

Orexo AB (publ)

– delårsrapport januari-mars 2006

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

Uppsala, 12 maj, 2006

Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-mars 2006

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 50,3 (1,2)
- Resultat efter skatt var MSEK 15,3 (-18,8)
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,15 (-2,04)

Väsentliga händelser första kvartalet 2006

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

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Dotterbolaget Kibion AB förvärvar Noster System AB, med en omsättning på MSEK 11,4 under 2005.
- Ökade satsningar på Sublinox™ (OX 22) för behandling av sömnproblem
- Orexos årsstämma hölls den 27 april –styrelsen omvald.

Resultaträkningen i korthet¹

MSEK	3 mån 2006 jan-mars	3 mån 2005 jan-mars	12 mån 2005 jan-dec
Nettoomsättning	50,3	1,2	62,4
Resultat efter skatt	15,3	-18,8	-43,2
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	1,15	-2,04	-4,33
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	1,07	-2,04	-4,33

1) Om ej annat anges i denna delårsrapport så avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år.

Orexo fortsätter att utvecklas positivt

Orexo's fortsatta positiva utveckling innebär en operativ och finansiell trygghet, vilket gör det möjligt att öka satsningarna inom bolagets befintliga produktportfölj. För närvarande pågår fas- III studier Rapinyl® , vidare kommer fas-III studier att startas under andra halvåret 2006 för att förstärka dokumentationen av Sublinox™ (OX 22) unika egenskaper inför registrering av produkten. Studierna beräknas vara klara under första halvåret 2007. Vad gäller OX 17 så kommer fas- III studier påbörjas under andra halvåret 2006.

Väsentliga händelser första kvartalet 2006

Orexo tecknade i december 2005 ett licensavtal med ProStrakan Group plc. Avtalet ger från den 2 januari 2006 Prostrakan exklusiva rättigheter att registrera, sälja och marknadsföra Rapinyl® – Orexos patenterade produkt för behandling av genombrottssmärta vid cancer – på den europeiska marknaden.

I och med att rättigheterna övergick till ProStrakan i January 2006, erhöll Orexo en första betalning om 5 MEURO, motsvarande MSEK 46,6. Därutöver tillkommer betalningar för licens- och delmålsersättningar för uppnådda mål vid registrering av produkten samt för specifika försäljningsnivåer. Dessa intäkter kan nå upp till ytterligare 17 MEURO – cirka MSEK 160, fördelade på 2 MEURO vid myndighetsacceptans av att registreringsansökan kan inlämnas, sammanlagt 5 MEURO (1 M EURO per varje definierat europeiskt land) efter myndighetsgodkännande för lansering samt sammanlagda engångsersättningar om 10 MEURO vid uppnådda specifika försäljningsnivåer. När ProStrakan börjar sälja Rapinyl® på den europeiska marknaden tillkommer tvåsiffriga royalties till Orexo. Vidare ger avtalet Orexo rätten att – parallellt med ProStrakan – marknadsföra Rapinyl® på den nordiska marknaden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Orexo genomför förvärv och stärker sin position inom magsårsdiagnostik

Orexo AB:s helägda dotterbolag Kibion AB har träffat avtal med huvudaktieägarna i Noster System AB om förvärv av aktiemajoriteten i Noster System. Kibion AB har även lagt bud på resterande aktier i Noster System. Förvärvet är villkorat av att Kibion erhåller mer än 90 procent av aktierna i bolaget.

Noster Systems produkt "Heliprobe™ System" är ett utandningstest för att diagnostisera magsårsbakterien *Helicobacter pylori*. Förvärvet innebär att Kibions försäljning kommer att tredubblas. Noster System AB omsatte MSEK 11,4 under 2005, en tillväxt på 35 procent. Förvärvet bedöms ge en positiv resultatpåverkan redan för innevarande räkenskapsår. Köpeskillingen för förvärvet av samtliga aktier i Noster System uppgår till MSEK 10,5. Vidare kan en tilläggsköpeskillning om maximalt MSEK 7,2 utgå under förutsättning att Heliprobe™ Systems tillväxt når bestämda försäljningsmål under de närmaste åren.

