



OREXO AB (*publ*)

ÅRSREDOVISNING 2005



*Byggstenarna i illustrationen är inspirerade av antimykotikum Griseofulvin
– en klassisk modellsbstans inom utvecklingen av snabblösliga tabletter.*

– INNEHÅLLSFÖRTECKNING –

VD HAR ORDET	12
MÅNGA KVITTON PÅ OREXOS AFFÄRSMODELL	16
2005 I KORTHET	18
SAMTAL OM AFFÄRSMODELLEN	20
AFFÄRSMODELLEN	22
TEKNOLOGIER	40
PRODUKTER I OLIKA STADIER AV UTVECKLING	44
PRODUKTPORTFÖLJ	46
KIBION	50
MEDARBETARE	54
BOLAGSSTYRNING	60
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	
<i>Året i korthet</i>	63
<i>Väsentliga händelser under räkenskapsåret</i>	64
<i>Verksamheten</i>	65
<i>Kommentarer till den finansiella utvecklingen</i>	69
<i>Aktier och aktieägare</i>	74
<i>Bolagsstyrning</i>	75
<i>Femårsöversikt</i>	77
<i>Definitioner av nyckeltal</i>	81
ÅRSBOKSLUT 2005	82
<i>Balansräkningar, koncernen</i>	83
<i>Koncernens förändring i eget kapital</i>	85
<i>Resultaträkningar, koncernen</i>	86
<i>Kassaflödesanalyser, koncernen</i>	87
<i>Balansräkningar, moderbolaget</i>	88
<i>Moderbolagets förändring i eget kapital</i>	90
<i>Resultaträkningar, moderbolaget</i>	91
<i>Kassaflödesanalyser, moderbolaget</i>	92
NOTER & REDOVISNINGSPRINCIPER	93
REVISIONSBERÄTTELSE	128
STYRELSE	130
LEDNINGSGRUPP	132



Det finns många läkemedelssubstanser som har potential att verka mer effektivt än vad de gör idag.



Orexo är ett läkemedelsföretag, som med utgångspunkt i patienternas behov med hjälp av drug deliveryteknologier, optimerar egenskaperna hos väl beprövade läkemedelssubstanser.



Resultatet blir nya läkemedel som tillfredsställer stora patientbehov – som kan utvecklas på kortare tid, till lägre kostnad samt med lägre utvecklingsrisk.



– VD HAR ORDET –

VI BYGGER ETT ANNORLUNDA LÄKEMEDELSBOLAG

*Grunden i Orexo är innovation och entreprenörsanda.
Förmågan att lyfta blicken och tanken – och att dessutom ha kraften
att leverera. Under det gångna året har vi på flera olika sätt visat
att vi lever som vi lär. Förstärkt organisation, expansion, accelererad
vidareutveckling av produktportföljen, börsintroduktion och licensavtal
är några exempel. Och vi fortsätter att vara på hugget. Målet är att nå
långsiktig lönsamhet och en ledande marknadsposition. Under det gångna
året har vi tagit viktiga steg i den riktningen.*



*Framgångarna för Rapinyl® har fungerat som en
dörröppnare för Orexo och lett till att bolaget vunnit
erkännande för sin affärsmodell inom såväl den
vetenskapliga som den industriella världen.*

Grundtanken bakom Orexo är att bygga ett annorlunda läkemedelsbolag. Ett läkemedelsbolag som tar mindre utvecklingsrisker. Ett företag som snabbt och kostnadseffektivt kan ta fram ett nytt läkemedel från idé till färdig produkt. En verksamhet som kan växa snabbt, utan att förlora fokus eller dra på sig stora kostnader. Medarbetare som är både innovativa och resultatorienterade. Projekt som är väl definierade, strukturerade och målinriktade redan från start.

Uppgiften kan tyckas svår. Men med den unika kombinationen av kompetens och kunskap inom medicin, farmakologi, galenisk farmaci och läkemedelsregistrering som finns i bolaget är grundförutsättningarna på plats. Det som vi främst har tillfört under de senaste åren är ett affärstänkande, strukturering, disciplinering och målinriktning av organisationen - där var och en inte bara vet vad han eller hon ska göra utan också när arbetet måste vara klart.

Arbetet har gett resultat. Att under ett år i det närmaste fördubbla antalet anställda, omstrukturera verksamheten och genomgå en börsintroduktion innebär en betydande utmaning för ett företag. Trots denna kraftmätning har samtliga projekt utvecklats enligt plan. Detta innebär bland annat att den kliniska prövningen av Rapinyl®, Orexos patenterade produkt för genombrottssmärta vid cancer, kunde avslutas med positivt resultat. Flertalet kliniska prövningar med OX 17, en produkt mot magsyrelaterade sjukdomar, initierades samtidigt som kliniska prövningar med Sublinox™ (OX 22), för sömnbesvär, avslutades.

Nyckelavtal för Rapinyl

Förutom de lyckade kliniska försöken med Rapinyl®, tecknade Orexo i december ett licensavtal med ProStrakan. Avtalet ger

detta snabbväxande europeiska specialläkemedelsbolag exklusiva rättigheter att registrera och marknadsföra Rapinyl® på den europeiska marknaden - samtidigt som Orexo har en möjlighet att, parallellt med ProStrakan, marknadsföra produkten på den nordiska marknaden.

Avtalet är viktigt för Orexo på flera sätt. ProStrakan har en profil och försäljningsorganisation som ger oss förutsättningar att snabbt och brett lansera Rapinyl® på flera nyckelmarknader i Europa. Avtalet ger oss dessutom ökade möjligheter att lägga ytterligare kraft i utvecklingen av våra andra projekt, bland annat OX 17 (GERD - gastroesofageal refluxsjukdom), att ta våra andra produkter i tidig utvecklingsfas vidare samt att identifiera rätt licenspartner för OX 17 och Sublinox™ (OX 22).

Orexos koncept är att med utgångspunkt från patienternas behov utveckla nya läkemedel genom att optimera egenskaperna hos väl beprövade läkemedelssubstanser. Resultatet blir nya läkemedel som dels tillfredställer stora patientbehov, dels kan utvecklas på kortare tid, till lägre kostnad samt med lägre utvecklingsrisk. Rapinyl-projektet har bevisat styrkan i denna affärsmodell.

Erkännande för affärsmodellen

Framgångarna med Rapinyl® har fungerat som en dörröppnare för Orexo och lett till att bolaget vunnit erkännande för sin affärsmodell inom såväl den vetenskapliga som den industriella världen. Marknadsrättigheterna för produkten är sedan 2003 licensierade till Kyowa Hakko Kogyo, avseende Japan, samt sedan 2004 till Endo Pharmaceuticals när det gäller den nordamerikanska marknaden.

Vi utvärderar kontinuerligt vilken utvecklings- och marknadsföringsstrategi som är bäst för varje enskild produkt. För närvarande söker vi samarbeten med partners för att kommersialisera

projekten – men på sikt kan bolaget komma att etablera en egen försäljnings- och marknadsföringsorganisation för vissa produkter och marknader, däribland Norden.

Notering av Orexo-aktien

Under det gångna året har Orexo har skaffat sig ett bra finansiellt utgångsläge för att växa vidare. I samband med att den kliniska prövningen av Rapinyl® avslutades betalade Endo Pharmaceuticals ut en så kallad milestone-betalning på 49,6 miljoner kronor. Avtalet med ProStrakan tillför Orexo, under 2006, ytterligare bland annat en engångssumma på cirka 46 miljoner kronor – utöver de ersättningar som faller ut längre fram och som är knutna till uppfyllande av mål.

Den främsta kassaförstärkningen kom dock i samband med noteringen av Orexo-aktien på Stockholmsbörsens O-lista i november, då en nyemission genomfördes som tillförde bolaget drygt 300 miljoner kronor netto. Detta kapitaltillskott ger Orexo ett handlingsutrymme både när det gäller att satsa ytterligare kraft på befintliga och nya produktutvecklingsprojekt och att expandera genom förvärv av bolag eller projekt. Tillväxten ska dock ske på ett sunt och balanserat sätt med lönsamheten i fokus.

Börsnoteringen för med sig många andra positiva effekter för Orexo, förutom de rent finansiella. Till dessa hör att transparensen i-, trovärdigheten för- samt kännedomen om bolaget ökar. Detta är viktigt när det gäller att attrahera både partners, kunder, nya aktieägare och medarbetare.

Förändrings- och tillväxtfas

Orexo befinner sig med andra ord i en fortsatt förändrings- och tillväxtfas. En utmaning är att bevara och utveckla den entre-

prenörsanda som präglar bolaget samtidigt som verksamheten växer snabbt. Under det gångna året har vi lagt ner ett omfattande arbete på att utveckla rutiner för att motivera och ta tillvara på de talanger som finns i bolaget. Vi har också satsat på att våra styrinstrument, kontroller och redovisning ska vara i världsklass.

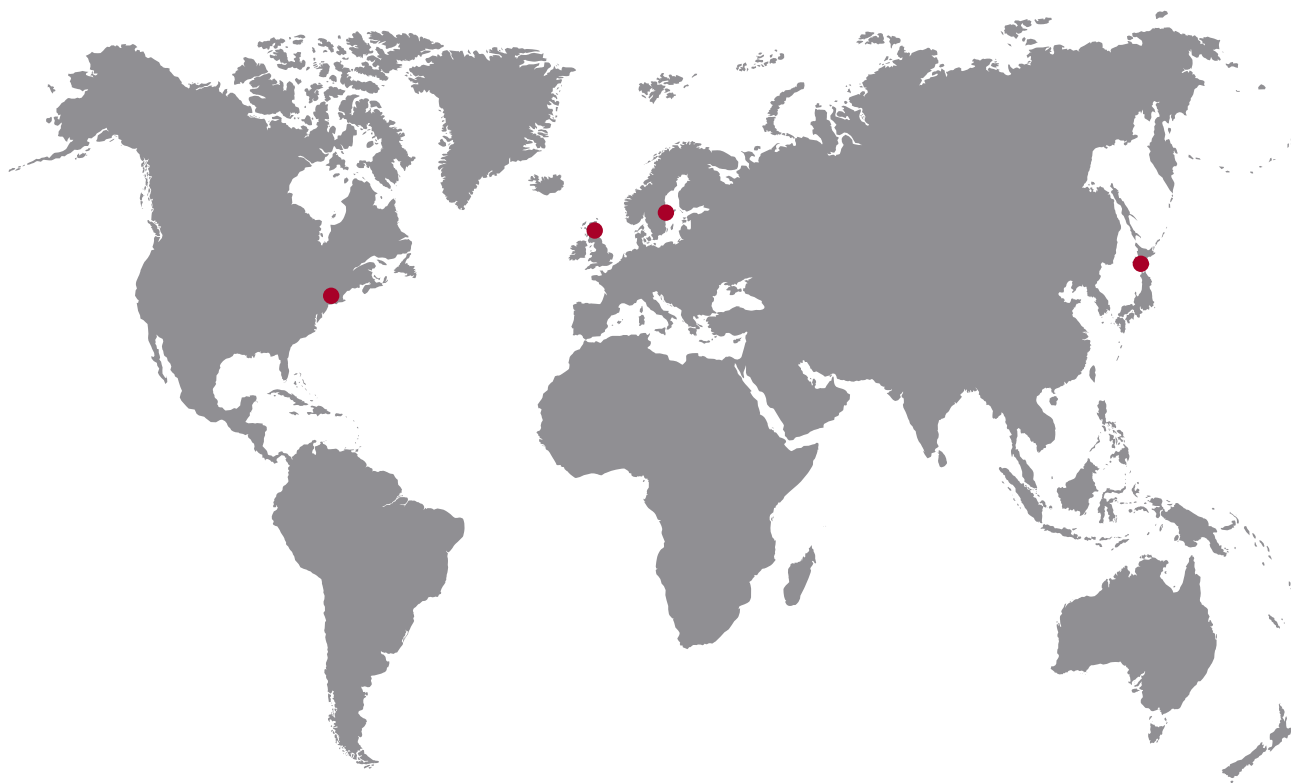
Slutligen vill jag tacka samtliga medarbetare, styrelsen, investerare och samarbetspartners för ert engagemang och era insatser under Orexos mest omvälvande år hittills.

*Zsolt Lavotha,
verkställande direktör, Orexo AB*

MÅNGA KVITTON PÅ OREXOS AFFÄRSMODELL

Gemensamt för Orexos produktkandidater är att de löser stora medicinska behov, har betydande kommersiell potential och att de kan utvecklas snabbt, med lägre utvecklingsrisk och till lägre utvecklingskostnader. Orexos produktportfölj består för närvarande av en kommersialiserad produkt, ett antal produktkandidater i klinisk utvecklingsfas samt projekt i formulerings/utvecklingsfas.

Orexo har under de senaste åren ingått flera strategiska – och intäktsbringande – licensavtal.



2005

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

En effektstudie av sömnbesvärsläkemedlet Sublinox™ (OX 22) slutfördes under februari med positivt resultat. Arbetet med att finna samarbetspartners för marknadsföring av produkten på samtliga större marknader har inletts.

Orexo beslöt i mars att bilda ett dotterbolag, Kibion AB, kring sin första - och först marknadsintroducerade produkt - Diabact® UBT, ett utandningstest för att diagnosticera förekomsten av magsårsbakterien *Helicobacter pylori*.

Orexo erhöll under tredje kvartalet en första delmålsersättning på 6,5 MUSD från Endo Pharmaceuticals Inc. efter en avslutad klinisk fas II-studie på smärtprodukten Rapinyl®. Endo Pharmaceuticals har sedan augusti 2004 ensamrätt för registrering, försäljning och marknadsföring av produkten på den nordamerikanska marknaden.

I december slöt Orexo ett licensavtal med ProStrakan Group plc. Avtalet ger ProStrakan Group plc exklusiva rättigheter att registrera, sälja och marknadsföra Orexos patenterade smärtprodukt Rapinyl® på den europeiska marknaden.

2004

Fas II-Studie av Rapinyl® för behandling av genombrottssmärta vid cancer slutförs med positivt resultat.

Nyemission tillför Orexo cirka MSEK 52 – Catella Capital blir ny delägare.

Patent beviljas i USA för Orexos teknologi, som möjliggör snabbt upptag av aktiva läkemedelssubstanter via slemhinnan under tungan.

Licensavtal tecknas med Endo Pharmaceuticals Inc, som ger det amerikanska bolaget exklusiva rättigheter att registrera, sälja och marknadsföra Rapinyl® på den nordamerikanska marknaden.

2003

Licensavtal tecknas med Kyowa Hakko Kogyo Co Ltd. Avtalet ger det japanska bolaget exklusiva rättigheter att registrera, sälja och marknadsföra Rapinyl® på den japanska marknaden för behandling av genombrottssmärta vid cancer.

2005 I KORTHET

VIKTIGA AFFÄRSHÄNDELSER 2005

- *Orexo noterades på Stockholmsbörsens O-lista – tillfördes totalt MSEK 333 brutto*
- *Fortsatt expansion – nytt analytiskt laboratorium togs i bruk och ytterligare nyanställningar*
- *Effektstudie avseende Sublinox™ (OX 22) slutfördes med positivt resultat*
- *Ökad satsning på diagnostiskt läkemedel – nytt dotterbolag bildades kring produkten Diabact® UBT*
- *Orexo AB sålde rättigheterna till sin cellpenetrerande peptidteknologi, CPP, för MSEK 9,5*
- *Rapinyl® – delmålsersättning om MSEK 49,6 utbetalades till Orexo efter avslutad klinisk fas II-studie*
- *Licensavtal för Rapinyl® på den europeiska marknaden*

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.

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 Sublinox™ (OX 22) slutfördes med positivt resultat

Orexo slutförde under perioden en effektstudie avseende Sublinox™ (OX 22) med positivt resultat. Sublinox™ (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 satsningar på Orexos första marknadsintroducerade produkt - Diabact® UBT - bildades dotterbolaget Kibi-on AB. Diabact® UBT är ett utandningstest för att diagnostisera förekomsten av magsärsbakterien *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) ansågs vara lovande, men befinner sig i tidig forskningsfas. Därför ansågs försäljningen av teknologin vara ett naturligt strategiskt beslut. Köpeskillingen uppgick till MSEK 9,5 och gav en realisationsvinst om MSEK 8,9.

Rapinyl® – 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®, Orexos patentskyddade medel mot genombrottssmärta vid cancer. De båda företagen tecknade ett licensavtal i augusti 2004 som ger Endo Pharmaceuticals ensamrätt att registrera, sälja och marknadsföra Rapinyl® på den nordamerikanska marknaden.

Licensavtal för Rapinyl® på den europeiska marknaden

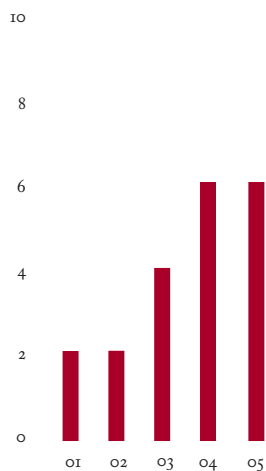
I december slöt Orexo ett licensavtal med ProStrakan Group plc. Avtalet ger ProStrakan Group plc fr. o m den 2 januari 2006, exklusiva rättigheter att registrera, sälja och marknadsföra Orexo's patenterade smärtprodukt Rapinyl® på den europeiska marknaden. När rättigheterna överförs till ProStrakan Group 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.

ANALYTIKER SOM FÖLJER OREXO

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

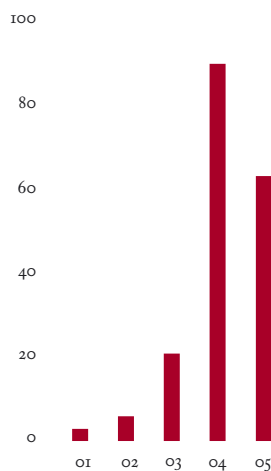
PRODUKTPORTFÖLJ

Antal projekt



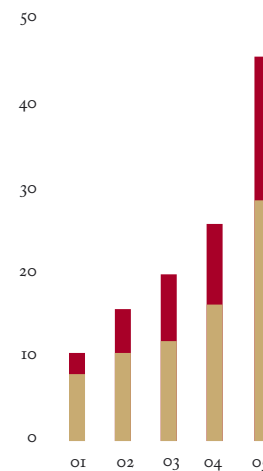
OMSÄTTNING

MSEK



ANTAL ANSTÄLLDA

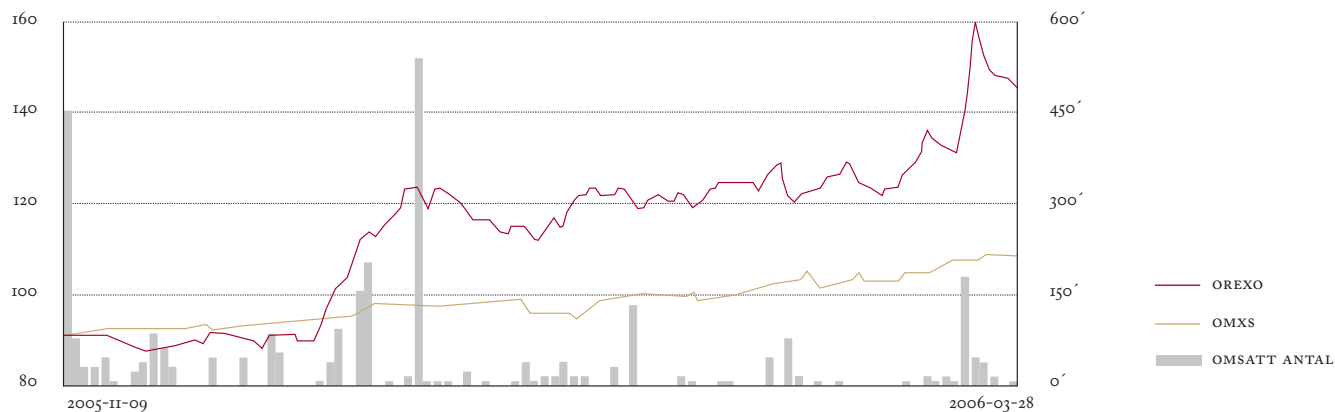
av vilka inom F&U



KURSENTVECKLING & OMSÄTTNING

Kurs (SEK)

Omsatt antal



FEM ÅR I SAMMANDRAG ¹⁾	Reviderade			Oreviderade ¹⁾	
	2005 ³⁾	2004 ³⁾	2003 ²⁾	2002 ²⁾	2001 ²⁾
Omsättning, MSEK	62,4	86,7	21,4	6,1	3,4
Resultat efter skatt, MSEK	-43,2	-16,8	-27,6	-30,8	-25,5
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-4,33	-1,9	-3,9	-7,3	-6,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44,0	15,9	-22,1	-20,4	-22,7
Antal anställda...	43	23	19	14	10
...av vilka inom F&U	27	15	12	9	7

1) Åren 2001 – 2002 omräknade till kalenderår.

2) Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

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



ETT INNOVATIVT OCH KOSTNADSEFFEKTIVT SÄTT ATT UTVECKLA NYA LÄKEMEDEL

Orexos affärsmodell bygger på att utifrån otillfredsställda medicinska behov kombinera kända och väldokumenterade läkemedelssubstanser med sina innovativa teknologier – för att därmed utveckla nya läkemedel på kortare tid, till lägre kostnad samt med lägre utvecklingsrisk. I det här samtalet ger Orexos VD Zsolt Lavoitha, vice VD och finansdirektör Claes Wenthzel, vice VD och vetenskaplig direktör Thomas Lundqvist, forsknings- och utvecklingschef Nils-Otto Ahnfelt samt personalchef Mona Cunningham sin syn på affärsmodellen och framtida utvecklingen av företaget.

Vad fyller ni för funktion på läkemedelsmarknaden?

Zsolt Lavotha: Många anser att läkemedelsindustrin globalt befinner sig i en djup svacka. Allt färre nya läkemedel når marknaden trots att utvecklingskostnaderna bara blir högre och högre. I dag lanseras få, om överhuvudtaget någon, storsäljare – och många av 1990-talets läkemedelspatent har, eller är på väg, att gå ut. Detta har negativa konsekvenser för de läkemedelsjättar som förväntas av investerare att växa i samma takt som tidigare. För att kunna fylla sina portföljer med nya produktkandidater måste läkemedelsbolagen i allt högre utsträckning skapa samarbeten med innovativa företag, som bl.a. Orexo. De behöver oss för att säkra ett framtida produktflöde och att förlänga livskraften i sina existerande storsäljare.

Nils-Otto Abnfelt: Viktiga medicinska framsteg behöver inte alltid ske i stora språng. De produkter som finns på marknaden gör vanligtvis utomordentlig nytta för patienten, men ofta kvarstår vissa medicinska behov som inte tillgodoses av produkten. Det finns stort utrymme för innovativa beredningar och kombinationsprodukter av existerande läkemedel, som kan leda till väsentliga terapiförbättringar.

Claes Wenthzel: Orexo-modellen utnyttjar denna affärsmöjlighet väl tack vare vår omfattande kompetens och erfarenhet inom galenik, klinisk farmakologi, läkemedelsutveckling och affärsdrivande verksamhet.

Hur hittar ni idéer till nya produkter och hur kommer det sig att ni lyckas identifiera behov som inte andra upptäckt?

Thomas Lundqvist: Vi utgår från otillfredsställda medicinska behov som vi har identifierat genom omfattande analysarbete. Därefter evaluerar vi vilket mervärde Orexo skulle kunna tillföra genom att använda oss av våra patenterade teknologi-plattformar. Visionen är att framställa produkter som åstadkommer väsentliga förbättringar av behandlingen för patienterna. Ett exempel är vår smärtprodukt Rapinyl®, där vi har kombinerat ett effektivt smärtbehandlingspreparat med vår sublinguala mukoadhesiva teknologiska plattform. Slutprodukten blir en tablett som placeras under tungan och den aktiva substansen tas snabbt upp via munslemhinnan. De väsentliga fördelarna blir en snabb och förutsägbar effekt – vilket är mycket viktigt för till exempel en cancersjuk patient med plötsliga och mycket svåra smärtattacker.

Zsolt Lavotha: Innan vi beslutar att utveckla en produkt, tittar vi noga på den kommersiella potentialen i projektet, det vill säga hur omfattande marknaden är. Vi fortsätter med att uppskatta

utvecklingskostnader samt undersöker hur kraven för registrering av produkten ser ut. Avgörande för att vi ska trycka på startknappen för att börja utvecklingsarbetet, utöver ovan sagda analyser, är dessutom att produkten går att patentera. När allt detta har utvärderats, sätter vi full fart på projektutvecklingen, med registrering som mål. Processen från start till mål kan ta mellan tre och fyra år, det vill säga relativt kort tid jämfört med traditionell läkemedelsutveckling. Partnering sker normalt under senare hälften till slutet av processen. Det är då man får som mest betalt av samarbetspartners.

Mona Cunningham: Behoven är inga nya upptäckter. Det gäller dock att hitta lösningar för att tillfredsställa identifierade medicinska behov. Förutom tidigare nämnda kompetenser, har Orexo-gänget en kreativitet som har präglat bolaget ända sedan starten och som är en viktig del av företagets själ. Ytterligare en viktig faktor är det globala kontaktnät som medarbetarna har. Tankeutbyte med läkare, industrin, akademien och patientorganisationer leder till många nya idéer.

Claes Wenthzel: Patientorganisationerna blir en allt viktigare drivkraft när det gäller produktutveckling. För 10–20 år sedan tog patienten det som läkaren föreskrev. I dag ser det annorlunda ut – patienterna läser på, inte minst med hjälp av Internet, de ifrågasätter sin behandling och de ställer krav på förbättrade läkemedel. Det finns också data som visar i vilken utsträckning patienter är otillfredsställda med nuvarande behandling – dessa uppgifter spelar också en viktig roll i vår marknadsanalys.

Hur många nya projekt handlar det om per år och hur ser Orexos framtida strategi ut?

Thomas Lundqvist: Vi strävar efter ett naturligt flöde av projekt genom bolaget. I genomsnitt handlar det om att starta 1–2 nya projekt per år – och att teckna kommersiella avtal för lika många. Fokus ligger för närvarande på att hitta lämpliga samarbetspartners för OX 17, som är avsedd för behandling av den magsyra-relaterade sjukdomen GERD, samt för Sublinox™ (OX 22) för behandling av sömnbesvär.

Zsolt Lavotha: Det är viktigt för Orexo att fortsätta leverera nya produkter till våra samarbetspartners och marknaden. Produktutveckling och kommersiella samarbetsavtal är det som levererar inkomst till Orexo på kort sikt. Långsiktigt avser vi att bli ett fullintegrerat läkemedelsbolag, dvs att bygga en stark position på marknaden med försäljning av våra egna produkter till att börja med på den nordiska, och senare på den europeiska, marknaden.

- AFFÄRSMODELLEN -

*OREXO UTVECKLAR
PRODUKTER PÅ KORTARE
TID, TILL LÄGRE KOSTNAD
SAMT MED LÄGRE
UTVECKLINGSRISK.*

– AFFÄRSMODELLEN –

*PÅ DE FÖLJANDE
SIDORNA BESKRIVER
VI I FYRA STEG HUR
VÅR AFFÄRSMODELL
FUNGERAR.*

Steg 1 – Vi utgår från patienternas behov

Vissa företag inriktar sig på att hitta nya tillämpningar av befintliga teknologier för att utveckla nya läkemedel. Orexo har valt en annan väg – vi utgår först och främst från patienternas behov. Till de frågor som vi ställer oss hör: Vilka brister finns i behandlingen av den aktuella sjukdomen? Kan man optimera tillförseln av idag använda läkemedelssubstanser? Krävs nya läkemedelsformer eller kan alternativa administrationsvägar förbättra behandlingen av den aktuella sjukdomen?

Till Orexos främsta styrkor hör våra medarbetares förmåga att identifiera brister i existerande terapier och därefter hitta en lösning på problemet. Vi uppfinner inte hjulet – men vi gör så att det kan rulla snabbare och mer effektivt. I fokus finns alltid patienten. Det kan handla om att patienten inte klarar av att ta sin läkemedelsbehandling – till exempel att en tablett är stor och svår att svälja – vilket kan få patienten att helt enkelt avstå från medicineringen. Eller att det krävs injektionsbehandling för att läkemedlet ska ge snabb smärtlindring. Orexo inriktar sin verksamhet på att hitta lösningar på sådana problem och därmed bidra till att förbättra behandlingsresultat och i slutändan patientens livskvalitet. Grundprincipen är att anpassa läkemedlet och behandlingen till patienten – och inte tvärtom.

Tvärvetenskapliga kunskaper

Nyckeln till Orexos framgångar när det gäller utveckling av nya produkter är de specialistkunskaper som finns inom företaget samt vår förmåga att ”läsa” omvärlden. Det kan förefalla som en självklarhet att de som behandlar patienterna, det vill säga läkar- och vårdpersonal, och de som tillverkar läkemedlen kommunicerar med varandra. Hos Orexo arbetar dessa specialister sida vid sida med personer med kompetens och kunskap inom marknadsanalys, immaterialrätt och registreringsstrategi. På så sätt skapar vi läkemedelsprodukter med stort medicinskt och kommersiellt värde.

Välkända substanser

Orexos koncept bygger på att kombinera existerande och väldokumenterade substanser med bolagets egenutvecklade och patent-skyddade teknologiska plattformar för att skapa nya läkemedel. Genom detta tillvägagångssätt påskyndas utvecklingsarbetet avsevärt, jämfört med utveckling baserad på nya kemiska substanser.

I syfte att belysa det upplevda patientbehovet, innehåller beskrivningen av Orexos affärsmodell fiktiva patientcitat. Dessa citat är tolkningar av ett flertal oberoende kliniska beskrivningar samt anonyma patientbeskrivningar.

Tankeutbyte gav idé till ny behandling av inkontinens



Inkontinens är ett vanligt problem bland äldre män, barn och kvinnor som har fött barn. Det urinproduktionshämmande medel som används idag kräver en hög dos. Orexos experter på läkemedelsformulering fick idén att utnyttja bolagets sublinguala teknologi för att få den aktiva substansen att fungera bättre. Produktkandidaten döptes till OX 19.

Tankarna på att förbättra behandlingen av inkontinens föddes genom diskussioner och tankeutbyten mellan läkare och Orexos experter på läkemedelsformulering.

