



orexo

Årsredovisning 2007

INNEHÅLL

2007 I KORTHET	UTVIK
VD-ORD	2
AFFÄRSMODELLEN	6
DRIVKRAFTER	12
PRODUKTPORTFÖLJ	14
TEKNOLOGISK PLATTFORM	28
VETENSKAPLIG PLATTFORM	30
KIBION	32
PERSONAL	36
BOLAGSSTYRNING	38
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	
Året i korthet	41
Väsentliga händelser under räkenskapsåret	42
Verksamheten	45
Finansiell utveckling under 2007	52
Aktier och aktieägare	55
Bolagsstyrning	58
Finansiell information i sammandrag	61
Definitioner av nyckeltal	65
FINANSIELLA RAPPORTER 2007	67
Balansräkningar, koncernen	68
Koncernens förändring i eget kapital	70
Resultaträkningar, koncernen	71
Kassaflödesanalyser, koncernen	72
Balansräkningar, moderbolaget	73
Moderbolagets förändring i eget kapital	75
Resultaträkningar, moderbolaget	76
Kassaflödesanalyser, moderbolaget	77
NOTER & REDOVISNINGSPRINCIPER	78
REVISIONSBERÄTTELSE	117
STYRELSE & LEDNING	118
ORDLISTA	122



Bilden är en illustration av astma. Orexo har flera projekt vars mål är att motverka astma och KOL. Läs mer om våra produkter på sidan 14.

2007 I KORTHET

Viktiga händelser under året

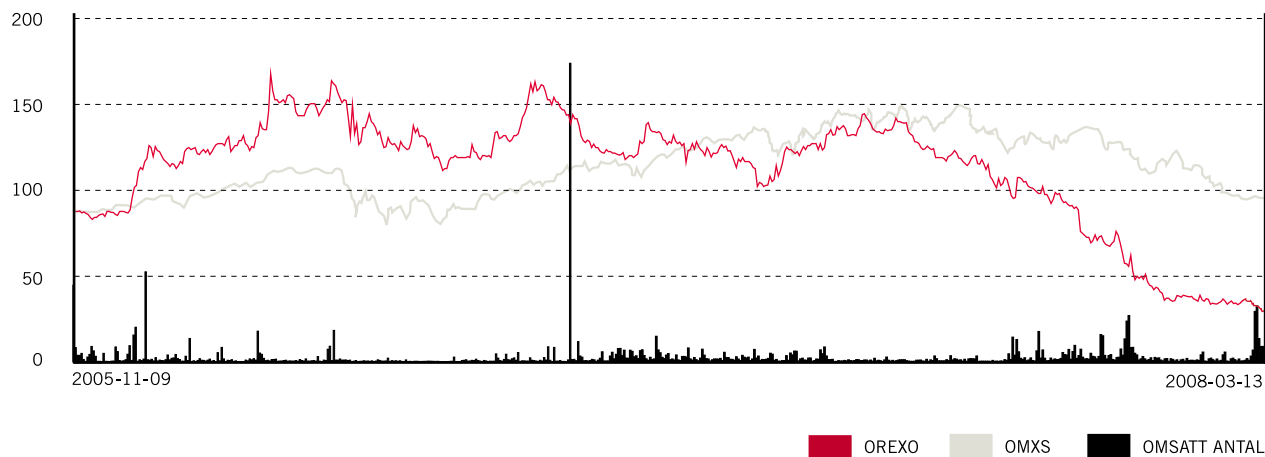
- Patent för OX17 godkänns i Europa.
- Orexo etablerar säljstyrkor på den nordiska marknaden – bildar gemensamt marknadsbolag med ProStrakan.
- Registreringsprocessen av Rapinyl® i EU överförs till EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP).
- Orexo redovisar positivt resultat i jämförande klinisk fas III-studie för Sublinox™ (OX22).
- Orexo ingår avtal om att förvärva Biolipox – ett innovativt specialty pharmabolag skapas.
- Biolipox slutför förvärv från Inflazyme.

- Orexo offentliggör ny koncernledning.
- Endo publicerar positiva resultat från interimanalysen av fas III-studie för Rapinyl.

Väsentliga händelser efter årets utgång

- Orexo optimerar projektportföljen – fokuserar på kommersialisering av prioriterade projekt.
- Orexo publicerar ny mekanism för behandling av astma och KOL.
- Rapinyl® godkänt för marknadsföring i Sverige.