Årsstämma den 27 april

Orexos årsstämma den 27 april beslöt anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 200.000 personaloptioner. Varje personaloption kan utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt som marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning. Fullt utnyttjande av personaloptionerna leder till en utspädning om cirka 0,9 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget.

Årsstämman beslöt vidare att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av högst 1.300.000 nya aktier mot betalning med apportegendom.

Årsstämman beslöt att genom omval utse Monica Caneman, Johan Christenson, Hans-Peter Hasler, Zsolt Lavotha, Staffan Lindstrand, John Sjögren och Kjell Strandberg till ordinarie styrelseledamöter samt att genom omval utse Håkan Åström till styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Verksamheten

Orexo i korthet

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

Orexos utvecklingsarbete drivs av ett kommersiellt synsätt på alla nivåer och bolaget har hittills valt att fokusera på tablettbaserade, 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 sömnsvårigheter.

Orexo grundades i Uppsala 1995 och har i dag växt till en organisation med 45 heltidsanställda varav huvuddelen arbetar inom forskning & utveckling, klinisk utveckling samt läkemedelsregistrering. Bolaget har för tillfället en produkt lanserad på marknaden, tre under klinisk utveckling – varav en produkt är utlicensierad i USA, Europa och Japan – två projekt inom farmaceutisk formuleringsfas och ett projekt i ett tidigt utvecklingsstadium. Orexo har antagit en aktiv immaterialrättsstrategi och har sedan start byggt upp en utförlig patentportfölj som skydd för bolagets produkter och teknologier.

Marknaden för drug delivery

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

Många av de läkemedel som i dag säljs är behäftade med brister – som att de till exempel verkar långsamt, ger biverkningar, måste intas ofta eller kanske enbart kan injiceras. Detta är anledningen till att efterfrågan på teknologier som kan effektivisera redan existerande preparat ökar kraftigt. Under 2004 översteg enligt branschkällor försäljningen av läkemedelsprodukter som tillämpar drug delivery-metoder USD 79 miljarder, en siffra som uppskattas växa till USD 117 miljarder 2009.

Orexos produktportfölj

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

PRODUKTPORTFÖLJ		FORMULERINGSS- UTVECKLING ELLER FORSKNINGSFAS	KLINISK FAS	REGISTRERING	MARKNADS- INTRODUCERAD
PRODUKT/ PRODUKTKANDIDATER	INDIKATION ELLER POTENTIELLT ANVÄNDNINGSMÅL				
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				

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

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 snabblöslig tablett placeras under tungan – kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande effekt och förutsägbar effekt – "on demand"-egenskaper. Licensavtal avseende Rapinyl® har tecknats med Endo Pharmaceuticals för den nordamerikanska marknaden, ProStrakan för den europeiska marknaden samt med Kyowa Hakko för den japanska marknaden.

Endo Pharmaceuticals inledde i december 2005 fas III-studier för Rapinyl®. Endo Pharmaceuticals har informerat aktiemarknaden om att de beräknar att lämna in en registreringsansökan (NDA) andra halvåret 2007. Vidare har ProStrakan informerat om att de avser att skicka in en registreringsansökan under andra halvåret 2006 i Europa.

Orexo's ambition är att teckna ett licensavtal för övriga världen, där licensavtal ännu inte tecknats under andra halvåret 2006.

Sublinox™ (OX 22) – för behandling av sömnproblem. Sublinox™ (OX 22) bygger på Orexos sublinguala tablettberedningsteknologi. Under 2005 växte insomniamarknaden från 2,6 till 3,7 Mdr USD och bedöms uppgå till 5,3 Mdr USD 2009 (Datamonitor dec 2005).