Grundidén var att utnyttja Orexos sublinguala tabletteknologi för att förbättra den kliniska effekten hos den aktiva substansen desmopressin, en syntetisk motsvarighet till det naturliga hormonet vasopressin, som minskar urinproduktionen. I likhet med oral dosering av andra peptider är absorptionen av desmopressin begränsad

och varierar i hög grad – vilket kräver en hög dos och ökar behandlingskostnaderna.

Genom att administrera desmopressin i form av en sublingual tablett, som snabbt faller sönder när den placeras under tungan, skapas höga koncentrationer av den aktiva substansen lokalt på slemhinnans yta, vilket främjar ett snabbt upptag till blodomloppet. Därmed förbättrar OX 19 den farmakokinetiska profilen för desmopressin – vilket bedöms kunna ge bättre klinisk effekt, resultera i lägre doser samt minskade behandlingskostnader.

OX 19 är den första i en serie av peptidbaserade produktkandidater som Orexo planerar att utveckla.

"Inkontinensen har tagit över mitt liv. Rädslan att kissa på mig offentligt, inför alla människor, finns där hela tiden. Om jag ska ut på stan undviker jag att dricka innan – och om jag går bort på middag vågar jag knappt resa mig från bordet av rädsla för att ha läckt urin".

Kerstin, 43 år, inkontinent efter en tvillingförlossning

Kerstin är inte ensam. Många kvinnor som har fött barn drabbas av inkontinens – liksom även äldre män och barn. Orexos produktkandidat OX 19, som för närvarande är i formuleringsfas, bedöms kunna ge en effektiv minskning av urinproduktionen.



Steg 2 – Vi genomför en valideringsprocess

Efter den kreativa processen – då idéer till nya läkemedel tas fram och diskuteras – inleds valideringsprocessen. Då ska det bevisas att det finns en medicinsk och kommersiell potential samt att produkten kan tas fram snabbt, till låg utvecklingsrisk och rimlig kostnad.

Orexos arbetsprocess från idé till färdig produkt är strikt strukturerad. Idéer till nya produkter tas fram av vårt ”innovation team”, en grupp där kompetens inom medicin, farmaci, kemi och farmakologi finns representerad. När denna grupp har hittat ett lovande uppslag är det dags för nästa steg, den så kallade valideringsprocessen, som är avgörande för om vi ska arbeta vidare med idén.

För att vi ska inleda ett utvecklings- och formuleringsarbete måste produkten förbättra den kliniska effekten av en substans, kunna patentskyddas samt kunna tas fram snabbt och till låg utvecklingsrisk och rimlig kostnad. Det färdiga läkemedlet måste dessutom ha en god lönsamhetspotential. Många idéer har hittills förkastats under valideringsprocessen genom att inte uppfylla ett eller flera av de kriterier som vi har satt upp.

Marknadsanalys

Valideringsprocessen inleds med en marknadsundersökning. Till de frågor som vi vill ha svar på hör hur många människor som är drabbade av den aktuella sjukdomen. Vi undersöker också konkurrenssituationen, dels vilka läkemedel som redan finns på marknaden, dels vilka som är under utveckling. För att vi ska gå vidare måste vår formulering ha såväl medicinsk som kommersiell potential.

Risk – kontra lönsamhet

För att vi ska gå vidare är det också viktigt att det går att erbjuda det nya läkemedlet ett starkt kommersiellt skydd. Orexo har sedan starten haft som en av bolagets grundprinciper att noga säkra sina goda idéer genom patent. Detta har resulterat i att Orexo hittills har 15 patentfamiljer, bestående av c:a 90 beviljade patent. Vi har dessutom ansökt om ytterligare cirka 60 patent. Dessa patent täcker bland annat nya formuleringar, nya administrationsvägar, ny användning och nya kombinationsprodukter. Genom att tidigt skapa sådana immateriella rättigheter stärks förutsättningarna för en senare kommersialisering av produkten. En annan förutsättning för fortsatt arbete är att vi inte ser några större hinder i dokumentationsprocessen. För att kunna ta fram ett kliniskt dokumentationsprogram, som lever upp till godkännandekraven, utvärderar vi krav och utformar en registreringsstrategi.

Om svaret på dessa frågor är positivt gör vi en noggrann kostnads- och tidsanalys i syfte att bedöma utvecklingsrisken och lönsamhetspotentialen i projektet.

Kommersiell potential för bättre GERD-behandling



Patienter med återkommande sura uppstötningar behöver snabb symptomlindring. För det mest använda medlet idag tar det tid innan full effekt uppnås. Tanken föddes då på Orexo att kombinera två väldokumenterade aktiva substanser för att ge både snabb och långvarig effekt. Därefter inleddes en noggrann undersökning av den medicinska och kommersiella potentialen för produktkandidaten, OX 17.

Marknadsanalysen visade snabbt att både det medicinska behovet och den kommersiella potentialen var stor för Orexos nya produkt. Läkarna efterfrågade en effektivare behandling av GERD, gastroesofageal refluxsjukdom, som orsakar patienten stort lidande genom smärta samt ständigt återkommande sura uppstötningar. Det fanns en betydande potential för läkemedlet.

Det fanns visserligen redan ett antal produkter på marknaden för behandling av GERD, men inga med samtliga av de viktigaste egen-

skaper som vår tänkta produkt skulle ha – det vill säga kunna erbjuda både snabbt insättande och långvarig syrahämmande effekt.

I OX 17 kombineras en histamin 2-receptorantagonist, som ger maximal syrahämmande effekt inom två timmar, med en protonpumpshämmare, som erbjuder en långvarig hämning av syrasekretionen.

Vi undersökte möjligheterna att patentera en sådan kombinationsprodukt – vilka visade sig vara goda. Ett antal patentansökningar för Orexos unika formulering av de två klasserna av aktiva substanser inlämnades. Hittills har patent beviljats i Nya Zeeland och Kina.

Valideringsprocessen ledde med andra ord till att vi visste att det fanns en marknad för produkten, att vi skulle kunna ta fram den relativt snabbt och till rimlig kostnad samt att det gick att patent-skydda vårt nya läkemedel. Därmed kunde vi trycka på knappen för att starta utvecklingen av ett nytt läkemedel.

"Jag ser inte längre fram mot att ta en pizza efter basketpasset med mina träningskompisar. Efter bara ett par tuggor får jag en brännande smärta i bröstet och halsen som gör att jag helt tappat aptiten".

David, 22 år och nyligen diagnosticerad med GERD

Ständiga sura uppstötningar, symptom på GERD, plågar omkring 5 procent av världens vuxna befolkning. De mest effektiva medicinerna på marknaden tar flera dagar på sig innan de får full effekt. Orexos produktkandidat OX 17 förenar två substanser som tillsammans snabbt och effektivt bromsar magsäckens produktion av saltsyra.



Steg 3 – Våra kliniska prövningsprogram genomförs snabbt

I snitt kommer endast 1 av 50 000 molekyler som upptäcks ut på marknaden i form av ett nytt läkemedel (källa: PPDI 2005). I genomsnitt kan utvecklingen av ett läkemedel ta 10–15 år och kosta flera miljarder kronor. Dessa siffror talar sitt tydliga språk. Tillsammans utgör de en viktig anledning till att Orexo har valt att arbeta med kända och väldokumenterade substanser. Därmed kan utveckling och kommersialisering av nya läkemedel ske snabbare – och till lägre risk och kostnad, jämfört med läkemedelsutveckling som utgår från helt nya, aktiva substanser.

En viktig konkurrensfördel för Orexo är förmågan att utveckla nya, patentskyddade läkemedel snabbt, till låg kostnad och med begränsad utvecklingsrisk. För att åstadkomma detta arbetar vi med väldokumenterade substanser som vi förädlar med skräddarsydda, patentskyddade teknologier. Därmed minskar risken avsevärt att produktkandidaterna ska misslyckas i den kliniska prövningsfasen, jämfört med utvecklingen av läkemedel som börjar med helt nya molekyler.

Kompetens inom läkemedelsregistrering

De medicinska och farmaceutiska kunskaperna inom Orexo kompletteras av vår kompetens inom läkemedelsregistrering, som också är en strategiskt viktig kompetens för att korta dokumentationsfasen.

Kliniska studier

Efter det inledande formuleringsarbetet startar det kliniska dokumentationsprogrammet av produkten. Innan kliniska prövningar kan inledas krävs alltid ett godkännande från berörda tillsynsmyndigheter.

Dokumentationsfasen blir betydligt kortare för läkemedelsprodukter som baseras på redan godkända aktiva substanser, jämfört med de omfattande kliniska studier som krävs för läkemedel som bygger på helt nya aktiva substanser. Anledningen till de kortare dokumentationsprogrammen är att det endast är de nya egenskaperna som måste dokumenteras.

Medel mot sömnstörningar snabbt in i klinisk prövning



Formuleringsarbetet av Orexos produktkandidat mot sömnstörningar, Sublinox™ (OX 22), genomfördes och ett kliniskt prövningsprogram kunde inledas. Under 2005 genomfördes kliniska prövningar av Sublinox™ (OX 22) med avsikten att förbereda en ansökan om registrering av produkten i USA samt på utvalda europeiska marknader.

Formuleringsarbetet av Sublinox™ (OX 22) genomfördes av Orexos specialister på läkemedelsformulering. Arbetet utgick från den väldokumenterade, aktiva substansen zolpidem, som är en av världens mest använda substans för behandling av sömnbesvär. Zolpidem formulerades i en tablett som placeras under tungan där den snabbt löses upp, varefter läkemedelsmolekylerna kan passera genom den sublinguala slemhinnan.

Den främsta fördelen med Sublinox™ (OX 22), jämfört med zolpidemprodukter som sväljs och tas upp via mag-tarmkanalen, är att insomning kan ske snabbare eftersom substansen når blodomloppet direkt via munslemhinnan utan att passera via magen.

Produkten dokumenterades på friska försökspersoner, bland annat genom att mäta tiden fram till sömn, jämfört med den oralt administrerade referensprodukten.

Studien visade att försökspersonerna somnade inom kortare tid efter intag av Sublinox™ (OX 22) jämfört med oral zolpidem utan att den goda sömnen under resten av natten påverkades.

"Jag vrider och vänder mig, svettas, får hjärtklappning och känner mig bara mer och mer klarvaken. Fast jag vet att jag inte borde kan jag inte låta bli att titta på klockan med jämna mellanrum för att se hur lite sömn jag kommer att få – om jag lyckas somna".

Maria, 40 år, med tillfälliga sömnproblem

Maria tillhör den stora grupp människor som lider av tillfälliga sömnstörningar. Precis som andra med sömnproblem skulle hon få snabb insomningshjälp av Sublinox™ (OX 22), Orexos läkemedel för behandling av sömnproblem. Sublinox™ (OX 22) har framgångsrikt avlutat de första kliniska prövningsfaserna.



Steg 4 – Vi samarbetar med starka partners

Målet för Orexo är att så snabbt och effektivt som möjligt få ut våra produkter på marknaden. Därför har vi valt att söka samarbete med globalt eller nationellt starka partners då våra produktkandidater närmar sig slutskedet av den kliniska dokumentationsfasen. Till de främsta kraven hör att våra partners har marknads- och försäljningsorganisationer och att de ska ha en stark position på sina respektive marknader.

Orexos strategi är att dokumentera sina produktkandidater i kliniska prövningar och därefter ingå licensavtal med globalt eller nationellt starka läkemedelsföretag för eventuell kvarvarande dokumentation och registrering samt marknadsföring och försäljning av produkten.

Vi utvecklar produkter med stor medicinsk och kommersiell potential. Därför kräver vi att våra samarbetspartners har bevisat sin förmåga att snabbt få ut nya produkter på marknaden samt att de har starka marknads- och försäljningsorganisationer.

Behåller vissa marknadsrättigheter

Orexos marknadsföringsstrategi är för närvarande att utlicensiera produkterna till samarbetspartners. Men vi väljer att behålla marknadsrättigheter för vissa produkter och marknader. Anledningen är att vi i framtiden kan komma att etablera en specialiserad försäljningskår i vissa geografiska områden. Vårt inledande fokus för den egna försäljningskåren blir i sådana fall Norden och andra, utvalda europeiska marknader.

”

Vi ser Rapinyl som en blivande nyckelprodukt som passar mycket bra i vår produktportfölj inom cancervård. Marknaden för produkten, dess profil och konkurrensfördelar i kombination med vår styrka som marknadsförings- och distributionspartner i Europa gör detta avtal till ett strategiskt attraktivt samarbete för båda företagen.

WILSON TOTTEN, VD FÖR PROSTRAKAN GROUP
PLC, SOM BEDRIVER FORSKNING OCH UTVECKLING
I STORBRIANNIEN OCH FRANKRIKE SAMT
MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING PÅ DE STÖRSTA
MARKNADERNA INOM EU. PROSTRAKAN ÄR NOTERAT PÅ
LONDONBÖRSEN.

Starka samarbetspartners för Rapinyl®



De inledande kliniska studierna av smärtpreparatet Rapinyl® gav positiva resultat och visade att läkemedlet fungerade som förväntat. Nu gällde det att hitta starka samarbetspartners inför de avslutande kliniska prövningarna för att föra ut produkten på marknaden.

Rapinyl® är avsedd för behandling av genombrottssmärta vid cancer och bygger på Orexos patentskyddade sublinguala tabletteknologi. Den aktiva substansen är fentanyl, ett välbeprövat medel mot smärta.

I januari 2003 ingick Orexo ett första licensavtal med Kyowa Hakko om utlicensiering av marknadsrättigheterna för Rapinyl® för den japanska marknaden. Kyowa Hakko är ett japanskt läkemedels- och bioteknikbolag med stark position i Japan.

I augusti 2004 tecknade Orexo ett licensavtal med Endo Pharmaceuticals i USA – marknadsledande inom smärtlindring – som

ger bolaget exklusiva rättigheter att registrera, sälja och marknadsföra Rapinyl® på den nordamerikanska marknaden.

Det senaste licensavtalet för Rapinyl® slöt Orexo i december 2005 med ProStrakan – ett av Europas snabbast växande "specialty pharma"-bolag. Avtalet ger ProStrakan exklusiva rättigheter att registrera, sälja och marknadsföra Rapinyl® på den europeiska marknaden. Avtalet ger Orexo en möjlighet att – parallellt med ProStrakan – marknadsföra produkten på den nordiska marknaden. Som ersättning för marknadsrättigheterna i Europa erhöles en engångssumma på 5 miljoner euro – cirka 46 miljoner kronor i januari 2006. Dessutom tillkommer licens- och delmålsersättningar vid registrering av produkten samt vid vissa förutbestämda försäljningsnivåer. Dessa kan nå upp till ytterligare 17 miljoner euro, cirka 160 miljoner kronor. När ProStrakan börjar sälja Rapinyl® tillkommer därutöver royalties.

"Det är svårt att veta vad som är värst – den outhärdliga, genomborrande explosionen av smärta, eller vetskapen att det kommer att dröja innan smärtlindringensätter in. Smärtan suddar ut allting runtomkring mig och lämnar mig helt uttömd på kraft".

Mikael, 57 år, cancerpatient

Precis som 80 procent av alla andra cancersjuka patienter lider Mikael periodvis av akut smärta och behöver då omedelbar hjälp. Orexos smärtläkemedel Rapinyl® erbjuder snabb och förutsägbar lindring. Rapinyl®, bolagets längst framskridna produktkandidat, befinner sig för närvarande kliniska fas III-studier.





– TEKNOLOGIER –

SNABB OCH FÖRUTSÄGBAR EFFEKT

Orexos koncept för utveckling av nya produkter är att kombinera väldokumenterade substanser med drug delivery-teknologier som bolaget antingen har uppfunnit, utvecklat eller förvärvat. Teknologierna bygger främst på torra beredningar – den mest använda metoden för formulering av läkemedelsprodukter. Orexo har omfattande kunskap, erfarenhet och patentskyddade teknologier inom drug delivery.

Orexo har flera patenterade drug delivery-teknologier samt ett antal nya teknologier, för vilka patentansökningar har lämnats in. Till dessa hör sublinguala, mukoadhesiva tablettberedningar, där en snabbblöslig tablett placeras under tungan. De omfattar också andra snabbblösliga tablettberedningar, läkemedelsformuleringar av svår-lösliga läkemedelssubstanser, pulverberedningar för administrering av läkemedel via nässlemhinnan samt metoder för att optimera upplösningen av läkemedel i små vätskepolymer.

Sublingual mukoadhesiv tablettberedning

Orexos huvudteknologi, den sublinguala doseringsformen (via tablett under tungan), utvecklades ursprungligen för behandling av akut smärta hos cancerpatienter (Rapinyl®). Den sublinguala tabletten kombinerar hög upplösningshastighet med snabbt, lokalt upptag av den aktiva substansen via slemhinnan under tungan.

Flera av Orexos produktkandidater baseras på denna teknologi – Rapinyl®, Sublinox™ (OX 22), OX 19 och OX 40. Orexo undersöker kontinuerligt om det går att applicera teknologin på andra substanser.

Så fungerar den sublinguala tabletten

Den sublinguala tabletten består av tre komponenter: den aktiva substansen, en bärare och mukoadhesiva mikropartiklar (fästpartiklar). Dessa komponenter blandas och komprimeras sedan till en tablett.

Vid administrering placeras tabletten under tungan, där den snabbt sönderfaller till en mängd mindre enheter bestående av bärare med fästpartiklar och aktiv substans på ytan. Fästpartiklarna förankrar enheterna på slemhinnan under tungan, bärarpartiklarna löses upp – samtidigt som den aktiva substansen frigörs och upplöses. Den aktiva substansen kan därefter passera slemhinnan och nå blodbanan.

Den sublinguala teknologins fördelar

Till fördelarna med den sublinguala läkemedelsformen hör:

- snabbt insättande effekt, vilket möjliggör behandling när behovet uppstår
- förstapassage metabolism (det vill säga nedbrytning av del av dosen på vägen in i blodomloppet) undviks, vilket medför ökad biologisk tillgänglighet
- de variationer i den biologiska tillgängligheten som uppstår då en substans passerar genom magsäcken på grund av till exempel syrakänslighet och magtömning undviks
- förbättrat upptag av substanser som bryts ned i mag-tarmkanalen t ex som peptider

Oral snabbblöslig tablett

Orexo har omfattande erfarenhet när det gäller torra beredningar samt att utforma tabletter för momentant sönderfall. Syftet är att förbättra upplösningen av aktiva substanser som är svår-lösliga i vatten. Den orala snabbblösliga tabletten är utformad för snabb upplösning i patientens mag-tarmkanal.

Teknologin används för närvarande i produkten Diabact® UBT, Orexos första marknadsförda produkt, som används för diagnostik av *Helicobacter pylori*-infektion. OX 17, en ny behandling för GERD (gastroesofageal refluxsjukdom) under utveckling av Orexo, bygger också på denna teknologi. Den orala snabbblösliga tablettformen kan även användas för andra substanser.

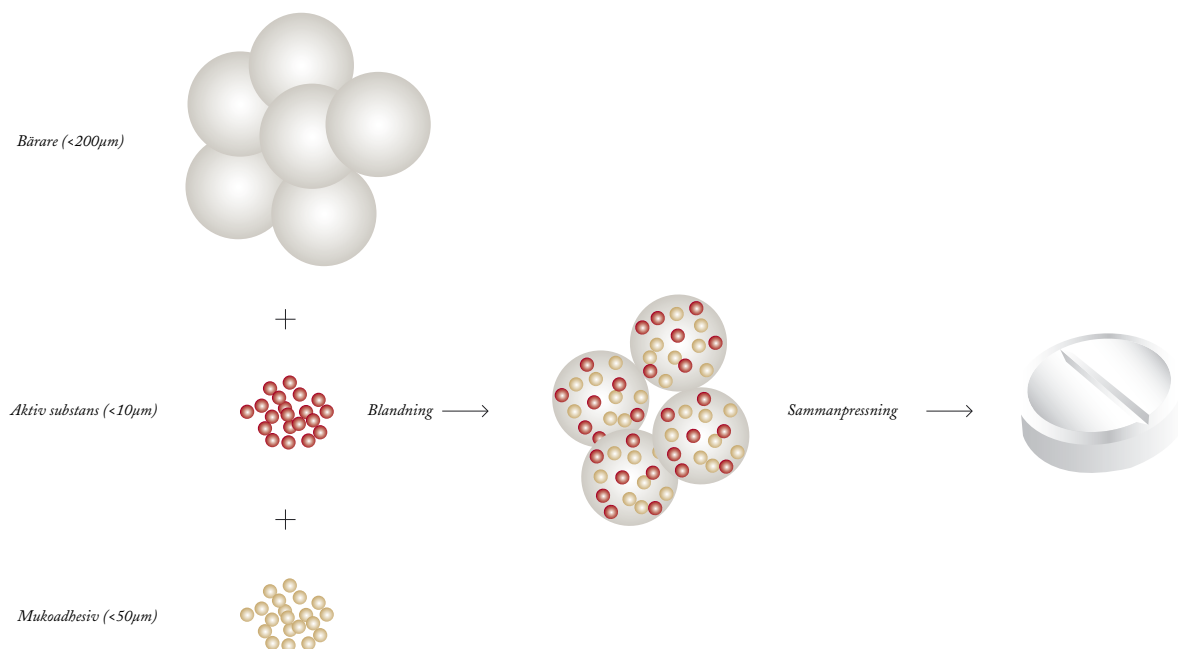
Till fördelarna hör:

- ökad biologisk tillgänglighet – genom att tabletten snabbt sönderfaller i mindre enheter ökar den yta som exponeras för vätska i mag-tarmkanalen, vilket främjar upplösningshastigheten och möjligheten till absorption via tarmslemhinnan
- snabbare effekt – teknologin ger snabbare och mer fullständigt upptag i tarmen och därmed snabbt insättande effekt

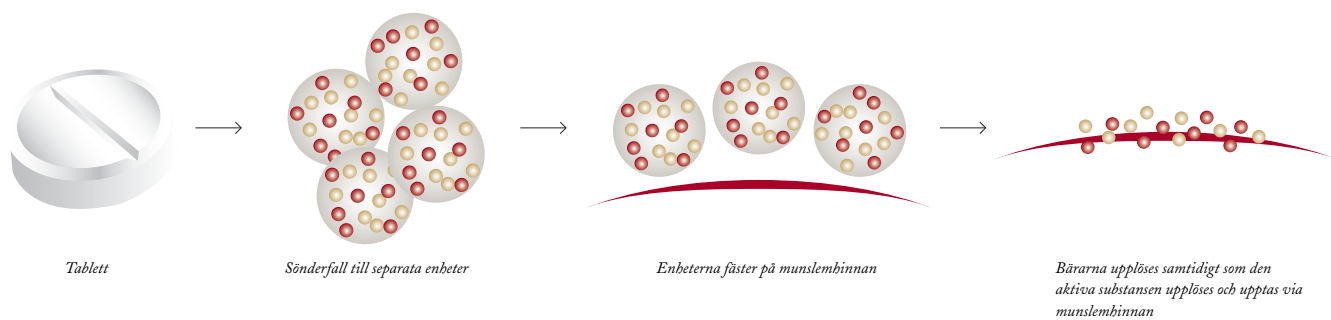
Kombinationsprodukter

Vissa medicinska behandlingsbehov tillgodoses inte i dag av ett existerande läkemedel. Däremot kan en ny kombination av aktiva substanser möta behovet. Ett sådant exempel är OX 17, som är en kombination av en histamin 2-receptorantagonist och en protonpumpshämmare, en så kallad PPI för behandling av GERD.

KONSTRUKTIONEN AV EN SUBLINGUAL MUKOADHESIV TABLETT



SÖNDERFALLS-, UPPLÖSNINGS- OCH UPPTAGSPROCESSEN



PRODUKTER I OLIKA STADIER AV UTVECKLING

Produkt: Diabact® UBT

Användningsområde:

Utandningstest för att diagnostisera *Helicobacter pylori*-infektion, den så kallade magsårsbakterien

Status: Marknadsintroducerad



Produktkandidat: Rapinyl®

Användningsområde:

Behandling av måttlig till svår akut smärta

Status: Klinisk fas



Produktkandidat: Sublinox™ (OX 22)

Användningsområde:

Behandling av sömnbesvär

Status: Klinisk fas

Produktkandidat: OX 17

Användningsområde:

Behandling av gastroesofageal
refluxsjukdom (GERD)

Status: Klinisk fas

Produktkandidat: OX 19

Användningsområde:

Behandling av urininkontinens

Status: Formuleringsfas

Produktkandidat: OX 40

Användningsområde:

Behandling av måttlig till
svår migrän

Status: Formuleringsfas



PRODUKTPORTFÖLJ		FORMULERINGS- UTVECKLING ELLER FORSKNINGSFAS	KLINISK FAS	REGISTRERING	MARKNADS- INTRODUCERAD
PRODUKT / PRODUKTKANDIDATER	INDIKATION ELLER POTENTIELLT ANVÄNDNINGSMRÅDE				
Diabact® UBT	Diagnostik av <i>Helicobacter pylori</i> -infektion				
Rapinyl®	Akut smärta				
Sublinox™ (OX 22)	Insomningsbesvär				
OX 17	Gastroesofageal refluxsjukdom (GERD)				
OX 19	Inkontinens				
OX 40	Migrän				

Illustrationen visar Orexos nuvarande produktportfölj. Vissa produkter kan komma att falla bort på grund av olika faktorer (till exempel att de inte håller måttet i prövningsprocessen, att lönsamhetspotentialen bedöms som otillfredsställande, etc) medan andra kontinuerligt tillkommer.

STARK, LÅNGT FRAMSKRIDEN OCH VÄLBALANSERAD

En produkt på marknaden, två produktkandidater där registreringsansökningar förbereds, ytterligare kandidater i klinisk utvecklingsfas samt några långt framskridna formuleringsutvecklingsprojekt. Orexo har en välbalanserad och stark produktportfölj. Gemensamt för projekten är att produkterna fyller uppenbara medicinska behov på marknaden, att de har betydande potential, kan patenteras och utvecklas snabbt – till lägre risk och lägre kostnader.

Rapinyl®

Behandling av akut smärta hos cancerpatienter

Orexos längst framskridna produktkandidat är Rapinyl®, som på ett snabbt, effektivt och säkert sätt används för behandling av akut smärta. Rapinyl® bygger på Orexos sublinguala teknologi och innehåller den smärtstillande substansen fentanyl. Den första indikationen för Rapinyl® är akut genombrottssmärta hos cancerpatienter.

Den globala läkemedelsmarknaden för behandling av smärta uppskattas till cirka 35 miljarder dollar med en årlig tillväxt på cirka 7 procent. Den största tillväxten väntas för produkter för reumatoid artrit, nervsmärta och smärta vid cancer. Branschällor uppskattar dagens marknad för behandling av cancersmärta till cirka 10 miljarder dollar per år. Omkring 80 procent av de personer som har cancersmärta lider periodvis av akut smärta, så kallad genombrottssmärta (Wood Mackenzie 2004). Genombrottssmärta definieras som en eller flera dagliga återkommande smärttoppar som kan uppstå även om patienten ständigt erhåller smärtlindrande preparat. För närvarande domineras behandlingen av den här typen av smärta av konventionella tabletter och mixturer innehållande morfin. Sedan en tid finns även en "slickepinne" innehållande fentanyl tillgänglig. Fördelarna med Rapinyl®-tabletten är att den snabbt söderfaller till små enheter som "förankras" på slemhinnan under tungan och läkemedelssubstansen löses upp. På detta sätt kan läkemedlet snabbt och effektivt passera över slemhinnan och nå blodbanan. Därigenom erbjuds snabbare och mer förutsägbar effekt jämfört med produkter som måste sväljas och där läkemedlet når blodbanan först efter att ha passerat genom magen och absorberats längre ner i tarmen.

Fas III studier för Rapinyl® har inletts.

Teknologin i Rapinyl® skyddas av patent i bland annat USA, Europa och Japan. Rättigheterna att registrera och marknadsföra smärtprodukten i Europa utlicensierades exklusivt till ProStrakan i december 2005. Rättigheterna att marknadsföra den i Nordamerika utlicensierades exklusivt till Endo Pharmaceuticals 2004. Året innan slöts ett avtal med Kyowa Hakko om exklusiv utlicensiering av marknadsrättigheterna i Japan. Licensförhandlingar för återstående delar av världen pågår.

Sublinox™ (OX 22)

Behandling av sömnbesvär

Sublinox™ (OX 22) är ett läkemedel för tillfällig behandling av sömnbesvär. Produkten erbjuder patienten snabb insomningshjälp och bibehållen sömn hela natten. Sublinox™ (OX 22) bygger på Orexos sublinguala teknologi, med en tablett som placeras under tungan för snabbt och effektivt upptag av den aktiva substansen över munslemhinnan. Tabletten innehåller den väldokumenterade substansen zolpidem, en av världens mest använda substanser för behandling av sömnbesvär.

Den globala marknaden för sömnstörningar värderades till 2 miljarder dollar 2004 (Wood Mackenzie 2004). Ett stort antal personer med sömnstörningar – i USA är siffran beräknad till 73 procent av dem som har sömnstörningar – får för närvarande ingen behandling (Sanofi-Aventis 2005). Vid en lansering kommer Sublinox™ (OX 22) att konkurrera med ett flertal produkter för behandling av sömnstörningar. Den främsta konkurrensfördelen med Sublinox™ (OX 22) är att produkten erbjuder snabb och förutsägbar insomningshjälp vid tillfälliga sömnbesvär, det vill säga snabbt insättande effekt när behovet föreligger.

Sublinox™ (OX 22) har framgångsrikt avslutat de första kliniska prövningsfaserna. Teknologin skyddas av patent i bland annat USA, Japan och Australien. Patentansökan har även inlämnats till European Patent Office.

73%

AV DE SOM LIDER AV
SÖMNSTÖRNINGAR I USA FÅR FÖR
NÄRVARANDE INGEN BEHANDLING

OX 17

Behandling av gastroesofageal refluxsjukdom

OX 17 är en produktkandidat avsedd för behandling av gastroesofageal refluxsjukdom – GERD – vilket är en sjukdom som ger patienten återkommande besvär med sura uppstötningar. OX 17 baseras på en patentsökt kombination av två väldokumenterade substanser – en histamin 2-receptorantagonist och en protonpumpshämmare i en formulering baserad på Orexos patentskyddade drug delivery-teknologi. OX 17 bromsar snabbt och effektivt magsäckens produktion av saltsyra, vilket är en förutsättning för symptomlindring vid refluxsjukdom.