Kursutveckling & omsättning



Analytiker som följer Orexo

ABG Sundal Collier, Alexander Lindström

D. Carnegie AB, Kristofer Liljeberg-Svensson & Camilla Oxhamre

Handelsbanken Markets, Erik Hultgård

Kaupthing Bank, Benjamin Nordin

Redeye, Björn Andersson

Remium Securities, Johan Isaksson

Aktier och aktieägare per 31 dec 2007

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster & kapital, %
HealthCap	6 702 971	31,0
Apax	1 403 193	6,5
Sofinnova Capital	1 397 142	6,5
Fjärde AP-Fonden	1 321 200	6,1
SLS Venture	1 132 752	5,2
Nordea Fonder	738 620	3,4
Catella Kapitalförvaltning & Fondförvaltning	734 496	3,4
Carnegie Funds	595 359	2,8
Credit Agricole Private Equity	593 397	2,7
Pyrinox AB	534 541	2,5
Lundqvist, Thomas	495 250	2,3
Auriga Ventures	440 940	2,0
Tredje AP-Fonden	395 900	1,8
Rasjö, Staffan	314 100	1,5
Nyström, Christer	300 000	1,4
Claesson, Hans-Erik	232 242	1,0
Gamla Livförsäkringsbolaget	215 600	1,0
Övriga	4 069 692	19,0
Totalt antal aktier	21 617 395	100,0

Produktportfölj

PRIORITERADE PROJEKT DÄR LICENSAVTAL HAR TECKNATS

Rapinyl®

Indikation: Akut smärta

Utvecklingsfas: Registreringsfas/Klinisk fas

Partners: Endo, ProStrakan, Kyowa Hakko

OX-MPI

Indikation: Smärta/inflammation/ledgångsreumatism

Utvecklingsfas: Pre-klinisk fas

Partners: Boehringer Ingelheim

PRIORITERADE PROJEKT DÄR SAMTAL OM LICENSAVTAL HAR PÅBÖRJATS

Sublinox™ (OX22)

Indikation: Sömnbesvär

Utvecklingsfas: Registreringsfas/Klinisk fas

OX17

Indikation: GERD

Utvecklingsfas: Fas II/III

OX-NLA

Indikation: Rinit

Utvecklingsfas: Fas II

OX914

Indikation: Astma/KOL

Utvecklingsfas: Fas II

OX2477

Indikation: Astma/KOL

Utvecklingsfas: Pre-klinisk fas

OX-CLI

Indikation: Astma/KOL

Utvecklingsfas: Pre-klinisk fas

Vi har ett tydligt mål – att utveckla nya läkemedel med stor medicinsk och kommersiell potential. För att nå dit har vi skapat ett specialty pharmaceutical som utvecklar nya patenterade läkemedel genom att kombinera väldokumenterade substanser med innovativa teknologier, samt – baserat på Orexos ledande kunskaper om arakidonsyra och dess inverkan på inflammatoriska sjukdomar – nya behandlingsformer för luftvägs- och inflammatoriska sjukdomar.

Orexo har idag flera globala partnerskap som tillsammans representerar potentiella värden överstigande 3,5 miljarder kronor. Vårt främsta mål under 2008 är att främja existerande samarbeten och att teckna nya licens- och utvecklingsavtal. Vi har därför valt att prioritera de projekt som i när-tid bedöms ha de bästa kommersiella möjligheterna. Därigenom frigör vi resurser för att kunna ägna all kraft åt att skapa värden för våra aktie-ägare och samarbetspartners, samtidigt som vi minskar beroendet av enskilda projekt.



Från utveckling av helt nya läkemedelssubstanser till omformulering av existerande. Vår produktportfölj gör oss till en intressant samarbetspartner för de stora, internationella läkemedelsbolagen – och ökar därmed våra möjligheter att bli ett långsiktigt lönsamt och framgångsrikt företag. Högsta prioritet under 2008 är att främja existerande samarbeten och att teckna nya avtal om samarbeten för ett antal prioriterade projekt.

KOMMERSIELLA SAMARBETEN I CENTRUM FÖR NYTT OCH STARKARE OREXO

Ett starkt företag med en attraktiv produktportfölj – och med god potential att stärka sin ställning inom smärta och inflammation, områden där det idag finns stora medicinska behov. Så ser det nya Orexo ut efter förvärvet av Biolipox hösten 2007.

Orexo är ett läkemedelsbolag specialiserat på att utnyttja sin breda kunskapsbas inom medicin och farmaci för att förbättra det medicinska behandlingsvärdet i existerande läkemedel. Utvecklingsarbetet har fram till förvärvet av Biolipox fokuserats på att kombinera väldokumenterade läkemedelssubstanser med Orexos egna patenterade drug delivery-metoder och expertis inom så kallade torra beredningar, till exempel tabletter, för att få fram nya patenterade läkemedel inom områden som exempelvis akut smärta och sömnsvårigheter.