Fas I och II- studier har genomförts med positiva resultat som styrker Sublinox™ (OX 22) medicinska potential för vid-behovs-medicinering av sömnproblem. Den stora och skiftande marknaden och dess starka tillväxt kombinerat med den starka nischprofilen som Sublinox™ (OX 22) har visat, bedöms som mycket fördelaktig. Orexo har mot denna bakgrund fattat beslut om att inleda fas III-studier för att dokumentera detta inför en registrering och utlicensiering. Målet med studierna är att dokumentera den snabbt insättande och förutsägbara effekten – "on demand"-egenskaper – och oberoendet av födointag, samt markera skillnaden mot de på marknaden idag existerande produkterna. Studierna kommer att starta under andra halvåret 2006 och beräknas vara helt klara under första halvåret 2007. En registreringsansökan för USA och EU bedöms kunna skickas in under andra halvåret 2007.

OX 17 – för behandling av refluxsjukdom (GERD, gastroesofageal refluxsjukdom), en sjukdom som ger patienten återkommande besvär med sura uppstötningar. I OX 17 har två väl beprövade aktiva substanser kombinerats så att syrasekretionen snabbt och effektivt hämmas via två olika mekanismer. 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. Ytterligare studieresultat kommer att presenteras på "Digestive Disease Week" på Los Angeles Conventions Center i Los Angeles, USA den 21 maj 2006. Därefter kommer Orexo att genomföra registreringsstudier för att påvisa produktens unika egenskaper och ytterligare stärka konkurrenskraften. Orexo's ambition är att teckna ett licensavtal under andra halvåret 2006.

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. Det pågående formuleringsarbetet utvecklas enligt plan och kliniska studier beräknas inledas under andra halvåret 2006. Orexo bedömer att ett licensavtal kommer att tecknas under andra halvåret 2007.

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. Det pågående formuleringsarbetet utvecklas enligt plan.

Perioden i siffror; 1 januari-31 mars 2006

Resultaträkning i korthet

	3 mån 2006 jan-mars	3 mån 2005 jan-mars	12 mån 2005 jan-dec
MSEK			
Nettoomsättning	50,3	1,2	62,4
Kostnad sålda varor	-1,1	-0,6	-3,0
Bruttoresultat	49,2	0,6	59,4
Försäljningskostnader	-1,2	-0,1	-3,3
Administrationskostnader	-12,9	-7,1	-44,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-21,0	-12,6	-67,2
Övriga intäkter och kostnader	-0,4	0,0	1,7
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	8,9
Rörelseresultat	13,8	-19,2	-44,5
Finansnetto	1,5	0,4	1,3
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	15,3	-18,8	-43,2

Koncernen tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, i enlighet med EU:s förordning.

Intäkter

Nettoomsättning: MSEK 50,3 (1,2)

Nettoomsättning uppgick för perioden januari-mars 2006 till MSEK 50,3 (1,2). Ökningen förklaras licensintäkter från ProStrakan och ökade försäljning för Diabact® UBT. Försäljningen fördelar sig enligt följande:

<i>MSEK</i>	Jan-mars 2006	Jan-mars 2005	Jan-dec 2005
Diabact® UBT	1,9	1,2	5,1
Licensintäkter	47,3	0,0	51,6
Rapinyl®			
Övriga intäkter	1,1	0,0	5,7
Totalt	50,3	1,2	62,4

Kostnader och resultat

Försäljningskostnader: MSEK 1,2 (0,1)

Koncernens försäljningskostnader är hänförliga till försäljning av Diabact® UBT. Försäljningskostnaderna uppgick under perioden januari-mars 2006 till MSEK 1,2 (0,1) en effekt av de ökade satsningarna på produkten genom bl. a bildandet av bolaget Kibion AB.

Administrationskostnader: MSEK 12,9 (7,1)

Administrationskostnader uppgick för perioden januari-mars 2006 till MSEK 12,9 (7,1). Ökningen gentemot samma period föregående år är hänförlig till uppbyggnaden av bolagets organisation och infrastruktur, delvis som följd av bolagets börsnotering samt ökade kostnader för bolagets personaloptionsprogram till följd av ett ökat marknadsvärde för bolagets aktier.