Den globala marknaden för histamin 2-receptorantagonister uppgick under 2004 till 1,8 miljarder dollar och för protonpumpshämmare till 20,5 miljarder dollar, enligt branschällor (Wood Mackenzie 2004). Vid en kommersialisering kommer OX 17 att konkurrera med befintliga syrahämmande läkemedel samt med produkter som nu är under utveckling. Till konkurrensfördelarna med OX 17 hör en snabb och effektiv hämning av magens syraproduktion, med bibehållen långtidsverkan. Förutom symptomlindring hos GERD-patienter har OX 17 även potential att förkorta behandlingen av *Helicobacter pylori*-infektion.

OX 17 befinner sig i klinisk prövningsfas I/II. Orexo har patent för OX 17 i Nya Zeeland och Kina. Patentsökningar för andra globala marknader har lämnats in.

Planen är att inleda diskussioner gällande samarbets- och licensavtal för OX 17 omedelbart efter att kliniska prövningar har genomförts.

\$20,5

MILJARDER.
DEN GLOBALA MARKNADEN
FÖR PROTONPUMPSHÄMMARE 2004,
ENLIGT BRANSCHKÄLLOR.

OX 19

Behandling av inkontinens

OX 19 syftar till att erbjuda effektiv behandling av olika typer av inkontinens genom en kortvarig hämning av urinproduktionen. OX 19 utnyttjar potentialen i den sublinguala tabletteknologin för att administrera peptidläkemedel.

Marknaden för inkontinensbehandlingar värderades till 2,0 miljarder dollar 2004 (IMS 2005), vilket är en ökning med 13,3 procent jämfört med 2003. Denna marknad väntas växa till 3,5 miljarder 2008. Sängvätning hos barn drabbar minst 5 procent av alla barn upp till sju års ålder, samtidigt som urininkontinens hos både kvinnor och äldre män är ett vanligt problem. (Hjälms, Läkartidningen 2004;101;276-280, Asplund, Läkartidningen 2002;99:4370-4373, Jayna M, JAMA. 2004;291:986-995)

OX 19 är för närvarande i formuleringsfas. Fas I & II-prövningar planeras starta under kommande året. Teknologin i OX 19 är patentskyddad i bland annat USA, Japan och Australien. Patentansökan har även inlämnats till European Patent Office.

\$2,0

MILJARDER.
UPPSKATTAD VÄRDERING AV MARKNADEN
FÖR INKONTINENSBEHANDLINGAR
2004 (IMS 2005)

OX 40

Behandling av migrän

OX 40 bygger på Orexos sublinguala teknologi och är ett läkemedel för behandling av måttlig till svår migrän.

Migrän bedöms drabba cirka 15-18 procent av den kvinnliga befolkningen och cirka 6-8 procent av den manliga, vilket motsvarar omkring 74 miljoner människor på de sju största läkemedelsmarknaderna i världen (Scrip Report 2004). Den totala marknaden värderades av branschkällor till 3,1 miljarder dollar 2004, vilket är en ökning med drygt 5 procent jämfört med året innan (IMS 2005). Vid en eventuell kommersialisering kommer OX 40 att konkurrera med en rad produkter. Konkurrensfördelarna med OX 40 förväntas bli ett förbättrat upptag av den aktiva substansen, vilket är en förutsättning för snabb och effektiv lindring av symptom vid en migränattack. OX 40 befinner sig i formuleringsfas.

Teknologin i OX 40 skyddas av patent ibland annat USA, Japan och Australien. Patentansökan har även lämnats in till European Patent Office.

15-18%

AV VÄRLDENS KVINNOR
LIDER AV MIGRÄN.

Ytterligare produktkandidater

Förutom de produkter och produktkandidater som presenteras, har Orexo nya projekt under utvärdering. Bolaget utnyttjar sin breda kompetens för att kontinuerligt analysera vilka otillfredsställda patientbehov som finns samt undersöker hur dessa skulle kunna tillgodoses. Nya projekt kan dels byggas på Orexos befintliga och patentskyddade teknologier, dels på helt nya teknologier.



ANTAL NYA PROJEKT
UNDER UTVECKLING.

Lena Söderström
Verkställande direktör, Kibion



NYTT DOTTERBOLAG MED FOKUS PÅ DIABACT® UBT

*Under året bildade Orexo dotterbolaget Kibion för att öka
marknadssatsningen på utandningstestet Diabact® UBT, en
smärtfri, tillförlitlig och kostnadseffektiv metod för diagnostisering
av bakterien Helicobacter pylori. En av målsättningarna för
Kibion är att uppnå en etablerad och lönsam marknadsposition för
Diabact® UBT. En infektion orsakad av bakterien Helicobacter
pylori ger inflammation i magsäckens slemhinna (gastrit) liksom
sår i magsäcken eller tolvfingertarmen (ulcussjukdom). Nobelpriset
i medicin 2005 aktualiserade denna uppseendeväckande och
oväntade upptäckt.*

*Diabact® UBT är baserat på Orexos
patentskyddade snabblösliga tablett vilken ger fördelar som:
kortare testtid, lägre dos samt tillförlitligare diagnos.*

Totalt 260 miljoner människor i västvärlden beräknas vara infekterade med *Helicobacter pylori*. Bakterien infekterar magsäckens slemhinna och utgör en avgörande faktor för uppkomsten av magsår. *Helicobacter pylori*-infektion har dessutom visats vara associerad med en flerfaldigt ökad risk för magcancer. För att få svar på om patienter med dyspepsi bär på *Helicobacter*-bakterier finns flera olika metoder att tillgå.

Ett traditionellt val har varit gastroskopi, det vill säga att man för ner en sond i magsäcken och tar ett vävnadsprov. Men det finns även andra alternativ. För att undersöka om patienten bär på magsårsbakterien kan läkaren välja en icke-invasiv metod som utandningstestet Diabact® UBT.

Utandningstest rekommenderas av expertgrupper för *Helicobacter pylori* i Europa som förstahandsval och det mest tillförlitliga icke-invasiva testet för att påvisa en aktiv infektion¹. Till fördelarna hör att patienten besparas att genomgå en gastroskopiundersökning, som av många upplevs som obehaglig. Till samhällsnyttan hör bland annat att det går snabbt, är enkelt och dessutom är betydligt billigare än gastroskopi. Andra metoder på marknaden är blodprov eller avföringsprov.

Konkurrensfördelar

Utandningstestet Diabact® UBT är Orexos första kommersialiserade produkt. Diabact® UBT är baserat på Orexos patentskyddade snabblösliga tablett. Jämfört med andra utandningstester har Diabact® UBT fördelar som: kortare testtid, lägre dos samt tillförlitligare diagnos.

En av de främsta fördelarna med Diabact® UBT är att testet är tablettbaserat. Testet är användarvänligt och enkelt att utföra. Tabletten sväljs med vatten (ingen blandning av lösning behövs göras) och utandningsprovet tas redan efter tio minuter; en mer kostnadseffektiv sjukvård uppnås eftersom tidskrävande förberedelsemoment elimineras.

Känsligheten är mycket hög hos Diabact® UBT: antingen fastställs att patienten har en aktiv *H. pylori*-infektion eller avgörs

med hög säkerhet att patienten inte är infekterad². Diabact® UBT ger läkaren ett bättre redskap för att ställa diagnos och följa upp behandling i olika kliniska situationer.

Grunden för antibiotikabehandling är att det finns en säker och tillförlitlig diagnostik så att endast de patienter som behöver antibiotika behandlas. För att undvika att resistenta bakteriestammar sprids i samhället är det viktigt att man använder antibiotika på rätt sätt.

Till skillnad från vissa konkurrerande produkter har Diabact® UBT dessutom den fördelen att testet bygger på en *icke-radioaktiv* isotop, vilket möjliggör tester även på barn och gravida.

Potential

Dessa konkurrensfördelar innebär att Orexo ser en viktig potential för Diabact® UBT. Under 2005 bildades ett separat dotterbolag, Kibion, i syfte att öka fokus på utveckling och marknadsföring av produkten samt att försöka bredda marknaden. Kibion har som uppgift att skapa en stark position för testet på befintliga och nya marknader. Målsättningen är att på eget initiativ vara handlingskraftigt nog att både licensiera in och/eller bygga verksamheten vidare baserat på strategiska transaktioner.

Till operativ chef för verksamheten utsågs Lena Söderström med mångårig erfarenhet av både tillverkning, affärsutveckling och marknadsföring från bland annat Fresenius Kabi.

Marknader i dag – och i framtiden

Distributions- och marknadsföringsavtal för Diabact® UBT har hittills träffats för marknaderna i Storbritannien, Finland, Hongkong, Irland, och Sverige. Teknologin är utlicensierad på den japanska marknaden.

I Storbritannien ökar andelen gjorda utandningstest och är nu Kibions största marknad. Finland är också en väletablerad marknad där Diabact® UBT i stor utsträckning används som förstahandsval vid utredning av dyspepsi. Detta innebär att Kibion intensifierar satsningen här. Till andra marknader som prioriteras

för närvarande hör Sverige och Irland, länder där produkten redan är registrerad och där försäljningspotentialen har goda möjligheter att utvecklas i positiv riktning.

Samtidigt förbereder Kibion marknadsföring av Diabact® UBT i flera länder i östra Europa. Förekomsten av *H. pylori*-infektioner är hög i många av dessa länder och på senare år har både medvetenheten och kunskapen kring *Helicobacter* ökat. Detta parallellt med att den ekonomiska situationen förbättrats gör att intresset för diagnostik och behandling ökat avsevärt.

Bakteriens utbredning minskar i västvärlden men är trots detta fortfarande mycket vanlig i många populationer och orsakar signifikanta problem. Prevalensen varierar med geografi, etnisk bakgrund och socioekonomisk status.

Portfölj i dag – och i framtiden

Kibion marknadsför i dag endast Diabact® UBT. Tanken är att successivt bredda produktportföljen. Detta kan dels åstadkommas genom att utveckla Diabact® UBT-konceptet, dels genom att inkludera andra produkter inom diagnostik. Målet är att tillhandahålla unika, lättanvända och specialanpassade produkter. Kibion undersöker kontinuerligt möjligheterna att licensiera in nya produkter samt utvärderar möjligheterna till andra typer av strategiska samarbetsavtal.

1) A rapid, low-dose, ¹³C-Urea tablet for the detection of *Helicobacter pylori* infection before and after treatment. L. Gatta, N. Vakil, C. Ricci, J. F. Osborn, A. Tampieri, F. Perna, M. Miglioli & D. Varia 16 dec 2002.

2) Current concepts in the management of *H. pylori* infection - the Maastricht 2-2000 Consensus Report. Malfertheiner P, Megraud F, O'Morain C, et al. Aliment Pharmacol Ther 2002; 16: 167-80.

DIABACT® UBT FÖRSÄLJNING, MSEK	2005	2004
	5,1	3,5

OM HELICOBACTER PYLORI

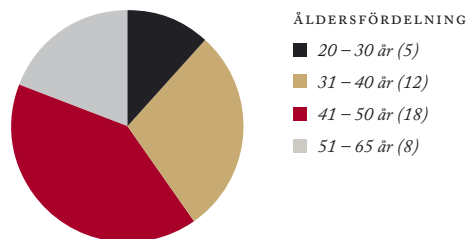
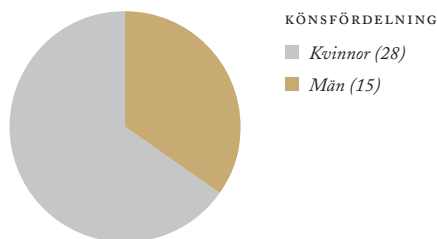
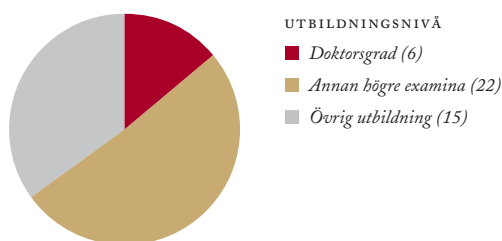
Bakterien *Helicobacter pylori* infekterar magsäckslemhinnan och är en viktig faktor för uppkomsten av magsår. *Helicobacter pylori*-infektion har dessutom visats vara knuten till flerfaldigt ökad risk för magsäcancer och har av WHO klassificerats som första klassens cancerogen. Detta sammanhänger med att de inflammatoriska förändringarna i magsäckens slemhinna som bakterien ger upphov till kan utgöra ett förstadium till cancer. Bakterien förekommer över hela världen och infektionen finns hos hälften av jordens befolkning. I västvärlden är förekomsten vanligare bland äldre än bland yngre. Smittvägarna är ännu inte helt klarlagda. Nobelpriset i medicin 2005 aktualiserade upptäckten av *H. pylori* och dess konsekvenser.

NOBELPRISET I MEDICIN 2005 - HELICOBACTER PYLORIS UPPTÄCKARE.

Läkarna trodde länge att magsår var starkt kopplat till personlighet, livsstil och stress. Det var först 1983 som Barry Marshall och Robert Warren upptäckte bakterien *Helicobacter pylori*s betydelse som utlösande faktor för magsår. Under de kommande två decennierna arbetade de hårt för att övertyga omvärlden om effekten av bakterien – och att en sådan infektion kan botas med ett par veckors antibiotikabehandling. År 2005 fick de Nobelpriset i medicin för sin upptäckt.

ÄR DET TÄNKBART – ÄR DET OCKSÅ GENOMFÖRBART

Från 28 antal medarbetare vid utgången av 2004 till 43 ett år senare. Orexo växer snabbt. Bolaget genomgår samtidigt en rad omvälvande förändringar, inte minst i samband med börsintroduktionen i november samt med de viktiga partnerskapsavtal som har ingåtts med globala läkemedelsproducenter. Orexo blir med andra ord större med en ökande global verksamhet – samtidigt som transparensen i bolaget ökar. Detta ställer ökade krav på företaget och medarbetarna på affärsmannaskap, förmåga att kunna fatta strategiska beslut – och förmåga att leverera.



Förmåga att tänka utanför ramarna

Orexo har en unik förmåga att se kopplingar mellan kreativa människor, innovativa idéer och patenterade teknologier. Det är så vi skapar nya produkter och värde.

Denna filosofi präglar också vår syn på våra medarbetare. Genom att kombinera kunskaper och personligheter på ett oortodoxt sätt är vi övertygade om att vi stimulerar kreativiteten i företaget. Medarbetarnas kunskap, kreativitet och förmåga att leverera är också några av nyckelfaktorerna bakom Orexos utveckling och framgång.

Individens förmåga till flexibilitet är en av de egenskaper som vi letar efter när vi rekryterar. En viktig egenskap är också förmågan att kunna tänka utanför ramarna. Kreativitet handlar om att se vad alla andra ser och hitta kombinationer och lösningar som ingen annan har tänkt på. Vi letar efter kreativa personer som kan omsätta idéer till riktiga produkter. Om något är tänkbart så är det också genomförbart. Det är den känslan vi vill förmedla till våra medarbetare. Personlighet – och inte meritlista – faller därför alltid det slutliga avgörandet vid rekrytering. Under det senaste året har antalet anställda fördubblats. Vid en så snabb tillväxt är det viktigt att inte tappa bort den kultur som har fört Orexo dit bolaget befinner sig idag. Även nytilkommen medarbetare måste därför ha förmågan att tänka utanför ramarna.

Kunskapskombination

Ungefär hälften av Orexos medarbetare – 27 av de totalt 43 anställda – arbetar inom forskning och utveckling. De utgörs främst av galeniska farmaceuter, analytiska kemister, kliniker samt specialister inom läkemedelsregistrering och immaterialrätt. Sex personer

har doktorsgrad och 22 har andra högre examina. Denna kombination av kunskap är unik och avgörande för Orexos förmåga att inte bara identifiera brister i det existerande läkemedelsutbudet – utan att också hitta en lösning på problemen.

Systematiskt arbetsmiljöarbete

En individ som mår bra och upplever ett positivt och stimulerande arbetsmiljöbidrar aktivt till företagets positiva utveckling och resultat. Därför är vi måna om våra medarbetares fysiska och psyko-sociala hälsa.

Under året upprättade Orexo en formell organisation och handlingsplan för SAM, Systematiskt arbetsmiljöarbete. Ansvar för arbetsmiljöarbetet har delegerats enligt gällande principer. Målet är att säkerställa att en god fysisk och psykosocial arbetsmiljö upprätthålls samt att medarbetarnas säkerhet garanteras. En psykosocial enkätundersökning genomfördes i syfte att kartlägga områden med förbättringspotential för det fortsatta arbetsmiljöarbetet.

Arbetsmiljöorganisationen består av skyddsombud och chefer. Alla chefer med personalansvar genomgår en arbetsmiljöutbildning. Parallellt utbildas skyddsombuden inom sina områden. Under 2005 utsågs också en brandskyddsorganisation och brandskyddsombud utbildades.

Krishanteringsberedskap

En inventering av potentiella risker i verksamheten har genomförts och handlingsplaner för aktiviteter inom varje område sammanställts, allt i nära samarbete med medarbetarna. För varje skyddsområde genomförs återkommande skyddsronder enligt uppsatta

Vi arbetar i dag med en process där mål bryts ner från företagsnivå till avdelningsnivå och vidare ner till individuella mål. På så sätt tydliggörs vad var och en personligen måste prestera för att nå fastställda mål och det finns helt enkelt en naturlig koppling till företagets utveckling.

rutiner. En krisberedskapsgrupp har dessutom utsetts och en kris-
hanteringsplan är under utarbetande.

Under året upprättade Orexo ett antal policies och handlingsplaner. Till dessa hör bland annat en handlingsplan för rehabilitering, handlingsplan vid trakasserier och kränkande särbehandling, en arbetsmiljöpolicy, en alkohol- och drogpolicy samt en jämställdhetsplan.

Orexo har även tagit fram ett introduktionsprogram för alla nyanställda som innebär en övergripande genomgång av alla företagsgemensamma rutiner avseende säkerhet, policies och handlingsplaner.

Ambitionen är att fortsätta utveckla arbetsmiljöarbetet under kommande år.

Tydliga mål

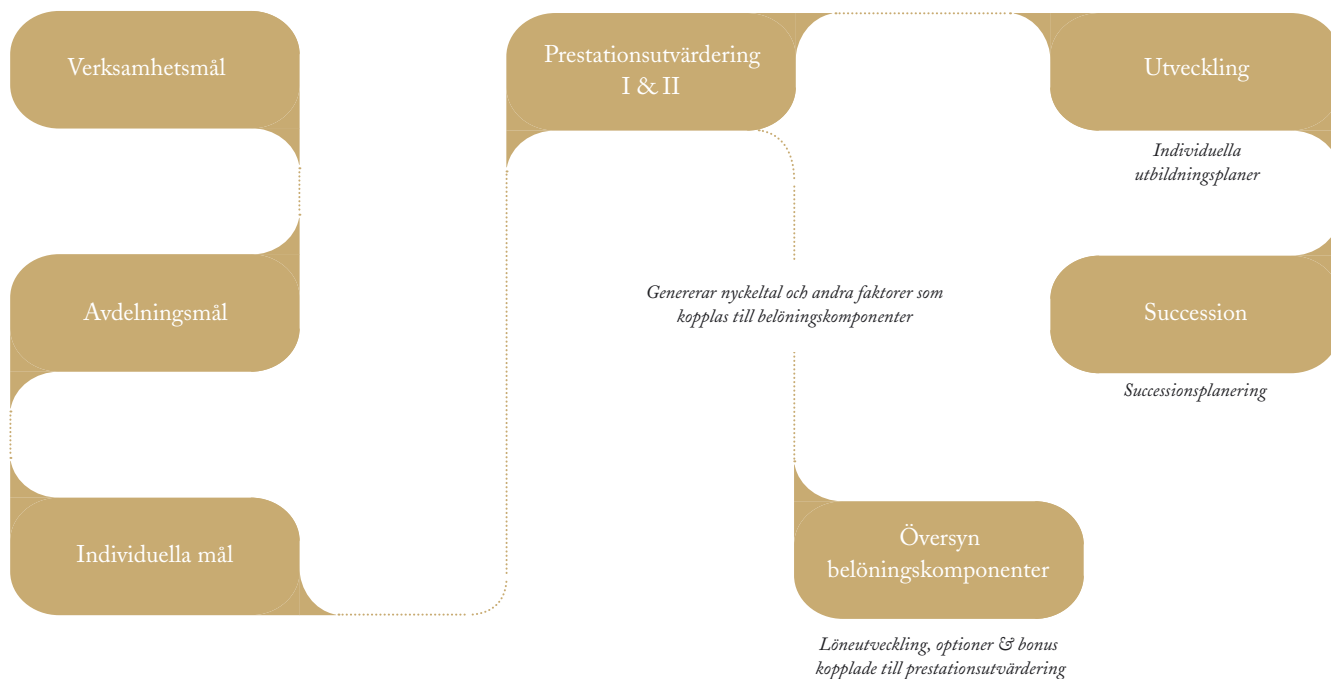
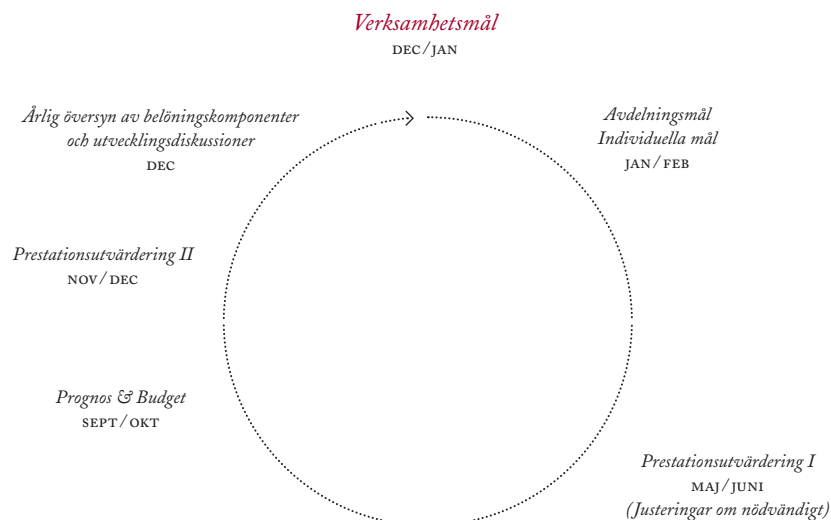
Ett handfast ledarskap kopplat till tydliga mål, ett disciplinerat verkställande av arbetet och ett bra belöningsystem är en grundförutsättning för ett framgångsrikt företag. Det är viktigt att alla vet vart företaget är på väg men också hur vägen dit ser ut. Inte mindre viktigt är förmågan att motivera medarbetarna i en prestationsdriven miljö. Vi arbetar i dag med en process där mål bryts ner från företagsnivå till avdelningsnivå och vidare ner till individuella mål. På så sätt tydliggörs vad var och en personligen måste prestera för att nå fastställda mål och det finns helt enkelt en naturlig kopp-

ling till företagets utveckling. Alla mål följs regelbundet upp, vilket säkerställer att eventuella problem fångas upp och åtgärdas redan på ett tidigt stadium. Processen medger därmed en flexibilitet att anpassa verksamheten efter nya förutsättningar utan att förlora det övergripande strategiska perspektivet.

Modell för utvärdering och belöning

Under 2005 införde vi ett så kallat Objectives and Performance Management System. Orexos Objectives and Performance Management System är kopplat till bolagets belöningsprogram och utgör ett verktyg för att utvärdera, motivera, kompetensutveckla och belöna medarbetarna. Varje medarbetare utvärderas årligen enligt en modell som syftar till att fånga upp bland annat medarbetarnas styrkor, områden för förbättring, kompetensbehov och uppnådda mål. Systemet syftar även till att uppmuntra och premiera beteenden, identifierade som avgörande för bolagets framgång. Resultatet från utvärderingen utgör dessutom ett underlag till företagets successionsplanering.

Att införa Objectives and Performance Management är inte något unikt i sig, det unika ligger i att systemet införts på ett tidigt stadium, ner till en individuell nivå, i en förhållandevis liten organisation.





Leila Boukkarta, nyanställd klinisk prövningsledarassistent:

”Orexo är en arbetsplats där folk gör omöjliga saker”

Ett möte med Orexos chef för klinisk utveckling, Nina Muscat, på Uppsala universitet gjorde att biomedicinstudenten Leila Boukharta fick upp ögonen för företaget. En närmare granskning fick henne att söka sig till Orexo för att genomföra sitt examensarbete. I dag är hon fast anställd på en arbetsplats som hon beskriver som ambitiös, målinriktad och inspirerande.

Ständig uppmuntran att arbeta självständigt – och roliga projekt. Det här ser Leila Boukharta som några av de främsta fördelarna med sin arbetsplats sedan drygt ett år. Det var i januari 2005 som hon kom till Orexo för att göra sitt examensarbete om biverkningshantering i läkemedelsindustrin. Resultatet presenterade hon i juni. En månad senare provanställdes Leila Boukharta på Orexo – och vid årsskiftet 2005/2006 blev hon fast anställd.

”Mitt första intryck av bolaget, som då precis hade tecknat licensavtal med Endo Pharmaceuticals för smärtprodukten Rapinyl®,

var att det var ambitiöst, målinriktat och inspirerande – precis den typ av arbetsplats som jag letade efter”, berättar Leila Boukharta.

”Den här bilden bekräftades under våren, då jag arbetade med examensarbetet. Därför var det naturligt att söka sig kvar”, fortsätter hon.

Leila Boukharta arbetar i dag som klinisk prövningsledarassistent. Själv beskriver hon arbetet som ”roligt och självständigt”.

”Det är många rutiner som man måste lära sig – men jag uppmuntras hela tiden att tänka och arbeta självständigt. Det är inspirerande att få vara delaktig i projekt där utvecklingen går så snabbt framåt”.

”Jag uppskattar också att folk här gör till synes omöjliga saker – det har fått mig att inse att det går att göra saker man inte tror går att göra”, säger Leila Boukharta, som kan tänka sig en framtid på Orexo. ”Inte minst vill jag stanna för att se hur det går för projektet”, säger hon.

Anders Sägström, galeniker – och veteran inom Orexo:

”Jag ser fram emot ett genombrott för Sublinox™ (OX 22)”

Anders Sägström, galeniker, anställdes som person nummer fyra på Orexo. I dag, när han har två år kvar till pensionen, ser han fram emot ett genombrott för sömnbesvärsprodukten Sublinox™ (OX 22).

Anders Sägström är en auktoritet inom galenisk farmaci när det gäller torra beredningar, inte bara på Orexo utan i hela Sverige. Han började arbeta inom området redan 1967, först på Kabi och därefter på Pharmacia. Till Orexo kom Anders Sägström år 1998, då företaget var ungt.

”Det var en stor kontrast mot mina tidigare arbetsplatser, där all tänkbar service fanns. Här gällde det att ta tag i allt, från smått till stort. Det här är förmodligen en viktig anledning till den kreativitet och dynamik som fortfarande genomsyrar företagskulturen”, säger han.

Under Anders Sägströms första år på Orexo gick utvecklingen relativt långsamt – men under 2000-talet beskriver han den som ”explosionsartad”.

”Dels har vi vuxit med antal personer, vilket har medfört att vi

har fått utöka lokalen med ytterligare ett plan. Men vi har också vuxit när det gäller antal projekt”, berättar han.

Utvecklingen ser han som positiv, även om den också innebär att medarbetarna kommer längre från varandra. ”Numera kan det ta tid att lära sig alla nya namn”, säger han.

Enligt Anders Sägström har han aldrig ångrat att han började på Orexo.

”Det har varit en väldigt spännande resa att få vara med företaget från litet fåmansbolag till börsintroduktion – och att dessutom kunna bidra till utvecklingen genom mina kunskaper inom torra beredningar”, säger han.

Det han ser fram emot nu är att få se en snabb utveckling för produkten Sublinox™ (OX 22) mot sömnstörningar, som Anders Sägström är konstruktionsansvarig för. Ett kliniskt prövningsprogram för produkten har avslutats och Orexo undersöker för närvarande möjligheterna till utlicensiering av produkten.

”Jag vill naturligtvis att det ska gå bra för Sublinox™ (OX 22) – och se hur långt produkten kan nå”, säger han.

BOLAGSSTYRNING

I december 2004 presenterade den så kallade Kodgruppen den första svenska koden för bolagsstyrning ("Koden"). Koden utgör en del av Orexos riktlinjer för bolagsstyrning och Orexo tillämpar Koden i väsentliga delar avseende styrelsearbetet.

Svensk kod för bolagsstyrning

I december 2004 presenterade den så kallade Kodgruppen den första svenska koden för bolagsstyrning ("Koden"). I juli 2005 införde Stockholmsbörsen Koden i noteringskraven, vilket innebär att alla svenska aktiebolag vilkas aktier är inregistrerade på A-listan samt aktiebolag vilkas aktier är noterade på O-listan och som har ett marknadsvärde överstigande 3 miljarder kronor ska tillämpa Koden.

Baserat på ett marknadspris per den 31 december 2005 om 122 kronor per aktie, uppgick Orexos marknadsvärde till cirka 1,6 miljarder kronor vilket innebär att Orexo därmed inte är skyldigt att följa Koden. Koden utgör emellertid en del av Orexos riktlinjer för bolagsstyrning och Orexo tillämpar Koden i väsentliga delar avseende styrelsearbetet. För det fall Koden blir bindande för Orexo kommer Orexo att följa koden.

Styrelsens arbete

Orexos styrelse bestod vid verksamhetsårets ingång av sju ledamöter valda av bolagsstämman. Under april avgick Christer Nyström som styrelseledamot och John Sjögren tillträdde som ny styrelseledamot. Vid extra bolagsstämma i september valdes Hans-Peter Hasler till ny styrelseledamot i bolaget.

