintäkter		672		672
Övriga rörelsekostnader		-368		-368
Rörelseresultat		**-4 949**	**-837**	**-5 786**
Ränteintäkter		695		695
Räntekostnader		-79		-79
Övriga finansiella kostnader		-10 455		-10 455
Resultat efter finansiella poster		**-14 788**	**-837**	**-15 625**
Skatt på årets resultat		-1 156		-1 156
Årets resultat		**-15 944**	**-837**	**-16 781**
Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i SEK)				
- före utspädning	c	-1,80		-1,90
- efter utspädning	c	-1,80		-1,90

		Rörelseresultat	Resultat före skatt	Årets resultat
Resultat enligt tidigare tillämpade principer		**-4 949**	**-14 788**	**-15 944**
Aktierelaterade ersättningar	a	-837	-837	-837
Total justering av resultat		**-837**	**-837**	**-837**
Resultat enligt IFRS		**-5 786**	**-15 625**	**-16 781**

Effekten av tillämpning av IFRS på koncernens resultaträkning för Q4 2004

2004-10-01 – 2004-12-31

KSEK	Not	Svenska redovisnings-regler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
Försäljningsintäkter		784		784
Kostnader för sålda varor		-619		-619
Bruttovinst		**165**		**165**
Försäljningskostnader	a	-459	-5	-464
Administrationskostnader	a	-7 408	-208	-7 616
Forsknings- och utvecklingskostnader	a, b	-23 990	-2 261	-26 251
Övriga rörelseintäkter		52		52
Övriga rörelsekostnader		-34		-34
Rörelseresultat		**-31 674**	**-2 474**	**-34 148**
Ränteintäkter		439		439
Räntekostnader		0		0
Övriga finansiella kostnader		-10 455		-10 455
Resultat efter finansiella poster		**-41 690**	**-2 474**	**-44 164**
Skatt på årets resultat		-		-
Årets resultat		**-41 690**	**-2 474**	**-44 164**
Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i SEK)				
- före utspädning	c	-4,51		-4,78
- efter utspädning	c	-4,51		-4,78

		Rörelseresultat	Resultat före skatt	Årets resultat
Resultat enligt tidigare tillämpade principer		**-31 674**	**-41 690**	**-41 690**
Aktierelaterade ersättningar	a	-347	-347	-347
Goodwillavskrivningar	b	-2 127	-2 127	-2 127
Total justering av resultat		**-2 474**	**-2 474**	**-2 474**
Resultat enligt IFRS		**-34 148**	**-44 164**	**-44 164**

a) Aktierelaterade ersättningar
IFRS 2 ”Share-based Payment” behandlar aktierelaterade ersättningar och delar för redovisningsändamål in dessa ersättningar i två huvudkategorier; ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument och ersättningar som regleras med kontanter.

Vad avser ersättningar där reglering sker med egetkapitalinstrument ska rekommendationen tillämpas på egetkapitalinstrument som tilldelats efter den 7 november 2002, och som ej har blivit intjänade före den 1 januari 2005. För dessa program kostnadsförs marknadsvärdet av förmånen vid utfärdandet, periodiserat över intjänandeperioden.

Företaget har vederlagsfritt tilldelat sina anställda personaloptioner under perioden 2002–2004. Personaloptionerna intjänas med en tredjedel av antalet tilldelade optioner på var och en av de tre första årsdagarna av tilldelningsdagen, förutsatt att innehavaren fortfarande är anställd av Orexo detta datum. Marknadsvärdet vid utfärdandet av dessa program uppgick till cirka MSEK 6,5.

Personaloptionerna har tidigare redovisats enligt realvärdemetoden (skillnaden mellan lösenpriset för optionerna och marknadsvärdet på de underliggande aktierna). Realvärdet för dessa optioner har tillgångsredovisats och ökat bundna reserver vid programmens start och har sedan kostnadsförts löpande över intjänandeperioden, detta innebär att den redovisade tillgången reducerats i takt med att optionerna intjänats.

