

Orexo AB (publ.)

– delårsrapport januari-mars 2007

Orexo AB, Box 303, 751 05 Uppsala, Sweden

Tel: 018-780 88 00, Fax: 018-780 88 88, E-mail: info@orexo.se

Internet: www.orexo.se Org nr 556500-0600

Uppsala, 9 maj 2007

Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-mars 2007

Perioden i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 6,4 (50,3)
- Resultat efter skatt var MSEK-37,9 (15,3)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -2,73 (1,15)

Väsentliga händelser första kvartalet 2007

- Orexo förstärker organisationen - Christina Rångemark Åkerman tillträder som chef för teknologi- och produktutveckling
- FDA godkänner Orexos ansökan (IND) för att slutföra fas III-programmet för insomniaprodukten Sublinox™ (OX 22)

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Orexos årsstämma hölls den 23 april – styrelsen omvald
- Patent för OX 17 godkänns i Europa

Resultaträkningen i korthet ¹

MSEK	3 mån 2007 jan-mar	3 mån 2006 jan-mar	12 mån 2006 jan-dec
Nettoomsättning	6,4	50,3	132,0
Resultat efter skatt	-37,9	15,3	-33,0
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-2,73	1,15	-2,46
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ²	-2,73	1,07	-2,46

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

²⁾ Då resultatet är negativt redovisas samma resultat per aktie efter utspädning, som före utspädning.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE FÖRSTA KVARTALET 2007

2007 har inletts enligt plan. Den lägre omsättningen 2007 jämfört med 2006 beror på den delbetalning på MSEK 47 som erhöles 2006.

FDA godkände i januari Orexos ansökan (IND) för att slutföra sitt fas III-program för insomniaprodukten Sublinox™ (OX 22) - Orexos patenterade produkt för behandling av tillfälliga sömnbesvär. Studierna beräknas vara klara under andra halvåret 2007.

Styrelsen har i februari 2007 beslutat om tilldelning av 156 975 personaloptioner under personaloptionsprogram 2006/2016, antaget av årsstämman den 27 april 2006.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Orexos årsstämma hölls den 23 april – styrelsen omvald

Orexos årsstämma den 23 april beslöt att genom omval utse Monica Caneman, Johan Christenson, Hans Peter Hasler, Zsolt Lavoitha, 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.

Årsstämman beslöt vidare att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av högst 1.380.000 nya aktier mot betalning med apportegendom.

Årsstämman beslöt anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 372.000 personaloptioner varav 38.025 personaloptioner avser tidigare beslutade men ej tilldelade 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. Det totala antalet utestående teckningsoptioner, 1.008.775 stycken, motsvarar vid fullt utnyttjande cirka 6,8 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget.

Patent för OX 17 godkänns i Europa

Orexo har blivit informerad av den Europeiska patentmyndigheten om att patentet för bolagets kombinationskoncept för behandling av GERD – gastroesofageal refluxsjukdom – har godkänts och kommer att publiceras den 30 maj 2007. Patentet är ett formuleringspatent, som skyddar kombinationer av H2-receptorblockerare och protonpumpshämmare (PPI). Patentet har tidigare beviljats i Kina, Australien och Nya Zeeland, och patentansökan har även lämnats in för den nordamerikanska marknaden.

AMBITIONER FÖR 2007

De viktigaste aktiviteterna för Orexo under 2007 är att få Rapinyl®, – för behandling av genombrottssmärta vid cancer - godkänd i Europa, slutföra de pågående fas III studierna för Sublinox™ (OX 22), – för behandling av sömnproblem, teckna licensavtal för OX 17, – för behandling av refluxsjukdom (GERD) samt att utöka produktportföljen med minst en produkt och fortsätta utvecklingen av produkterna OX 19 – för behandling av dag- och nattlig inkontinens samt OX 40 – för akut behandling av måttlig och svår migrän.