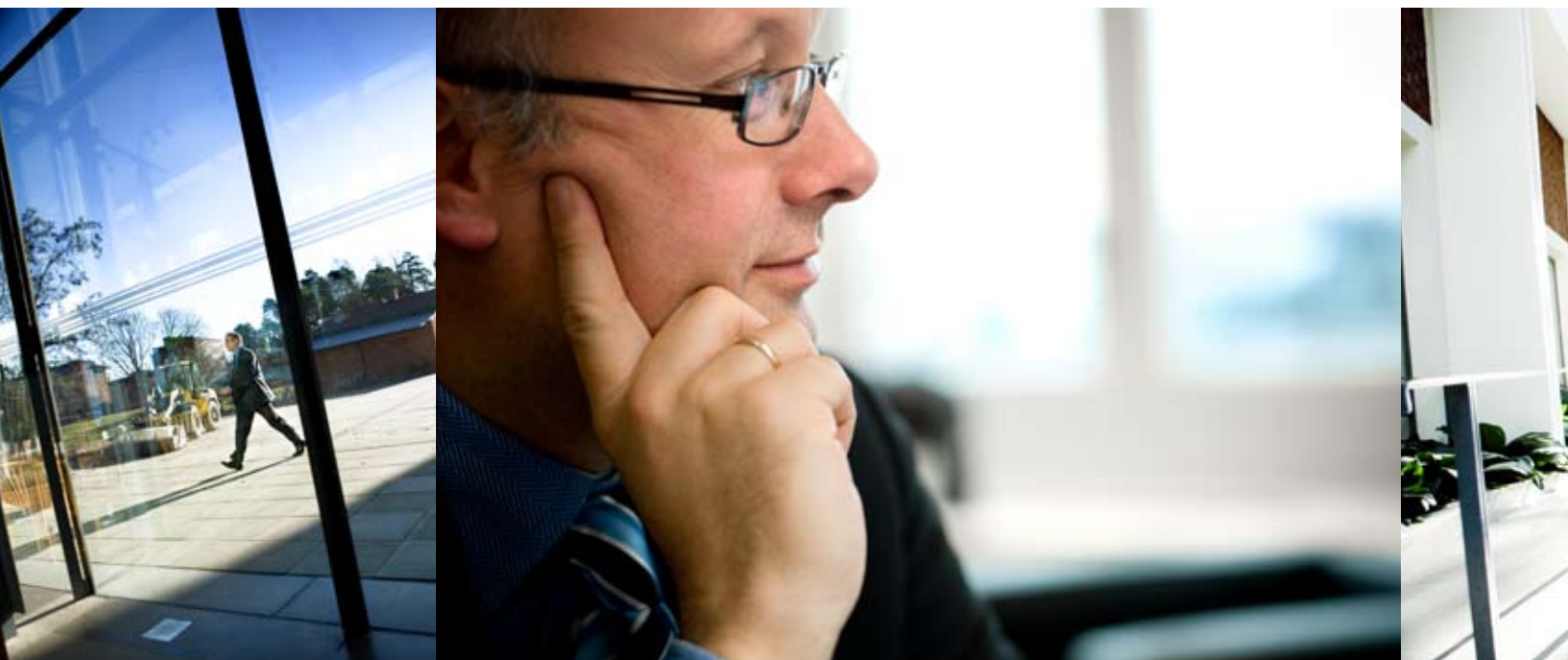
Biolipox var ett forskningsintensivt läkemedelsföretag som utvecklade helt nya läkemedel för inflammatoriska sjukdomar, som till exempel folksjukdomarna astma, KOL, rinit, smärta och artrit. Den vetenskapliga spetskompetensen, som tillfördes genom Biolipox, ligger inom forskning kring den kroppsegna substansen arakidonsyra och dess omvandling till biologiskt aktiva mediatorer – bland annat prostaglandiner och leukotriener, som är viktiga för uppkomsten av många olika inflammatoriska sjukdomar. Biolipox hade sitt ursprung i forskning vid Karolinska Institutet, dit verksamheten också är förlagd.

Förvärvet av Biolipox gör att Orexo nu har en stark produktportfölj inom de primära produktområdena smärta och inflammation.

Det är dessa produktområden som kommer att prioriteras av Orexo under 2008.

I slutet av 2007 publicerade Endo Pharmaceuticals, som har





rättigheterna till Rapinyl® på den nordamerikanska marknaden, positiva resultat från en tidigare aviserad interimsanalys av en pågående fas III-studie med Rapinyl®. Under året tecknades dessutom ett distributionsavtal med specialty pharma-bolaget Hospira, som ger Hospira exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Rapinyl® i sydöstra Asien, samt Australien och Nya Zeeland. Marknadsrättigheterna är sedan tidigare utlicensierade i USA, EU och Japan. Ett distributionsavtal har även tecknats för CIS (Ryssland och flera av de övriga länderna i forna Sovjetunionen), Bulgarien och Rumänien. Vidare har Läkemedelsverket fattat beslutet att godkänna Rapinyl® i Sverige, baserat på den utvärderingsrapport som läkemedelsverket har lämnat i egenskap av referensland i den regulatoriska processen i EU. Vid eventuellt avslag upphör dock rättigheterna att sälja produkten i Sverige.

