

Orexo AB (publ.)

– bokslutskommuniké januari-december 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, 15 februari 2008

Orexo AB (publ) – bokslutskommuniké januari-december 2007

Året i korthet

- Nettoomsättningen minskade till MSEK 76,8 (132,0)
- Resultat efter skatt var MSEK -172,6 (-33,0)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -11,42 (-2,46)
- Orexo redovisar positivt resultat i jämförande klinisk fas III-studie för Sublinox™ (OX22)
- Orexo tecknar avtal med Hospira i Asien om distribution av smärtprodukten Rapinyl®
- Orexo förvärvar Biolipox AB i november och skapar ett innovativt specialty pharmabolag
- Förvärv av Inflazymes forsknings- och utvecklingstillgångar för behandling av KOL (kronisk obstruktiv lungsjukdom) och astma slutförs
- Torbjörn Bjerke ny VD i Orexo den 23 november
- Endo publicerar positiva resultat från interimanalysen av fas III-studie för Rapinyl®

Fjärde kvartalet 2007

- Nettoomsättningen ökade till MSEK 55,1 (51,7)
- Resultat efter skatt var MSEK -44,1 (-12,4)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -2,47 (-0,91)

Väsentliga händelser efter perioden

- Orexo sänker de operativa kostnaderna, dels genom att utnyttja kostnadssynergier i samband med förvärvet av Biolipox och dels genom att optimera projektportföljen via fokus på kommersialisering av prioriterade projekt
- Ett så kallat pre-NDA möte med registreringsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) för Sublinox™ (OX22) i USA har genomförts. Mötet bekräftade Orexos registreringsstrategi och arbetet med inlämnandet av en registreringsansökan första kvartalet 2008 fortgår enligt plan.
- För OX19 har en farmakokinetisk studie i friska försökspersoner slutförts. Dataanalys pågår. Resultaten skall ligga till grund för utlicensiering.
- För OX17 har en farmakodynamisk studie i patienter med refluxsjukdom slutförts. Dataanalys pågår.
- För OX-NLA har en tolerabilitets-studie på slutlig formulering i patienter med rinit (hösnuva) slutförts. Dataanalys pågår.

Resultaträkningen i korthet ¹

MSEK	3 mån 2007 okt-dec	3 mån 2006 okt-dec	12 mån 2007 jan-dec	12 mån 2006 jan-dec
Nettoomsättning	55,1	51,7	76,8	132,0
Resultat efter skatt	-44,0	-12,4	-172,6	-33,0
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-2,47	-0,91	-11,42	-2,46
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)²	-2,47	-0,91	-11,42	-2,46

¹⁾ Om ej annat anges i denna bokslutskommuniké så avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år. Biolipox konsolideras från den 23 november 2007.

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

Orexo är ett specialty pharma-bolag, som fokuserar på utveckling av nya, patenterade läkemedel genom att kombinera väldokumenterade substanser med innovativa teknologier, och utveckling av nya behandlingsformer för luftvägs- och inflammatoriska sjukdomar.

Orexo har utlicensierat marknadsrättigheterna för Rapinyl® för den nordamerikanska, den europeiska och den japanska marknaden, och har ett utlicensieringsavtal med tillhörande marknadsrättigheter samt forskningssamarbete med Boehringer Ingelheim för utvecklingen av en ny läkemedelsklass för behandling av smärta och inflammation. Orexo har även etablerat en nordisk försäljningsorganisation genom en joint venture med ProStrakan Ltd.

Torbjörn Bjerke, vd och koncernchef, kommenterar:

Under 2007 har Orexo tagit viktiga steg mot att generera kommersiella framgångar. Efter genomförda kliniska fas III-tester står nu till exempel Sublinox™ (OX22), Orexos produkt för behandling av sömnbesvär, inför inlämning av registreringsansökan i USA. Under året har även Orexos kombinationskoncept för behandling av GERD - gastroesofageal refluxsjukdom erhållit patent i Europa. I februari 2008 slutfördes en fas II-studie avseende farmakodynamik i patienter med refluxsjukdom. Dataanalys pågår.

Rapinyl®, Orexos produkt för behandling av genombrottssmärta vid cancer, har tagits närmare marknaden, inte minst genom ett nytt samarbete med ProStrakan om marknadsföring av båda företagens produkter i Norden samt genom avtalet med Hospira om marknadsföring och försäljning i bland annat Asien. Orexos partner Endo kunde publicera positiva resultat från interimsanalysen av fas III-studie för Rapinyl® som stödjer att produkten kan bli en effektiv behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter. Behandling av registreringsansökan för Rapinyl® pågår just nu för den europeiska marknaden.

Det största steget har dock tveklöst tagits genom Orexos förvärv av Biolipox, vilket slutfördes den 23 november 2007. Förvärvet gör att bolagen tillsammans bildar ett större och starkare företag. Den starka produktportfölj som samgåendet har medfört, har förbättrat möjligheterna till strategiska partnerskap med internationella läkemedelsbolag och därmed även Orexos möjligheter till lönsamhet.

Orexos främsta mål under 2008 är att främja existerande samarbeten och att teckna nya licens- och utvecklingsavtal. Orexo optimerar därför den sammanslagna projektportföljen och prioriterar de projekt som bedöms ha de bästa kommersiella möjligheterna.

Orexo fokuserar under 2008 på följande projekt:

- Rapinyl® för behandling av akut smärta – i registreringsfas och utlicensierat till Endo Pharmaceuticals, ProStrakan och Kyowa Hakko
- Sublinox™ (OX22) för behandling av sömnbesvär – i registreringsfas
- OX17 för behandling av GERD – i klinisk fas II
- OX-NLA för behandling av rinit – i klinisk fas II
- OX914 för behandling av KOL/astma – i klinisk fas II
- OX2477 för behandling av astma – i sen preklinisk fas
- OX-MPI för behandling av smärta/inflammation – i preklinisk fas och utlicensierat till Boehringer Ingelheim
- OX-CLI för behandling av astma – i preklinisk fas

Portföljoptimeringen medför att Orexo kommer att kraftigt minska rörelsekostnaderna och med hänsyn endast till våra avtalade intäkter från Endo Pharmaceuticals och Boehringer Ingelheim på cirka MSEK 57 och helt utan delmålsersättningar eller nya utlicensieringsintäkter kommer rörelseresultatet för hela verksamhetsåret bli negativt med mellan MSEK 200 till 210. Koncernens likvida medel uppgår per den 31 december 2007 till MSEK 291.

De åtgärder vi nu vidtar stärker företagets finansiella uthållighet och förutsättningarna att nå kommersiella framgångar genom att teckna licens- och utvecklingsavtal.