Verksamheten

Orexo i korthet

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

Orexos utvecklingsarbete drivs av ett kommersiellt synsätt och bolaget har hittills valt att fokusera på tablettbaserade, snabbblösliga läkemedelsformer, bland annat för upptag genom munslemhinnan. Denna patenterade metod möjliggör ett mycket snabbt och effektivt upptag av läkemedelssubstanser med minimalt nedsväljande av den aktiva substansen. Därigenom kan nya, effektiva läkemedel skapas inom terapiområden som exempelvis akut smärta och sömnsvårigheter.

Orexo har i dag växt till en organisation med 67 heltidsanställda varav huvuddelen arbetar inom forskning & utveckling, klinisk utveckling samt läkemedelsregistrering. Bolaget har för tillfället två produkter på marknaden, tre produkter i sen klinisk utvecklingsfas - varav en produkt är utlicensierad i USA, Europa och Japan, och inlämnad för registrering i Europa - och två projekt inom farmaceutisk formuleringsfas. 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 till exempel 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.

Orexos produktportfölj

Diabact® UBT/Heliprobe™ System – Diabact® UBT är Orexos första kommersialiserade produkt. Diabact® UBT är liksom Heliprobe™ System ett så kallat utandningstest som används för att diagnostisera magsårsbakterien *Helicobacter pylori*. Utandningstest rekommenderas av expertgrupper för *Helicobacter pylori* i Europa som förstahandsval och det mest tillförlitliga icke-invasiva testet för att påvisa en aktiv infektion. Till fördelarna hör att patienten besparas att genomgå en gastroskopiundersökning, som av många upplevs som obehaglig. Till samhällsnyttan hör bland annat att undersökningen är snabb, enkel och dessutom billigare än gastroskopi.

Distributions- och marknadsföringsavtal för Diabact® UBT har träffats för marknaderna i Finland, Hongkong, Irland, Serbien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike. För den japanska marknaden har licensavtal tecknats med läkemedelsföretaget Kyowa Hakko Kogyo Co Ltd. Heliprobe™ System har distributions- och marknadsföringsavtal i ett tjugotal länder i Mellanöstern, Asien och Östeuropa.

Rapinyl® – för behandling av akut smärta är i klinisk fas III i USA och i registreringsfas i Europa. 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 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. Distributionsavtal för CIS (Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen), Bulgarien och Rumänien har tecknats med Gedeon Richter.

Endo Pharmaceuticals inledde i december 2005 fas III-studier för Rapinyl®. Endo har meddelat att de under första halvåret 2008 avser att skicka in en registreringsansökan för Rapinyl® för den nordamerikanska marknaden. ProStrakan har, som nämnts ovan, lämnat in en registreringsansökan till den europeiska registreringsmyndigheten EMEA.

Sublinox™ (OX 22) - för behandling av sömnproblem befinner sig i klinisk fas III. Sublinox™ (OX 22) bygger på Orexos sublinguala tablettberedningsteknologi. 2006 uppgick insomniamarknaden i USA till 3,3 Mdr USD (enligt IMS sales data).

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 marknaden och dess starka tillväxt kombinerat med den tydliga nischprofilen som Sublinox™ (OX 22) har visat, gör att förutsättningarna för produkten bedöms som mycket fördelaktiga. Mot denna bakgrund har Orexo under året inlett fas III-program för att dokumentera Sublinox™ (OX 22) farmakologiska profil inför en registrering och utlicensiering. Målet med studierna är att vidare dokumentera den snabbt insättande och förutsägbara effekten - "on demand"-egenskaper.

OX 17 – för behandling av refluxsjukdom (GERD, gastroesofageal refluxsjukdom), en sjukdom som ger patienten återkommande besvär med sura uppstötningar kopplat till magvärk, sveda och svåra smärtor i matstrupen. OX 17 är en patentsökt fast kombination av två välkända aktiva substanser som båda har effekt mot bildningen av magsyra; en H₂-receptorblockerare och en protonpumpshämmare (PPI). Patentansökan är under utvärdering i flertalet länder och patent har redan beviljats i Kina, Australien och Nya Zeeland.