Kostnader för bolagets optionsprogram

Totalt uppgick bolagets kostnader för personaloptionsprogram jan- mars 2006 till MSEK 5,1 (1,0), vilket inte är kassaflödes påverkande, av dessa är 3,2 (0,8) hänförligt till administrationskostnader, 1,8 (0,2) till forsknings- och utvecklingskostnader och 0,1 (0,0) till 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, i huvudsak säkrats genom utgivande av teckningsoptioner till ett av Orexos dotterbolag.

Forsknings- och utvecklingskostnader: MSEK 21,0 (12,6)

Forsknings- och utvecklingskostnader under januari-mars 2006 uppgick till MSEK 21,0 (12,6), vilket var en ökning med 66 procent. Ökningen var hänförlig till ökade kostnader för bolagets produktprojekt, royaltyersättning enligt nedan och även ökade kostnader för bolagets personaloptionsprogram till följd av ett ökat marknadsvärde för bolagets aktier.

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

FoU-kostnaderna inkluderar för perioden januari-mars 2006 en royaltyersättning på MSEK 4,7 (0,0) som var hänförlig till Rapinyl®. Royaltyersättningen har utbetalats med anledning av en redovisad första betalning från ProStrakan. Orexos totala royaltykostnader hänförliga till Rapinyl® kan maximalt uppgå till 10 procent av totala licensintäkter för produkten, eller som högst MSEK 30,0 varav MSEK 19,8 utgått i och med den ovan nämnda ersättningen om MSEK 4,7. Orexo har inga avtal där det ingår royaltyersättningar för bolagets övriga produkter Sublinox™ (OX 22), OX 17, OX 19 eller OX 40 eller Diabact® UBT.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari-mars 2006 uppgick till MSEK 0,7 (0,7).

Skatt

Skattekostnader uppgick för perioden januari-mars 2006 till MSEK 0,0 (0,0).

Resultat

Rörelseresultatet uppgick för perioden januari-mars 2006 till MSEK 13,8 (-19,2). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 15,3 (-18,8) och resultat efter skatt var MSEK 15,3 (-18,8).

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 31 mars 2006 till MSEK 362,7 (60,9). Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari - mars 2006 uppgick till MSEK 13,1 (-22,7), kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK 54,6 (-23,4). Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar var per kvartalsskiftet placerade i bankdeposit och kommun-, bank/bostads- och företagscertifikat med löptider som längst till september 2006 och med rating som lägst motsvarande K1.

Det egna kapitalet uppgick till MSEK 355,6 (57,2). Soliditeten var 91 procent (72).

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden januari-mars 2006 till MSEK 0,6 (0,7) och utgörs främst av investeringar i produktions- och forskningsutrustningar.

Moderbolaget

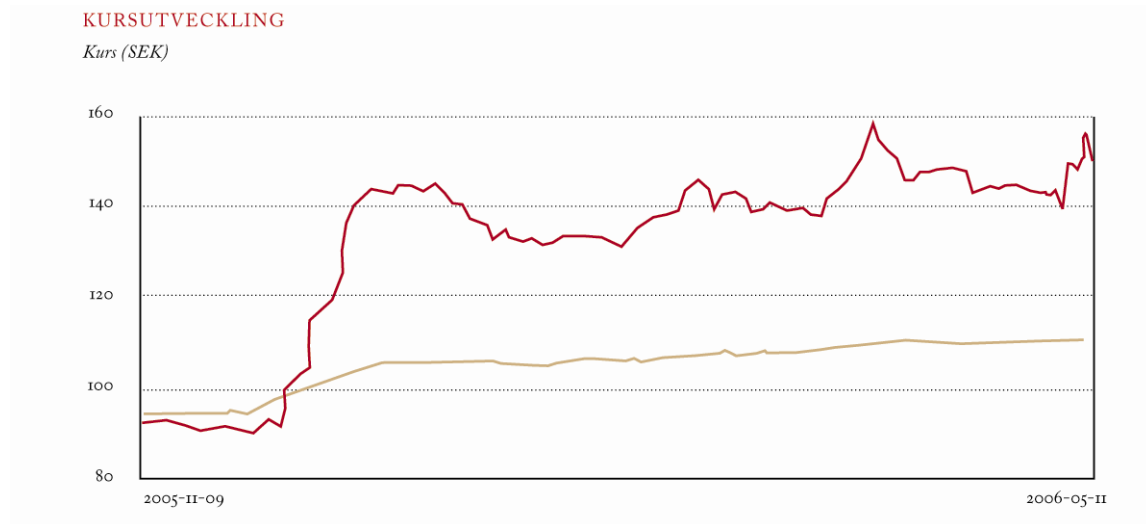
Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen uppgick till MSEK 49,0 (1,2) och resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 15,7 (-18,3). Investeringarna uppgick till MSEK 0,6 (0,7). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick till MSEK 361,2 (60,8).