Nedanstående proformaresultaträkning avser Orexo AB inklusive Biolipox AB om förvärvet skulle ha genomförts den 1 januari 2007, siffrorna exkluderar det delägda bolaget ProStrakan AB, även kostnader avseende personaloptioner är exkluderade.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING – PROFORMA 2007

	Proforma 2007 jan-dec
Nettoomsättning	103,1
Kostnad sålda varor	-13,7
Bruttoresultat	89,4
Försäljningskostnader	-7,7
Administrationskostnader	-100,2
Forsknings- och utvecklingskostnader	-255,5
Övriga rörelseintäkter	0,6
Rörelseresultat	-273,4

2007 i korthet

Patent för OX17 godkändes i Europa Den europeiska patentmyndigheten godkände Orexos patent avseende ett kombinationskoncept för behandling av GERD – gastroesofageal refluxsjukdom. Patentet skyddar kombinationer av alla H₂-receptorblockerare och protonpumpshämmare (PPI). Patent har tidigare beviljats i Kina, Australien och Nya Zeeland. Patentansökan har även lämnats in för den nordamerikanska marknaden.

Marknadsbolag i Norden

Orexo investerade genom en riktad nyemission om 1,3 miljoner pund (17,9 miljoner kronor) i ProStrakan plc's marknadsbolag i Norden och bildar ett "joint venture" som ägs till lika delar av ProStrakan och Orexo. Det nya företaget har de nordiska försäljningsrättigheterna för både Orexos och ProStrakans produkter, innefattande såväl framtida som de marknadsförda produkterna Tostrex®, Rectogesic® och Droperidol®, Rapinyl® och Sancuso®, som båda befinner sig i registreringsfas i Europa, kommer att komplettera produktportföljen. ProStrakan har distributionsrättigheter i Europa för Rapinyl®. Sancuso® är ProStrakans produkt mot illamående och kräkningar orsakade av kemoterapi.

Registreringsprocessen av Rapinyl® i EU överfördes till EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use

Orexo AB's europeiska licenspartner för Rapinyl® på den europeiska marknaden, ProStrakan Group plc, meddelade i september att Rapinyl® kommer att bli granskat av EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP).

I avsaknad av konsensus från medlemsländerna i den europeiska registreringsgodkännande processen, Decentralized Procedure (DCP), överfördes produkten till granskning av EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use där ett majoritetsbeslut krävs för ett beslut om registrering. Beslut om registreringsgodkännande väntas ske under första halvåret 2008.

Orexo redovisade positivt resultat i jämförande klinisk fas III-studie för Sublinox™ (OX22)

Orexo slutförde under oktober det kliniska fas III-programmet för Sublinox™ (OX22) genom en effekt- och en lokaltolerans- och säkerhetsstudie hos patienter med sömnbesvär - med positiva resultat. Effektstudien visade att Sublinox™ erbjuder en 30 procent snabbare insomningshjälp än vad Ambien® gör för patienter som lider av sömnstörningar. Studien visade också att patienterna sover hela natten. Studien stärkte dokumentation att Sublinox™ är en säker och effektiv behandling av tillfälliga sömnbesvär.

Orexo tecknade avtal med Hospira i Asien om distribution av Rapinyl®

Orexo AB och specialty pharma-bolaget Hospira har tecknat ett distributionsavtal som ger Hospira exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Rapinyl®, Orexos patenterade produkt för behandling av genombrottssmärta vid cancer, i sydöstra Asien inklusive Australien samt Nya Zeeland. Marknadsrättigheterna är sedan tidigare utlicensierade i USA, EU och Japan och ett distributionsavtal har även har tecknats för CIS (Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen), Bulgarien och Rumänien.

Orexo förvärvar Biolipox

Orexo AB och huvudägarna i Biolipox AB nådde i oktober en överenskommelse om att Orexo skulle förvärva Biolipox, ett innovativt svenskt forskningsbaserat läkemedelsbolag som utvecklar

nya behandlingar för inflammationssjukdomar inklusive smärta och luftvägssjukdomar som exempelvis astma och kronisk obstruktiv lungsjukdom (KOL).

Med förvärvet tillfördes Orexo:

- en bred, innovativ och prioriterad gemensam produktportfölj
- ny teknologiplattform
- globala partnerskap med stor finansiell potential
- signifikanta nya affärsmöjligheter/partnerskap
- utökade möjligheter till positivt nyhetsflöde
- samordningsfördelar
- starkare finansiell ställning och förutsättningar
- breddad internationell ägarbas

Transaktionen innebär att Orexo förvärvat samtliga aktier och teckningsoptioner i Biolipox genom en apportemission bestående av 7.630.895 aktier i Orexo och 926.000 teckningsoptioner berättigade till teckning av motsvarande antal aktier i Orexo. Teckningsoptionerna som emitterats får endast utnyttjas av Biolipox tidigare ägare om utlicensieringsavtal tecknas för något av projekten OX-NLA OX-CLI eller OX2477 eller en delmålsersättning erhålls för projektet OX-MPI. Inträffar inte någon av dessa händelser senast den 31 december 2009 kommer teckningsoptionerna att förfalla.

Extra bolagsstämma den 13 november 2007

En extra bolagsstämma den 13 nov 2007 beslöt att bemyndiga styrelsen att i samband med förvärvet av Biolipox AB och utan företrädesrätt för aktieägarna, vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av högst 8.560.000 nya aktier och teckningsoptioner. Betalning för de nyemitterade aktierna skulle ske med apportegendom bestående av aktier och optioner i Biolipox AB. Stämman beslöt också att utse Laurent Ganem och Antoine Papiernik till nya styrelseledamöter. Zsolt Lavotha lämnade styrelsen i och med den extra bolagsstämman.

Biolipox slutförde förvärv av Inflazymes forsknings- och utvecklingstillgångar avseende KOL och astma

Biolipox slutförde, innan Orexos förvärv av bolaget, det tidigare aviserade förvärvet av huvuddelen av det kanadensiska biofarmabolaget Inflazymes forsknings- och utvecklingstillgångar.

Ny koncernledning – Torbjörn Bjerke ny VD

Orexo beslöt efter det slutförda förvärvet av Biolipox att förändra Orexos koncernledning. Den nya koncernledningen består av Torbjörn Bjerke (vd och koncernchef), Claes Wentzel (vice vd och CFO), Thomas Lundqvist (vice vd och Executive Advisor), Göran Smedegård (chef för affärs- och kommersiell utveckling) samt Göran Tornling (chef för FoU).