Vid verksamhetsårets utgång bestod Orexos styrelse av styrelseordförande Håkan Åström samt de ordinarie styrelseledamöterna Monica Caneman, Johan Christenson, Hans-Peter Hasler, Zsolt Lavotha, Staffan Lindstrand, John Sjögren samt Kjell Strandberg. För närmare beskrivning av Orexos styrelseledamöter hänvisas till sidan 130.

Orexos styrelse har antagit en arbetsordning avseende styrelsens arbete. Arbetsordningen reglerar bland annat arbetsfördelningen inom styrelsen samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och bolagets verkställande direktör, styrelsens sammankomster, vilka ärenden som skall behandlas och hur rapportering och informationsgivning inom respektive till styrelsen skall ske. Orexos revisorer skall delta vid det styrelsemöte där bokslut skall fastställas och därvid redogöra för revisionen.

Styrelsen har utsett en ersättningskommitté, en revisionskommitté och en produktutvecklingskommitté.

Styrelsesammanträden

Utöver 2 (2) konstituerande sammanträden har styrelsen sammanträtt vid 9 (28) tillfällen, varav 3 (21) var telefonmöten eller möten per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat beslut i ärenden avseende den under november genomförda börsnoteringen på Stockholmsbörsens O-lista, projektens utveckling, forsknings-samarbeten, strategiska överväganden bland annat för utlicensiering av projekt, finansiell resultatuppföljning, investeringsärenden, extern rapportering samt budget och budgetuppföljning.

Styrelsen beslutade med stöd av bemyndigande från bolagsstämma att emittera aktier till befintliga och nya aktieägare samt utgav teckningsoptioner och personaloptioner till personal och nyckelpersoner i bolaget. För närmare beskrivning av Orexos optionsprogram hänvisas till sidan 114.

Orexos ersättningskommitté

Orexos ersättningskommitté består av Håkan Åström, Johan Christenson och Hans-Peter Hasler. Ersättningskommittén träffas vid behov och har till uppgift att behandla frågor om löner och övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner och bonussystem för verkställande direktören och till denne direktrapporterande chefer, samt ersättningsfrågor av principiell natur. Under året sammanträdde Orexos ersättningskommitté vid 3 (1) tillfällen.

Orexos revisionskommitté

Orexos revisionskommitté består av Håkan Åström, Monica Caneman och Staffan Lindstrand. Revisionskommittén granskar Orexos kvartalsrapporter och presenterar slutversionen av sådana rapporter för styrelsen för godkännande och publicering. Revisionskommittén träffas inför varje delårsrapport samt i övrigt vid behov. Orexos revisor deltar i revisionskommitténs sammanträden en till två gånger per år. Under året sammanträdde Orexos revisionskommitté vid 6 (2) tillfällen.

Orexos produktutvecklingskommitté

Orexo har under hösten 2005 även bildat en produktutvecklingskommitté bestående av Johan Christenson, John Sjögren och Kjell Strandberg.

Produktutvecklingskommittén ska träffas två till tre gånger per år eller vid behov för att hjälpa till vid utvecklingen av kriterier för prioriteringen mellan nya produktidéer för Orexos utvecklingsportfölj. Orexos nyinrättade produktutvecklingskommitté har ej sammanträtt vid något tillfälle under året.



FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Orexo AB (publ), organisationsnummer 556500-0600, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari-31 december 2005.

2005 I KORTHET

Finansiell summering¹⁾

- 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)

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

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.

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 Sublinox™ (OX 22) slutfördes med positivt resultat

Orexo slutförde under året en effektstudie avseende Sublinox™ (OX 22) med positivt resultat. Sublinox™ (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 magsärsbakterien *Helicobacter pylori*.

Orexo AB sålde rättigheterna till sin cellpenetrerande peptid-teknologi, 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 strategiskt beslut. Köpeskillingen uppgick till MSEK 9,5 och gav en realisationsvinst om MSEK 8,9.

Rapinyl® – 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®, Orexos patentskyddade medel mot genombrottssmärta vid cancer. De båda företagen tecknade ett licensavtal i augusti 2004 som ger Endo Pharmaceuticals ensamrätt till att registrera, sälja och marknadsföra Rapinyl® på den nordamerikanska marknaden.

Licensavtal för Rapinyl® på den europeiska marknaden

I december slöt Orexo ett licensavtal med ProStrakan Group plc. Avtalet ger ProStrakan fr. o m den 2 januari 2006, exklusiva rättigheter att registrera, sälja och marknadsföra Orexo's patenterade smärtprodukt Rapinyl® på den europeiska marknaden. När rättigheterna överförs till Prostrakan, 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 royaltyersättningar att tillfalla Orexo.

Personaloptionsprogram

Den 16 september beslutade extra bolagsstämma att emittera 200 personaloptioner till en ledande befattningshavare och 46 personaloptioner vardera till två nytillträdda styrelseledamöter samt att införa ett nytt personaloptionsprogram omfattande 700 personaloptioner. Per den 31 december 2005 hade inga av dessa 700 personaloptioner tilldelats. Samtliga personaloptioner ger rätt till teckning av 250 aktier vardera i Orexo. För att säkerställa leverans i enlighet med personaloptionerna och som kassaflödesmässigt säkring för sociala avgifter har bolaget under året emitterat sammanlagt 1.325 teckningsoptioner berättigande till teckning av 331.250 aktier till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB.

VERKSAMHETEN

Orexo i kortbet

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, snabbblösliga 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 sömnsvärigheter.

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 en produkt lanserad på marknaden, tre under klinisk utveckling – varav en produkt är utlicensierad i USA, Europa och Japan – två projekt inom farmaceutisk formuleringssfas 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. Produkter baserade på drugdelivery-tekniker får en allt bredare användning, 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 branschskällor försäljningen av läkemedelsprodukter som tillämpar drug delivery-metoder USD 79 miljarder, en siffra som uppskattas växa till USD 117 miljarder 2009.

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 "magsärsbakterien". Produkten bygger på Orexos patenterade tablettberedningsmodell för snabbblösliga 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.

PRODUKTPORTFÖLJ		FORMULERINGS- UTVECKLING ELLER FORSKNINGSFAS	KLINISK FAS	REGISTRERING	MARKNADS- INTRODUCERAD
PRODUKT/ PRODUKTKANDIDATER	INDIKATION ELLER POTENTIELLT ANVÄNDNINGSMOMRÅDE				
Diabact® UBT	Diagnostik av <i>Helicobacter pylori</i> -infektion				
Rapinyl®	Akut smärta				
Sublinox™ (OX 22)	Insomningsbesvär				
OX 17	Gastroesofageal refluxsjukdom (GERD)				
OX 19	Inkontinens				
OX 40	Migrän				

Rapinyl® – för behandling av akut smärta. Rapinyl® är utvecklad för behandling av genombrottssmärta vid cancer som första indikation. Orexos huvudteknologi – den sublinguala doseringsformen, där en snabbblöslig tablett placeras under tungan – kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande effekt och förutsägbart effekt – ”on demand”-egenskaper. Licensavtal avseende Rapinyl® har tecknats med Endo Pharmaceuticals för den nordamerikanska marknaden, ProStrakan för den europeiska marknaden samt med Kyowa Hakko för den japanska marknaden.

Sublinox™ (OX 22) – för behandling av sömnproblem. Sublinox™ (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. Kliniska fas I- och fas II-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 och svåra smärtor i matstrupen. I OX 17 har två väl beprövade aktiva substanser kombinerats så att syrasekretionen snabbt och effektivt hämmas via två olika mekanismer. OX 17 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.

Affärsmodell

Att ta fram ett helt nytt läkemedel från idé till registrerad produkt tar normalt mellan 10 och 15 år. Orexos affärsmodell baseras på innovativ drug delivery, där väl beprövade läkemedelssubstanser genom nya beredningsformer ges förbättrade egenskaper samt

erbjuder behandling av nya sjukdomstillstånd. Med hjälp av nya beredningsformer kan även substanser med olika verkningsmekanismer kombineras på ett optimalt sätt vilket möjliggör effektivare behandling av viktiga sjukdomar. Tillvägagångssättet resulterar i ett färdigt, patentskyddat läkemedel på marknaden inom 2-5 år och till väsentligt lägre kostnader än för traditionell läkemedelsutveckling som baseras på nya kemiska substanser.

Med Orexos metod är riskerna i utvecklingsarbetet mycket lägre jämfört med utveckling av läkemedel baserade på nya kemiska substanser. Likväl skapas nya produkter med hög kommersiell potential. Stora internationella, läkemedelsföretag söker efter möjligheter att förlänga livslängden och patentskyddet på sina befintliga produkter. Mindre och medelstora läkemedelsföretag har också ett stort intresse av marknadsrättigheterna till patentskyddade produkter som kan kommersialiseras med förhållandevis korta ledtider.

Orexos produktportfölj består idag av ett antal kliniskt betydelsefulla projekt. Ambitionen är att skapa produkter med korta utvecklingstider. Höga framtida värden skapas genom strategiska partnerskap med större internationella eller regionalt verkande läkemedelsföretag.

Utlicensieringsstrategi

Orexos organisation och affärsmodell är anpassad för att i egen regi eller i samarbete med partners utveckla produkterna så långt att bolaget erhåller ett optimalt värde i förhållande till varje enskild produkts potential och risk. Detta sker vanligtvis efter klinisk fas II när förväntad effekt har dokumenterats. Dock kan vissa produktkandidater tas fram till och med registrering för att få högre engångsersättningar och milestones samt royaltybetalningar från eventuella samarbetspartners.

För senare utvecklingsfaser och kommersialisering av produkter etablerar Orexo strategiska partnerskap med starka affärspartners såsom stora internationella läkemedelsföretag. Företagets partners kommer att vara ansvariga för marknadsföring och försäljning av produkterna, antingen globalt eller inom specifika territorier och marknader.

Produkterna kommersialiseras via licensavtal där intäkter till Orexo är i form av engångssummor vid tecknade avtal, vid uppnådda delmål och från royalty vid framtida försäljning. Smärtprodukten Rapinyl® befinner sig idag i utlicensieringsfas. Produkten är utlicensierad på de nordamerikanska, europeiska och japanska marknaderna. Orexo har möjlighet att behålla försäljningsrättigheterna för den nordiska marknaden.

Konkurrens

Det finns två slag av konkurrens för Orexo, dels från företag med en liknande affärsidé och affärsmodell och dels från företag som är aktiva inom samma medicinska områden.

Drug delivery-marknaden är snabbt växande och ses som mycket attraktiv av ett antal företag med olika specialistkompetenser. Det finns inga direkta konkurrenter till Orexo då företaget har sina patenterade teknologier, men en potentiell affärspartner kan välja en annan teknisk produktlösning framför dem som Orexo erbjuder, i de fall sådana finns.

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

Affärsmöjligheter

Det finns flera stora och konkreta möjligheter för ett företag med Orexos affärsidé.

- Det finns ett antal substanser som idag används som första-handspreparat i vården men som ändå har förlorat sitt patent-skydd. Många av dessa substanser har stor förbättringspotential vad gäller medicinsk och klinisk verkan med hjälp av exempelvis innovativ drug delivery.
- Inom i stort sett alla indikationsområden – exempelvis CNS, Gastro samt Cancer – finns stora medicinska behov som inte har tillgodosetts av nuvarande behandlingsmöjligheter.
- Produkter som bygger på etablerade substanser har bättre förutsättningar att snabbare nå registrering, likväl som lättare att få acceptans avseende förskrivning.
- Den ökande kostnadsmedvetenheten inom samhället vad gäller satsningar på medicinsk behandling gynnar medicinska framsteg som kan nås till en rimlig kostnadsinsats.
- De stora läkemedelsföretagen har behov av att fylla ut sina produktportföljer och att kunna utnyttja sin marknadsföring och försäljningsstyrka, speciellt inom områden där man har etablerat sig och är välkänd.
- Orexo har unika och patenterade teknologier som kan fungera inom ett antal stora och lönsamma medicinska områden.

Orexos utvecklingsstrategi

Orexo har en aktiv portföljstrategi vars innehåll kontinuerligt uppdateras. Projekt startas dock först efter noggrann utvärdering av en panel, bestående av interna och externa experter. En sammanvägd bedömning görs av medicinskt behov, kommersiell

potential och tekniska möjligheter. En intern projektstyrgrupp ansvarar för att projekten drivs mot sina respektive mål.

Företagets resurser

Orexos organisation är uppbyggd för att i egen regi hantera ett kontinuerligt flöde av nya projekt genom företaget. En successiv utbyggnad av organisationen är en förutsättning för att fler projekt ska kunna drivas parallellt och i olika utvecklingsfaser.

Företaget hade per den 31 december 2005, 43 heltidsanställda. Orexo innehar en produktionsanläggning, godkänd av Läkemedelsverket och som uppfyller internationella kvalitetskrav (cGMP) för produktion av icke-sterila läkemedel. Även ett utvecklingslaboratorium finns i företagets lokaler.

Orexos kärnkompetenser omfattar

- galenisk farmaci
- farmakologi
- klinisk farmakologi
- kliniska provningar
- läkemedelsregistrering
- kvalitetssäkring
- patent
- utlicensiering

Nuvarande teknologiplattformar

Orexos fokus på produktutveckling resulterar i unika, patenterade läkemedel med förbättrad farmakologisk profil.

De egna teknologiplattformarna omfattar

- beredningar för snabbt insättande effekt
- beredningar för svårlösliga substanser
- i munhålan snabblösliga beredningar
- i magsäcken snabblösliga beredningar

Framtida teknologier

Orexos verksamhet är inriktad på att utveckla läkemedel utifrån ett identifierat kliniskt behov. Med grundläggande kunskap om sjukdomsprocesser och aktiva substansers egenskaper, skapas nya läkemedel baserade på unika, innovativa läkemedelsformer. Fokus i utvecklingsarbetet är på nya tablettberedningar, men även alternativa teknologier, som kan lösa den specifika kliniska frågeställningen, utvärderas kontinuerligt.

Patent

Orexo har en aktiv patentstrategi. Företaget arbetar med patent och varumärken för uppfinningar och produkter på alla betydelsefulla marknader, och har cirka 150 patent godkända eller inlämnade för granskning. Etablerade samarbeten finns med internationellt välkända patentombud avseende ansökan, underhåll och försvar av patent.

Miljö

Orexo bedriver läkemedelsforskning och utveckling i bolagets lokaler. Orexo är därför underkastat bestämmelserna i miljöbalken. Dessa regler är särskilt inriktade på utsläpp i luft, tömning av avloppsvatten, andra utsläpp i miljön samt alstrande, hantering, lagring, transport, behandling och kvittblivning av avfall.

Orexos policy är att driva sin affärsverksamhet med minsta möjliga inverkan på miljön. Orexo har av Miljö- och hälsoskyddsnämnden informerats om att Bolagets affärsverksamhet kräver tillstånd och har uppmanats att söka sådant tillstånd före den 31 december 2006. Orexos ledning avser att ansöka om sådant tillstånd före den 31 december 2006 och bedömer att tillståndet kommer att beviljas.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Räkenskaperna för 2005 upprättas baserade på IFRS. Jämförande siffror för 2004 har omräknats till IFRS. För effekter av övergången till IFRS på Orexos koncernbalansräkning, koncernresultaträkning och koncernens kassaflödesanalyser, se även not 2 "Redovisningsprinciper", sid. 93.

Översikt

Orexo är ett läkemedelsbolag som fokuserar på att utveckla nya läkemedel inom områden där det idag finns stora medicinska behov. Orexo utnyttjar sin kompetens inom klinisk praxis och läkemedelsutveckling till att identifiera och analysera medicinska behovsområden. Med utgångspunkt från väldokumenterade läkemedelssubstanser utvecklar Orexo patentskyddade läkemedel baserade på Bolagets drug delivery-teknologier.

Partners och licensavtal

Diabact® UBT

Orexos produkt Diabact® UBT är ett utandningstest avsett för diagnostik av *Helicobacter pylori* i magen. Orexo har distributörer för Diabact® UBT i ett antal olika länder, bl. a i Finland, Hong Kong, Irland, Storbritannien och Sverige.

Rapinyl®

Orexos produktkandidat Rapinyl® är ett läkemedel för behandling av akut smärta.

Kyowa Hakko Kogyo Co Ltd Orexo utlicensierade marknadsföringsrättigheterna för Rapinyl® i Japan till Kyowa Hakko i januari 2003.

Kyowa Hakko är ett japanskt läkemedels- och bioteknikbolag. Orexo erhöll vid ingåendet av licensavtalet en engångsersättning om 1,0 miljoner dollar och har erhållit två delmålsersättningar om totalt 2,5 miljoner dollar för beviljande av patent och erhållande av positiva utlåtanden avseende det kliniska prövningsprogrammet för Rapinyl® från den japanska tillsynsmyndigheten. Enligt avtalet skall ytterligare delmålsersättningar om upp till sammanlagt 5,0 miljoner dollar utbetalas vid avslutade kliniska prövningar och vid godkännande av Rapinyl® från tillsynsmyndigheten i Japan. Orexo har också enligt licensavtalet rätt till royalty om en ensiffrig procentsats baserad på försäljningen.

Endo Pharmaceuticals Orexo utlicensierade rättigheterna att utveckla och marknadsföra Rapinyl® i Nordamerika till Endo Pharmaceuticals i augusti 2004. Endo Pharmaceuticals är ett ledande amerikanskt läkemedelsbolag specialiserat på behandlingar för smärtlindring. Orexo erhöll vid ingåendet av licensavtalet en engångsersättning om tio miljoner dollar och kan enligt avtalet komma att erhålla ytterligare ersättningar upp till 61,3 miljoner dollar och royalty om en tvåsiffrig procentsats baserad på försäljningen.

Av den potentiella ersättningen om upp till 61,3 miljoner dollar är 6,5 miljoner dollar relaterade till uppfyllande av ett definierat utvecklingsmål, 15,6 miljoner dollar utgörs av tre licensavgiftsbetalningar om 5,2 miljoner dollar vardera, att betalas årligen i förskott från och med fjärde kvartalet 2006, och 39,2 miljoner dollar skall utgå om vissa försäljningsmål uppfylls. Den årliga licensavgiften skall avräknas mot under samma period upplupna royalties. Om någon årlig royaltybetalning överstiger 5,2 miljoner dollar skall inga ytterligare årliga licensavgiftsbetalningar utgå till Orexo enligt avtalet. Bolaget redovisade en intäkt för uppnått utvecklingsmål under 2005 om 6,5 miljoner dollar.

ProStrakan Group plc Orexo har slutit ett licensavtal som från och med 2 januari 2006 ger det brittiska läkemedelsbolaget ProStrakan Group plc exklusiva rättigheter att registrera, sälja och marknadsföra Rapinyl® på den europeiska marknaden. Som ersättning för licensrättigheterna erhåller Orexo en engångssumma på 5 M EURO - cirka 47 MSEK. Därutöver tillkommer betalningar för licens- och delmålsersättningar för uppnådda mål vid registrering av produkten samt specifika försäljningsnivåer. Dessa intäkter kan nå upp till ytterligare 17 M EURO - cirka 160 MSEK. När ProStrakan börjar sälja Rapinyl® på den europeiska marknaden tillkommer tvåsiffriga royalties till Orexo. Vidare ger avtalet Orexo möjligheten att - parallellt med ProStrakan - marknadsföra Rapinyl® på den nordiska marknaden.

Royaltyavtal Orexo har ett royaltyavtal avseende produkter och produktkandidater innehållande fentanyl för sublingual administrering vid behandling av akut smärta, kronisk smärta eller genombrottsmärta, såsom Rapinyl®, innebärande att 10% av Orexos erhållna intäkter utbetalas som royalty, dock högst till 30 miljoner kronor. Per den 31 december 2005 hade Bolaget kostnadsfört sammanlagt 15,1 miljoner kronor baserat på detta åtagande.

Rörelseresultat

Översikt av intäkter och rörelsekostnader

Intäkter

Kommande tabell visar reviderade intäkter för Orexo räkenskapsåren 2004 till 2005. Orexos intäkter 2004 - 2005 härrörde huvudsakligen från försäljning av Diabact® UBT och licensintäkter från Orexos produktkandidat Rapinyl®.

(Miljoner kronor)	2005	2004
Intäkter från Diabact® UBT	5,1	3,5
Licensintäkter från Rapinyl®	51,6	83,1
Övriga intäkter	5,7	0,1
Totala intäkter	62,4	86,7

Åren 2004 - 2005 uppgick den sammanlagda försäljningen av Diabact® UBT till 8,6 miljoner kronor och sammanlagda intäkter från Rapinyl® uppgick till 134,7 miljoner kronor, vilka utgjordes av engångs- och delmålsersättningar samt ersättning för tjänster för kliniska studier enligt licensavtalen med Endo Pharmaceuticals och Kyowa Hakko. År 2005 uppgick sammanlagd försäljning av Diabact® UBT till 5,1 miljoner kronor och de sammanlagda licensintäkterna från Rapinyl® till 51,6 miljoner kronor. För Rapinyl® har under 2005 dessutom tjänster för kliniska studier avseende Rapinyl® genomförts för Endo Pharmaceuticals i USA och till ett belopp om 5,7 miljoner kronor.

Rörelsekostnader

Nedanstående tabell visar (a) fördelningen av rörelsekostnaderna uttryckta i procent av totala rörelsekostnader baserat på reviderade kostnader för räkenskapsåren 2004 till 2005.

%	2005	2004
Kostnad sålda varor	2,6	2,1
Försäljningskostnader	2,9	2,0
Administrativa kostnader	38,0	26,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	58,1	69,6
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1,6	-0,3
Totala rörelsekostnader	100,0	100,0

Kostnad för sålda varor utgjorde i genomsnitt 2,3 procent av totala rörelsekostnader 2004 - 2005. Kostnad för sålda varor har huvudsakligen varit hänförlig till försäljning av Orexos produkt Diabact® UBT. Orexos ledning bedömer att denna kostnads-post kommer att utgöra en större andel av totala rörelsekostnader i framtiden förutsatt att försäljningen av Orexos nuvarande och framtida produkter ökar som förväntat.

Försäljningskostnader utgjorde i genomsnitt 2,5 procent av totala rörelsekostnader 2004 - 2005. Försäljningskostnader inkluderar marknadsförings- och distributionskostnader, provision till distributörer och personalkostnader. Försäljningskostnaderna har huvudsakligen varit hänförliga till försäljning av Diabact® UBT. Orexos ledning bedömer att framtida försäljningskostnader kommer att vara begränsade under förutsättning att marknadsföring och försäljning av Bolagets produkter hanteras av de läkemedelsbolag med vilka Orexo ingår licensavtal.

Administrationskostnader utgjorde i genomsnitt 33,0 procent av totala rörelsekostnader 2004 - 2005. Administrativa kostnader omfattar huvudsakligen kostnader hänförliga till Orexos lednings- och administrativa funktioner. Ledningen förväntar sig att dessa

kostnader uttryckta i procent av totala rörelsekostnader kommer att minska i framtiden.

Forsknings- och utvecklingskostnader utgör Orexos största kostnads-post och utgjorde i genomsnitt 63,2 procent av totala rörelsekostnader 2004 - 2005.

Forsknings- och utvecklingskostnader omfattar kostnader för personal inom forskning och utveckling, kostnader för forsknings- och utvecklingslokaler, 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.

Orexos ledning bedömer att forsknings- och utvecklingskostnader även fortsättningsvis kommer att utgöra en stor kostnads-post. Relativt de totala rörelsekostnaderna kan forsknings- och utvecklingskostnader dock minska när Orexos nuvarande och framtida produkter kommersialiseras, vilket skulle kunna öka andra kostnads-poster som produktions-, marknadsförings- och försäljningskostnader för Orexos produkter.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader utgjorde i genomsnitt -1,0 procent av totala rörelsekostnader 2004 - 2005. Övriga rörelseintäkter och -kostnader omfattar huvudsakligen valutakursdifferenser.

År 2005 jämfört med 2004

Nettoomsättning

Orexos nettoomsättning uppgick till 62,4 miljoner kronor 2005 jämfört med 86,7 miljoner kronor för 2004, vilket motsvarade en minskning om 28,1 procent. Minskningen var främst hänförlig till erhållandet av en större engångsersättning i samband med tecknandet av licensavtalet för Rapinyl® med Endo Pharmaceuticals om 74,5 miljoner kronor (10,0 miljoner dollar), och varav 71,5 miljoner redovisades som intäkt 2004, jämfört med en delmålsersättning om cirka 50 miljoner kronor (6,5 miljoner dollar) för 2005. Försäljningen av Diabact® UBT ökade till 5,1 miljoner kronor 2005 jämfört med 3,5 miljoner kronor 2004.

Kostnad sålda varor

Kostnad sålda varor var 3,0 miljoner kronor 2005 jämfört med 1,9 miljoner kronor 2004, vilket var en ökning om 53,1 procent. Ökningen var främst hänförlig till ökad försäljning av Diabact® UBT.

Personalkostnader hänförliga till optionsprogram

Bolaget hade personalkostnader hänförliga till personaloptionsprogrammen om sammanlagt 11,9 miljoner kronor 2005, varav 7,8 miljoner kronor var administrationskostnader och 4,0 miljoner kronor var forsknings- och utvecklingskostnader samt 0,1 miljoner kronor försäljningskostnader.

Kostnaderna avser såväl värdet på de anställdas intjänning 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.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna var 3,3 miljoner kronor 2005 jämfört med 1,8 miljoner kronor 2004, vilket var en ökning om 79,6 procent. Ökningen var främst hänförlig till ökade marknadsföringsinsatser för produkten Diabact® UBT.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick till 44,0 miljoner kronor 2005 jämfört med 24,6 miljoner kronor 2004, vilket var en ökning om 78,7 procent. Ökningen var främst hänförlig till fortsatt utveckling och uppbyggnad av Orexos organisation och infrastruktur, delvis på grund av Bolagets börsnotering.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader var 67,2 miljoner kronor 2005 jämfört med 64,4 miljoner kronor 2004, vilket motsvarade en ökning om 4,4 procent. Forsknings- och utvecklingskostnader var främst hänförliga till kostnader för personal, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, samt avskrivningar av utrustning, förvärvade patent och andra immateriella tillgångar.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna inkluderar för året en royaltykostnad om 5,1 miljoner kronor vilken utgätt till bolag ägda av två forskare delaktiga i utvecklingen av fentanylrelaterade produkter för behandling av genombrottssmärta vid cancer.

Orexos totala royaltykostnader avseende Bolagets fentanylrelaterade produkter för behandling av genombrottssmärta vid cancer kan maximalt uppgå till 30,0 miljoner kronor. Orexo har ackumulerat kostnadsfört 15,1 miljoner kronor inklusive årets royaltykostnad om 5,1 miljoner kronor som beskrivs ovan.

Per den 31 december 2004 skrev Orexo ned Bolagets koncernmässiga goodwill om 10,4 miljoner kronor. Denna goodwill är resterande goodwill hänförlig till förvärvet av dotterbolaget CePeP AB. Då bolaget beslutat att fokusera på andra teknologier

förväntades denna teknologi inte generera ekonomiska fördelar för koncernen under överskådlig framtid.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader

Övriga rörelseintäkter och -kostnader var 1,7 miljoner kronor 2005 jämfört med 0,3 miljoner kronor 2004. Ökningen förklaras av ökade kursvinster framförallt hänförliga till licensintäkter från Rapinyl® i Nordamerika.

Avyttring av dotterbolag

I rörelseresultatet ingick en realisationsvinst om 8,9 miljoner kronor som uppkom vid Orexos avyttring av Bolagets cellpenerande peptidteknologi genom försäljning av CePeP II AB.

Rörelseresultat

Orexo hade ett rörelseresultat om -44,5 miljoner kronor 2005 jämfört med -5,8 miljoner kronor 2004. Skillnaden var hänförlig till minskad omsättning, samt ökade kostnader framförallt inom administration samt forskning och utveckling, vilket delvis motverkades av intäkter från försäljning av dotterbolag.

Finansnetto

Finansnettot var 1,3 miljoner kronor 2005 jämfört med -9,8 miljoner kronor 2004. Under 2004 redovisades i finansnettot utgifter om 10,5 miljoner kronor avseende en större planerad internationell ägarspridning med tillhörande nyemission, vilken per 31 december 2004 bedömdes vara vilande. Styrelsen beslutade att avvakta med denna transaktion, varför kostnader för förberedelse av denna transaktion i sin helhet belastade 2004 års resultat.

Skatt

Skattekostnaderna uppgick till 0,0 miljoner kronor 2005 jämfört med 1,2 miljoner kronor 2004. Skatten 2004 avsåg utländsk källskatt för delmålsersättningar som erhöles i enlighet med licensavtalet med Kyowa Hakko avseende Rapinyl®, vilken inte kunde avräknas mot svensk inkomstskatt.

Resultat efter skatt

Orexos resultat var -43,2 miljoner kronor 2005 jämfört med -16,8 miljoner kronor 2004. För orsakerna till det försämrade resultatet se ovan under "Rörelseresultat".

Moderbolaget

Huvuddelen av Orexos verksamhet utförs genom moderbolaget Orexo AB. Nettoförsäljningen i Orexo AB 2005 uppgick till 63,1

miljoner kronor jämfört med 86,7 miljoner kronor 2004. Resultatet efter finansnetto 2005 uppgick till -41,5 miljoner kronor jämfört med -21,1 miljoner kronor 2004. Investeringar 2005 var 2,5 miljoner kronor jämfört med 1,1 miljoner kronor 2004. Per den 31 december 2005 uppgick likvida medel i Orexo AB till 347,6 miljoner kronor jämfört med 83,8 miljoner kronor den 31 december 2004, vilket motsvarade en förändring i likvida medel om 263,8 miljoner kronor under 2005.

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Orexo har under verksamhetsåret 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 året.

Likviditet och tillgång till kapital

Nedanstående tabell visar sammanfattande information om Orexos kassaflöde för de reviderade räkenskapsåren 2004 till 2005.

<i>(miljoner kronor)</i>	2005	2004
Kassaflödet i sammandrag		
Rörelseresultat	-44,5	-5,8
Icke kassaflödespåverkande poster	6,7	18,9
Räntenetto	1,4	0,6
Övriga finansiella kostnader	-0,1	-10,5
Betald skatt	-	-1,1
Förändringar i rörelsekapital	-7,4	13,8
Kassaflöde från verksamheten	-44,0	15,9
Kassaflöde från investeringar ¹⁾	-82,7	-1,1
Kassaflöde från finansieringen	302,9	54,0
Kassaflöde netto	176,2	68,8

¹⁾ Varav kortfristiga placeringar 2004: 0 och 2005: 89,6 miljoner kronor.