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Det föreligger inga väsentliga förändringar i ställda panter och ansvarsförbindelser under perioden.

Aktien

Orexos aktie introducerades den 9 november 2005 till kursen SEK 90 och noterades den 31 mars 2006 till SEK 144,50. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 31 mars 2006 uppgick till MSEK 1 920,8.



Analytiker som följer Orexo

ABG Sundal Collier	Alexander Lindström och Peter Östling
D. Carnegie AB	Kristofer Liljeberg-Svensson och Camilla Oxhamre
Handelsbanken Markets	Hans Mähler
Redeye	Björn Andersson

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport april-juni 2006	21 augusti 2006
Delårsrapport juli-september 2006	18 oktober 2006
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2006	senast den 28 februari 2007

Uppsala den 12 maj 2006

Orexo AB (publ)

Zsolt Lavotha, verkställande direktör

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Zsolt Lavotha, VD, tfn 018-780 88 12, e-post: zsolt.lavotha@orexo.se

Claes Wenthzal, Vice VD & Finansdirektör, tfn 018-780 88 44, e-post: claes.wenthzal@orexo.se

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för perioden den 1 januari till den 31 mars 2006. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundad på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34.

Uppsala den 12 maj 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

KONCERNENS BALANSRÄKNING

(ksek)

	Noter	2006 31-mars	2005 31-mars	2005 31-dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		3 471	2 736	3 160
Immateriella anläggningstillgångar		2 065	4 031	2 553
Finansiella anläggningstillgångar		2 297	2 405	2 290
Summa anläggningstillgångar		7 833	9 172	8 003
Omsättningstillgångar				
Varulager		4 253	1 933	3 028
Kortfristiga fordringar		16 239	7 087	10 159
Kortfristiga placeringar		47 600	-	89 631
Kassa och bank		315 087	60 890	260 489
Summa omsättningstillgångar		383 179	69 910	363 307
Summa tillgångar		391 012	79 082	371 310
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
	3			
Aktiekapital		5 317	3 695	5 317
Andra reserver		378 282	95 171	376 862
Balanserad förlust		-27 987	-41 685	-43 270
Summa eget kapital		355 612	57 181	338 909
Långfristiga skulder				
Avsättningar		6 859	5 574	13 783
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		28 541	16 327	18 618
Summa skulder		35 400	21 901	32 401
Summa eget kapital och skulder		391 012	79 082	371 310
Ställda säkerheter				
Ansvarsförbindelser		2 500	2 500	2 500
		50	1 550	50

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(ksek)