Endo publicerade positiva resultat från interimsanalysen av fas III-studie för Rapinyl®

Orexos licenspartner Endo Pharmaceuticals publicerade positiva resultat från en tidigare annonserad planerad statistisk interimsanalys av en pågående fas III, placebokontrollerad, dubbelblind studie för Rapinyl®. Resultaten visar att Rapinyl® kan ge en effektiv behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter. Data från interimsanalysen omfattande 61 patienter visade att Rapinyl® har uppfyllt sina primära endpoints, smärtlindring o till 30 minuter från dosering (SPID o-30), och att resultaten var statistiskt signifikanta ($p=0,0004$). Vidare uppfylldes även alla sekundära endpoints. Statistiskt säkerställd effekt jämfört med placebo sågs så tidigt som 10 minuter efter dosering.

Väsentliga händelser efter perioden

Orexo optimerar projektportföljen – fokuserar på kommersialisering av prioriterade projekt

Orexos främsta mål under 2008 är att främja existerande samarbeten och att teckna nya licens- och utvecklingsavtal. Orexo prioriterar därför de projekt som bedöms ha de bästa kommersiella möjligheterna.

Orexo fokuserar på följande projekt:

- Rapinyl® för behandling av akut smärta – i registreringsfas i partnerskap med Endo Pharmaceuticals, ProStrakan och Kyowa Hakko
- Sublinox™ (OX22) för behandling av sömnbesvär – i registreringsfas
- OX17 för behandling av GERD – i klinisk fas II
- OX-NLA för behandling av rinit – i klinisk fas II
- OX914 för behandling av KOL/astma – i klinisk fas II
- OX2477 för behandling av astma – i sen preklinisk fas
- OX-MPI för behandling av smärta/inflammation i preklinisk fas och i partnerskap med Boehringer Ingelheim
- OX-CLI för behandling av astma – i preklinisk fas

Portföljoptimeringen medför att Orexo kommer att kunna minska de operativa kostnaderna.

Fas I-studier för OX19

En farmakokinetisk studie i friska försökspersoner har slutförts. Dataanalys pågår. Resultaten skall ligga till grund för utlicensiering.

Registeringsansökan för Sublinox™ (OX22)

Den 15 januari hölls ett förberedande möte med FDA avseende registreringsansökan för Sublinox™ (OX22) i USA. Mötet bekräftade Orexos registreringsstrategi och arbetet med inlämnande av en registreringsansökan första kvartalet 2008 fortgår enligt plan.

Fas II – studier för OX-NLA

För OX-NLA har en tolerabilitets-studie på slutlig formulering i patienter med rhinitis (hösnuva) slutfört. Dataanalys pågår.

Fas II - studier för OX17

För OX17 har en fas II - studie avseende farmakodynamik slutförts i patienter med refluxsjukdom. Dataanalys pågår.

Orexos produktportfölj

Kommersialiserade produkter

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.

Prioriterade projekt där licensavtal har tecknats

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 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. Distributionsavtal för CIS (Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen), Bulgarien och Rumänien har tecknats med Gedeon Richter, samt med Hospira avseende sydöstra Asien inklusive Australien samt Nya Zeeland.

Endo Pharmaceuticals inledde i december 2005 fas III-studier för Rapinyl®. Endo publicerade i december 2007 positiva resultat från en interimsanalys av fas III-studien. Endo har tidigare meddelat att de under första halvåret 2008 avser att skicka in en registreringsansökan för Rapinyl® för den nordamerikanska marknaden. Rapinyl® är under registrering för den europeiska marknaden. Registreringsprocessen har överförts till EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP), beslut förväntas under första halvåret 2008

OX-MPI – Selektiv prostaglandin-hämmare för smärta, inflammation och ledgångsreumatism. Projektet syftar till att utveckla ett nytt effektivt läkemedel mot smärta, inflammation och feber med färre biverkningar än existerande läkemedel som de klassiska NSAID-preparaten (t ex Magnecyl) och de senare utvecklade COX-2 hämmarna (t ex Vioxx och Celebrex). Mekanismen bygger på upptäckten av ett specifikt enzym, prostaglandin (PG) E2 syntas (mPGES), en kroppsegen substans som spelar en central roll i många inflammatoriska processer. Flera molekyler utvecklas parallellt för att få fram de bästa egenskaperna för ett läkemedel och en patentportfölj med potentiella läkemedelskandidater har byggts. Projektet drivs sedan 2005 i samarbete med Boehringer Ingelheim GmbH, Tyskland som förvärvat den globala försäljningsrättigheten.

Prioriterade projekt där samtal om licensavtal har påbörjats

Sublinox™ (OX22) - för behandling av sömnproblem. Sublinox™ (OX22) bygger på Orexos sublinguala tablettberedningsteknologi. 2006 uppgick insomniamarknaden i USA till 3,3 Mdr USD (enligt IMS sales data).

Orexo har under oktober 2007 slutfört fas III-programmet, genom att utföra effekt- och lokaltolerans- och säkerhetsstudiestudie hos patienter med Sublinox™ (OX22) - för behandling av tillfälliga sömnbesvär, med positivt resultat. Effektstudien visar att Sublinox™ (OX22) erbjuder en 30 procent snabbare insomningshjälp än vad Ambien® gör för patienter som lider av sömnstörningar. Studien visar också att patienterna sover hela natten. Studien stärker dokumentation att Sublinox™ (OX22) är en säker och effektiv behandling av tillfälliga sömnbesvär.

Den 15 januari hölls ett förberedande möte med FDA avseende registreringsansökan för Sublinox™ (OX22) i USA. Mötet bekräftade Orexos registreringsstrategi och arbetet med inlämnande av en registreringsansökan första kvartalet 2008 fortgår enligt plan.

OX17 – 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. OX17 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). Patent har hittills beviljats i Europa, 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. En farmakodynamisk studie i patienter med refluxsjukdom har slutförts. Dataanalys pågår.

OX914 – för behandling av KOL och astma. Avsikten med detta projekt är att ta fram en oralt verksam produkt som blockerar enzymet PDE4 som finns i många inflammatoriska celler. Flera företag har i kliniska studier med olika substanser som hämmar enzymet PDE4 påvisat positiva behandlingseffekter i KOL och astma. Ingen substans har dock hittills nått marknaden, huvudsakligen på grund av biverkningar, framför allt illamående. OX914 har visat goda effekter i prekliniska modeller av KOL och astma, och kliniska studier har inte visat ökad frekvens av illamående jämfört med placebo.

OX2477 – en helt ny klass av läkemedel mot astma och KOL. Orexo har upptäckt en ny grupp av mediatorer, eoxiner, som bildas framförallt i celler i luftvägarna och som visat kraftfulla proinflammatoriska effekter. Frisättning av eoxiner i lungan kan således utgöra ett viktigt bidrag till den inflammation som ses vid till exempel astma och KOL. Projektet syftar till att utveckla en helt ny klass läkemedel för astma, KOL och andra inflammatoriska sjukdomar.