Genomfört kliniskt prövningsprogram bekräftar att effektiv hämning av syrasekretionen snabbt erhålls efter intag av första dosen. Effektiv syrahämning kan därefter upprätthållas så länge symptomen kräver behandling. Detta är en gynnsam och unik klinisk profil för läkemedel avsedda för behandling av refluxsjukdom. Kliniska resultat presenterades på "Digestive Disease Week"-konferensen i Los Angeles, USA den 21 maj 2006. Orexo har under 2006 inlett ett fas III-program, för att vidare dokumentera produktens unika egenskaper och ytterligare stärka produktprofilen och konkurrenskraften.

Kontakter med registreringsmyndigheter i USA och Europa har indikerat att OX 17 kan godkännas antingen som receptbelagt läkemedel eller direkt som receptfritt läkemedel (OTC) för behandling av refluxsjukdom. Möjligheten att registrera OX 17 som ett receptfritt läkemedel öppnar upp ytterligare för en bredare positionering av OX 17. Samtidigt har möjligheten att positionera OX 17 inom det stora och kommersiellt attraktiva OTC-segmentet föranlett Orexo att vidare utreda en sådan kommersiell strategi och potential, samt bjuda in ytterligare företag till licensieringsdiskussioner avseende den globala OTC-marknaden.

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. Ledformulering har identifierats. Om formuleringsarbetet utvecklas enligt plan, kommer kliniska studier att inledas under 2007.

OX 40 – för akut behandling av måttlig och svår migrän. Formulerings- och utvecklingsplanen för OX 40 är utformad för att påvisa snabbt och förutsägbart insättande effekt, en förutsättning för effektiv "on demand"-medicinering. OX 40 är i formuleringsfas.

Ny teknologiplattform och ny produkt mot smärta – Orexo har inlett ett samarbete med medicinteknikföretaget Doxa för att utveckla innovativa läkemedel baserade på en unik drug delivery-teknologi, vilket bland annat kommer att möjliggöra långsam och kontrollerad frisättning av läkemedelssubstanser. Det initiala och primära tillämpningsområdet kommer att bli ett nytt, förbättrat läkemedel för behandling av smärta.

Perioden i siffror; 1 januari – 31 mars 2007

Koncernens resultaträkning i korthet

	3 mån 2007 jan-mar	3 mån 2006 jan-mar	12 mån 2006 jan-dec
MSEK			
Nettoomsättning	6,4	50,3	132,0
Kostnad sålda varor	-2,7	-1,1	-11,1
Bruttoresultat	3,7	49,2	120,8
Försäljningskostnader	-1,7	-1,2	-7,8
Administrationskostnader	-13,3	-12,9	-57,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-28,9	-21,0	-94,5
Övriga intäkter och kostnader	0,0	-0,4	-1,6
Rörelseresultat*	-40,2	13,7	-40,6
Finansnetto	2,3	1,5	7,6
Resultat efter finansiella poster	-37,9	15,3	-33,0
Skatt	0,0	-	0,0
Periodens resultat	-37,9	15,3	-33,0

* Inkluderar kostnader för personaloptioner med MSEK 1,5 för perioden januari-mars 2007 (MSEK 5,1 januari-mars 2006).

Intäkter*Nettoomsättning*

Nettoomsättning för år januari-mars 2007 uppgick till MSEK 6,4 (50,3). Den lägre nettoomsättningen 2007 jämfört med 2006 beror på att Rapinyl® utlicensierades i Europa till ProStrakan under första kvartalet 2006, vilket då gav en intäkt på MSEK 47. Försäljningsutvecklingen för dotterbolaget Kibion AB avseende produkterna Diabact® UBT och Heliprobe™ System är fortsatt positiv.

Posten övrigt är hänförlig till vidare fakturerade kostnader till partners.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	Jan-mars 2007	Jan-mars 2006	Jan-dec 2006
Kibion AB	4,8	2,0	17,3
Licensintäkter Rapinyl®	-	47,0	106,5
Övrigt	1,6	1,3	8,2
Totalt	6,4	50,3	132,0

Kostnader och resultat*Försäljningskostnader*

Försäljningskostnader uppgick för perioden januari-mars 2007 till MSEK 1,7 (1,2). De ökade kostnaderna är helt hänförliga till dotterbolaget Kibion AB.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick för perioden januari-mars 2007 till MSEK 13,3 (12,9).