Orexo har främst finansierat sin verksamhet genom aktieemissioner och genom försäljnings- och licensintäkter från framförallt licensiering av Rapinyl® samt försäljning och licensiering av Diabact® UBT. Bolagets ledning avser att bibehålla en hög soliditet och endast i begränsad omfattning, om någon, använda lånefinansiering. Per den 31 december 2005 hade Orexo inga räntebärande skulder och hade 350,1 miljoner i likvida medel och kortfristiga placeringar. Orexos likvida medel finns främst på bankkonton eller är placerade i räntebärande instrument med korta löptider.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Orexos verksamhet använde medel om 44,0 miljoner kronor 2005 jämfört med att verksamheten tillförde medel om 15,9 miljoner kronor de 2004. Ökningen av använda medel om 59,9 miljoner kronor var främst hänförlig till en minskad omsättning, en fortsatt utveckling av Bolagets produktportfölj och en fortsatt uppbyggnad av Orexos organisation och infrastruktur.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Orexos investeringar har huvudsakligen varit hänförliga till datorutrustning och annan utrustning som har använts i Bolagets forskning och utveckling. Åren 2004 - 2005 uppgick genomsnittliga investeringar i maskiner och utrustning till 1,8 miljoner kronor.

Investeringsverksamheten använde medel om 82,7 miljoner kronor netto 2005 jämfört med att investeringsverksamheten använde medel om 1,1 miljoner kronor 2004. För 2005 användes medel om 89,6 miljoner kronor för kortfristiga placeringar. I maj 2005 avyttrades Bolagets cellpenetrerande peptidteknologi genom försäljning av CePeP II AB vilket tillförde medel om 9,4 miljoner kronor. Övrig investeringsverksamhet 2005 uppgick till 2,5 miljoner kronor och omfattar främst förvärv av maskiner och inventarier. Under 2004 användes medel i investeringsverksamheten främst genom investeringar i produktions- och forskningsutrustning.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten tillförde medel om 302,9 miljoner kronor 2005 jämfört med att finansieringsverksamheten tillförde 54,0 miljoner kronor 2004. 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 emissionsutgifter uppgick således emissionslikviden till MSEK 333,0. Efter avdrag för emissionsutgifter tillfördes bolaget medel om MSEK 302,5. Tillförda medel 2004 bestod av medel erhållna genom nyemission av aktier.

Likviditetsbehov och finansiering

Eftersom Orexo är ett utvecklingsbolag med begränsade intäkter har Bolaget huvudsakligen finansierats med eget kapital och Orexos skuldsättning har därför varit begränsad. Per den 31 december 2005 samt per den 31 december 2004 hade bolaget inga räntebärande skulder och avsättningar.

Orexo har ingått leasingavtal enligt vilka Bolaget hyr forsknings- och utvecklingsutrustning, inklusive en tablettmaskin samt infrastruktur för datanätverk. Räkenskapsåret 2005 var leasingbetalningarna för nämnda utrustning 1,1 miljoner kronor.

Finansiella risker

I Orexos verksamhet uppkommer exponeringar för marknadsrisker på grund av förändringar i växelkurser och räntor. För att effektivt hantera dessa risker har Orexo upprättat riktlinjer och en detaljerad finanspolicy angående hur sådana risker skall hanteras och begränsas. För detaljerad beskrivning av finansiella risker och hur dessa hanteras, se not 2.20, sid 103.

Incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av teckningsoptioner och personaloptioner avsedda att främja Bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna vissa av Bolagets ledande befattningshavare, andra anställda, styrelseledamöter samt vissa av Bolagets samarbets- och affärspartners. Cirka 40 personer har hittills deltagit i Bolagets incitamentsprogram sedan 2002. För detaljerad information om bolagets aktiebaserade incitamentsprogram, se not 15, sid 112.

Orexos aktie

Orexos aktie introducerades 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.

Per den 31 december 2005

Aktier och aktieägare

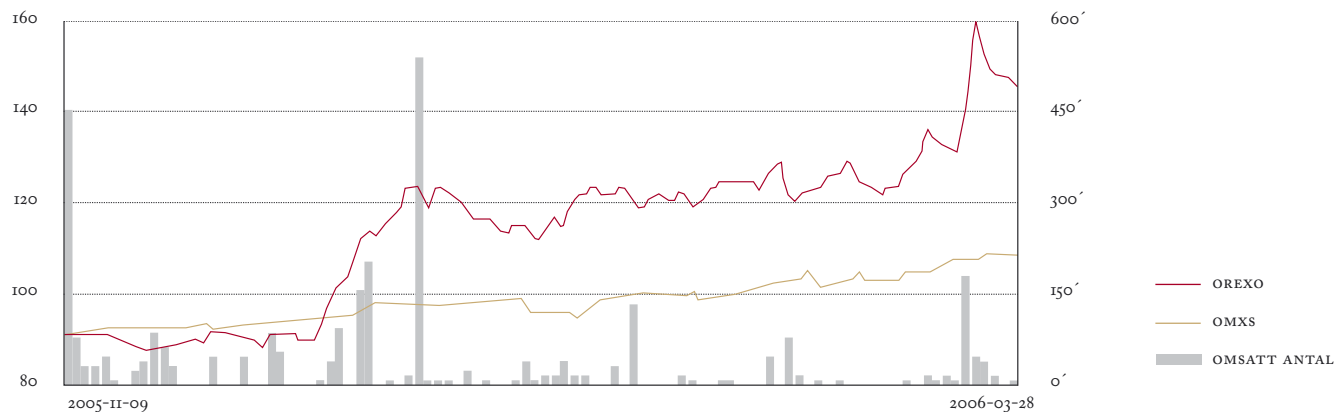
	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER & KAPITAL
HealthCap	5 012 000	37,7
HealthCap 1999 ORX Holding AB	3 667 250	27,6
HealthCap Sidefund ORX Holding AB	1 097 085	8,3
HealthCap GbR ORX Holding AB	193 000	1,4
Odlander Fredrikson & Co AB	54 665	0,4
Catella	936 450	7,0
Catella Fokus	521 100	3,9
Catella HealthCare Investments AS	307 350	2,3
Catella Case	100 000	0,8
Team Catella Tennisfond	8 000	0,1
Banque Carnegie Luxembourg S.A. (Funds)	849 000	6,4
Lundqvist, Thomas	732 500	5,5
Håkansson, Yvonne	341 250	2,6
Nyström, Christer	341 250	2,6
Nordea Fonder	660 000	5,0
Nordea Allemansfond Alfa	370 400	2,8
Nordea Allemansfond Beta	264 300	2,0
Nordea Allemansfond Olympia	12 900	0,1
Aktiefonden Europa	12 400	0,1
Pettersson, Anders	528 500	4,0
Fjärde AP-Fonden	409 000	3,1
Tredje AP-Fonden	303 200	2,3
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget	260 500	2,0
Övriga aktieägare	2 901 850	21,8
Summa	13 275 500	100,0

För ytterligare beskrivning av bolagets aktie, aktiekapital och utestående optionsprogram, se not 15, sid 112.

KURsutVECKLING & OMSÄTTNING

Kurs (SEK)

Omsatt antal



Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning

I december 2004 presenterade den så kallade Kodgruppen den första svenska koden för bolagsstyrning ("Koden"). I juli 2005 införde Stockholmsbörsen Koden i noteringskraven, vilket innebär att alla svenska aktiebolag vilkas aktier är inregistrerade på A-listan samt aktiebolag vilkas aktier är noterade på O-listan och som har ett marknadsvärde överstigande 3 miljarder kronor ska tillämpa Koden.

Baserat på ett marknadspris per den 31 december 2005 om 122 kronor per aktie, uppgick Orexos marknadsvärde till cirka 1,6 miljarder kronor vilket innebär att Orexo därmed inte är skyldigt att följa Koden. Koden utgör emellertid en del av Orexos riktlinjer för bolagsstyrning och Orexo tillämpar Koden i väsentliga delar avseende styrelsearbetet. För de fall Koden blir bindande för Orexo kommer Orexo att följa Koden.

Styrelsens arbete

Orexos styrelse bestod vid verksamhetsårets ingång av sju ledamöter valda av bolagsstämman. Under april avgick Christer Nyström som styrelseledamot och John Sjögren tillträdde som ny styrelseledamot. Vid extra bolagsstämma i september valdes Hans-Peter Hasler till ny styrelseledamot i bolaget.

Vid verksamhetsårets utgång bestod Orexos styrelse av styrelseordförande Håkan Åström samt de ordinarie styrelseledamöterna Monica Caneman, Johan Christenson, Hans-Peter Hasler, Zsolt Lavoitha, Staffan Lindstrand, John Sjögren samt Kjell Strandberg. För närmare beskrivning av Orexos styrelseledamöter hänvisas till sidan 130.

Orexos styrelse har antagit en arbetsordning avseende styrelsens arbete. Arbetsordningen reglerar bland annat arbetsfördelningen inom styrelsen samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och bolagets verkställande direktör, styrelsens sammankomster, vilka ärenden som skall behandlas och hur rapportering och informationsgivning inom respektive till styrelsen skall ske. Orexos revisorer skall delta vid det styrelsemöte där bokslut skall fastställas och därvid redogöra för revisionen.

Styrelsen har utsett en ersättningskommitté, en revisionskommitté och en produktutvecklingskommitté.

Styrelsesammanträden

Utöver 2 (2) konstituerande sammanträden har styrelsen sammanträtt vid 9 (28) tillfällen, varav 3 (2) var telefonmöten eller möten per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat beslut i ärenden avseende den under november genomförda börsnoteringen på Stockholmsbörsens O-lista, projektens utveckling,

forskningssamarbeten, strategiska överväganden bland annat för utlicensiering av projekt, finansiell resultatuppföljning, investeringsärenden, extern rapportering samt budget och budgetuppföljning.

Styrelsen beslutade med stöd av bemyndigande från bolagsstämma att emittera aktier till befintliga och nya aktieägare samt utgav teckningsoptioner och personaloptioner till personal och nyckelpersoner i bolaget. För närmare beskrivning av Orexos optionsprogram hänvisas till sidan 114.

Orexos ersättningskommitté

Orexos ersättningskommitté består av Håkan Åström, Johan Christenson och Hans-Peter Hasler. Ersättningskommittén träffas vid behov och har till uppgift att behandla frågor om löner och övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner och bonussystem för verkställande direktören och till denne direktrapporterande chefer, samt ersättningsfrågor av principiell natur. Under året sammanträdde Orexos ersättningskommitté vid 3 (2) tillfällen.

Orexos revisionskommitté

Orexos revisionskommitté består av Håkan Åström, Monica Caneman och Staffan Lindstrand. Revisionskommittén granskar Orexos kvartalsrapporter och presenterar slutversionen av sådana rapporter för styrelsen för godkännande och publicering. Revisionskommittén träffas inför varje delårsrapport samt i övrigt vid behov. Orexos revisor deltar i revisionskommitténs sammanträden en till två gånger per år. Under året sammanträdde Orexos revisionskommitté vid 6 (2) tillfällen.

Orexos produktutvecklingskommitté

Orexo har under hösten 2005 även bildat en produktutvecklingskommitté bestående av Johan Christenson, John Sjögren och Kjell Strandberg.

Produktutvecklingskommittén ska träffas två till tre gånger per år eller vid behov för att hjälpa till vid utvecklingen av kriterier för prioriteringen mellan nya produktidéer för Orexos utvecklingsportfölj. Orexos nyinrättade produktutvecklingskommitté har ej sammanträtt vid något tillfälle under året.

Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå att årsstämman den 27 april 2006 beslutar att ingen utdelning skall lämnas för räkenskapsåret 2005.

– FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE –

FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV BOLAGETS FÖRLUST

Moderbolaget saknar balanserade vinstmedel. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets förlust om 41 545 760 kronor i sin helhet avräknas mot reservfonden.

FEMÅRSÖVERSIKT

Under 2002 bytte Orexo från ett brutet räkenskapsår som slutade den 30 april till ett räkenskapsår som följer kalenderåret. För att möjliggöra en jämförelse mellan räkenskapsåret 2003 och tidigare räkenskapsår har Bolaget tagit fram oreviderad konsoliderad finansiell information för åren som slutade den 31 december 2001

och 2002, vilken är baserad på Bolagets månadsrapporter som upprättats på bokföringsmässiga grunder. Tabellerna nedan visar (a) oreviderad finansiell information avseende Orexokoncernen för åren 2001 - 2002, (b) reviderad finansiell information för Orexokoncernen för räkenskapsåren 2003 till 2005.

	Reviderade			Oreviderade ¹⁾	
	2005 ³⁾	2004 ³⁾	2003 ²⁾	2002 ²⁾	2001 ²⁾
	<i>(miljoner kronor)</i>				
Resultaträkningsinformation:					
Nettoomsättning	62,4	86,7	21,4	6,1	3,4
Kostnad sålda varor	-3,0	-1,9	-2,5	-4,8	-3,7
Bruttoresultat	59,4	84,8	18,8	1,4	-0,3
Försäljningskostnader	-3,3	-1,8	-1,8	-1,4	-6,0
Administrationskostnader	-44,0	-24,6	-12,9	-8,8	-4,7
Forsknings- och utvecklingskostnader	-67,2	-64,4	-30,3	-16,8	-13,5
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	1,7	0,3	-0,2	0,1	-
Resultat från försäljning av dotterföretag	8,9	-	-	0,1	-
Rörelseresultat	-44,5	-5,8	-26,4	-25,5	-24,5
Ränteintäkter och liknande poster	1,4	0,7	0,6	0,6	0,5
Räntekostnader och liknande poster	-0,1	-0,1	-0,2	-5,8	-1,5
Övriga finansiella kostnader	-	-10,5	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-43,2	-15,6	-25,9	-30,8	-25,5
Skatt på årets resultat	-	-1,2	-1,6	-	-
Årets resultat	-43,2	-16,8	-27,6	-30,8	-25,5

(1) För åren 2001–2002 hade Orexo brutet räkenskapsår som slutade den 30 april och upprättade reviderade räkenskaper baserat på detta räkenskapsår. För att dessa år skall vara jämförbara med efterföljande perioder visas ovan oreviderad resultaträknings-, kassaflödes- och balansräkningsinformation utifrån kalenderår. Orexos balansräkning per den 31 december 2002 ovan har dock reviderats.

(2) Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

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

	Reviderade			Oreviderade ¹⁾	
	2005 ³⁾	2004 ³⁾	2003 ²⁾	2002 ²⁾	2001 ²⁾
	(miljoner kronor)				
Balansräkningsinformation:					
Immateriella anläggningstillgångar	2,5	4,5	19,8	9,7	1,9
Materiella anläggningstillgångar	3,2	2,3	2,0	0,8	0,7
Finansiella tillgångar	2,3	2,4	2,4	2,4	8,1
Varulager	3,0	1,4	1,4	2,0	3,3
Kundfordringar	1,7	1,4	1,1	0,8	0,7
Övriga omsättningstillgångar	8,5	5,4	3,1	2,6	1,1
Kortfristiga placeringar	89,6				
Kassa och bank	260,5	84,2	15,5	14,8	6,0
Summa tillgångar	371,3	101,7	45,2	33,2	21,8
Eget kapital	338,9	75,1	35,9	25,5	16,0
Räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Icke-räntebärande skulder och avsättningar	32,4	26,6	9,3	7,7	5,9
Summa eget kapital och skulder	371,3	101,7	45,2	33,2	21,8
Kassaflödesinformation:					
Kassaflöde från den löpanden verksamheten före förändring av rörelsekapital	-36,5	2,1	-22,2	-20,4	-20,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-7,4	13,8	0,1	0,0	-1,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44,0	15,9	-22,1	-20,4	-22,7
Avyttring av dotterbolag	9,4	-	-	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2,5	-1,1	-0,4	-0,5	-0,4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-9,6	-2,0
Förvärv av kortfristiga placeringar	-89,6	-	-	-	-
Likvida medel från förvärv av dotterbolag	-	-	23,2	-	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-126,6	14,8	0,6	-30,5	-25,1
Nyemissioner	302,9	54,0	-	39,3	0,0
Periodens kassaflöde	176,2	68,8	0,6	8,9	-25,1
Likvida medel, vid årets slut	260,5	84,2	15,5	14,8	6,0

- (1) För åren 2001–2002 hade Orexo brutet räkenskapsår som slutade den 30 april och upprättade reviderade räkenskaper baserat på detta räkenskapsår. För att dessa år skall vara jämförbara med efterföljande perioder visas ovan oreviderad resultaträknings-, kassaflödes- och balansräkningsinformation utifrån kalenderår. Orexos balansräkning per den 31 december 2002 ovan har dock reviderats.
- (2) Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.
- (3) Per den 1 januari 2005 började koncernen tillämpa IFRS i enlighet med föreskrifter inom EU. Effekterna av övergången har återspeglats i räkenskaperna genom en justering av eget kapital för 2004. 2004 års jämförelsesiffror har omräknats.

	Reviderade			Oreviderade ¹⁾	
	2005 ³⁾	2004 ³⁾	2003 ²⁾	2002 ²⁾	2001 ²⁾
Tillväxt i nettoomsättning, %	-28,1	306,0	249,4	79,2	607,9
Marginaler och lönsamhet					
Bruttomarginal, %	95,3	97,8	88,2	22,2	-7,6
Vinstmarginal, %	-69,4	-18,0	-121,5	-503,3	-746,4
Rörelsemarginal, %	-71,4	-6,7	-123,7	-419,0	-717,9
Avkastning på totalt kapital, %	-33,7	-6,7	-66,2	-64,3	-69,2
Avkastning på eget kapital, %	-43,2	-30,3	-89,9	-98,9	-88,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-43,1	-9,2	-84,5	-80,5	-83,6
Kapitalstruktur					
Rörelsekapital, netto, miljoner kr	-19,2	-18,4	-3,7	-2,3	-0,7
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	-30,1	-12,7	-14,1	-36,9	-21,2
Operativt kapital, miljoner kr	-11,2	-9,1	20,4	10,7	10,0
Kapitalomsättningshastighet, gånger	6,1	Ej till. ⁴⁾	1,4	0,6	0,3
Eget kapital, miljoner kr	338,9	75,1	35,9	25,5	16,0
Nettoskuldsättning, miljoner kr	-350,1	-84,2	-15,5	-14,8	-6,0
Skuldsättningsgrad, gånger	-	-	-	-	-
Soliditet, %	91,3	73,9	79,5	76,7	73,2
Balanslikviditet	1.951,4	438,5	226,6	262,9	188,1
Kassalikviditet	1.935,1	431,8	212,0	236,5	131,2
Räntetäckningsgrad, gånger	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg

(1) För åren 2001–2002 hade Orexo brutet räkenskapsår som slutade den 30 april och upprättade reviderade räkenskaper baserat på detta räkenskapsår. För att dessa år skall vara jämförbara med efterföljande perioder visas ovan oreviderad resultaträknings-, kassaflödes- och balansräkningsinformation utifrån kalenderår. Orexos balansräkning per den 31 december 2002 ovan har dock reviderats.

(2) Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

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

(4) Ej tillämplig eftersom eget kapital 2003 ej justerats för IFRS.

	Reviderade			Oreviderade ¹⁾	
	2005 ³⁾	2004 ³⁾	2003 ²⁾	2002 ²⁾	2001 ²⁾
Anställda					
Genomsnittligt antal anställda	37	23	19	14	10
Av vilka sysselsatta inom FoU	25	15	12	9	7
Personalkostnader, miljoner kr	50,5	35,2	20,6	12,0	7,3
Information per aktie					
<i>Före utspädning</i>					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	9.996	8.840	7.029	4.234	4.050
Antal aktier vid periodens slut, tusental	13.292	9.238	8.569	6.259	4.050
Resultat per aktie efter skatt, kr	-4,3	-1,8	-3,9	-7,3	-6,3
Eget kapital, kr	25,5	8,1	4,2	4,1	3,9
Utdelning, kr	-	-	-	-	-
<i>Efter utspädning</i>					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	10.911	9.613	7.332	5.990	4.050
Antal aktier vid periodens slut, tusental	14.207	10.011	8.873	6.259	4.050
Resultat per aktie efter skatt, kr	-4,3	-1,9	-3,9	-7,3	-6,3
Eget kapital, kr	23,8	7,5	4,0	4,1	3,9
<i>Efter full utspädning</i>					
Antal aktier efter full utspädning	14.578	10.547	9.230	6.771	4.175

(1) För åren 2001–2002 hade Orexo brutet räkenskapsår som slutade den 30 april och upprättade reviderade räkenskaper baserat på detta räkenskapsår. För att dessa år skall vara jämförbara med efterföljande perioder visas ovan oreviderad resultaträknings-, kassaflödes- och balansräkningsinformation utifrån kalenderår. Orexos balansräkning per den 31 december 2002 ovan har dock reviderats.

(2) Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

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

(4) Ej tillämplig eftersom eget kapital 2003 ej justerats för IFRS.

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

<i>Antal aktier efter full utspädning</i>	– Summan av antalet aktier med tillägg för de maximala antalet aktier som kan tecknas genom utestående optioner.
<i>Antal aktier efter utspädning</i>	– Beräkningen av utspädningen från optioner utgivna av Bolaget fram till 2005 har gjorts i enlighet med IAS 33.
<i>Avkastning på totalt kapital</i>	– Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.
<i>Avkastning på eget kapital</i>	– Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
<i>Avkastning på sysselsatt kapital</i>	– Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
<i>Balanslikviditet</i>	– Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.
<i>Bruttomarginal</i>	– Bruttoresultat, dividerat med nettoomsättning.
<i>Eget kapital per aktie, före utspädning</i>	– Eget kapital dividerat med summan av antalet utestående aktier före utspädning vid slutet av perioden.
<i>Eget kapital per aktie, efter utspädning</i>	– Eget kapital dividerat med summan av antalet utestående aktier efter utspädning vid slutet av perioden.
<i>Genomsnittligt antal anställda</i>	– Medelantalet årsanställda under perioden.
<i>Kassalikviditet</i>	– Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.
<i>Kapitalomsättningshastighet</i>	– Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.
<i>Nettoskldsättning</i>	– Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel.
<i>Operativt kapital</i>	– Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel.
<i>Resultat per aktie, före utspädning</i>	– Periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under perioden.
<i>Resultat per aktie, efter utspädning</i>	– Periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under perioden.
<i>Räntabilitet på eget kapital</i>	– Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.
<i>Räntetäckningsgrad</i>	– Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader och liknande poster, dividerat med räntekostnader och liknande poster.
<i>Rörelsekapital, netto</i>	– Icke-räntebärande omsättningstillgångar minus icke-räntebärande kortfristiga skulder.
<i>Rörelsekapital, netto/nettoomsättning</i>	– Genomsnittligt rörelsekapital, netto, dividerat med nettoomsättning.
<i>Rörelsemarginal</i>	– Rörelseresultat, dividerat med nettoomsättning.
<i>Skuldsättningsgrad</i>	– Nettoskldsättning dividerat med eget kapital. En negativ skuldsättningsgrad indikerar att de likvida medlen överskrider de räntebärande skulderna.
<i>Soliditet</i>	– Eget kapital, i procent av totala tillgångar.
<i>Sysselsatt kapital</i>	– Räntebärande skulder och eget kapital.
<i>Vinstmarginal</i>	– Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

ÅRSBOKSLUT 2005

FINANSIELLA RAPPORTER BASERADE PÅ IFRS 2005

OREXO AB
BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

	NOTER	2005	2004
		(KSEK)	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, maskiner och datorer	6	3.160	2.277
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent och rättigheter	7	2.553	4.529
Goodwill	8	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		2.553	4.529
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	10	2.290	2.405
Summa anläggningstillgångar		8.003	9.211
Omsättningstillgångar			
Varulager	11	3.028	1.419
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar och andra fordringar	12	10.159	6.805
Kortfristiga placeringar	13	89.631	-
Likvida medel	14	260.489	84.240
Summa omsättningstillgångar		363.307	92.464
SUMMA TILLGÅNGAR		371.310	101.675

OREXO AB
BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

	NOTER	2005	2004
		<i>(KSEK)</i>	
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	15	5.317	3.695
Övrigt tillskjutet kapital	15	376.862	94.418
Balanserad förlust	15	-43.270	-23.019
Summa eget kapital		338.909	75.094
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar	16	13.783	5.496
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder och andra skulder	17	18.618	21.085
Summa skulder		32.401	26.581
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		371.310	101.675
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	18	2.500	2.500
Ansvarsförbindelser	19	50	1.550

Noterna på sid 93 – 127 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

OREXO AB
KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(KSEK)	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET KAPITAL	BALANSERAD FÖRLUST	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 1 januari 2004	3.428	60.446	-28.299	35.575
Årets resultat			-16.781	-16 781
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner		1.586		1.586
Nyemission	267	52.172		52.439
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		2.275		2.275
Disposition av föregående års resultat		-22.061	22.061	0
Utgående eget kapital 31 december 2004	3.695	94.418	-23.019	75.094
Årets resultat			-43.249	-43.249
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner från unit emission	134			134
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	8	811		819
Nyemission	1.480	331.520		333.000
Emissionsutgifter		-30.461		-30.461
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		3.572		3.572
Disposition av föregående års resultat		-22.998	22.998	0
Utgående eget kapital 31 december 2005	5.317	376.862	-43.270	338.909

OREXO AB
RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

	NOTER	2005	2004
		(KSEK)	
Försäljningsintäkter	5, 20	62.352	86.715
Kostnad sålda varor	21	-2.954	-1.930
BRUTTOVINST		59.398	84.785
Försäljningskostnader	21, 25	-3.303	-1.839
Administrationskostnader	6, 21, 23, 25	-44.030	-24.638
Forsknings- och utvecklingskostnader	6,7,21,25	-67.231	-64.398
Övriga rörelseintäkter	24	1.927	672
Övriga rörelsekostnader	21, 24	-186	-368
Resultat från försäljning av dotterföretag	22	8.865	-
RÖRELSERESULTAT		-44.560	-5.786
Ränteintäkter		1.433	695
Räntekostnader		-7	-79
Nedskrivning reversfordran	26	-115	-
Övriga finansiella kostnader	26	-	-10.455
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-43.249	-15.625
Skatt på årets resultat	27	-	-1.156
ÅRETS FÖRLUST		-43.249	-16.781
Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)			
– före utspädning	29	-4,33	-1,90
– efter utspädning	29	-4,33	-1,90

OREXO AB
KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

	NOTER	2005	2004
		(KSEK)	
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-44.560	-5.786
Erhållen ränta		1.433	695
Betald ränta		-7	-79
Nedskrivning reversfodran		-115	-
Övriga finansiella kostnader		-	-10.455
Betald skatt		-	-1.156
Justeringsposter som ej ingår i kassaflödet	31	6.718	18.879
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-36.531	2.098
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Kundfordringar		-297	-319
Andra kortfristiga fordringar		-3.057	-2.629
Varulager		-1.609	-62
Kortfristiga skulder		-2.462	16.818
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-43.956	15.906
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Avyttring av dotterföretag		9.405	-
Förvärv av maskiner och inventarier		-2.465	-1.120
Förvärv av kortfristiga placeringar		-89.631	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		-126.647	14.786
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		302.896	53.972
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		176.249	68.758
ÅRETS KASSAFLÖDE			
Likvida medel vid periodens ingång		84.240	15.482
Förändring likvida medel		176.249	68.758
Likvida medel vid periodens utgång	14	260.489	84.240

OREXO AB
BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

	NOTER	2005	2004
		(KSEK)	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent och rättigheter	7	2.553	4.529
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, maskiner och datorer	6	3.160	1.491
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	9	100	867
Andra långfristiga fordringar	10	2.290	2.405
Summa finansiella anläggningstillgångar		2.390	3.272
Summa anläggningstillgångar		8.103	9.292
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	11	955	1.419
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	12	1.688	1.386
Övriga fordringar	12	4.763	4.367
Fordran koncernföretag	12	6.214	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	3.304	1.006
Summa kortfristiga fordringar		15.969	6.759
Kortfristiga placeringar	13	89.631	-
Kassa och bank	14	257.962	83.817
Summa omsättningstillgångar		364.517	91.995
SUMMA TILLGÅNGAR		372.620	101.287

OREXO AB
BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

	NOTER	2005	2004
		(KSEK)	
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	15	5.310	3.695
Ej registrerat aktiekapital	15	7	-
Reservfond	15	376.861	204
Överkursfond	15	-	94.213
		382.178	98.112
<i>Fritt eget kapital</i>			
Årets förlust	15	-41.545	-22.998
Summa eget kapital		340.633	75.114
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar	16	13.783	5.496
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	17	3.856	10.042
Övriga skulder	17	2.640	1.522
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	11.708	9.113
Summa kortfristiga skulder		18.204	20.677
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		372.620	101.287
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	18	2.500	2.500
Ansvarsförbindelser	19	6.050	50

OREXO AB
MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

<i>(KSEK)</i>	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	ÖVERKURS- FOND	ANSAMLAD FÖRLUST	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 1 januari 2004	3.428	204	60.242	-23.019	40.855
Årets resultat				-22.308	-22.308
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			-22.329	22.329	-
Nyemission	267		56.300		56.567
Utgående eget kapital den 31 dec 2004	3.695	204	94.213	-22.998	75.114
Årets resultat				-41.545	-41.545
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			-22.998	22.998	0
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner från unit emission	134				134
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	8		811		819
Nyemission	1.480		331.520		333.000
Emissionsutgifter			-30.461		-30.461
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring			3.572		3.572
Överföring från överkursfond till reservfond		376.657	-376.657		0
Utgående eget kapital 31 december 2005	5.317	376.861	0	-41.545	340.633

OREXO AB
RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

	NOTER	2005	2004
		(KSEK)	
Nettoomsättning	5, 20	63.123	86.715
Kostnad sålda varor	21	-2.964	-1.930
BRUTTOVINST		60.159	84.785
Försäljningskostnader	21, 25	-2.405	-1.839
Administrationskostnader	6, 21, 23, 25	-44.028	-24.847
Forsknings- och utvecklingskostnader	6,7, 21, 25	-66.954	-49.559
Övriga rörelseintäkter	24	1.911	671
Övriga rörelsekostnader	21, 24	-174	-368
RÖRELSERESULTAT		-51.491	8.843
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-767	-20.112
Resultat vid försäljning av dotterbolag	22	9.405	-
Nedskrivning reversfordran	26	-115	-
Ränteintäkter		1.430	651
Räntekostnader		-7	-79
Övriga finansiella kostnader	26	-	-10.455
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-41.545	-21.152
Skatt på årets resultat	27	-	-1.156
ÅRETS FÖRLUST		-41.545	-22.308

OREXO AB
KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

	NOTER	2005	2004
		<i>(KSEK)</i>	
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat före ränteintäkter och räntekostnader		-51.491	8.843
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-767	-20.112
Resultat vid försäljning av dotterbolag		9.405	-
Nedskrivning reversfordran		-115	-
Erhållen ränta		1.430	651
Betald ränta		-7	-79
Övriga finansiella kostnader		-	-10.455
Betald skatt		-	-1.156
Tillförda medel från dotterbolag		-	17.293
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	31	6.818	25.586
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-34.727	20.571
 Kundfordringar		-302	-319
Andra kortfristiga fordringar		-8.908	-2.735
Varulager		464	-62
Kortfristiga skulder		-2.468	10.970
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-45.941	28.425
 INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Avyttringar av dotterbolag		9.405	-
Förvärv av maskiner och inventarier		-2.584	-1.120
Förvärv av kortfristiga placeringar		-89.631	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		-128.751	27.305
 FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		302.896	54.027
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		174.145	81.332
 ÅRETS KASSAFLÖDE			
Likvida medel vid periodens ingång		83.817	2.485
Förändring likvida medel		174.145	-81.332
Likvida medel vid periodens utgång	14	257.962	83.817

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

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

Moderföretaget är aktiebolaget Orexo AB (publ) med säte i Uppsala i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Kungsgatan 109, 753 18 Uppsala.