OX-CLI – en ny generation av läkemedel för behandling av astma, KOL och rinit. Orexo utvecklar ett oralt administrerat, dubbelverkande läkemedel med både luftrörsvidgande och anti-inflammatoriska effekter. Studier i djur som saknar det aktuella målproteinet har visat på markant minskat inflammatoriskt svar i olika astma-och KOL-modeller. Orexo har identifierat egna

molekyler som visat goda effekter i olika farmakologiska modeller. En patentportfölj med potentiella läkemedelskandidater har byggts.

OX-NLA – snabbt insättande effekt för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit. NLA Nässpray för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit innehåller den aktiva beståndsdelen cetirizin. Orexo har utvecklat en unik formulering, som minskar cetirizins lokalirriterande egenskaper. Kliniska fas II-studier har visat på både god och snabbt insättande effekt, vilket gör NLA lämpligt för behandling ”vid-behov”. Lokal behandling i näsan minskar även risken för systemiska biverkningar, som t ex dåsighet. En slutlig formulering har valts och testas för närvarande i en klinisk fas II-studie som avslutats i december 2007. Dataanalys pågår.

Övriga projekt med framtida potential för vidareutveckling

OX-LSAID – för behandling av måttlig till svår astma. LSAID-programmet innehåller icke-steroida anti-inflammatoriska substanser, som visat goda effekter i prekliniska astmamodeller. Kliniska studier har visat effekt på vissa parametrar hos patienter med astma.

OX19 – för behandling av dag- och nattlig inkontinens. OX19 inriktas förutom mot behandling av trängningar nattetid (nocturi) även mot korttids ”on demand”-behandling av inkontinens dagtid hos kvinnor som besväras med överaktiv blåsa. En farmakokinetisk studie i friska försökspersoner har slutförts. Dataanalys pågår. Resultaten skall ligga till grund för utlicensiering.

OX40 – för akut behandling av måttlig och svår migrän. Utvecklingsplanen för OX40 är utformad för att påvisa snabbt och förutsägbart insättande effekt, en förutsättning för effektiv ”on demand”-medicinering.

OX30 – långsam och kontrollerad frisättning av opioider för behandling av kronisk smärta och har även potential att minska risken för missbruk.

OX23 – för behandling av akut smärta. Baseras på Orexos sublinguala teknologi – den sublinguala doseringsformen, där en snabblöslig tablett placeras under tungan – vilket kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande effekt och förutsägbar effekt – ”on demand”-egenskaper.

Perioden i siffror; 1 januari – 31 december 2007

Koncernens resultaträkning i korthet

	3 mån 2007 okt-dec	3 mån 2006 okt-dec	12 mån 2007 jan-dec	12 mån 2006 jan-dec
MSEK				
Nettoomsättning	55,1	51,7	76,8	132,0
Kostnad sålda varor	-4,2	-5,2	-14,4	-11,1
Bruttoresultat	50,9	46,5	62,4	120,8
Försäljningskostnader	-5,2	-2,6	-11,7	-7,8
Administrationskostnader	-25,4	-19,8	-74,2	-57,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-65,3	-37,5	-156,0	-94,5
Övriga intäkter och kostnader	-1,1	-1,2	-1,1	-1,6
Rörelseresultat	-46,1	-14,6	-180,6	-40,6
Finansnetto	2,0	2,1	7,8	7,6
Resultat efter finansiella poster	-44,1	-12,5	-172,8	-33,0
Skatt	0,1	0,0	0,2	0,0
Periodens resultat	-44,0	-12,4	-172,6	-33,0

Intäkter

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för år 2007 uppgick till MSEK 76,8 (132,0). Minskningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av den under 2006 erhållna licensintäkten från ProStrakan Group plc. Minskningen kompenseras till viss del av försäljningen av Kibions Heliprobe™ System, en produkt som tillfördes koncernen i samband med förvärvet av Noster System AB i juni 2006, samt från första augusti 2007 av försäljningen från det med ProStrakan Group plc gemensamt ägda bolaget (ProStrakan AB).

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	okt-dec 2007	okt-dec 2006	jan-dec 2007	jan-dec 2006
Diabact® UBT	1,5	3,5	5,2	7,7
Heliprobe™ System	5,1	4,7	19,7	9,6
ProStrakan AB J/V 50%	2,0	-	2,7	-
Licensintäkter Rapinyl®	34,0	40,0	34,0	106,5
Övriga intäkter	12,5	3,5	15,2	8,2
Totalt	55,1	51,7	76,8	132,0

Under perioden oktober-december 2007 var nettoomsättningen MSEK 55,1 (51,7). Fjärde kvartalet 2007 omfattar bl. a intäkter från det förvärvade Biolipox AB samt från ProStrakan AB vilket inte var fallet under motsvarande period föregående år. Intäkterna från Biolipox AB avser ersättningar för forskningsinsatser från Boehringer Ingelheim och redovisas under övriga intäkter. Biolipox ingår i koncernen från och med den 23 november 2007.

Kostnader och resultat

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader uppgick för helåret till MSEK 11,7 (7,8), och för perioden oktober-december 2007 till MSEK 5,2 (2,6). De ökade kostnaderna är hänförliga till Orexos satsningar på sin verksamhet för utandningstester i Kibion AB, omfattande produkterna Diabact® UBT och Heliprobe™ System, samt till ProStrakan AB.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick för år 2007 till MSEK 74,2 (57,4). För perioden oktober-december 2007 var administrationskostnaderna MSEK 25,4 (19,8). Av kostnadsökningen jämfört med 2006 avser MSEK 1,3 Biolipox AB och MSEK 7,0 är omstruktureringskostnader av engångsnatur.

Kostnader för bolagets optionsprogram

Bolagets aktiekurs har sjunkit under perioden oktober-december vilket medfört att avsättningen för beräknade sociala avgifter för optionsprogram sjunker. Detta har medfört en positiv resultateffekt för personaloptionsprogram om MSEK 1,9 (3,6) för det fjärde kvartalet.

För helåret 2007 uppgick resultateffekten för bolagets personaloptionsprogram till MSEK -1,4 (-7,4). Av resultateffekten är 0,2 (-4,5) hänförliga till administrationsrelaterad personal och MSEK -1,6 (-2,9) 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 helåret till MSEK 156,0 (94,5), och för perioden oktober-december 2007 till MSEK 65,3 (37,5).

Ökningen av forsknings- och utvecklingskostnaderna jämfört med samma perioder föregående år var hänförlig till ökade satsningar på bolagets produktprojekt, främst via fas III studier avseende Sublinox™ (OX22) men också fler anställda och kostnaderna i Biolipox AB efter förvärvet.