Kostnader för bolagets optionsprogram

Bolagets kostnader för personaloptionsprogram för det första kvartalet uppgick till MSEK 1,5 att jämföra med en kostnad om MSEK 5,1 för motsvarande period föregående år. Av dessa kostnader är MSEK 0,7 (3,3) hänförliga till administrationsrelaterad personal och MSEK 0,8 (1,8) till forsknings- och utvecklingsrelaterad personal.

Kostnaderna för programmen avser såväl beräknad kostnad för värdet på de anställdas intjänning under perioden, värderad till marknadsvärdet vid tilldelningstidpunkten, som under perioden intjänad del av beräknade sociala avgifter på värdestegringen. Bolaget kommer att behöva betala sociala avgifter på den vinst som kan uppkomma vid utnyttjandet av personaloptionen, beräknad som skillnaden mellan personaloptionens lösenkurs och marknadsvärdet på aktien.

De sociala avgifter som kan uppkomma på grund av personaloptionsprogrammen har finansiellt och därmed kassaflödesmässigt i huvudsak säkrats genom utgivande av teckningsoptioner till ett av Orexos dotterbolag. Denna säkring kvalificerar ej för säkringsredovisning enligt IFRS.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick för perioden januari-mars 2007 till MSEK 28,9 (21,0).

Ökningen av forsknings- och utvecklingskostnaderna jämfört med samma period föregående år var hänförlig till ökade satsningar på bolagets produktprojekt genom fler anställda och pågående fas III-studier för Sublinox™ (OX 22) och fas III programmet för OX 17.

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 långt framskridna utvecklingsfaser omfattande Rapinyl® för behandling av akut smärta, Sublinox™ (OX 22) för behandling av insomningsproblem och OX 17 för refluxsjukdom. Ytterligare utvecklingsprojekt i formuleringsfas är OX 19 för behandling av dag- och nattlig inkontinens och OX 40 för akut behandling av måttlig till svår migrän.

Övriga intäkter och kostnader

I posterna övriga intäkter och kostnader ingår vidarefakturerade kostnader avseende ombyggnation av förhyrda lokaler om MSEK 2,9 vilka netto inte medför någon resultateffekt.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari-mars 2007 uppgick till MSEK 1,1 (0,7).

Skatt

Skattekostnader uppgick för perioden januari-mars 2007 till MSEK 0,0 (0,0).

Resultat

Rörelseresultatet uppgick för perioden januari-mars 2007 till MSEK -40,2 (13,7). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -37,9 (15,3) och resultat efter skatt var MSEK -37,9 (15,3).

Finansiell ställning

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 31 mars 2007 till MSEK 277,2 (362,7).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-mars 2007 uppgick till MSEK -48,9 (13,1). Kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -75,6 (54,6).

Under perioden har genomförts kortfristiga placeringar i enlighet med företagets finanspolicy. Enligt finanspolicyn definieras likviditet som de likvida medel som behövs för att klara bolagets kommersiella åtaganden. All annan likviditet definieras som överskottslikviditet. Koncernens överskottslikviditet var per 31 mars 2007 placerade i följande instrument: Stat & Kommun, Bank & Bostad (rating, lägst A-), Strukturerade obligationer (rating, lägst A-), Företag & Institutioner (rating, lägst BBB) och med löptider som längst till september 2007.

Det egna kapitalet uppgick per den 31 mars 2007 till 287,7 (355,6). Soliditeten var 87 procent (91).

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari-mars 2007 till MSEK 6,4 (0,6). Av dessa investeringar utgör 5 MSEK investeringar i lokaler och laborieutrustning.