Denna koncernredovisning har den 29 mars 2006 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas Årsstämman den 27 april 2006 för fastställelse.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats för det omräknade 2004.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Denna finansiella rapport är den första fullständiga finansiella rapport upprättad i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat IFRS 1 som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS ska redovisas. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "2.2.1 Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förorsakas av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskatt-

ningar. 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 4.

Nedan finns en sammanställning med förklaringar hur övergången till IFRS har påverkat koncernens finansiella resultat och ställning samt redovisade kassaflöden.

Omräkning av 2004

Tillämpningen av standarder reviderade 2003 samt nya standarder utgivna 2004. För 2004 har koncernen tillämpat nedanstående IFRS, vilka är relevanta för koncernens verksamhet.

- IAS 1 Utformning av finansiella rapporter
- IAS 2 Varulager
- IAS 7 Kassaflödesanalys
- IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt felaktigheter
- IAS 10 Händelser efter balansdagen
- IAS 12 Inkomstskatter
- IAS 14 Segmentrapportering
- IAS 16 Materiella anläggningstillgångar
- IAS 17 Leasingavtal
- IAS 18 Intäkter
- IAS 19 Ersättningar till anställda
- IAS 24 Upplysningar om närstående
- IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter
- IAS 32 Finansiella instrument; Upplysningar och klassificering
- IAS 33 Resultat per aktie
- IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar
- IFRS 3 Företagssamgående
- IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter
- IAS 36 Nedskrivningar
- IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventultillgångar
- IAS 38 Immateriella tillgångar

De förändringar i redovisningsprinciper som denna övergång medför samt övergångseffekterna på koncernens resultat- och balansräkning presenteras i det följande.

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, se nedan. Orexo har utnyttjat dessa undantag.

- Företagsförvärv och samgåenden; Orexo har valt att tillämpa undantaget som innebär att IFRS 3, Business Combinations, ej behöver tillämpas på förvärv (CePeP AB) gjorda före 1 januari 2004,
- verkligt värde eller omvärderat värde som antaget anskaffningsvärde, detta undantag är inte tillämpligt för Orexo,
- ersättningar till anställda, detta undantag är inte tillämpligt för Orexo,
- ackumulerade omräkningsdifferenser, detta undantag är inte tillämpligt för Orexo,
- sammansatta finansiella instrument, detta undantag är inte tillämpligt för Orexo,
- tillgångar och skulder i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures, detta undantag är inte tillämpligt för Orexo,
- identifiering av tidigare redovisade finansiella instrument, detta undantag är inte tillämpligt för Orexo,
- aktierelaterade ersättningar; Orexo har valt att inte tillämpa

IFRS 2 med tillhörande omräkning för optionsprogram där tilldelning skett före den 7 november 2002,

- försäkringsavtal, detta undantag är inte tillämpligt för Orexo,
- skulder avseende nedmontering som innefattas i anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar, detta undantag är inte tillämpligt för Orexo.
- IAS 32 Finansiella instrument: Upplýsningar och klassificering, denna rekommendation ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas efter den 1 januari 2005. Enligt IFRS 1 behöver företag som tillämpar denna rekommendation inte redovisa jämförande information för tidigare år. Orexo har valt att tillämpa detta undantag. Införandet av IAS 32 har inte fått någon materiell påverkan på bolagets resultat och ställning.
- IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, denna rekommendation ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas efter den 1 januari 2005. Enligt IFRS 1 behöver företag som tillämpar denna rekommendation inte redovisa jämförande information för tidigare år. Orexo har valt att tillämpa detta undantag. Införandet av IAS 39 har ej materiellt fått någon påverkan på bolagets resultat och ställning.

Upplysning om sådana IFRS standarder eller tolkningar som ännu ej trätt i kraft och som företag inte tillämpat i 2005 års årsredovisning.

Standard eller uttalande (ikraftträdandedatum)

IAS 1	Amendment Capital Disclosures (2007-01-01) *
IAS 19	Amendment – Actuarial Gains and Losses, Group Plans and Disclosures (2006-01-01) *
IAS 21	Amendment - Net investment in a Foreign Operation (2006-01-01) *
IAS 39	Amendment Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions (2006-01-01) *
IAS 39	Amendment – The Fair Value Option (2006-01-01) *
IAS 39	and IFRS 4 Amendment Financial Guarantee Contracts (2006-01-01) *
IFRS 1	First-time Adoption of IFRS, and IFRS 6 Amendment (before 2006-01-01)
IFRS 6	Exploration for and Evaluation of Mineral Resources (2006-01-01) *
IFRS 7	Financial Instruments: Disclosures (2007-01-01) *
IFRIC 4	Determining whether an Arrangement contains a Lease (2006-01-01) *
IFRIC 5	Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds (2006-01-01) *
IFRIC 6	Liabilities arising from Participating in a Specific Market: Waste Electrical and Electronic Equipment (2005-12-01)
IFRIC 7	Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (2006-03-01) *
IFRIC 8	Scope of IFRS 2 (2006-03-01) *

* Tidigare tillämpning uppmuntras.

EFFEKTER AV TILLÄMPNINGEN AV IFRS PÅ KONCERNENS BALANSRÄKNING

		2004-01-01 (övergångsdatum)			2004-12-31		
	NOTER	SVENSKA REDOVIS- NINGS- REGLER	EFFEKT AV ÖVERGÅNG TILL IFRS	IFRS	SVENSKA REDOVIS- NINGS- REGLER	EFFEKT AV ÖVERGÅNG TILL IFRS	IFRS
(KSEK)							
TILLGÅNGAR							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
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	0		0
Finansiella anläggningstillgångar		2.405		2.405	2.405		2.405
		24.147		24.147	9.211		9.211
<i>Omsättningstillgångar</i>							
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							
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>							
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							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Avsättningar		216		216	5.496		5.496
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		9.054		9.054	21.085		21.085
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

EFFEKTER AV TILLÄMPNINGEN AV IFRS PÅ KONCERNENS BALANSRÄKNING

	NOTER	2004-01-01	2004-12-31
		(KSEK)	
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

EFFEKTER AV TILLÄMPNINGEN AV IFRS PÅ KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR 2004

	NOTER	2004	
		SVENSKA REDOVIS- NINGSS- REGLER	EFFEKT AV ÖVERGÅNG TILL IFRS
		(KSEK)	
Försäljningsintäkter		86.715	86.715
Kostnader för sålda varor		-1.930	-1.930
BRUTTOVINST		84.785	84.785
Försäljningskostnader	a	-1.803	-36
Administrationskostnader	a	-24.224	-414
Forsknings- och utvecklingskostnader	a	-64.011	-387
Övriga rörelseintäkter		672	672
Övriga rörelsekostnader		-368	-368
RÖRELSERESULTAT		-4.949	-837
Ränteintäkter		695	695
Räntekostnader		-79	-79
Övriga finansiella kostnader		-10.455	-10.455
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-14.788	-837
Skatt på årets resultat		-1.156	-1.156
ÅRETS FÖRLUST		-15.944	-837
<i>Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)</i>			
– före utspädning	c	-1,80	-1,90
– efter utspädning	c	-1,80	-1,90

	NOTER	RÖRELSE- RESULTAT	RESULTAT FÖRE SKATT	ÅRETS RESULTAT
		(KSEK)		
Resultat enligt tidigare tillämpade principer		-4.949	-14.788	-15.944
Aktierelaterade ersättningar		-837	-837	-837
Total justering av resultatet	a	-837	-837	-837
Resultat enligt IFRS		-5.786	-15.625	-16.781

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 eget kapitalinstrument och ersättningar som regleras med kontanter. Vad avser ersättningar där reglering sker med eget kapitalinstrument ska rekommendationen tillämpas på eget kapitalinstrument 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 6.489. 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 programmets 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 690, och en ökning av bundna reserver om 383. Vidare så innebar övergången att kvarvarande tidigare redovisade bundna reserver och förutbetalda personalkostnader minskats med 307. Redovisat resultat efter skatt för 2004 har reducerats med 837, fördelat på försäljningskostnader 36, administrationskostnader 414 och forsknings- och utvecklingskostnader 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 exempelvis enligt 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 nedskrivningstest 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 planerliga 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 preferens-

aktier. Baserat på IFRS 32 utgör av Orexo emitterade preferensaktier i sin helhet eget kapital.

Övriga standarder har ej haft någon väsentlig effekt på bolagets resultat och ställning.

2.2 Koncernredovisning

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 röst-rätterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen (punkt 2.6).

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

2.3 Segmentrapportering

Primärt segment

Koncernen bedriver utveckling och försäljning av läkemedel. Verksamheten utgör en enda rörelsegren varför ingen redovisning för primärt segment upprättas.

Sekundärt segment

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i tre geografiska områden. Därutöver bidrar inga enskilda länder eller områden med mer än tio procent av total konsoliderad försäljning. Försäljningssiffrorna baseras på det land där kunden finns. Det förekommer ingen försäljning mellan de geografiska områdena.

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 kronor, 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. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i eget kapital. Sådan säkring har inte förelegat under året.

2.5 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

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

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

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.

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

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

2.6 Immateriella tillgångar

a) Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov görs en fördelning på kassagenererande enheter.

Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

I de fall goodwill hänförs till en grupp av tillgångar, för vilken ett nedskrivningsbehov konstaterats föreligga, fördelas nedskrivningsbeloppet först till goodwill samt därefter till övriga tillgångar i proportion till deras redovisade värden.

b) 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 (fem år).

2.7 Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av i koncernen utan prövas årligen 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.

2.8 Varulager

Varulagret har värderats enligt först in – först ut principen och till anskaffningsvärde. Egentillverkade hel- och halvfabrikat värderas

till varornas tillverkningskostnad. Individuella inkuransbedömningar har gjorts av företagets produkter.

2.9 Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med IAS 39.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar andra finansiella fordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Marknadsvärden på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på bokslutsdagen.

Finansiella placeringar utgör antingen finansiella anläggningstillgångar eller kortfristiga placeringar beroende på avsikten med innehavet. Om löptiden eller den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de finansiella anläggningstillgångar och om de är kortare än ett år kortfristiga placeringar.

Räntebärande värdepapper som anskaffats med avsikt att innehållas till förfall tillhör kategorin finansiella tillgångar som hålls till förfall och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Räntebärande värdepapper där avsikten inte är att hålla till förfall klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas.

Vid värdering till verkligt värde via resultaträkningen redovisas värdeförändringen i finansnettot.

(a) Kassaflödessäkring

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i eget kapital. Den vinst eller förlust som hänförs till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen.

Ackumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet (t ex när den prognostiserade försäljningen som är säkrad äger rum). När emellertid den prognostiserade transaktionen som är säkrad resulterar i redovisning av en icke finansiell tillgång (t ex varulager) eller en skuld, överförs de vinster och förluster som tidigare har redovisats i eget kapital från eget kapital och inkluderar när det första redovisade värdet för tillgången eller skulden fastställs.

När ett säkringsinstrument löper ut eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen

redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningen.

(b) Kundfordringar

Kundfordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra kundfordringar.

(c) Finansiella fordringar

Finansiella fordringar som är anskaffade med avsikt att innehas långsiktigt redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade nedskrivningar om en konstaterad värdenedgång bedöms vara bestående.

(d) Låneskulder

Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden såsom räntekostnad eller ränteintäkt över lånets löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas.

Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa efterskänkts.

Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

e) Transaktionsexponering

Kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurser. Valutasäkringstransaktioner avseende framtida flöden i utländsk valuta påverkar resultatet i takt med att de säkrade fordringarna och skulderna redovisas i balansräkningen. Säkringstransaktioner värderas därvid till balansdagskurs och omvärderingen redovisas i rörelseresultatet.

(f) Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

2.10 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar som förfaller inom tre månader från an-

skaffningstidpunkten och vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktationer.

2.11 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade fordringstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar.

2.12 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.

2.13 Skulder

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

2.14 Aktiekapital

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

2.15 Uppskjuten skatt

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla

temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Något värde av underskottsavdrag har ej upptagits i balansräkningen då det är svårt att bedöma när underskottsavdrag kan komma att utnyttjas.

2.16 Ersättningar till anställda

a) Pensionsförpliktelser

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras genom betalningar till försäkringsbolag. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda.

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

b) Aktierelaterade förmåner

Aktierelaterade ersättningar (personaloptioner) redovisas som kostnad över intjänandeperioden (vestingtiden) baserat på marknadsvärdet av personaloptionerna vid starttidpunkten för respektive optionsprogram. Sociala avgifter på den förmån som förväntas uppstå vid värdestegring redovisas över intjänandeperioden.

Varje balansdag reviderar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli inlösbare. Revideringens eventuella inverkan på de ursprungliga bedömningarna redovisas i resultaträkningen fördelat över resten av intjänandeperioden och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

c) Ersättningar vid uppsägning

Anställningsavtal kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid. Uppsägningstiden gäller, med vissa undantag, oavsett vilken av parterna som säger upp avtalet. Det huvudsakliga undantaget är att Orexo alltid måste beakta eventuella lagstadgade längre uppsägningstider. Månadslön skall betalas under hela uppsägningstiden. Det finns inte några ytterligare avtal om avgångsvederlag.

2.17 Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare handlingar, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtaganden än att så inte sker, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar

kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

2.18 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Eventuella returer har till dags dato ej uppgått till några materiella belopp varför intäkten i sin helhet redovisas vid leverans. Enligt praxis i branchen föreligger ej retur rätt för läkemedel. Intäkter redovisas enligt följande:

Försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor redovisas vid tidpunkten för leverans, vilket är den tidpunkt då äganderätten övergår till kunden som därmed övertar den ekonomiska risken.

Licensintäkter

Orexos licensavtal innefattar vanligtvis en engångsersättning vid avtalets ingående och licensavgifter utan återbetalningsskyldighet och/eller delmålsättningar. Ett licensavtal tillåter Orexos partners att sälja, registrera och marknadsföra Bolagets patent-skyddade produkter inom ett angivet geografiskt område under en viss tid. En delmålsättning avseende utveckling är en betalning från en partner till Orexo i samband med att Orexo uppnår ett i avtalet angivet utvecklingsdelmål. Licensavgifter och delmålsättningar intäktsredovisas utifrån respektive licensavtals ekonomiska innebörd. I de fall en engångsersättning eller en delmålsättning innefattar fler än en leverans så fördelas intäkten efter verkligt värde för varje delleverans. För de avtal där licens-tagaren är ansvarig för de åtgärder eller det arbete som leder till att respektive delmål uppfylls sker intäktsredovisning då det avtalade delmålet i sin helhet är uppfyllt. Exempel på sådana delmål är beviljande av patent, avslutande av klinisk prövning, godkännande av registreringar och uppfyllande av vissa försäljningsmål. En förutsättning för intäktsredovisning för sådana avtal är att Orexos framtida åtaganden och kostnader för uppfyllandet av avtalet kan antas vara obetydliga. Inga delmålsättningar avseende utveckling redovisas förrän Orexo har fullgjort varje uppgift som är knuten till delmålet avseende utveckling.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.19 Leasing

När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter, redovisas som skuld.

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalning som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

2.20 Finansiella risker

Hantering av ränte- och valutakursrisker

I Orexos verksamhet uppkommer exponeringar för marknadsrisker på grund av förändringar i växelkurser och räntor. För att effektivt hantera dessa risker 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.

Enligt Bolagets finanspolicy ingår Orexo säkringstransaktioner för att försöka helt eller delvis motverka negativa effekter av exponeringar för risker på de finansiella marknaderna. 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 spekulations syfte. Orexo kan inte garantera att dess säkringsstrategier kommer att vara effektiva eller att valutatransaktionsförluster eller omräkningsförluster kan begränsas eller prognostiseras korrekt.

Ränterisker och vissa risker i hanteringen av likvida medel

Orexos finanspolicy definierar likviditet som de likvida medel som behövs för att klara Orexos kommersiella åtaganden. All annan likviditet definieras som överskottslikviditet. Orexo är exponerat för ränterisker främst hänförliga till Bolagets placeringar av överskottslikviditeten i räntebärande instrument. Orexos finansavdelning ansvarar för hanteringen av ränterisker. Det huvudsakliga målet med Orexos ränteriskhantering är att reducera negativa effekter av ränterörelser på räntenettet. Vidare eftersträvar Orexo vid köp av

värdepapper med överskottslikviditet att dessa skall ha låg riskprofil och att placeringarnas sammanlagda målduration skall vara år 2 år $\pm$ 1 år. Maximal löptid på enskilda placeringar är 5 år. Orexo behåller normalt instrumenten fram till förfallodagen.

Kredit- och motpartsrisker avser risken för att en motpart inte fullgör sina åtaganden att återbetala en skuld eller betala ränta som löper på sådan skuld. Enligt Orexos finanspolicy kan Bolaget ha följande klasser av motparter eller investera i följande instrument: Stat & Kommun, Bank & Bostad (rating, lägst A-), Strukturerade obligationer (rating, lägst A-) och Företag & Institutioner (rating, lägst BBB). Förutom Stat & Kommun, gentemot vilket exponeringen är obegränsad, är maximal tillåten exponering 50% för varje klass och mellan 10% och 25% per emittent.

Enligt Orexos finanspolicy skall alla tillgångar i Orexos investeringsportfölj alltid vara realiserbara inom maximalt tre bankdagar.

Valutaexponering och valutarisker

Koncernen är exponerad för valutarisker i export-/importtransaktioner (flödesexponering). Koncernen har tillgångar och skulder i utländsk valuta (balansexponering) men har inga investeringar i form av nettoförmögenheter i utländska dotter- eller intressebolag (omräkningsexponering). Orexos redovisning upprättas i kronor och Bolaget har sin verksamhet i Sverige. Merparten av rörelsekostnaderna är därför i kronor. Bolaget säljer dock sina produkter i andra länder än Sverige och erhåller licensintäkter i andra valutor än kronor.

Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till valutaexponeringar. En försvagning av den svenska kronan mot andra valutor ökar Orexos redovisade tillgångar, skulder, intäkter och resultat, medan en förstärkning av den svenska kronan mot andra valutor minskar dessa poster. Valutafuktuationer har inte tidigare haft någon väsentlig inverkan på Orexos redovisade tillgångar, resultat eller jämförbarheten av Orexos resultat mellan olika tidsperioder, men skulle kunna ha det i framtiden.

Flödesexponering

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 utanför Sverige och licensintäkter för bolagets produkter i andra valutor än kronor. Orexo begränsar Bolagets flödesexponeringar i möjligaste mån genom att matcha in- och utflödet i en viss valuta. Bolaget terminssäkrar för närvarande inte intäkter i utländsk valuta, men finanspolicyen möjliggör att kurssäkringsinstrument kan användas för att eliminera eller minimera de valutarisker som

uppträder i bolaget och skall då alltid vara kopplade till en underliggande exponering. Tillätna kurssäkringsinstrument är valutaterminer och förvärv av valutaoptioner (köp- och säljoptioner).

Effekter av valutakursexponering

En betydande del av Orexos försäljning är i andra valutor än kronor, främst dollar och euro. Merparten av Orexos rörelsekostnader är däremot i kronor. Räkenskapsåret 2005 utgjorde försäljning i dollar 83,0 procent av nettoomsättningen och försäljning i euro 4,4 procent. Under samma period var 11,6 procent av totala rörelsekostnader i utländsk valuta med 3,3 procent i dollar och 5,1 procent i euro.

Tabellen nedan visar valutaexponeringen 2005 och hur Orexos rörelseresultat för angivna perioder påverkas av en minskning eller ökning med en procent för angivna valutor gentemot kronan, utan påverkan från valutasäkringstransaktioner.

<i>(tusental kronor)</i>	+1 %	-1 %
Kursförändringar gentemot kronor		
Dollar	479	-479
Euro	-33	33

2.21 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32 Redovisning för juridisk person. RR32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga EU-godkända IFRS uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaden mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Moderbolaget tillämpar ej värderingsreglerna i IAS 39, vad som i övrigt skrivits om finansiella instrument gäller dock även i moderbolaget. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Derivat som ej används för säkring värderas i moderbolaget enligt lägsta värdets princip. Redovisning av derivat som används för säkring styrs av den säkrade posten. Det gör att derivat behandlas

som en off balance post så länge som den säkrade posten ej finns i balansräkningen eller i balansräkningen till anskaffningsvärde. När den säkrade posten redovisas i balansräkningen redovisas derivatet i balansräkningen till verkligt värde.

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Moderbolagets ändrade redovisningsprinciper har redovisats i enlighet med övergångsbestämmelserna i respektive standard i enlighet med reglerna i IAS 8.

Nedan finns en sammanställning över hur övergången till IFRS har påverkat moderbolagets finansiella resultat och ställning. För förklaringar till sammanställningen hänvisas till sid 94-100 "Omräkning för koncernen för 2004". Det fanns inga anställda i dotterbolagen under 2004, varför påverkan på finansiellt resultat och ställning är den samma i koncern och moderbolag.

EFFEKTEN AV TILLÄMPNING AV IFRS PÅ MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

		2004-01-01 (ÖVERGÅNGSDATUM)			2004-12-31		
	NOT	SVENSKA REDOVISNINGS REGLER	EFFEKT AV ÖVERGÅNG TILL IFRS	IFRS	SVENSKA REDOVISNINGS REGLER	EFFEKT AV ÖVERGÅNG TILL IFRS	IFRS
(KSEK)							
TILLGÅNGAR							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
Immateriella anläggningstillgångar		6.520		6.520	4.529		4.529
Materiella anläggningstillgångar		819		819	1.491		1.491
Aktier i dotterbolag		38.272		38.272	867		867
Finansiella anläggningstillgångar		2.405		2.405	2.405		2.405
		48.016		48.016	9.292		9.292
<i>Omsättningstillgångar</i>							
Varulager		1.357		1.357	1.419		1.419
Kortfristiga fordringar	a	4.013	-307	3.706	11.101	-4.342	6.759
Kassa och bank		2.485		2.485	83.817		83.817
		7.855	-307	7.548	96.337	-4.342	91.995
Summa tillgångar		55.871	-307	55.564	105.629	-4.342	101.287
EGET KAPITAL							
<i>Bundet eget kapital</i>							
Aktiekapital		3.428		3.428	3.695		3.695
Överkursfond	a	59.859	383	60.242	97.028	-2.815	94.213
Reservfond	a	204		204	204		204
<i>Ansamlad förlust</i>							
Årets förlust		-22.329	-690	-23.019	-21.471	-1.527	-22.998
Summa eget kapital		41.162	-307	40.855	79.456	-4.342	75.114
SKULDER							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Avsättningar		216		216	5.496		5.496
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		14.493		14.493	20.677		20.677
Summa skulder		14.709		14.709	26.173		26.173
Summa eget kapital och skulder		55.871	-307	55.564	105.629	-4.342	101.287

Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer

Aktierelaterade ersättningar

Skatteeffekter av ovanstående

Total justering av eget kapital

Eget kapital enligt IFRS

	NOT	2004-01-01	2004-12-31
		41.162	79.456
a		-307	-4.342
		-	-
		-307	-4.342
		40.855	75.114

EFFEKTEN AV TILLÄMPNING AV IFRS PÅ MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING FÖR 2004

	NOT	SVENSKA REDOVININGS- REGLER	EFFEKT AV ÖVERGÅNG TILL IFRS	IFRS
		(KSEK)		
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	-24.433	-414	-24.847
Forsknings- och utvecklingskostnader	a	-49.172	-387	-49.559
Övriga rörelseintäkter		671		671
Övriga rörelsekostnader		-368		-368
RÖRELSERESULTAT		9.680	-837	8.843
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-20.112		-20.112
Ränteintäkter		651		651
Räntekostnader		-79		-79
Övriga finansiella kostnader		-10.455		-10.455
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-20.315	-837	-21.152
Skatt på årets resultat		-1.156		-1.156
ÅRETS RESULTAT		-21.471	-837	-22.308
<i>Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i SEK)</i>				
– före utspädning	b	-2,43		-2,52
– efter utspädning	b	-2,43		-2,52

		RÖRELSERESULTAT	RESULTAT FÖRE SKATT	ÅRETS RESULTAT
Resultat enligt tidigare tillämpade principer		9.680	-20.315	-21.471
Aktierelaterade ersättningar	a	-837	-837	-837
Total justering av resultat		-837	-837	-837
Resultat enligt IFRS		8.843	-21.152	-22.308

NOT 3 FORSKNING OCH UTVECKLING

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som det är tekniskt möjligt att färdigställa projektet på ett tillförlitligt sätt, det på ett tillförlitligt sätt kan beräknas vilka utgifter som är hänförliga till tillgången samt att dessa utgifter på ett tillförlitligt sätt kan visas generera framtida ekonomiska fördelar. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder.

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

a) Intäktsredovisning

Orexos licensavtal innefattar vanligtvis en engångsersättning vid avtalets ingående och licensavgifter utan återbetalningsskyldighet och/eller delmålsättningar. Ett licensavtal tillåter Orexos partners att registrera, sälja och marknadsföra Bolagets patentskyddade produkter inom ett angivet geografiskt område under en viss tid. En delmålsättning avseende utveckling är en betalning från en partner till Orexo i samband med att Orexo uppnår ett i avtalet angivet utvecklingsdelmål. Licensavgifter och delmålsättningar intäktsredovisas utifrån respektive licensavtals ekonomiska innebörd.

För de avtal där licenstagaren är ansvarig för de åtgärder eller det arbete som leder till att respektive delmål uppfylls sker intäktsredovisning då samtliga moment relaterade till delmålet är slutförda och godkända. Exempel på sådana delmål är beviljande av patent, avslutande av klinisk prövning, godkännande av registrering och uppfyllande av vissa försäljningsmål.

En förutsättning för intäktsredovisning för sådana avtal är att Orexos framtida åtaganden och kostnader för uppfyllandet av avtalet kan antas vara obetydliga. Inga delmålsintäkter redo-

visas förrän Orexo har fullgjort varje uppgift som är knuten till delmålet. Orexo har under 2005 erhållit en delmålsersättning om 6,5 miljoner dollar 49,6 miljoner kronor) efter avslutad klinisk fas II-studie från licensavtalet med Endo Pharmaceuticals avseende Rapinyl® för den nordamerikanska marknaden.

Orexo erhöll under 2004 en engångsersättning om 74,5 miljoner kronor vid undertecknandet av licensavtalet med Endo Pharmaceuticals avseende Rapinyl® för den nordamerikanska marknaden. Ersättningen avsåg dels en licensintäkt och dels en intäkt för utförande av tjänster i samband med teknologiöverföring. Licensintäkten uppgick till 71,5 miljoner kronor och redovisades i sin helhet under 2004 medan ersättningen för teknologiöverföringen redovisas över den period då teknologiöverföringen faktiskt genomförs. Av ersättningen för teknologiöverföring om totalt 3 miljoner kronor har 2,0 intäktsredovisats under 2005.

b) Tillgångars värdeminskning

För alla tillgångar med lång nyttjandeperiod, inklusive goodwill, görs bedömningar av tillgångens värdeminskning årligen eller när det finns någon indikation på att en tillgångs bokförda värde överstiger återvinningsvärdet. En tillgång vars värde sjunkit skall skrivas ned till det återvinningsvärde som tillgången bedöms ha utifrån den information som finns tillgänglig. Återvinningsvärdet definieras som det högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet uppskattas genom en diskonterad kassaflödesmetod baserad på framtida förväntade in- och utbetalningar. Väsentliga skillnader i bedömningarna av framtida förväntade kassaflöden och den diskonteringsränta som används kan resultera i olika värderingar av en tillgång.

Tillgångar med lång ekonomisk livslängd, med undantag av goodwill, skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden för materiella anläggningstillgångar bedöms vara tre till fem år för datorer, maskiner och inventarier. Nyttjandeperioden bedöms normalt vara fem år för immateriella tillgångar. Bolaget gör kontinuerliga omprövningar av nyttjandeperioderna för alla väsentliga tillgångar.

c) 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. Orexos bedömning är att de utvecklingskostnader som

redovisats under 2005 inte till någon del kan tillgångsredovisas mot bakgrund av att det för de under året pågående projekten inte med tillförlitlighet kan fastställas att de uppfyller kraven på att få redovisas som tillgång. I takt med att Orexo själva kan komma att driva och bekosta utvecklingsprojekt till senare faser under kommande år så kan delar av bolagets utvecklingskostnader komma att uppfylla kraven på tillgångsredovisning.

d) Uppskjutna skattefordringar

Orexo har betydande underskottsavdrag. Dessa har inte upptagits till något värde i balansräkningen mot bakgrund av osäkerhet kring när dessa kan komma att utnyttjas. Orexos bedömning är att det inte med tillräcklig hög grad av sannolikhet är visat att dessa kan utnyttjas.