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 och/eller där diskussioner kring utlicensiering har påbörjats. Dessa omfattar Rapinyl® för behandling av akut smärta, OX-MPI för behandling av smärta, inflammation och ledgångsreumatism, Sublinox™ (OX22) för behandling av insomningsproblem, OX17 för behandling av refluxsjukdom, OX-NLA för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit (hösnuva), OX2477 som är en helt ny klass av läkemedel mot astma och KOL, samt OX-CLI som är en ny generation av läkemedel för behandling av astma, KOL och rinit.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna inkluderade för helåret MSEK 3,3 i royaltykostnad. 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 28,9 utgått per den 31 december 2007.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari-december 2007 uppgick till MSEK 5,9 (3,4).

Skatt

Skatteintäkten (latent skatt) uppgick för perioden januari-december 2007 till MSEK 0,2 (0,0).

Resultat

Rörelseresultatet uppgick för året till MSEK -180,6 (-40,6). Årets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -172,8 (-33,0) och resultat efter skatt var MSEK -172,6 (-33,0).

Rörelseresultatet för perioden oktober-december 2007 var MSEK -46,1 (-14,6). Periodens resultat efter finansiella poster och skatter uppgick till MSEK -44,0 (-12,4).

Finansiell ställning

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 31 december 2007 till MSEK 291,6 (332,5).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret uppgick till MSEK -165,4 (-21,7). Kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK 15,2 (15,9). Förvärvet av Biolipox AB tillförde koncernen likvida medel om MSEK 167,4.

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 december 2007 placerade i följande instrument: Bank & Bostad (rating, lägst A-) och Företag & Institutioner (rating, lägst BBB) och med löptider som längst till februari 2008.

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2007 till MSEK 671,3 (324,3). Soliditeten var 84 procent (85).

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för året till MSEK 49,3 (4,6). Dessa investeringar utgörs främst av ombyggnation av nya lokaler samt till viss del av investeringar i produktions- och forskningsutrustningar.

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen år 2007 uppgick till MSEK 48,4 (118,2) och resultatet efter finansiella poster var MSEK -159,9 (-44,6).

Investeringarna uppgick till MSEK 49,3 (4,5). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick per 31 december 2007 till SEK 109,5 (329,1).

Ställda panter och ansvarsförbindelser

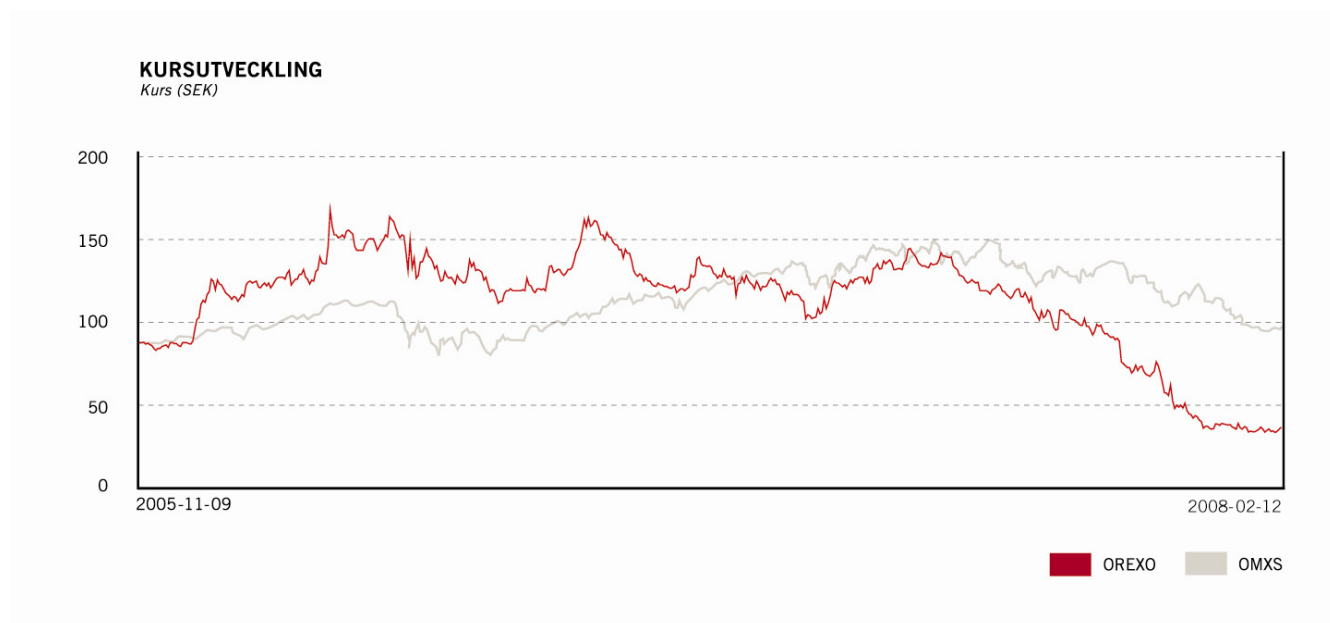
Vid förvärvet av Inflazyme (se sid 7) har avtalats om en tilläggsköpeskilling förutsatt att vissa mål uppnås. Delar av tilläggsköpeskillingen redovisas som långfristiga skulder och MSEK 36,3 har redovisats som ansvarsförbindelser då den senare inte bedömts som en sannolik utbetalning baserat på läkemedelsutvecklingsstatistik. Som säkerhet för valutaterminskontrakt har MSEK 12 spärrats på ett bankkonto och beloppet redovisas bland ställda säkerheter. Per den sista december har samtliga terminskontrakt löpt ut. Som kassaflödesmässig säkring för sociala avgifter avseende personaloptioner emitterade av Biolipox har teckningsoptioner emitterats till Pyrinox AB. Orexo har förbundit sig att täcka eventuella underskott utöver det som täcks av teckningsoptionerna. Vidare har Orexo vid förvärvet av Noster System AB avtalat 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 då Orexo ej bedömt den som sannolik. I övrigt föreligger inga förändringar i ansvarsförbindelser eller ställda säkerheter under perioden.

Utdelning

Styrelsen avser inte att föreslå att utdelning lämnas för verksamhetsåret 2007.

Aktie och marknadsvärde

Orexos aktie noterades den 28 december 2007 till SEK 47. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2007 uppgick till MSEK 1.016. Per den 31 december 2006 uppgick bolagets marknadsvärde till MSEK 1.725.