Effekten på eget kapital vid övergången till IFRS den 1 januari 2004 uppgick till en minskning av ansamlad förlust om KSEK 690, och en ökning av bundna reserver om KSEK 383. Vidare så innebar övergången att kvarvarande tidigare redovisade bundna reserver och förutbetalda personalkostnader minskats med KSEK 307. Redovisat resultat efter skatt för 2004 har reducerats med KSEK 837 fördelat på försäljningskostnader KSEK 36, administrationskostnader KSEK 414 och forsknings- och utvecklingskostnader KSEK 387.

Enligt svenska redovisningsregler har den aktierelaterade ersättningen enligt denna typ av personaloptionsplan inte redovisats som kostnad i resultaträkningen annat än till reala värdet vid utgivandetidpunkten. Justeringarna beror i sin helhet på att Orexo tidigare redovisat kostnaden för personaloptionsprogram värderat till det reala värdet vid utgivandet av optionerna medan Orexo i enlighet med IFRS värderar denna kostnad till marknadsvärdet på dessa optioner vid utgivandetidpunkten (beräknat enligt exempelvis Black & Scholes modell). Enligt såväl tidigare principer som i enlighet med IFRS fördelas denna kostnad över tiden för intjänande av dessa optioner.

b) Goodwill och övriga immateriella tillgångar
IFRS 3 ”Business Combinations” kräver att goodwill och övriga immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod inte längre skrivs av utan testas för nedskrivning, dels vid övergången till IFRS den 1 januari 2004, dels årligen eller oftare om det finns indikationer på värdenedgång. En sådan tillgång skrivs ned om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Företaget har genomfört nedskrivningstest dels per den 1 januari 2004 och dels per den 31 december 2004.

Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet. I nedskrivningstest per den 1 januari 2004 har nyttjandevärdet beräknats enligt kassaflödesmetod med förväntade framtida intäkter och kostnader för teknologin under perioden 2004 till 2024, vilket är förväntad livslängd för patent. I beräkningen har använts såväl sannolikhetsfaktor för projektfaser och diskonteringsfaktor om tio procent.

Enligt nedskrivningstestet den 31 december 2004 finns ett nedskrivningsbehov. Nedskrivningen är hänförlig till goodwill från förvärvet av dotterbolaget CePeP AB. Då Orexo valt att lägga fokus på andra teknologier, förväntas denna teknologi inte generera ekonomiska fördelar för Bolaget under överskådlig framtid. Denna strategiska förändring genomfördes under fjärde kvartalet och resulterade i att en nedskrivning redovisades. Under kvartal 1 – 3 2004 har planenliga avskrivningar genomförts enligt tidigare principer.

Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är beräknat enligt kassaflödesmetod med förväntade framtida intäkter och kostnader. I beräkningen har använts såväl sannolikhetsfaktor för projektfaser som en diskonteringsfaktor om 15 procent. Resultatet av testet visade att Orexo kunde redovisa en nedskrivning avseende goodwill hänförlig till CePeP AB, vilken belastar resultaträkningsposten forskning och utveckling.

Enligt svenska redovisningsprinciper ska alla immateriella tillgångar, inklusive goodwill, skrivas av över bedömd nyttjandeperiod. Denna förändring påverkar inte eget kapital vid övergångstidpunkten, eftersom goodwillavskrivningar före 1 januari 2004 ej ska återföras. På grund av nedskrivningen per den 31 december 2004 finns det heller inga avskrivningar att återlägga för räkenskapsåret 2004, däremot finns avskrivningar för kvartal ett till och med kvartal tre vilka återläggs.

c) Resultat per aktie enligt IFRS för räkenskapsåret 2004

Resultat för beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning (tusental kronor)	–16.781
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	8 840 250
Justering för teckningsoptioner	636 250
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	9 476 500

d) Klassificering av preferensaktiekapital

Bolaget hade vid tidpunkten för övergången utestående preferensaktier. Baserat på IFRS 32 utgör av Orexo emitterade preferensaktier i sin helhet eget kapital.