NOT 5 SEGMENTINFORMATION

Koncernen bedriver utveckling och försäljning av läkemedel. Verksamheten utgör en enda rörelsegren varför ingen redovisning för primärt segment upprättas.

Sekundära segment – geografiska områden

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i tre geografiska områden. Därutöver bidrar inga enskilda länder eller områden med mer än tio procent av total konsoliderad försäljning. Försäljningssiffrorna baseras på det land där kunden finns. Det förekommer ingen försäljning mellan de geografiska områdena.

Försäljning fördelning geografiskt	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Norden	3.045	2.987	4.541	2.987
Övriga EU länder	1.900	472	1.175	472
Sydostasien (främst Japan)	282	11.657	282	11.657
USA	57.125	71.525	57.125	71.525
Övriga länder	-	74	-	74
Summa	62.352	86.715	63.123	86.715

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

NOT 6 INVENTARIER, MASKINER OCH DATORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärde	5.602	4.822	3.720	2.940
Förvärv	2.465	1.222	2.465	1.222
Avyttringar och utrangeringar	-1.882	-442	-	-442
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6.185	5.602	6.185	3.720
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>				
Ingående avskrivningar enligt plan	-3.325	-2.838	-2.229	-2.121
Årets avskrivningar enligt plan	-923	-806	-796	-427
Återförd avskrivning vid avyttring/utrangering	1.223	319	-	319
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-3.025	-3.325	-3.025	-2.229
Bokfört värde	3.160	2.277	3.160	1.491

Koncernen

Av de totala avskrivningskostnader om 923 (806) ingår i forsknings- och utvecklingskostnader avskrivningar om 466 (495) och i administrationskostnader om 457 (311).

Leasingkostnader uppgående till 1.128 (827) avseende leasing av inventarier, maskiner och datorer ingår i resultaträkningen.

Moderbolaget

Av de totala avskrivningskostnader om 796 (427) ingår i forsknings- och utvecklingskostnader avskrivningar om 339 (116) och i administrationskostnader om 457 (311).

Leasingkostnader uppgående till 1.128 (827) avseende leasing av inventarier, maskiner och datorer ingår i resultaträkningen.

NOT 7 PATENT OCH RÄTTIGHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärden	10.277	10.277	10.277	10.277
Årets förvärvade rättigheter	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10.277	10.277	10.277	10.277
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>				
Ingående avskrivningar enligt plan	-5.748	-3.757	-5.748	-3.757
Årets avskrivningar enligt plan	-1.976	-1.991	-1.976	-1.991
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-7.724	-5.748	-7.724	-5.748
Bokfört värde	2.553	4.529	2.553	4.529

Avskrivningskostnader för 2005 uppgående till 1.976 (1.991) ingår i forsknings- och utvecklingskostnader. Av dessa utgörs 1.910 (1.910) avskrivningar för immateriella rättigheter avseende Rapinyl®.

NOT 8 GOODWILL

	Koncernen	
	2005	2004
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående anskaffningsvärden	13.238	13.238
Årets anskaffning, goodwill	-	-
Avyttringar	-13.238	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	13.238
<i>Ackumulerad nedskrivning enligt plan</i>		
Ingående nedskrivning	-13.238	-
Årets nedskrivningar	-	-13.238
Avyttringar	13.238	-
Utgående ackumulerad nedskrivning	-	-13.238
Bokfört värde	-	-

Nedskrivningskostnader för 2004 uppgående till 13.238 ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

Nedskrivning av koncernmässig goodwill är hänförlig till goodwill från förvärvet av dotterbolaget CePeP AB. Dotterbolaget omfattade rättigheterna till Orexos cellpenetrerande peptidteknologi. Orexo har under 2005 sålt rättigheterna till denna teknologi, se not 22.

NOT 9 AKTIER I DOTTERBOLAG

Namn	Org nr	Säte	Antal aktier	Ansk värde	Nedskrivning	Bokf värde
Pharmacall AB	556569-1739	Uppsala	1.000	100.000	0	100.000
Kibion AB	556610-9814	Uppsala	321.279	38.171.833	38.171.833	0

NOT 10 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Andra långfristiga fordringar omfattar reversfordran på Retson Acquisition AB, org nr 556582-9164. Säkerhet: 124.680 A-aktier och 33.000 B-aktier i Noster System AB. Nominellt värde av

reversfordran uppgår till 9.619 ackumulerad nedskrivning t o m 31 december 2005 var 7329 och bokfört värde uppgick till 2.290. Då fordran löper utan ränta har nedskrivning gjorts i enlighet med IAS 39 till ett belopp om 115. Vid diskontering har använts en räntesats om 5%.

NOT 11 VARULAGER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Råmaterial	2.170	1.311	955	1.311
Färdiga varor	858	108	-	108
Summa	3.028	1.419	955	1.419

Koncernen

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad sålda varor och uppgick till 2.954 (1.930). Ingen del av varulagret är upptagen till nettoförsäljningsvärde. Under året har nedskrivning av varulagret skett med ett belopp om 200.

Moderbolaget

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad sålda varor och uppgick till 2.964 (1.930). Ingen del av varulagret är upptagen till nettoförsäljningsvärde.

NOT 12 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kundfordringar	1.683	1.386	1.688	1.386
Fordran mervärdesskatt	4.591	3.478	4.205	3.433
Skattefordran	554	418	554	418
Övriga fordringar	4	517	4	516
Fordran hos koncernföretag	-	-	6.214	-
Förutbetalda hyror	427	156	427	156
Förutbetalda leasingavgifter	116	176	116	176
Upplupna inkomsträntor	51	18	51	18
Övriga interimfordringar	2.733	656	2.710	656
Summa	10.159	6.805	15.969	6.759

Koncernen/Moderbolaget

Nedskrivning av kundfordringar har gjorts med 105 (0) Det finns inga nedskrivningar gjorda på kvarvarande kundfordringar. Bokfört värde motsvaras av verkligt värde.

NOT 13 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kommun-,bank/bostads- och företagscertifikat	89.631	-	89.631	-
Summa	89.631	-	89.631	-

Effektiv ränta för placeringarna var 1,63 procent. Dessa placeringar har en genomsnittlig förfallotid på 139 dagar.

NOT 14 LIKVIDA MEDEL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kassa och bank	50.609	54.240	48.082	53.817
Bankdeposits	75.000	30.000	75.000	30.000
Kommun-,bank/bostads- och företagscertifikat	134.880	-	134.880	-
Summa	260.489	84.240	257.962	83.817

Effektiv ränta för placeringar var 1,54 (2,02) procent. Dessa placeringar har en genomsnittlig förfallotid på 43 (40) dagar.

NOT 15 AKTIEKAPITAL

Antal utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 december 2005 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, samtidigt omvandlades alla tidigare preferensaktier till stamaktier. Under tredje kvartalet tecknades 1.337 nya aktier utifrån optioner utgivna i den sk unit-emission som genomfördes under 2004. Förändringen av antalet aktier fördelar sig enligt följande:

Antal aktier den 1 jan, 2004	34.278
Nyemission	2.674
Antal aktier den 31 dec, 2004	36.952
Teckning av aktier från unitemission	1.337
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 (ej registrerade 31 december 2005)	17.000
Antal aktier den 31 dec, 2005	13.292.500

Aktiernas kvotvärde är 0,4.

Vid ordinarie bolagsstämma den 20 april 2005 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att emittera nya aktier i samband med en börsintroduktion. Totalt 3.700.000 aktier emitterades vid bolagets börsintroduktion i november 2005. Ingen rätt att emittera ytterligare aktier återstår av detta bemyndigande.

Aktiekapitalets utveckling

ÅR	TRANSAKTION	FÖRÄNDRING I ANTALET AKTIER	FÖRÄNDRING I AKTIEKAPITAL (KRONOR)	TOTALT ANTAL AKTIER	TOTALT AKTIEKAPITAL (KRONOR)	NOMINELLT VÄRDE (KRONOR)
1994	Bildande	500	50.000	500	50.000	100
1996	Fondemission	500	50.000	1.000	100.000	100
1997	Nyemission	20	2.000	1.020	102.000	100
1998	Fondemission	9.180	918.000	10.200	1.020.000	100
2000	Nyemission	600	60.000	10.800	1.080.000	100
2000	Nyemission	5.400	540.000	16.200	1.620.000	100
2002	Nyemission ¹⁾	8.830	883.000	25.030	2.503.000	100
2003	Nyemission ²⁾	6	600	25.036	2.503.600	100
2003	Nyemission ³⁾	9.242	924.200	34.278	3.427.800	100
2004	Nyemission ⁴⁾	2.298	229.800	36.576	3.657.600	100
2004	Nyemission ⁵⁾	376	37.600	36.952	3.695.200	100
2005	Nyemission ⁶⁾	1.337	133.700	38.289	3.828.900	100
2005	Aktiesplit ⁷⁾	9.533.961	-	9.572.250	3.828.900	0,4
2005	Nyemission ⁸⁾	3.700.000	1.480.000	13.272.250	5.308.900	0,4
2006	Nyemission ⁹⁾	20.250	8.100	13.292.500	5.317.000	0,4

- 1) Nyemission av preferensaktier av serie P1 riktad till Huvudaktieägarna i samband med deras första investering i Bolaget till en teckningskurs om 4.530 kronor per aktie enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 11 april 2002.
- 2) Nyemission av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner till en teckningskurs om 6.800 kr per aktie.
- 3) Nyemission av 6.365 preferensaktier genom utnyttjande av serie P1 och 2.877 stamaktier i samband med förvärvet av CePeP mot vederlag i form av av aktier i CePeP enligt beslut vid extra bolagsstämma den 27 augusti 2003.
- 4) Nyemission av preferensaktier av serie P2 till Huvudaktieägarna mot kvittning av fordran enligt ett låneavtal och till Catella Fokus i enlighet med styrelsens beslut den 5 augusti 2004. Teckningskursen var 19.611,4 kronor per aktie.
- 5) Nyemission av preferensaktier av serie P2 till aktieägare och styrelseledamöter som önskade nyteckna på samma villkor som Catella Fokus och Huvudaktieägarna enligt ett styrelsebeslut från den 31 augusti 2004.
- 6) Nyemission av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner till en teckningskurs om 100 kronor per aktie. Teckningsoptionerna emitterades tillsammans med aktierna i not 4 och 5.
- 7) Aktiesplit 250:1 beslutad av ordinarie bolagsstämma den 20 april 2005 och som genomfördes i samband med bolagets börsintroduktion i november 2005.
- 8) Nyemission genomförd vid bolagets börsintroduktion i november 2005.
- 9) Nyemission av 9.750 aktier genom utförande av 39 teckningsoptioner till en teckningskurs om 9,20 kronor per aktie och nyemission av 10.500 aktier genom utnyttjande av 42 teckningsoptioner till en teckningskurs om 12,7 kronor per aktie.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av teckningsoptioner och personaloptioner avsedda att främja Bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna vissa av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare, andra anställda samt vissa av Bolagets samarbets- och affärspartners. Cirka 40 personer har hittills deltagit i Bolagets incitamentsprogram sedan 2002.

Per den 31 december 2005 har inom ramen för bolagets optionsprogram tilldelats teckningsoptioner och personaloptioner som berättigar optionsinnehavarna till sammanlagt 1.286.000

nya aktier i Orexo. Äganderätten till teckningsoptioner överförs till den anställda eller annan deltagare i incitamentsprogrammen direkt genom att de på marknadsmässiga villkor förvärvats medan personaloptionerna intjänas (så kallad vesting) med en tredjedel av antalet tilldelade optioner per år under en treårsperiod, förutsatt att innehavaren fortfarande antingen är anställd eller styrelseledamot i Orexo detta datum. Per den 31 december 2005 har personaloptioner som berättigar till totalt cirka 665.750 nya aktier på detta sätt intjänats av deltagarna i personaloptionsprogrammen.

Antalet utestående optioner per 31 december 2005 och deras vägda genomsnittliga lösenpris är som följer:

	Ingående	Genom- snittligt lösenpris	Avgående	Genom- snittligt lösenpris	Till- kommande	Genom- snittligt lösenpris	Utgående	Genom- snittligt lösenpris	Antal aktier till vilka optionerna berättigar	Genom- snittligt lösenpris
Totalt antal optioner	5.237		-1.544		1.451		5.144		1.286.000	
Varav:										
personaloptioner ¹⁾	1.753	3.055	-126	3.171	1.036	12.238	2.663	4.620	665.750	18,5
teckningsoptioner	1.423	4.318	-81	2.752	82	3.171	1.424	4.341	356.000	17,4
teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödes mässig säkring	724	2.904			333	4.649	1.057	3.454	264.250	13,8
teckningsoptioner från unit- emission	1.337	100	-1.337	100			0		0	

¹⁾ I beräkningen av genomsnittligt lösenpris har de 700 optionerna från programmet 2005/2006 inte inräknats då optionerna som framgår nedan ännu inte fördelats och lösenpris inte fastställts.

Tilldelning av totalt 336 optioner i 2005 års personaloptionsprogram fördelar sig enligt följande: styrelseledamöter 92 optioner, verkställande direktören 0 optioner, övriga ledande befattningshavare 200 optioner och övriga befattningshavare 44 optioner. Tilldelning av totalt 1.943 personaloptioner i Orexos personaloptionsprogram 2002-2005 fördelar sig enligt följande: styrelseledamöter 184, verkställande direktör 0 optioner, övriga ledande befattningshavare 245 optioner och övriga befattningshavare 1.514 optioner.

Under året har 1.418 optioner utnyttjats, omfattande 81 teckningsoptioner med ett vägt genomsnittligt pris om 11,0 kronor per

aktie och 1.337 teckningsoptioner från unit-emission med lösenpris om 0,4 kronor per aktie.

Bolagets kostnad för intjänade personaloptioner för 2005 var 11,9 (7,8) miljoner kronor, varav 7,8 (4,5) miljoner kronor var hänförliga till administrationskostnader, 4,0 (3,1) miljoner kronor till forsknings- och utvecklingskostnader och 0,1 (0,1) miljoner kronor till försäljningskostnader.

Se nedan för en mer detaljerad beskrivning av de olika incitamentsprogrammen.

Tabellen nedan visar samtliga teckningsoptioner och personaloptioner som utgivits enligt Orexos incitamentsprogram.

Typ av värdepapper	ANTAL VÄRDEPAPPER (PERSONALOPTIONER/ TECKNINGSOPTINER) ¹⁾	ANTAL AKTIER TILL VILKA VÄRDEPAPPEREN BERÄTTIGAR ²⁾	TECKNINGS- KURS (KRONOR)	ANDEL AKTIER OCH RÖSTER ³⁾
Beslutade och tilldelade optioner				
Personaloptioner 2002	1.013	253.250	9,2	1,7%
Personaloptioner 2003 ⁴⁾	114	28.500	12,7	0,2%
Personaloptioner 2004 ⁵⁾	500	125.000	18,1	0,9%
Personaloptioner 2005:I	44	11.000	18,1	0,1%
Personaloptioner 2005:II	200	50.000	53,6	0,3%
Personaloptioner till nya styrelseledamöter ⁶⁾	92	23.000	53,6	0,2%
Teckningsoptioner	519	129.750	9,2	0,9%
Teckningsoptioner	657	164.250	18,1	1,1%
Teckningsoptioner ⁷⁾	208	52.000	36,2	0,4%
Teckningsoptioner ⁸⁾	40	10.000	12,7	0,1%
Delsumma	3.387	846.750	–	5,9%
Beslutade men ej tilldelade optioner				
Personaloptioner 2005/2006 ⁹⁾	700	175.000	–	1,2%
Optioner avsedda för säkring av sociala avgifter ¹⁰⁾				
Teckningsoptioner avsedda för säkring 2002	479	119.750	9,2	0,8%
Teckningsoptioner avsedda för säkring 2003 och 2005:I	80	20.000	12,7	0,1%
Teckningsoptioner avsedda för säkring 2004	165	41.250	18,1	0,3%
Teckningsoptioner avsedda för säkring 2005:II och i program riktat till nya styrelseledamöter	98	24.500	53,6	0,2%
Teckningsoptioner avsedda för säkring 2005/2006	235	58.750	4,0	0,4%
Totalt antal värdepapper i de aktiebaserade incitamentsprogrammen	5.144	1.286.000	–	9,0%

1) Personaloptionerna intjänas med en tredjedel per år: räknat från 1 oktober 2002 för Personaloptioner 2002, från 1 oktober 2003 för Personaloptioner 2003, från 1 augusti 2004 för Personaloptioner 2004, från 1 januari 2005 för Personaloptioner 2005:I, från 30 september 2005 för Personaloptioner 2005:II och Personaloptioner till nya styrelseledamöter och från 31 december 2005 för personaloptioner 2005/2006.

2) Efter aktiesplit 250:1.

3) Efter full utspädning genom utnyttjande av teckningsoptioner.

4) En av dessa personaloptioner har inte tilldelats.

5) 19 av dessa personaloptioner har inte tilldelats.

6) Köpoptioner till teckningsoptioner utformade så att köpoptionerna bör skattemässigt behandlas som så kallade personaloptioner, vilket är ett

skattetekniskt begrepp som innebär att eventuell vinst som huvudregel tjänstebeskattas.

7) Totalt emitterades 273 teckningsoptioner, varav 65 har makulerats.

8) 40 av dessa teckningsoptioner har inte tilldelats.

9) Inga av dessa teckningsoptioner har tilldelats. Teckningskursen för personaloptionerna skall motsvara marknadspriset på aktier i Orexo vid tidpunkten för tilldelningen av optionerna. Teckningskursen för underliggande teckningsoptioner är 4,0 kronor (justerat för aktiesplit 250:1).

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

Personaloptioner 2002

Under 2002 införde Orexo ett personaloptionsprogram omfattande 1.013 köpoptioner till teckningsoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 253.250 aktier i Orexo. Dessa personaloptioner har vederlagsfritt tilldelats anställda och andra nyckelpersoner. För att säkerställa leverans av aktier enligt optionerna och som en kassaflödesmässig säkring av de sociala avgifter som kommer att belasta Orexo vid utnyttjande av personaloptionerna, har Orexo emitterat 1.492 teckningsoptioner, som ger rätt till teckning av 373.000 aktier i Bolaget till det helägda dotterbolaget Pharmacall, av vilka 479 teckningsoptioner med rätt till teckning av 119.750 aktier är avsedda för säkringssyften.

Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av det totala antalet tilldelade personaloptioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 1 oktober 2002. Om anställningen upphör under ovannämnda intjänandeperioder förfaller ännu ej intjänade personaloptioner. Sista utnyttjandedag för personaloptionerna är den 31 december 2012 och teckningskursen uppgår till 9,2 kronor per aktie. Utnyttjande av de intjänade personaloptionerna får ske tidigast vid den tidigaste tidpunkten av följande datum: den 31 december 2010, 360 dagar efter att Bolagets aktier noterats på en börs, auktoriserad marknadsplats eller annan liknande notering, efter att ett bud på Bolagets aktier accepterats i sådan utsträckning att köparen blir ägare till mer än 90 procent av samtliga utestående aktier, eller efter ett godkännande av bolagsstämman eller styrelsen av innebörd att utnyttjande får ske vid ett annat datum än vad som angivits i villkoren.

Personaloptioner 2003

Under 2003 införde Orexo ett andra personaloptionsprogram omfattande 240 köpoptioner till teckningsoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 60.000 aktier i Orexo. Dessa personaloptioner har vederlagsfritt tilldelats anställda och andra nyckelpersoner. För att säkerställa leverans enligt optionsavtalen och som en kassaflödesmässig säkring av de sociala avgifter som kommer att belasta Orexo vid utnyttjande av personaloptionerna, har Orexo emitterat 320 teckningsoptioner, som ger rätt till teckning 80.000 aktier i Bolaget till Pharmacall, av vilka 80 teckningsoptioner med rätt till teckning av 20.000 aktier är avsedda för säkringssyften.

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 1 oktober 2003. Om anställningen upphör under ovannämnda intjänandeperioder förfaller ännu ej intjänade optioner. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 31 december 2013 och teckningskursen uppgår till 12,7 kronor per

aktie. Utnyttjande av de intjänade personaloptionerna får ske tidigast vid den tidigaste tidpunkten av följande datum: den 31 december 2011, 360 dagar efter att Bolagets aktier noterats på en börs, auktoriserad marknadsplats eller annan liknande notering, efter att ett bud på Bolagets aktier accepterats i sådan utsträckning att köparen blir ägare till mer än 90 procent av samtliga utestående aktier, eller efter ett godkännande av bolagsstämman eller styrelsen av innebörd att utnyttjande får ske vid ett annat datum än vad som angivits i villkoren.

Personaloptioner 2004

I juli 2004 beslutade Orexos styrelse att införa ett tredje personaloptionsprogram omfattande 500 köpoptioner till teckningsoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 125.000 aktier i Orexo, av vilka 486 vederlagsfritt har tilldelats anställda och andra nyckelpersoner. För att säkerställa leverans enligt optionsavtalen och som en kassaflödesmässig säkring av de sociala avgifter som kommer att belasta Orexo vid utnyttjande av personaloptionerna, har Orexo emitterat 665 teckningsoptioner, som ger rätt till teckning av 166.250 aktier i Bolaget till Pharmacall, av vilka 165 teckningsoptioner med rätt till teckning av 41.250 aktier är avsedda för säkringssyften.

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 1 augusti 2004. Om anställningen upphör under ovannämnda intjänandeperioder förfaller ännu ej intjänade optioner. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 30 juni 2014 och teckningskursen uppgår till 18,1 kronor per aktie. Utnyttjande av de intjänade personaloptionerna får ske tidigast vid den tidigaste tidpunkten av följande datum: den 31 december 2012, 360 dagar efter att Bolagets aktier noterats på en börs, auktoriserad marknadsplats eller annan liknande notering, efter att ett bud på Bolagets aktier accepterats i sådan utsträckning att köparen blir ägare till mer än 90 procent av alla utestående aktier, eller efter ett godkännande av bolagsstämman eller styrelsen av innebörd att utnyttjande får ske vid ett annat datum än vad som angivits i villkoren.

Som nämnts ovan har sociala avgifter som kan resultera från utnyttjandet av köpoptioner i enlighet med de tre personaloptionsprogrammen säkrats kassaflödesmässigt genom teckningsoptioner innehavda av Pharmacall. För redovisningssyften måste Orexo emellertid redovisa sociala avgifter allteftersom det fastlagda marknadsvärdet av Bolagets aktier ökar. Avsättningar för sociala avgifter görs under intjänandeperioden.

Personaloptioner 2005

Personaloptioner 2005:I

I mars 2005 införde Orexo ett nytt personaloptionsprogram som för närvarande omfattar 44 köpoptioner till teckningsoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 11.000 aktier i Orexo. Dessa personaloptioner har vederlagsfritt tilldelats anställda. Förverkade optioner enligt personaloptionsprogrammet 2003 kommer att användas för att säkerställa leverans enligt optionsavtalen och som kassaflödesmässig säkring av de sociala avgifter som kommer att belasta Orexo vid utnyttjande av personaloptionerna. 15 teckningsoptioner, som ger rätt till teckning av 3.750 aktier i Bolaget är avsedda att användas som säkring.

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 1 januari 2005. Om anställningen upphör under ovannämnda intjänandeperioder förverkas ännu ej intjänade optioner. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 31 december 2013 och teckningskursen uppgår till 18,1 kronor per aktie. Marknadsvärdet per option beräknades enligt Black & Scholes modell vid utgivandet i mars 2005 uppgå till 52,9 kronor. Viktiga indata vid beräkningen var ett beräknat aktiepris om 65,4 kronor, löptid enligt ovan, ovanstående lösenpris, en förväntad volatilitet i aktiepris om 30 procent och en årlig riskfri ränta om 3,86 procent.

Utnyttjande av de intjänade personaloptionerna får ske tidigast vid den tidigaste tidpunkten av: den 31 december 2011, 360 dagar efter att Bolagets aktier noterats på en börs, auktoriserad marknadsplats eller annan liknande notering, när ett bud på Bolagets aktier accepterats i sådan utsträckning att köparen blir ägare till mer än 90 procent av alla utestående aktier, eller ett godkännande av bolagsstämman eller styrelsen av innebörd att utnyttjande får ske vid ett annat datum än vad som angivits i villkoren.

Personaloptioner 2005:II

Extra bolagsstämma i Orexo beslutade i september 2005 att emittera 200 personaloptioner bestående av köpoptioner till teckningsoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 50.000 aktier i Orexo, vilka vederlagsfritt har tilldelats en ledande befattningshavare. Teckningskursen är 53,6 kronor per aktie, vilket är baserat på teckningskursen i den så kallade unitemissionen bestående av aktier och teckningsoptioner som genomfördes 2004. För att säkerställa leverans enligt optionsavtalet och som kassaflödesmässig säkring av de sociala avgifter som kommer att belasta Orexo vid utnyttjande av personaloptionerna, har Orexo emitterat 275 teckningsoptioner, som ger rätt till teckning av 68.750 aktier i Bolaget

till Pharmacall, av vilka 75 teckningsoptioner med rätt till teckning av 18.750 aktier är avsedda att användas som säkring.

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. Om anställningen upphör under ovannämnda intjänandeperioder förverkas ännu ej intjänade optioner. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 30 september 2015. Marknadsvärdet per option beräknades enligt Black & Scholes modell vid utgivandet i september 2005 uppgå till 34,3 kronor. Viktiga indata vid beräkningen var ett beräknat aktiepris om 65,4 kronor, löptid enligt ovan, ovanstående lösenpris, en förväntad volatilitet i aktiepris om 30 procent och en årlig riskfri ränta om 2,98 procent. Utnyttjande av de intjänade personaloptionerna får ske tidigast vid den tidigaste tidpunkten av: 360 dagar efter att Bolagets aktier noterats på en börs, auktoriserad marknadsplats eller annan liknande notering, den 30 september 2013, när en ägarförändring skett i Bolaget varigenom en persons ägande genom förvärv uppgår till minst 50 procent av Bolaget, mätt i enlighet med Näringslivets Börskommittés regler om flaggning, eller ett godkännande av bolagsstämman eller styrelsen av innebörd att utnyttjande får ske vid ett annat datum än vad som angivits i villkoren. Förutom i det första fallet ovan, intjänas optionerna fullt ut.

Personaloptioner till nya styrelseledamöter

Extra bolagsstämma i Orexo beslutade, i enlighet med förslag från vissa större aktieägare, i september 2005 att emittera personaloptioner till de nytillträdde styrelseledamöterna John Sjögren och Hans-Peter Hasler vilka tilldelades 46 personaloptioner vardera bestående av köpoptioner till teckningsoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 23.000 aktier i Orexo. Dessa personaloptioner har tilldelats vederlagsfritt. Teckningskursen är 53,6 kronor per aktie, vilket är baserat på teckningskursen i den så kallade unitemissionen bestående av aktier och teckningsoptioner som genomfördes 2004. Marknadsvärdet uppskattas till 65 kronor per köpoption, baserat på antaget försäljningspris i erbjudandet om 97,5 kronor per aktie, vilket utgör mittpunkten i det angivna prisintervallet i erbjudandet. Marknadsvärdet per option beräknades enligt Black & Scholes modell vid utgivandet i september 2005 uppgå till 34,3 kronor. Viktiga indata vid beräkningen var ett beräknat aktiepris om 65,4 kronor, löptid enligt ovan, ovanstående lösenpris, en förväntad volatilitet i aktiepris om 30 procent och en årlig riskfri ränta om 2,98 procent.

John Sjögren och Hans-Peter Hasler valdes in i styrelsen under april respektive september 2005 och har därför inte deltagit

i tidigare incitamentsprogram. Vissa större aktieägare ansåg det önskvärt att skapa incitament och att stimulera ett ökat intresse för Orexos verksamhet samt att internationalisera styrelsen, vilket ansågs förutsätta att incitamentsprogram kunde erbjudas. Vissa större aktieägare föreslog därför extra bolagsstämma den 16 september 2005 att besluta att tilldela personaloptioner till John Sjögren och Hans-Peter Hasler enligt ovan.

För att säkerställa leverans enligt optionsavtalen och som kassaflödesmässig säkring av de sociala avgifter som kommer att belasta Orexo vid utnyttjande av personaloptionerna, har Orexo emitterat 15 teckningsoptioner, som ger rätt till teckning av 28.750 aktier i Bolaget till Pharmacall, av vilka 23 teckningsoptioner med rätt till teckning av 5.750 aktier är avsedda att användas som säkring.

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. Om styrelseuppdraget upphör under ovannämnda intjänandeperioder förverkas ännu ej intjänade optioner. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 30 september 2015. Utnyttjande av de intjänade personaloptionerna får ske tidigast vid den tidigaste tidpunkten av: 360 dagar efter att Bolagets aktier noterats på en börs, auktoriserad marknadsplats eller annan liknande notering, den 30 september 2013, när en ägarförändring skett i Bolaget varigenom en persons ägande genom förvärv uppgår till minst 50 procent av Bolaget, mätt i enlighet med Näringslivets Börskommittés regler om flaggning, eller ett godkännande av bolagsstämman eller styrelsen av innebörd att utnyttjande får ske vid ett annat datum än vad som angivits i villkoren. Förutom i det första fallet ovan, intjänas optionerna fullt ut.

Personaloptioner 2005/2006 ej tilldelade

I september 2005 införde Orexo ett nytt personaloptionsprogram enligt vilket styrelsen är berättigad att tilldela totalt 700 köpoptioner till teckningsoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 175.000 aktier i Orexo. Inga av dessa optioner hade tilldelats den 31 december 2005. Dessa personaloptioner kommer att tilldelas anställda och andra nyckelpersoner. Teckningskursen skall motsvara marknadspriset på aktier i Orexo vid tidpunkten för tilldelningen av optionerna. För att säkerställa leverans enligt optionsavtalen och som kassaflödesmässig säkring av de sociala avgifter som kommer att belasta Orexo vid utnyttjande av personaloptionerna, har Orexo emitterat 935 teckningsoptioner, som ger rätt till teckning av 233.750 aktier i Bolaget till Pharmacall, av vilka 235 teckningsoptioner med rätt till teckning av 58.750 aktier är avsedda att användas som säkring.