Analytiker som följer Orexo

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

Årsredovisning

Orexo ABs årsredovisning presenteras på bolagets hemsida senast den 20 mars 2008 samt skickas till de aktieägare som så begär.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm kl. 17.00 torsdagen den 3 april 2008. Kallelse kommer att offentliggöras inte senare än den 6 mars 2008.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-mars 2008	7 maj
Delårsrapport april-juni 2008	14 augusti
Delårsrapport juli-september 2008	10 november
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2008	senast den 28 februari 2009

Uppsala den 15 februari 2008

Orexo AB (publ)

Torbjörn Bjerke, verkställande direktör

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Torbjörn Bjerke, VD, tfn 018-780 88 12, e-post: torbjorn.bjerke@orexo.com

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

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogad bokslutskommuniké för perioden den 1 januari till den 31 december 2007 för Orexo AB (publ). Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké 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 bokslutskommunikén inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34 samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Uppsala den 15 februari 2007
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

KONCERNENS BALANSRÄKNING**KSEK**

	Noter	2007 31-dec	2006 31-dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		57 790	6 392
Goodwill		16 030	8 988
Övriga immateriella anläggningstillgångar	6	377 335	1 974
Summa anläggningstillgångar		451 155	17 354
Omsättningstillgångar			
Varulager		13 294	9 234
Kortfristiga fordringar		45 826	20 810
Kortfristiga placeringar			56 126
Kassa och bank		291 598	276 408
Summa omsättningstillgångar		350 718	362 578
Summa tillgångar		801 873	379 932
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
	3		
Aktiekapital		8 647	5 554
Övrigt tillskjutet kapital		872 646	351 633
Ansamlad förlust		-210 041	-32 837
Summa eget kapital		671 252	324 350
Långfristiga skulder			
Avsättningar		162	4 819
Långfristiga skulder		9 595	
Uppskjuten skatteskuld		877	356
Summa långfristiga skulder		10 634	5 175
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		119 987	50 407
Summa skulder		130 621	55 582
Summa eget kapital och skulder		801 873	379 932
Ställda säkerheter			
Ansvarsförbindelser		14 500	3 500
		43 550	7 250

**KONCERNENS
RESULTATRÄKNING**

KSEK	Noter	3 mån 2007 okt-dec	3 mån 2006 okt-dec	12 mån 2007 jan-dec	12 mån 2006 jan-dec
Nettoomsättning		55 079	51 665	76 757	131 956
Kostnad sålda varor	2	-4 195	-5 201	-14 384	-11 151
Bruttoresultat		50 884	46 464	62 373	120 805
Försäljningskostnader	2	-5 220	-2 622	-11 690	-7 849
Administrationskostnader	2	-25 397	-19 780	-74 224	-57 437
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-65 320	-37 527	-155 972	-94 512
Övriga rörelseintäkter		183	214	9 958	678
Övriga rörelsekostnader	2	-1 199	-1 355	-11 014	-2 275
Rörelseresultat		-46 069	-14 606	-180 569	-40 590
Resultat från finansiella investeringar					
Ränteintäkter		2 433	2 145	8 231	7 516
Räntekostnader		-1	-1	-23	-24
Övriga finansiella poster		-473	-	-473	115
Resultat efter finansiella poster		-44 110	-12 462	-172 834	-32 983
Skatt		114	40	237	40
Periodens resultat		-43 996	-12 422	-172 597	-32 943
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-2,47	-0,91	-11,42	-2,46
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-2,47	-0,91	-11,42	-2,46
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		17 783 010	13 683 000	15 108 176	13 390 854
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		18 858 697	13 897 550	16 183 863	13 605 404
Antal aktier, före utspädning		21 617 395	13 884 750	21 617 395	13 884 750
Antal aktier, efter utspädning		22 693 082	14 099 300	22 693 082	14 099 300

**KONCERNENS
KASSAFLÖDESANALYS
KSEK**

	Noter	3 mån 2007 okt-dec	3 mån 2006 okt-dec	12 mån 2007 jan-dec	12 mån 2006 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-46 069	-14 606	-180 569	-40 590
Räntekostnader		-1	-1	-23	-24
Ränteintäkter		2 433	2 145	8 231	7 516
Övriga finansiella poster		-473		-473	
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	694	-2 559	7 461	11 335
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-43 416	-15 021	-165 373	-21 763
Förändring av rörelsekapital					
Kundfordringar		-444	12 895	2 537	-10 282
Andra kortfristiga fordringar		-7 896	-134	-18 266	-369
Varulager		-2 366	-2 167	-4 060	-6 206
Kortfristiga skulder		34 903	20 704	37 069	29 428
Avsättningar		-1 746	-3 632	-4 657	-8 608
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-20 965	12 645	-152 750	-17 800
Investeringsverksamheten					
Förvärv av maskiner och inventarier		-7 569	-778	-49 318	-4 562
Förändring i innehav av kortfristiga placeringar		9 951	18 456	56 126	33 505
Förvärv av dotterföretag		167 936	-	158 151	-8 195
Kassaflöde efter investeringar		148 813	30 323	12 209	2 948
Förändring i finansiering					
Nyemission		255	12 609	2 981	12 971
Kassaflöde efter finansiering		149 068	42 932	15 190	15 919
Årets kassaflöde					
Likvida medel vid periodens ingång		142 530	233 476	276 408	260 489
Förändring likvida medel		149 068	42 932	15 190	15 919
Likvida medel vid periodens utgång		291 598	276 408	291 598	276 408

NYCKELTAL

	3 mån 2007 okt-dec	3 mån 2006 okt-dec	12 mån 2007 jan-dec	12 mån 2006 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-84	-28	-235	-31
Vinstmarginal, %	-80	-24	-225	-25
Avkastning på totalt kapital, %	-8	-3	-45	-9
Avkastning på eget kapital, %	-10	-4	-53	-10
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-10	-4	-53	-10
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0	0
Soliditet, %	84	85	84	85
Balanslikviditet, %	292	719	292	719
Kassalikviditet, %	281	701	281	701
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	17 783 010	13 683 000	15 108 176	13 390 854
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	18 858 697	13 897 550	16 183 863	13 605 404
Antal aktier, efter full utspädning	23 010 220	14 319 750	23 010 220	14 319 750
Antal aktier, före utspädning	21 617 395	13 884 750	21 617 395	13 884 750
Antal aktier, efter utspädning	22 693 082	14 099 300	22 693 082	14 099 300
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-2,47	-0,91	-11,42	-2,46
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-2,47	-0,91	-11,42	-2,46
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	31,05	23,36	31,05	23,36
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	29,58	23,00	29,58	23,00
Antal anställda vid periodens slut	129	61	129	61
Medeltal antal anställda	102	58	80	50
Eget kapital	671 252	324 350	671 252	324 350
Sysselsatt kapital	671 252	324 350	671 252	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.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Noter	2007 31-dec	2006 31-dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		50 903	6 316
Immateriella anläggningstillgångar		566	633
Aktier i dotterbolag/joint ventures		523 842	100
Summa anläggningstillgångar		575 311	7 049
Omsättningstillgångar			
Varulager		4 362	4 982
Kundfordringar		40	4 263
Kortfristiga fordringar		53 030	32 141
Kortfristiga placeringar		-	56 126
Kassa och bank		109 511	273 021
Summa omsättningstillgångar		166 943	370 533
Summa tillgångar		742 254	377 582
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
	8		
Bundet kapital		858 995	340 870
Ansamlad förlust		-193 062	-12 464
Summa eget kapital		665 932	328 406
Långfristiga skulder			
Avsättningar		162	4 820
Summa långfristiga skulder		162	4 820
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		76 160	44 356
Summa skulder		76 322	49 176
Summa eget kapital och skulder		742 254	377 582
Ställda säkerheter			
Ansvarsförbindelser		2 500	2 500
		11 050	11 050