	Noter	3 mån 2006 jan-mars	3 mån 2005 jan-mars	12 mån 2005 jan-dec
Nettoomsättning		50 296	1 230	62 352
Kostnad sålda varor	2	-1 102	-624	-2 954
Bruttoresultat		49 194	606	59 398
Försäljningskostnader	2	-1 197	-91	-3 303
Administrationskostnader	2	-12 917	-7 066	-44 030
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-20 979	-12 628	-67 231
Övriga rörelseintäkter		47	18	1 927
Övriga rörelsekostnader	2	-405	-24	-186
Resultat från försäljning dotterföretag		-	-	8 865
Rörelseresultat		13 743	-19 185	-44 560
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter		1 535	343	1 433
Räntekostnader		-2	0	-7
Nedskrivning reversfordran		7	-	-115
Summa resultat från finansiella investeringar		1 540	343	1 311
Skatt		-	-	-
Periodens resultat		15 283	-18 842	-43 249
Resultat per aktie, före utspädning, kr		1,15	-2,04	-4,33
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		1,07	-2,04	-4,33
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		13 292 500	9 238 000	9 995 896
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		14 266 509	10 004 001	10 910 896
Antal aktier, före utspädning		13 292 500	9 238 000	13 292 500
Antal aktier, efter utspädning		14 266 509	10 004 001	14 207 500

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(ksek)

	Noter	3 mån 2006 jan-mars	3 mån 2005 jan-mars	12 mån 2005 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		13 743	-19 185	-44 560
Räntekostnader		-2	0	-7
Ränteintäkter		1 535	342	1 433
Nedskrivning reversfordran		7	-	-115
Betald skatt		-	-	-
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	5 807	1 738	6 718
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		21 090	-17 105	-36 531
Förändring av rörelsekapital				
Kundfordringar		-393	164	-297
Andra kortfristiga fordringar		-5 687	-444	-3 057
Varulager		-1 226	-514	-1 609
Kortfristiga skulder		-652	-4 758	-2 462
Kassaflöde från den löpande verksamheten		13 132	-22 657	-43 956
Investeringsverksamheten				
Avyttring av dotterföretag		-	-	9 405
Förvärv av maskiner och inventarier		-565	-693	-2 465
Förvärv/försäljning av kortfristiga placeringar		42 031	-	-89 631
Kassaflöde efter investeringar		54 598	-23 350	-126 647
Förändring i finansiering				
Nyemission		-	-	302 896
Kassaflöde efter finansiering		54 598	-23 350	176 249
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		260 489	84 240	84 240
Förändring likvida medel		54 598	-23 350	176 249
Likvida medel vid periodens utgång		315 087	60 890	260 489

NYCKELTAL

	3 mån 2006 jan-mars	3 mån 2005 jan-mars	12 mån 2005 jan-dec
Rörelsemarginal, %	27	-1 560	-71
Vinstmarginal, %	30	-1 532	-69
Avkastning på totalt kapital, %	4	-21	-34
Avkastning på eget kapital, %	4	-28	-43
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4	-28	-43
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0
Soliditet, %	91	72	91
Balanslikviditet, %	2 133	428	1 951
Kassalikviditet, %	2 109	416	1 935
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	13 292 500	9 238 000	9 995 896
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	14 266 509	10 004 001	10 910 896
Antal aktier, efter full utspädning	14 578 500	10 229 250	14 578 500
Antal aktier, före utspädning	13 292 500	9 238 000	13 292 500
Antal aktier, efter utspädning	14 266 509	10 004 001	14 207 500
Resultat per aktie, före utspädning, kr	1,15	-2,04	-4,33
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	1,07	-2,04	-4,33
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	26,75	6,19	25,50
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	24,93	5,72	23,85
Antal anställda vid periodens slut	45	32	43
Medeltal antal anställda	44	29	37
Eget kapital	355 612	57 181	338 909
Sysselsatt kapital	355 612	57 181	338 909

DEFINITIONER

Rörelsemarginal: Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal: Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

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

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

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

Sysselsatt kapital: Räntebärande skulder och eget kapital.

Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.

Soliditet: Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Balanslikviditet: Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.

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

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

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

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

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

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

Noter

1. Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31 Delårsrapporter för koncerner. Från och med 2005 tillämpar Orexo IFRS som godkänts av EU. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som använts överensstämmer med de som användes vid upprättandet av årsredovisningen för 2005

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RR32.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2005.