Moderbolaget

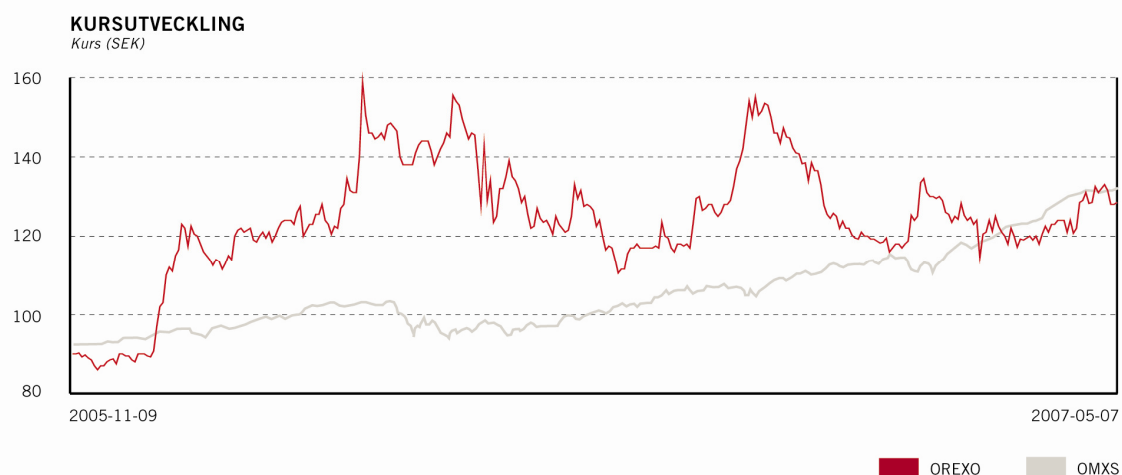
Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari-mars 2007 uppgick till MSEK 3,1 (49,0) och resultatet efter finansiella poster var MSEK -38,1 (15,7). Investeringarna uppgick till MSEK 6,4 (0,6). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick per 31 december till MSEK 275,0 (361,2).

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Vid förvärvet av Noster System AB har avtalats om en tilläggsköpeskilling om maximalt MSEK 7,2, vilken skall utgå under förutsättning att försäljningen för produkten Heliprobe™ System når vissa bestämda mål under de närmaste åren. Beloppet har redovisats som en ansvarsförbindelse. Det föreligger inga förändringar i ansvarsförbindelser eller ställda panter under perioden.

Aktie och marknadsvärde

Orexos aktie introducerades den 9 november 2005 till kursen SEK 90 och noterades den 30 mars 2007 till SEK 122,5. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 31 mars 2007 uppgick till MSEK 1 701.



Analytiker som följer Orexo

ABG Sundal Collier	Alexander Lindström
D. Carnegie AB	Kristofer Liljeberg-Svensson och Camilla Oxhamre
Handelsbanken Markets	Hans Mähler
Kaupthing Bank	Erik Hultgård
Redeye	Björn Andersson
Remium Securities	Johan Isaksson

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport april-juni 2007 _____ 14 augusti
Delårsrapport juli-september 2007 _____ 6 november
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2007 _____ senast den 29
februari 2008

Uppsala den 9 maj 2007

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 Wentzel, Vice VD & Finansdirektör, tfn 018-780 88 44, e-post: claes.wentzel@orexo.se

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av den bifogade delårsrapporten för perioden den 1 januari till den 31 mars 2007 för Orexo AB (publ). 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 företags 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 9 maj 2007
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	Noter	2007 31-mars	2006 31-mars	2006 31-dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		11 969	3 471	6 392
Goodwill		8 988	-	8 988
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1 714	2 065	1 974
Finansiella anläggningstillgångar		-	2 297	-
Summa anläggningstillgångar		22 671	7 833	17 354
Omsättningstillgångar				
Varulager		7 796	4 253	9 234
Kortfristiga fordringar		24 800	16 239	20 810
Kortfristiga placeringar		76 402	47 600	56 126
Kassa och bank		200 830	315 087	276 408
Summa omsättningstillgångar		309 828	383 179	362 578
Summa tillgångar		332 499	391 012	379 932
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
	3			
Aktiekapital		5 555	5 317	5 554
Övrigt tillskjutet kapital		357 469	378 282	351 633
Balanserad förlust		-75 369	-27 987	-32 837
Summa eget kapital		287 655	355 612	324 350
Långfristiga skulder				
Avsättningar		4 750	6 859	4 819
Uppskjuten skatteskuld		337	-	356
Summa långfristiga skulder		5 087	6 859	5 175
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		39 757	28 541	50 407
Summa skulder		44 844	35 400	55 582
Summa eget kapital och skulder		332 499	391 012	379 932
Ställda säkerheter				
Ansvarsförbindelser		3 500	2 500	3 500
		7 250	50	7 250