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK		3 mån 2007 okt-dec	3 mån 2006 okt-dec	12 mån 2007 jan-dec	12 mån 2006 jan-dec
	Noter				
Nettoomsättning		42 506	44 309	48 389	118 217
Kostnad sålda varor	7	-	-393	-2 409	-1 660
Bruttoresultat		42 506	43 916	45 980	116 557
Försäljningskostnader	7	-641	-1 149	-641	-1 149
Administrationskostnader	7	-20 911	-19 785	-69 094	-57 442
Forsknings- och utvecklingskostnader	7	-52 114	-36 842	-143 225	-95 300
Övriga rörelseintäkter		71	199	9 674	298
Övriga rörelsekostnader	7	-777	-1 064	-10 413	-1 636
Rörelseresultat		-31 866	-14 725	-167 719	-38 672
Resultat från finansiella investeringar					
Nedskrivning aktier i dotterbolag		-	-14 000	-	-14 000
Ränteintäkter		1 228	2 386	7 832	8 000
Räntekostnader		-1	-1	-11	-9
Övriga finansiella kostnader		-	-	-	115
Resultat efter finansiella poster		-30 639	-26 340	-159 898	-44 566
Periodens resultat		-30 639	-26 340	-159 898	-44 566

Noter

1. Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké 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 bokslutskommuniké beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2006.

Beloppen nedan anges i tusental kronor om ej annat anges.

2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

	2007	2006	2007	2006
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Råvaror och förnödenheter	13 326	5 737	26 835	13 982
Övriga externa kostnader	51 181	39 626	132 307	86 110
Personalkostnader	34 456	20 109	92 967	69 687
Avskrivningar och nedskrivningar	2 368	1 013	5 875	3 445
Vidarefakturerade ombyggnadskostnader	-	-	9 300	-
SUMMA	101 331	66 485	267 284	173 224

3. Eget kapital

Förändringar i koncernens eget kapital

	2007	2006	2007	2006
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	202 553	323 200	324 350	338 909
Periodens resultat	-43 996	-12 422	-172 597	-32 943
Avyttrade hedgeoptioner	-	4 607	-	4 607
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	255	8 002	2 981	8 364
Nyemission av aktier	438 775	-	438 775	-
Nyemission av teckningsoptioner	52 875	-	52 875	-
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 911	963	5 989	5 052
Förvärvat värde personaloptioner	18 879	-	18 879	-
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	-	-	361
Belopp vid periodens utgång	671 252	324 350	671 252	324 350

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 december 2007 till 21 617 395 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Antalet utestående aktier har ökat genom utnyttjandet av personal – och teckningsoptioner med 101 750 stycken sedan 31 december 2006 och med 7 630 895 genom en nyemission.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2007	13 884 750
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	+ 42 500
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	+ 59 250
Nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox AB	+7 630 895
Utestående antal aktier per den 31 december 2007	21 617 395

Optioner

Per 31 december fanns totalt 2 299 316 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 1 764 775 aktier i Orexo och utbyte av 534 541 optioner mot aktier i Orexo³. Förvärvet av Biolipox AB innebär att antalet optioner ökade med 534 541 stycken efter omräkning varav 408 436 stycken avser personaloptioner och 126 105 teckningsoptioner avsedda för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter. Varje option emitterad från Biolipox AB medför rätt att byta ut den mot en aktie i Orexo AB och motsvarande antalet aktier innehavs av det fristående bolaget Pyrinox AB.

Nedanstående uppställningar visar förändringen av antalet optioner under perioden 1:a januari 2007 till 31:a december 2007 fördelade på respektive kategori.

	Ingående 1/1 2007	-	+	Utgående 31/12 2007
Optioner riktade till anställda				
Varav:				
Beslutade och tilldelade personaloptioner	329 800	-113 250	156 975	373 525
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	74 500	-59 250	-	15 250
Beslutade, men ännu ej tilldelade personaloptioner 2005, 2006 och 2007	195 000	-156 975	333 975	372 000
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78 000	-	-	78 000
Summa beslutade optioner	677 300	-329 475	490 950	838 775
Från Biolipox AB övertagna personaloptioner (medför ej utspädning, ingår i nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox)	-	-	408 436	408 436
Från Biolipox övertagna teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (medför ej utspädning)	-	-	126 105	126 105
Summa optioner från Biolipox	-	-	534 541	534 541
Summa optioner riktade till anställda	677 300	-329 475	1 025 491	1 373 316
Övriga optioner				
Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av	-	-	926 000	926 000

³ Samtliga uppgifter avseende optioner emitterade från Orexo AB är omräknade för aktiesplit 1:250, genomförd i november 2005. Av årsredovisningen för 2005 framgår att varje äldre optionsbevis medför rätt att teckna 250 aktier efter split. Redovisade uppgifter avseende optioner emitterade från Orexo AB avser det antal aktier som varje option medför rätt att teckna efter genomförd aktiesplit. Samtliga uppgifter avseende optioner emitterade från Biolipox AB är omräknade med en faktor 0,45854 vilket motsvarar det beräknade värdet på optionerna relaterat till aktiekursen för Orexo aktien vid förvärvstillfället. Redovisade uppgifter avseende optioner emitterade från Biolipox avser det antal aktier som vare option kan bytas ut mot efter omräkning.

Biolipox AB

Summa utestående optioner	677 300	-329 475	1 951 491	2 299 316
----------------------------------	----------------	-----------------	------------------	------------------

Under perioden oktober-december 2007 har motsvarande 25 250 nya aktier tecknats genom utnyttjande av optioner varav 4 000 avser Orexos personaloptionsprogram och 21 250 teckningsoptioner.

I februari 2007 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 156 975 aktier, fördelade på 76 000 aktier till övriga ledande befattningshavare och 80 975 aktier till övriga anställda. VD har ej tilldelats några optioner i detta program. Teckningskursen var 119 kronor per aktie och löptid för optionerna är till och med den 31 december 2016. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre års datum som följer närmast efter den 2 februari 2007. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 35,53 kronor per option.