2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

Kostnader fördelade på kostnadsslag

	2006 jan-mars	2005 jan-mars	2005 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	2 078	1 242	5 053
Övriga externa kostnader	17 355	10 449	59 301
Personalkostnader	16 424	8 010	50 451
Avskrivningar och nedskrivningar	743	732	2 899
SUMMA	36 600	20 433	117 704

3. Eget kapital

Förändringar i koncernens eget kapital

	2006 jan-mars	2005 jan-mars	2005 jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	338 909	75 094	75 094
Periodens resultat	15 283	-18 842	-43 249
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner från "unit emission"	-	-	134
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	-	-	819
Nyemission	-	-	333 000
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 420	929	3 572
Emissionsutgifter	-	-	-30 461
Belopp vid periodens utgång	355 612	57 181	338 909

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 mars 2006 till 13 292 500 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Ingen förändring av antalet utestående aktier har skett sedan 31 december 2005.

Optioner

Totala antalet utestående optioner per 31 mars 2006 uppgick till 5 144 st. Efter aktiesplit 1:250 berättigar dessa till teckning av totalt 1 286 000 aktier.

	Ingående 1/1 2006	-	+	Utgående 31/3 2006	Antal aktier till vilka optionerna berättigar
Totalt antal optioner	5 144	432,2	432,2	5 144	1 286 000
Varav:					
- tilldelade personaloptioner	1 963	-	432,2	2 395,2	598 800
- beslutade, ej tilldelade personaloptioner	700	432,2		267,8	66 950
- teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring	1 057	-	-	1 057	264 250
- teckningsoptioner	1 424	-	-	1 424	356 000

I september 2005 införde Orexo ett nytt personaloptionsprogram enligt vilket styrelsen är bemyndigad att tilldela totalt 700 optioner, vilka berättigar till teckning av totalt 175 000 aktier, vilka ingår i ovanstående sammanställning Under ingående antal. Under perioden har 432,2 av dessa optioner tilldelats, vilka berättigar till teckning av totalt 108 050 aktier, fördelade på 34 000 aktier till övriga ledande befattningshavare och 74 050 till övriga anställda. VD har ej tilldelats några optioner i detta program. Teckningskursen är 113 kronor per aktie och löptid för optionerna är till och med den 31 december 2015. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 31 december 2005. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 32,62 kronor per option (justerat för aktiesplit 1:250).

Under perioden har styrelsen beslutat om makulering av 598 ej tilldelade optionsbevis, motsvarande 149 500 aktier. Registrering hos Bolagsverket sker efter periodens utgång varför dessa ej ingår i utgående antal enligt ovan.

4. Kassaflöde**Justering för poster som ej ingår i kassaflödet**

	2006 jan-mars	2005 jan-mars	2005 jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	743	732	2 899
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	5 071	1 006	12 456
Övrigt	-	-	113
Resultat från försäljning av dotterbolag	-	-	-8 865
Nedskrivning reversfordran	-7	-	115
Summa	5 807	1 738	6 718

5. Händelser efter balansdagen

Orexo AB:s dotterbolag Kibion AB har per den 27 april träffat avtal med huvudaktieägarna i Noster System AB om förvärv av aktiemajoriteten i Noster System. Kibion AB har även lagt bud på resterande aktier i Noster System. Förvärvet är villkorat av att Kibion erhåller mer än 90 procent av aktierna i bolaget. Köpeskillingen för förvärvet av samtliga aktier i Noster System uppgår till MSEK 10,5, inklusive en kvittning av reversfordran om MSEK 2,4. Vidare kan en tilläggsköpeskillning om maximalt MSEK 7,2 utgå under förutsättning att Nosters tillväxt når bestämda försäljningsmål under de närmaste åren. Bolaget konsolideras senast den 31 maj 2006. Vid tidpunkten för denna delårsrapports utgivande pågår fortfarande arbetet med att fastställa en förvärvsbalans .