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	Noter	3 mån 2007 jan-mars	3 mån 2006 jan-mars	12 mån 2006 jan-dec
Nettoomsättning		6 402	50 296	131 956
Kostnad sålda varor	2	-2 681	-1 102	-11 151
Bruttoresultat		3 721	49 194	120 805
Försäljningskostnader	2	-1 710	-1 197	-7 849
Administrationskostnader	2	-13 340	-12 917	-57 437
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-28 857	-20 979	-94 512
Övriga rörelseintäkter		2 839	47	678
Övriga rörelsekostnader	2	-2 870	-405	-2 275
Rörelseresultat		-40 217	13 743	-40 590
Resultat från finansiella				
Investeringar				
Ränteintäkter		2 289	1 535	7 516
Räntekostnader		-17	-2	-24
Nedskrivning reversfordran		0	7	115
Resultat efter finansiella poster		-37 945	15 283	-32 983
Skatt		20	-	40
Periodens resultat		-37 925	15 283	-32 943
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-2,73	1,15	-2,46
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-2,73	1,07	-2,46
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		13 886 625	13 292 500	13 390 854
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		14 201 401	14 266 509	13 605 404
Antal aktier, före utspädning		13 887 250	13 292 500	13 884 750
Antal aktier, efter utspädning		14 202 026	14 266 509	14 099 300

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	Noter	3 mån 2007 jan-mar	3 mån 2006 jan-mar	12 mån 2006 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-40 217	13 743	-40 590
Räntekostnader		-17	-2	-24
Ränteintäkter		2 289	1 535	7 516
Övriga finansiella poster		-	7	115
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	2 596	5 807	11 335
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-35 349	21 090	-21 648
Förändring av rörelsekapital				
Kundfordringar		4 705	-393	-10 282
Andra kortfristiga fordringar		-8 695	-5 687	-369
Varulager		1 438	-1 226	-6 206
Kortfristiga skulder		-10 953	6 272	29 441
Avsättningar		-88	-6 924	-8 608
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-48 942	13 132	-17 672
Investeringsverksamheten				
Förvärv av patent		-	-	-77
Förvärv av maskiner och inventarier		-6 380	-565	-4 613
Förvärv av kortfristiga placeringar		-20 276	42 031	33 505
Förvärv av dotterföretag		0	-	-8 195
Kassaflöde efter investeringar		-75 598	54 598	2 948
Förändring i finansiering				
Nyemission		20	-	12 971
Kassaflöde efter finansiering		-75 578	54 598	15 919
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		276 408	260 489	260 489
Förändring likvida medel		-75 578	54 598	15 919
Likvida medel vid periodens utgång		200 830	315 087	276 408

NYCKELTAL

	3 mån 2007 jan-mars	3 mån 2006 jan-mars	12 mån 2006 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-628	27	-31
Vinstmarginal, %	-593	30	-25
Avkastning på totalt kapital, %	-10	4	-9
Avkastning på eget kapital, %	-12	4	-10
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-12	4	-10
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0
Soliditet, %	87	91	85
Balanslikviditet, %	789	2 133	719
Kassalikviditet, %	769	2 109	701
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	13 886 625	13 292 500	13 390 854
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	14 201 401	14 266 509	13 605 404
Antal aktier, efter full utspädning	14 562 050	14 578 500	14 319 750
Antal aktier, före utspädning	13 887 250	13 292 500	13 884 750
Antal aktier, efter utspädning	14 202 026	14 266 509	14 099 300
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-2,73	1,15	- 2,46
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-2,73	1,07	- 2,46
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	20,71	26,75	23,36
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	20,25	24,93	23,00
Antal anställda vid periodens slut	67	45	61
Medeltal antal anställda	66	44	50
Eget kapital	287 655	355 612	324 350
Sysselsatt kapital	287 655	355 612	324 350

DEFINITIONER

Rörelsemarginal: Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal: Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

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

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

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

Sysselsatt kapital: Räntebärande skulder och eget kapital.

Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.

Soliditet: Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Balanslikviditet: Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.

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

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

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

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

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

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

Noter

1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 - Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som uppställs 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 dem som användes vid upprättandet av Årsredovisningen för 2006.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RR32.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2006.

Beloppen nedan anges i tusental kronor om ej annat anges.

2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

	2007	2006	2006
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Råvaror och förnödenheter	6 196	2 078	13 982
Övriga externa kostnader	23 751	17 355	86 110
Personalkostnader	18 448	16 424	69 687
Avskrivningar och nedskrivningar	1 063	743	3 445
SUMMA	49 458	36 600	173 224

3. Eget kapital

Förändringar i koncernens eget kapital

	2007	2006	2006
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	324 350	338 909	338 909
Periodens resultat	-37 925	15 283	-32 943
Avyttrade hedgeoptioner	-	-	4 607
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	20	-	8 364
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 210	1 420	5 052
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	-	361
Belopp vid periodens utgång	287 655	355 612	324 350

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 mars 2007 till 13 887 250 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Under året har antalet utestående aktier utvecklats enligt följande.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2007	13 884 750
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	+ 2 500
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	0
Teckning av aktier genom utnyttjande av hedgeoptioner	0
Utestående antal aktier per den 31 mars 2007	13 887 250

Optioner

Per den 31 mars 2007 fanns utestående optioner berättigande till teckning av 674 800 aktier i Orexo³. Nedanstående tabell visar en sammanfattning av förändringar i antalet utestående optioner under perioden.

	Ingående 1 jan 2007	Antal optioner utnyttjade för teckning av nya aktier	Övrig förändring		Utgående 31 mars 2007
			-	+	
Totalt antal optioner	677 300	-2 500	-156 975	156 975	674 800
Varav:					
Beslutade och tilldelade					
- personaloptioner	329 800	-2 500		156 975	484 275
- teckningsoptioner	74 500				74 500
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (hedgeoptioner)	78 000				78 000
Beslutade, men ej tilldelade personaloptioner 2005 och 2006	195 000		-156 975		38 025

Under perioden januari-mars 2007 har motsvarande 2 500 nya aktier tecknats genom utnyttjande av optioner i Orexos optionsprogram. Fördelningen är följande (se även tabell ovan):

- Utnyttjade personaloptioner: 2 500 nya aktier
- Utnyttjade teckningsoptioner: inga
- Utnyttjade hedgeoptioner: inga

Utnyttjande av personaloptionerna har skett vid ett tillfälle i början av januari till en kurs av 123 kronor.

³ Samtliga uppgifter är omräknade för den aktiesplit 1:250 som genomfördes i november 2005. Av årsredovisningen för 2005 framgår att varje option som utgivits före genomförandet av nämnda aktiesplit efter densamma medför rätt att teckna 250 aktier. Övan redovisade uppgifter avser genomgående det antal aktier som varje option medför rätt att teckna efter genomförd aktiesplit.

Tilldelning i februari

Under februari 2007 tilldelades nya personaloptioner, vilka sammanlagt berättigar till teckning av 156 975 nya aktier. Fördelningen mellan befattningshavare är följande:

- Verkställande direktören: 0 aktier
- Övriga ledande befattningshavare: 76 000 aktier
- Övriga anställda: 80 975 aktier

Lösenpriset uppgår till 119 kronor per aktie och optionerna kan utnyttjas till och med den 31 december 2016. Intjänande sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 2 februari 2007. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 35,53 kronor per option.

Nytt program beslutat vid årsstämman

Vid Orexos årsstämma den 23 april 2007 beslutades anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 372 000 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. 333 975 teckningsoptioner har emitterats till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB såsom säkring för programmet. Fullt utnyttjande av det nya optionerna leder till en utspädning om cirka 2,2 procent av aktiekapitalet och rösterna i Orexo.

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

	2007	2006	2006
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	1 063	743	3 444
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	1 507	5 071	7 413
Kundförluster	-	-	193
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	-	361
Övrigt	26	-7	-76
Summa	2 596	5 807	11 335