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 31 december 2005. Om anställningen upphör under ovannämnda intjänandeperioder förverkas ännu ej intjänade optioner. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 31 december 2015. Utnyttjande av de intjänade personaloptionerna får ske tidigast vid den tidigaste tidpunkten av 360 dagar efter att Bolagets aktier noterats på en börs, auktoriserad marknadsplats eller annan liknande notering, den 31 december 2013, när en ägarförändring skett i Bolaget varigenom en persons ägande genom förvärv uppgår till minst 50 procent av Bolaget, mätt i enlighet med Näringslivets Börskommittés regler om flaggning, eller ett godkännande av bolagsstämman eller styrelsen av innebörd att utnyttjande får ske vid ett annat datum än vad som angivits i villkoren. Förutom i det första fallet ovan, intjänas optionerna fullt ut.

Sociala avgifter i samband med personaloptioner

Som nämnts ovan har sociala avgifter som uppkommer till följd av utnyttjandet av köpoptioner i enlighet med personaloptionsprogrammen säkrats kassaflödesmässigt genom teckningsoptioner som innehas av Pharmacall. För redovisningssyften måste Orexo emellertid redovisa sociala avgifter allteftersom det fastställda marknadsvärdet av Bolagets aktier ökar. Avsättningar för sociala avgifter görs under intjänandeperioden.

Teckningsoptioner

Under 2002 emitterade Orexo 558 teckningsoptioner, som ger rätt till teckning av 139.500 aktier i Bolaget, till Pharmacall. Dessa teckningsoptioner har överlåtits till vissa personer, däribland Håkan Åström under 2004. Håkan Åström förvärvade 230 teckningsoptioner som berättigar till nyteckning av 57.500 aktier i Bolaget för ett totalt inköpspris om cirka 414.000 kronor, vilket enligt styrelsens bedömning var marknadsmässiga villkor. Sista dag för utnyttjande av teckningsoptionerna är den 31 december 2012 och teckningskursen är 9,2 kronor per aktie. Under sista kvartalet 2005 har 39 teckningsoptioner utnyttjats vilket medfört emission av 9.750 nya aktier.

I april 2004, emitterade Orexo ytterligare 657 optionsrätter som ger rätt till teckning av 164.250 aktier i Orexo till Pharmacall. Dessa optioner överläts till Zsolt Lavoitha tillsammans med 289 teckningsoptioner av samma serie som de som förvärvades av Håkan Åström. Totalt inköpspris för dessa optioner (657 optionsrätter samt 289 teckningsoptioner) var cirka 1,1 miljoner kronor, vilket enligt styrelsens bedömning var marknadsmässiga villkor. Dessa teckningsoptioner berättigar till nyteckning av aktier i

Orexo mellan den 1 april 2004 och den 12 december 2011 till en teckningskurs om 18,1 kronor per aktie.

Utöver vad som anges ovan emitterade Orexo 273 teckningsoptioner som ger rätt till teckning av 68.250 aktier i Orexo till Pharmacall i samband med Bolagets förvärv av CePeP. Av dessa teckningsoptioner har 208 överförts till innehavare av teckningsoptioner i CePeP i utbyte mot teckningsoptionerna i CePeP. Dessa teckningsoptioner berättigar till nyteckning av aktier i Orexo till och med den 1 juni 2009 till en teckningskurs om 36,2 kronor per aktie.

I juni 2005 tilldelades Professor Vaira och Professor Vakil 21 teck-

ningsoptioner vardera som ger rätt till teckning av 5,250 aktier i Orexo. Under sista kvartalet 2005 har samtliga dessa 42 optioner utnyttjats vilket medfört emission av 10 500 nya aktier. Teckningskursen var 12,7 kronor per aktie. Orexo har även ingått ett konsultavtal med Professor Vakil enligt vilket han är berättigad att erhålla 20 teckningsoptioner i januari 2006 och 20 teckningsoptioner i januari 2007. Sista utnyttjandedag för dessa 40 teckningsoptioner som ger rätt till teckning av 10.000 aktier, är den 31 december 2013 och teckningskursen är 12,7 kronor per aktie.

NOT 16 AVSÄTTNINGAR

Avsättningarna avser beräknade kostnader för sociala avgifter avseende personaloptionsprogram.

NOT 17 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Leverantörsskulder	3.951	10.067	3.856	10.042
Personalens källskatt	908	491	878	491
Avräkning sociala avgifter	786	385	765	385
Avräkning särskild löneskatt	1.003	606	997	606
Avräkning skatter och avgifter	9	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	51	409	-	40
Upplupna löner	-	1.298	-	1.297
Upplupna semesterlöner	2.672	1.510	2.635	1.510
Upplupna sociala avgifter	1.225	1.125	1.213	1.125
Övriga interimsskulder	8.013	5.194	7.860	5.181
Summa	18.618	21.085	18.204	20.677

NOT 18 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Företagsinteckning avseende checkkredit	2.500	2.500	2.500	2.500

NOT 19 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kapitaltäckningsgaranti dotterbolag	-	-	6.000	-
Garantiförbindelse Tullverket	50	50	50	50
Tilläggsköpeskilling vid eventuellt beviljat patent		1.500	-	-
Summa	50	1.550	6.050	50

NOT 20 FÖRDELNING AV INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Försäljning varor	7.724	3.489	5.742	3.489
Försäljning tjänster	3.010	140	5.763	140
Licensintäkter	51.618	83.086	51.618	83.086
Summa	62.352	86.715	63.123	86.715

NOT 21 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Råvaror och förnödenheter	5.053	2.897	5.063	2.897
Övriga externa kostnader	59.301	39.080	58.695	38.682
Personalkostnader	50.451	35.160	49.995	34.546
Avskrivningar och nedskrivningar	2.899	16.036	2.772	2.418
Bokfört värde	117.704	93.173	116.525	78.543

NOT 22 RESULTAT VID FÖRSÄLJNING AV DOTTERBOLAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Resultat vid försäljning av CePeP II	8.865	-	9.405	-

Realisationsvinsten uppkom vid Orexos avyttring av Bolagets cellpenetrerande peptidteknologi genom försäljning av CePeP II AB. Orexos strategi är att regelbundet utvärdera och analysera såväl bolagets produkter som teknologier. Orexos affärsmodell bygger på att utveckla produkter med förhållandevis korta utvecklingstider

och låg utvecklingsrisk. Orexos cellpenetrerande peptid-teknologin (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.

NOT 23 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Revision, Öhrlings PricewaterhouseCoopers	2.618	1.495	2.618	1.490
Andra uppdrag än revisionsuppdrag, Öhrlings PricewaterhouseCoopers	358	895	358	895
Summa	2.976	2.390	2.976	2.385

Koncernen/Moderbolaget

Av summan av ersättningen till revisorerna för 2005 om 2.976 utgör 2.014 ersättning för granskning i samband med genomförande av emission och börsintroduktion. Av summan ersättning till revisorerna för 2004 om 2.390 utgör 1.904 ersättning i samband med emission som vid årsskiftet var vilande.

NOT 24 VALUTAKURSDIFFERENSER

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Övriga rörelseintäkter	1.927	672	1.911	671
Övriga rörelsekostnader	-186	-368	-174	-368
Summa	1.741	304	1.737	303

NOT 25 PERSONAL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Medeltal anställda				
Kvinnor	23	14	22	14
Män	14	9	14	9
Summa	37	23	36	23

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Löner, ersättningar och sociala avgifter				
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	5.254	4.879	5.254	4.879
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	20.440	13.089	20.140	13.057
Pensionskostnader till styrelse och VD ¹⁾	-	77	-	77
Pensionskostnader till övriga anställda ¹⁾	4.131	2.423	4.108	2.419
Sociala avgifter till styrelse och VD	1.170	1.006	1.170	1.006
Sociala avgifter till övriga anställda ²⁾	14.975	10.251	14.870	10.246
Övriga personalkostnader	6.181	3.766	6.154	2.882
Summa	52.151	35.491	51.696	34.566

¹⁾ Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.

²⁾ Varav 8.287 (5.280) avser beräknade kostnader för sociala avgifter avseende personaloptionsprogram.

Principer för ersättningar

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs som regel av aktieägarna vid ordinarie årsstämma. Viss ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer.

Styrelsens ersättningskommitté består av Håkan Åström, Johan Christenson och Hans-Peter Hasler. 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 till vd direkt rapporterade befattningshavare. Under året sammanträdde Orexos ersättningskommitté vid 3 (1) tillfällen.

Styrelsen har föreslagit årsstämman 2006 beslut om förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Förutom införandet av en rörlig ersättning, överensstämmer styrelsens förslag i huvudsak med tidigare tillämpade principer för ersättning. Med bolagsledningen avses verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i bolaget.

Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, ett långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i relation till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Den fasta lönen omprövas en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på antal uppställda mål som individen uppfyllt. Den rörliga ersättningen skall maximalt uppgå till 30 procent av fast lön för verkställande direktören och 20 procent av fast lön för övriga ledande befattningshavare. Styrelsen skall även ha möjlighet att diskretionärt tilldela ledande befattningshavare rörlig ersättning i form av bonus och optioner enligt det långsiktiga incitamentsprogrammet när styrelsen finner det lämpligt.

Verkställande direktör och koncernchef i Orexo är Zsolt Lavotha. Anställningen kan sägas upp av endera parten med 12 månaders uppsägningstid. Zsolt Lavotha har inte rätt till någon pension från Orexo.

Ledande befattningshavare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner som i allt väsentligt motsvarar premienivån för ITP-planen. Det finns inga åtaganden från Orexos sida avseende förtida pensionering för ledande befattningshavare. Anställningsavtalen kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid. Uppsägningstiden gäller, med vissa undantag, oavsett vilken av parterna som säger upp avtalet. Det huvudsakliga undantaget är att Orexo alltid måste beakta eventuella lagstadgade längre uppsägningstider. Månadslön skall betalas under hela uppsägningstiden. Det finns inte några ytterligare avtal om avgångsvederlag för ledande befattningshavare.

Ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare

Den totala ersättningen till styrelsen för räkenskapsåret 2005 inklusive löner, pensionsbetalningar och andra förmåner, uppgick till 1,7 miljoner kronor i styrelsearvode, varav 0,5 miljoner kronor avsåg ersättning till styrelsens ordförande och 1,2 miljoner kronor avsåg övriga styrelseledamöter.

Verkställande direktören Zsolt Lavothas årslön uppgick för

2005 till 2,3 miljoner kronor inklusive andra förmåner, däribland bostad och kostnadsersättning. Härutöver beslutade styrelsen den 12 december 2005 att tilldela Zsolt Lavotha en extraordinär bonus om 1,0 miljoner kronor till följd av mycket goda insatser i samband med bolagets börsnotering under verksamhetsåret 2005.

Andra ledande befattningshavare avser företagets ledningsgrupp exklusive verkställande direktören presenterad på sidan xx. Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2005 till andra ledande befattningshavare än verkställande direktören i Orexo uppgick till 4,1 miljoner kronor, vilket bestod av fast lön om 3,1 miljoner kronor, andra förmåner 0,1 miljoner kronor samt pensionsbetalningar om 1,0 miljoner kronor. Det förekom inga bonusutbetalningar.

Antal aktier och optioner som innehas av verkställande direktören och ledande befattningshavare framgår av uppgifter om Styrelse på sidan 130 och Ledning på sidan 132. För ytterligare beskrivning av aktierelaterade ersättningar se även not 14.

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.

Antalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2005		2004	
	ANTAL PÅ BALANS DAGEN	VARAV MÄN	ANTAL PÅ BALANS DAGEN	VARAV MÄN
Koncernen (inkl dotterbolag)				
Styrelseledamöter	11	82%	7	86%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	67%	7	71%
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	8	88%	6	83%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	5	80%	7	71%

Sjukfrånvaro

	I JAN, 2005 - 31 DEC, 2005	I JAN, 2004 - 31 DEC, 2004
Moderbolaget	(%)	(%)
Total sjukfrånvaro, % av total ordinarie arbetstid	2,6	5,2
varav långtidssjukfrånvaro	31,9	74,5
Sjukfrånvaro för män	1,3	0,4
Sjukfrånvaro för kvinnor	3,4	8,3
Sjukfrånvaro för anställda, – 29 år	1,8	0,8
Sjukfrånvaro för anställda, 30–49 år	2,6	7,4
Sjukfrånvaro för anställda, 50 år eller äldre	3,0	0,1

NOT 26 FINANSIELLA KOSTNADER

Övriga finansiella kostnader för 2005 115 tkr avser nedskrivning av reversfordran, se not 10. Övriga finansiella kostnader för 2004 10.455 tkr avser kostnader för en större planerad internationell ägarspridning med tillhörande nyemission som ej blev genomförd under 2004.

NOT 27 INKOMSTSKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Aktuell skatt för året	0	0	0	0
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Ej avräkningsbar utländsk skatt	0	1.156	0	1.156
Summa	0	1.156	0	1.156
Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats				
Redovisat resultat före skatt	-43.249	-15.625	-41.545	-21.152
Skatt enligt gällande skattesats	12.110	4.375	11.633	5.923
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-185	-3.744	-398	-5.728
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader vilka ej belastat resultatet	8.529	-	8.529	-
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	2.483	1	2.634	1
Ökning av ej redovisad uppskjuten skattefordran				
avseende underskottsavdrag	-22.937	-632	-22.398	-196
Ej avräkningsbar utländsk skatt	-	1.156	-	1.156
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	1.156	0	1.156

Skattesats

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

NOT 28 UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

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.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Uppskjutna skattefordringar				
Underskottsavdrag	52.615	29.678	47.597	25.199
Ej tillgångsförda underskottsavdrag	-52.615	-29.678	-47.597	-25.199
Uppskjutna skattefordringar, netto	0	0	0	0

Det skattemässiga underskottet uppgår till 189,3 miljoner kronor. Någon tidsgräns för när det kan utnyttjas finns inte.

NOT 29 RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Redovisat resultat	-43.249	-16.781	-41.545	-22.308
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	-43.249	-16.781	-41.545	-22.308
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	-43.249	-16.781	-41.545	-22.308
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	9.995.896	8.840.250	9.995.896	8.840.250
Förmodad konvertering av teckningsoptioner	915.000	773.250	915.000	773.250
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	10.910.896	9.613.500	10.910.896	9.613.500

Ingen aktieutdelning skedde under 2005. Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 27 april 2006 beslut om att ingen utdelning ska ske för verksamhetsåret 2005.

NOT 30 ÅTAGANDEN

Koncernen leasar olika slags maskiner och andra tekniska anläggningar enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Upplýsningar om de leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året återfinns i not 6. Nominella värdet av framtida leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Förfaller till betalning inom 1 år	571	451	571	451
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	1.150	202	1.150	202
Förfaller till betalning senare än 5 år	-	-	-	-
Summa	1.721	653	1.721	653

NOT 31 UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Avskrivningar och nedskrivningar	2.899	16.036	2.772	2.419
Utrangeringar	-	20	-	20
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	767	20.112
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	12.456	2.823	12.456	3.035
Övrigt	113	-	113	-
Nedskrivning reversfordran	115	-	115	-
Resultat från försäljning dotterbolag	-8.865	-	-9.405	-
Summa	6.718	18.879	6.818	25.586

NOT 32 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Konsultavtal

Orexo har ingått konsultavtal med Porten Pharmaceutical AB, ett bolag som ägs av Christer Nyström och Yvonne Håkansson (Christer Nyströms hustru). Christer Nyström var styrelseledamot i Orexo AB t o m ordinarie bolagsstämma i april 2005. Avtalet med Porten Pharmaceutical AB ingicks i oktober 1997 och löper tills vidare. Avtalet rör specialisttjänster avseende kvalitetssäkring som utsedd sakkunnig, läkemedelsutveckling och tillverkning samt hantering av förberedelser av patent. Det högsta arvode som kan komma att utbetalas i enlighet med avtalet för varje enskild tremånadersperiod uppgår till 216.000 kronor exklusive moms. Sammanlagd ersättning för perioden januari -april 2005 uppgick till 270.000 kronor exklusive moms (jan-dec 2004: 830.000).

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Följande transaktioner har skett mellan bolagen inom koncernen:

	2005	2004
Vidarefakturerering av kostnader	2.135	1.045
Försäljning av tjänster	619	0
Summa	2.754	1.045

Ersättning till samt förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till styrelseledamöter och vd. Se not 25.

Inga andra transaktioner med närstående har förekommit.

NOT 33 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Licensavtal för Rapinyl® på den europeiska marknaden

I december 2005 slöt Orexo ett licensavtal med det engelska läkemedelsföretaget ProStrakan Group plc.. Avtalet ger ProStrakan fr. o m den 2 januari 2006, exklusiva rättigheter att registrera och marknadsföra Orexo's patenterade smärtprodukt Rapinyl® på den europeiska marknaden. När rättigheterna överförs till Prostrakan,

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.

NOT 34 UPPGIFT OM OREXO AB (PUBL)

Orexo AB (publ) har sitt säte i Uppsala i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Kungsgatan 109, 753 18 Uppsala. Telefon 018-780 88 00.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas bolagsstämman 2006-04-27 för fastställelse.

Uppsala den 29 mars 2006



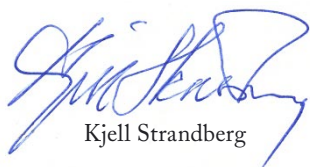
Håkan Åström
Styrelsens ordförande



Johan Christenson



Staffan Lindstrand



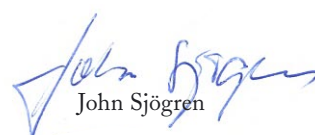
Kjell Strandberg



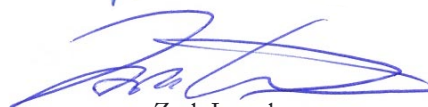
Monica Caneman



Hans-Peter Hasler



John Sjögren



Zsolt Lavotha
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 mars 2006

Öhrlings 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 2005. 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

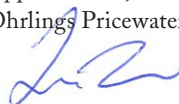
är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 29 mars 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Leonard Daun

Auktoriserad revisor





STYRELSE

Från vänster i bild:

Håkan Åström (född 1947). Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2003. Civilekonom. Håkan Åström är styrelseordförande i Biovitrum AB, Biolipox AB, Ferrosan A/S och Sanos A/S och styrelseledamot vid Karolinska Institutet och Topotarget A/S. Håkan Åström har arbetat inom läkemedelsindustrin alltsedan examen från Handelshögskolan i Stockholm. Han har varit verkställande direktör för ett antal bolag, såsom Travenol AB (numera ägt av Baxter International Inc.), Astra Pharmaceuticals Ltd., Storbritannien, och Kabi Pharmacia AB. Hans senaste befattning var som chef för koncernstrategi och kommunikation för Pharmacia Corporation. Samtidigt var han verkställande direktör för Pharmacia AB. Håkan Åström är hedersdoktor i medicin vid Sahlgrenska akademien i Göteborg.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: 17.000 aktier och teckningsoptioner berättigande till teckning av 57.500 aktier.

Monica Caneman (född 1954). Styrelseledamot sedan 2004. Civilekonom. Monica Caneman är styrelseordförande i EDT A/S, Interverbium Holding AB och Point International A/S. Hon är även styrelseledamot i Akademikliniken AB, Citymail AB, Investment AB Öresund, Lindorff Group AB, Nya Livförsäkrings AB SEB TryggLiv, Poolia AB, SJ AB, Svenska Dagbladet Holding AB, Xponcard Group AB, EDB Business Group ASA och Schibstedt ASA. Monica Caneman har arbetat inom Skandinaviska Enskilda Banken i 25 år, där hon haft olika ledande befattningar bland annat som vice verkställande direktör.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: 18.750 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 11.500 aktier.

Johan Christenson (född 1958). Styrelseledamot sedan 2002. Leg. läkare och medicine doktor. Johan Christenson är partner i HealthCap och är styrelseledamot i Resistentia Pharmaceuticals AB, Topotarget A/S, Neuro3D SA, Core Value SA och Cerenis SA. Innan han blev partner i HealthCap ansvarade han för SEB Företagsinvests (Skandinaviska Enskilda Bankens riskkapitalavdelning) läkemedelsbolagsportfölj. Han har erfarenhet från ledande befattningar som projektledare inom Astra Pain Control och som global produktchef och medlem i ledningen för AstraZenecas Pain Control Therapy Area. Johan Christenson har genomgått fyra års klinisk specialistutbildning i pediatrik och pediatrik neurologi.

Aktie- och optionsinnehav i Orexo: 241 aktier via aktieklubben Odlander Fredrikson & Co AB.

Hans-Peter Hasler (född 1956). Styrelseledamot sedan 2005. Marketing Manager Certificate. Hans-Peter Hasler är vice verkställande direktör och ansvarig för International Business i BiogenIdec, en befattning som han har innehaft sedan 2004. Hans-Peter Hasler har tidigare varit chef för Global Strategic Marketing i Wyeth-Ayerst Pharmaceuticals. Mellan 1993 och 2001 hade Hans-Peter Hasler olika ledande befattningar inom Wyeth Pharmaceuticals. Innan anställningen vid Wyeth Pharmaceuticals var han chef för Pharma Division i Abbott Switzerland.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: Personalooptioner berättigande till teckning av 11.500 aktier.



Zsolt Lavotha (född 1950). Styrelseledamot sedan 2003 och verkställande direktör och koncernchef sedan 2004. Filosofie kandidat i organisk kemi och biomedicin. Härutöver är Zsolt Lavotha styrelseledamot i Abeille Pharmaceuticals Inc, Medivir AB och NeuroNova AB. Han var nyligen verkställande direktör och koncernchef i Lavipharm Corporation. Zsolt Lavotha har 30 års erfarenhet från läkemedelsbranschen och har arbetat för flera multinationella läkemedelsbolag, såsom Pfizer och Wyeth, där han innehade ledande befattningar, bland annat som VD för Europa, Afrika och Mellanöstern.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: 18.750 aktier och teckningsoptioner berättigande till teckning av 236.500 aktier.

Staffan Lindstrand (född 1962). Styrelseledamot sedan 2002. Civilingenjör. Staffan Lindstrand är partner i HealthCap och styrelseledamot i Biotage AB, NeuroNova AB, Aerocrine AB, XCounter AB, Creative Peptides Sweden AB, och OxThera AB. Innan han blev partner i HealthCap 1997 arbetade han inom investment banking i mer än tio år, mestadels hos Aros Securities.

Aktie-och optionsinnehav i Orexo: 963 aktier via aktieklubben Odlander Fredrikson & Co AB.

John Sjögren (född 1933) Styrelseledamot sedan 2005. Farmacie doktor. Professor i industriell farmaci vid Uppsala Universitet från 1973 till 1999. John Sjögren är styrelseledamot i Calabar AB och i det nationella läkemedelsutvecklingsprogrammet i den svenska Stiftelsen för Strategisk Forskning. John Sjögren har bedrivit läkemedelsforskning vid Astra Hässle i olika ledande positioner mellan 1959 och 1995 och ingick i ledningen för Astra Hässle från 1984 till 1997.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: Personalooptioner berättigande till teckning av 11.500 aktier.

Kjell Strandberg (född 1938). Styrelseledamot sedan 2003. Leg.läkare och medicine doktor. Kjell Strandberg är professor i farmakoterapi och är styrelseledamot i Innate Pharmaceuticals, IHE Institutet för hälso- och sjukvårdsekonomi AB och National Strategic Foundation for Research in Pharmacy and Clinical Pharmacology. Han är ordförande i NDA Regulatory Services Regulatory Advisory Board och var tidigare generaldirektör för Läkemedelsverket.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: 2.550 aktier och personalooptioner berättigande till teckning av 11.500 aktier.

Aktuella innehav av aktier och optioner per mars månad 2006.



LEDNINGSGRUPP

Från vänster i bild:

Claes Wenthzel (född 1962). Vice verkställande direktör och finansdirektör. Civilekonom. Claes Wenthzel anställdes i september 2005. Claes Wenthzel är styrelseledamot i Stille AB och har tidigare bland annat varit vice verkställande direktör och finansdirektör i det på Stockholmsbörsen noterade Perbio Science AB samt finansdirektör i det på Stockholmsbörsen noterade bolaget Louis Gibeck AB. Claes Wenthzel har en bred erfarenhet såväl verksamhetsmässigt som finansiellt från internationella bolag.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: 2.000 aktier via WenCon AB och personaloptioner berättigande till teckning av 50.000 aktier.

Thomas Lundqvist (född 1951). Vice verkställande direktör och vetenskaplig direktör. Apotekare. Thomas Lundqvist är en av Orexos grundare. Han var styrelseledamot mellan 1995 och 2003 och Bolagets verkställande direktör mellan 1997 och 2002 samt mellan december 2003 och april 2004. Thomas Lundqvist har även lång erfarenhet av att utveckla nya läkemedel. Han var tidigare verkställande direktör för NeoPharma Production AB. Thomas Lundqvist har mer än tio års erfarenhet från Läkemedelsverket.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: 732.500 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 8.000 aktier.

Zsolt Lavotha (född 1950). Styrelseledamot sedan 2003 och verkställande direktör och koncernchef sedan 2004. Filosofie kandidat i organisk kemi och biomedicin. Härutöver är Zsolt Lavotha styrelseledamot i Abeille Pharmaceuticals Inc, Medivir AB och NeuroNova AB. Han var nyligen verkställande direktör och koncernchef i Lavipharm Corporation. Zsolt Lavotha har 30 års erfarenhet från läkemedelsbranschen och har arbetat för flera multinationella läkemedelsbolag, såsom Pfizer och Wyeth, där han innehade ledande befattningar, bland annat som VD för Europa, Afrika och Mellanöstern.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: 18.750 aktier och teckningsoptioner berättigande till teckning av 236.500 aktier.



Nils-Otto Ahnfelt (född 1953). Ansvarig för forskning och utveckling. Doktor i analytisk farmaceutisk kemi. Nils-Otto Ahnfelt anställdes av Orexo 2005. Nils-Otto Ahnfelt var tidigare ansvarig för forskning och utveckling vid Doxa AB. Nils-Otto Ahnfelt har mer än 20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och industrin för medicinsk utrustning. Nils-Otto Ahnfelt har under 18 år innehaft olika ledande positioner inom forskning och utveckling samt marknadsföring, bland annat som ansvarig för Scientific Affairs, Global Business Management Ophthalmology samt chef för läkemedelsutvecklingen vid Pharmacia.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: 300 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 9.750 aktier.

Mona Cunningham (född 1964). Personalchef. Studier vid Uppsala Universitet. Mona Cunningham anställdes 2004. Hon kombinerar stor social och kommunikativ kompetens med praktisk erfarenhet erhållen från olika chefspositioner inom marknadsföring och försäljning. Genom sin erfarenhet både från större life science-företag och mindre entreprenörsföretag, tillför Mona Cunningham ett mångsidigt perspektiv som har stor betydelse i rollen som personalchef.

Aktie och optionsinnehav i Orexo: 200 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 27.500 aktier.

Aktuella innehav av aktier och optioner per mars månad 2006.

PRODUKTION: *OPEN Communications och InVivo Communications*
FOTO: *Mikael Wallerstedt, Stewen Q* ILLUSTRATION: *Ola Persson, Jesper Årfors*
TRYCK & REPRO: *EQP/AlfaPrint 2006*

Term	Förklaring
Agonist	Farmakologiskt aktiv substans som ger en biologisk effekt genom att efterlikna den kroppsegna signalsubstansens reglerande effekt.
Antagonist	En farmakologiskt aktiv substans som fäster vid en viss receptor varigenom effekten av den kroppsegna signalsubstansen hämmas.
Bioadhesiv	Förmåga att fästa på biologisk vävnad.
Biologisk tillgänglighet	Den del av en administrerad dos som i oförändrad form återfinns i blodet.
Drug delivery	Den process genom vilken ett läkemedel får den sammansättning och form som möjliggör att den aktiva substansen fungerar på ett optimalt sätt.
Endoskopi	Metodik med vilken insidan av den mänskliga kroppen kan undersökas (det vill säga med fiberoptik eller videoteknik).
Farmakokinetik	Beskriver den process genom vilken ett läkemedel absorberas, distribueras och elimineras av kroppen.
Farmakologiska egenskaper	Ett läkemedels egenskaper eller särdrag med tyngdpunkt på dess medicinska verkan.
Fentanyl	En opioid med liknande verkan på levande organismer som morfin. Används huvudsakligen för att uppnå anestesi och smärtlindring.
Förstapassagemetabolism	Den nedbrytning eller förändring av en oralt administrerad aktiv substans som sker i samband med upptaget av en aktiv substans genom tarmslemhinnan och passagen genom levern innan substansen når det allmänna blodomloppet.
Galenisk farmaci	Det vetenskapsområde som behandlar drug delivery-teknologier.
Gastroesofageal refluxsjukdom (GERD)	Kraftig halsbränna som orsakas av läckage av magsyra genom den övre magmunnen upp i matstrupen.
Helicobacter pylori	En bakterie som infekterar magsäckens slemhinna.
In vivo	I levande organismer.
Mukoadhesiv	Något som fäster på slemhinnan.
Mukosa	Ett membran som invändigt i kroppen täcker alla kroppshåligheter som till exempel andningsorganen och mag-tarmkanalen.
Onkologi	Diagnostik och behandling av cancersjukdomar.
Peptider	Molekyl uppbyggd av aminosyror.
Polyuri	Ökad urinproduktion.
Produktkandidat	Läkemedel under utveckling
Sublingual	Under tungan.
Urea	En vattenlöslig förening som är den kvävehaltiga slutprodukten vid proteinmetabolism och huvudkvävekomponent i urin hos däggdjur och andra organismer. Urea benämns också karbamid.
Urologi	Vetenskapen om sjukdomar i de urogenitala organen.

orexo

ADRESS: OREXO AB, BOX 303, SE-751 05 UPPSALA, SVERIGE | BESÖKSADRESS: KUNGSGATAN 109

TEL: +46 (0)18 780 88 00 | FAX: +46 (0)18 780 88 88 | ORG. NR: 556500-0600 | WEB: WWW.OREXO.SE | E-MAIL: INFO@OREXO.SE