Vid Orexos årsstämma den 23 april 2007 beslutades anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivandet av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptioner 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 de nya optionerna leder till en utspädning om cirka 1,5 %.

I samband med förvärvet av Biolipox AB övertogs fyra utestående personaloptionsprogram (personaloptionsprogram 2003/2010, 2005/2014, 2005/2015 och 2006/2016) med oförändrade villkor förutom att personaloptionerna berättigar till aktier i Orexo i stället för i Biolipox. Varje ursprunglig personaloption berättigar efter förvärvet till 0,45854 aktier i Orexo. Personaloptionsprogrammen består av personaloptioner berättigande till sammanlagt 408 436 aktier i Orexo. Orexo har emitterat motsvarande antal aktier till Pyrinox AB, ägt av före detta majoritetsägarna av Biolipox, för att säkerställa leverans av aktier under personaloptionsprogrammen. Personaloptionerna har vederlagsfritt tilldelats anställda i Biolipox och intjänandet sker årsvis efter tilldelning med en fjärdedel av totalt antalet tilldelade optioner per program. Personaloptionerna får tidigast utnyttjas den 23 november 2008, med den begränsning som framgår ovan, och teckningskursen är 25 öre per aktie. Sista nyttjandedag för personaloptionerna är den 31 december för respektive programs slutår.

I samband med förvärvet av Biolipox AB ändrades villkoren för Biolipox teckningsoptioner avsedda för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter. Varje teckningsoption berättigar efter förvärvet till 0,45854 aktier i Orexo i stället för en aktie i Biolipox. Teckningsoptionerna berättigar till sammanlagt 126 105 aktier i Orexo. Orexo har emitterat motsvarande antal aktier till Pyrinox AB för att säkerställa leverans av aktier till teckningsoptionerna och teckningskursen är 25 öre per aktie.

Vid Orexos extra bolagsstämma den 13 november 2007 beslutades att emittera 926.000 teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskillning för förvärvet av Biolipox AB. Varje teckningsoption kan utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo AB, förutsatt att någon av de värdeskapande händelser (se sid 7) som utlöser tilläggsköpeskillningen inträffar senast den 31 december 2009. Teckningskursen är 500 kronor per aktie fram tills dess att någon av de värdeskapande händelser som utlöser tilläggsköpeskillningen inträffar och därefter 40 öre per aktie. Sista nyttjande dag för teckningsoptionerna är den 31 december 2009.

4. Kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2007 okt-dec	2006 okt-dec	2007 jan-dec	2006 jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	2 368	1 012	5 875	3 444
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	-1 885	-3 611	1 381	7 413
Kundförluster		-		193
Återvunnen moms				
emissionsutgifter		-		361
Övrigt	211	40	205	-76
Summa	694	-2 559	7 461	11 335

5. Joint Venture med ProStrakan Group plc

Den 1 augusti ingick Orexo AB och ProStrakan Group plc ett avtal om att via en riktad kontantemission förvärva 50 procent av deras försäljningsbolag för den nordiska marknaden, ProStrakan AB.

Om förvärvet skett per den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoomsättning varit MSEK 2,9 högre och periodens nettoresultat MSEK 0,4 sämre.

6. Förvärv av Biolipox AB

Den 23 november uppnådde Orexo AB det bestämmande inflytandet och därmed kontrollen över det förvärvade bolaget Biolipox AB. Bolaget konsolideras i Orexo koncernen från samma dag.

Det förvärvade bolaget bidrog med en nettoomsättning på MSEK 4,0 och ett nettoresultat på MSEK -11,8 för perioden 23 november till 31 december 2007. Om förvärvet skett per den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoomsättning ha varit MSEK 29,1 högre och periodens nettoresultat MSEK -96,8 sämre.

Förvärvet finansierades genom nyemission av 7 630 895 aktier i Orexo AB värderade till 57,5 kronor per aktie samt emission av 926.000 teckningsoptioner värderade till 57,1 kronor per option som en villkorad tilläggsköpeskilling. För att tilläggsköpeskillingen ska utgå krävs att en av fyra värdeskapande händelser inträffar före utgången av 2009 vilket bolaget anser som sannolikt.

Anskaffningsvärdet uppgår till MSEK 524,3. Beräkningen av anskaffningsvärdet utgår från det beräknade värdet på nyemitterade aktier och teckningsoptioner, förvärvade personaloptioner samt de utgifter förvärvet inneburit.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK):

Nyemitterade aktier	438,7
Utgivna teckningsoptioner	52,9
Direkta utgifter i samband med förvärvet	13,8
Anskaffningsvärde personaloptioner	18,9
Sammanlagd köpeskilling	524,3
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-524,3
Goodwill	0,0

De tillgångar och skulder som ingick är följande (MSEK):

	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Immateriella anläggningstillgångar		
- Patenterad teknologi	338,4	-
- Produkträttigheter	35,2	35,2
Materiella anläggningstillgångar	7,1	7,1
Kortfristiga fordringar	9,1	9,1
Likvida medel	181,2	181,2
Kortfristiga skulder	-37,1	-37,1
Långfristiga skulder	-9,6	-9,6
Förvärvade nettotillgångar	524,3	185,9

Utgifter i samband med förvärvet (MSEK):

Utgifter för förvärvet	-13,8
Likvida medel i det förvärvade bolaget	181,2
Förändring av koncernens likvida medel	167,4

7. Moderbolagets kostnader fördelade per kostnadsslag

	2007 okt-dec	2006 okt-dec	2007 jan-dec	2006 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	3 435	1 067	9 162	4 909
Övriga externa kostnader	45 546	38 341	125 146	82 919
Personalkostnader	23 932	18 896	77 603	66 081
Avskrivningar och nedskrivningar	1 530	929	4 571	3 278
Vidarefakt. ombyggnadskostnader	-	-	9 300	-
SUMMA	74 443	59 233	225 782	157 187

8. Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital

	2007 okt-dec	2006 okt-dec	2007 jan-dec	2006 jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	205 951	327 174	328 406	340 633
Periodens resultat	-30 639	-26 340	-159 898	-44 566
Avyttrade hedgeoptioner	-	4 607	-	4 607
Teckning av aktier genom utnyttjande av Teckningsoptioner	255	8 002	2 981	8 319
Nyemission av aktier	438 776	-	438 776	-
Nyemission av teckningsoptioner	52 875	-	52 875	-
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 314	963	5 392	5 052
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	-	-	361
Koncernbidrag	-2 600	14 000	-2 600	14 000
Belopp vid periodens utgång	665 932	328 406	665 932	328 406