PRIORITERAD PROJEKTPORTFÖLJ

Det avtal som har tecknats för Rapinyl®, liksom det avtal som Biolipox tecknade 2005 med Boehringer Ingelheim för utveckling av selektiva PGE2-hämmare, representerar tillsammans ett värde överstigande 3,5 miljarder kronor. Dessa avtal kan ses som modeller för Orexos strategi framgent.

Vi kommer att prioritera existerande samarbeten samtidigt som vi kontinuerligt söker nya partners till våra intressanta produktkandidater. Vi har därför beslutat att samla våra resurser och prioritera de projekt som vi bedömer har de bästa kommersiella möjligheterna.

Målet är att på sikt också att bygga upp en egen försäljnings- och marknadsföringsorganisation. Ett första steg på den vägen var det nordiska försäljningsbolag som bildades under året i samarbete med ProStrakan Group. Bolaget har nordiska försäljningsrättigheter för både Orexos och ProStrakans portföljer, innefattande såväl framtida som de marknadsförda produkterna Tostrex®, Rectogesic® och Droperidol®, följda av Rapinyl® och ProStrakans produkt Sancuso® mot illamående och kräkningar orsakat av kemoterapi.

Vidare fortsatte Orexos helägda dotterbolag Kibion att växa med en omsättning 2007 om 24,9 miljoner kronor att jämföra med 17,3 miljoner kronor under 2006 och 5,1 miljoner kronor under 2005. Den kraftigt ökade omsättningen beror på det under 2006 genomförda förvärvet av Noster System AB, samt god försäljningstillväxt för Kibions båda produkter Diabact® UBT och Heliprobe™ System. Kibion finns i dagsläget i ett 40-tal länder och bedöms ha en fortsatt god tillväxt i såväl omsättning per marknad som i antal marknader.

Inom Orexo och bland företagets medarbetare finns en passion och en stark drivkraft för vår verksamhet. Detta i kombination med företagets omfattande kunskap inom de områden där vi verkar, utgör Orexos främsta styrka och potential. Det är samtidigt en av våra utmaningar att vårda och utveckla dessa egenskaper i den nya, gemensamma organisationen. Vid sidan av att nå nya samarbetsavtal är därför en av våra främsta prioriteringar att fortsätta att arbeta med integrationen av de två företagskulturer som slagits samman genom Orexos förvärv av Biolipox och att därmed ytterligare stärka förutsättningarna att nå våra mål.

Orexos flytt hösten 2007 till Pharmacia/Pfizers före detta lokaler i Uppsala innebar förbättrade möjligheter för oss att bedriva vår verksamhet och när vi väl tecknat nya samarbetsavtal, kommer Orexo att ha utmärkta möjligheter att hantera tillkommande projekt.

Vår ambition för 2008 är dock tydlig: Orexo fokuserar på de produkter som bedöms ligga närmast kommersialisering och ska teckna samarbetsavtal innan det att vi tar oss an ytterligare projekt.

Torbjörn Bjerke, verkställande direktör och koncernchef



”Vi kommer att prioritera existerande samarbeten samtidigt som vi kontinuerligt söker nya partners till våra intressanta produktkandidater.”

Orexo är ett specialty pharma-bolag, som fokuserar på utveckling av nya, patenterade läkemedel genom att kombinera väldokumenterade substanser med innovativa teknologier, samt genom utveckling av nya behandlingsformer för luftvägs- och inflammatoriska sjukdomar. I båda fallen bygger Orexos affärsmodell på att skapa goda kommersiella förutsättningar – med begränsad finansiell risk.

EN AFFÄRSMODELL MED STOR KOMMERSIELL POTENTIAL – OCH BEGRÄNSAD FINANSIELL RISK

NYA, PATENTERADE LÄKEMEDEL GENOM KOMBINATION AV VÄLDOKUMENTERADE SUBSTANSER MED INNOVATIVA TEKNOLOGIER

Vi kombinerar godkända aktiva substanser med våra drug delivery-teknologier för att på så sätt öka deras terapeutiska värde, exempelvis genom att verka snabbare eller innebära enklare administrering. Denna verksamhetsmodell har som mål att föra ut produkterna på marknaden snabbare, med lägre utvecklingsrisker och till lägre kostnader.

Vi utvecklar patentskyddade läkemedel för områden där det finns tydliga medicinska behov som inte tillgodoses genom existerande terapier. Vi åstadkommer detta genom en stegvis process: först analyserar vi inom vilka områden dessa behov finns. Det kan handla om att en patient inte klarar av sin läkemedelsbehandling på grund av att en tablett är stor och svår att svälja, eller att det krävs injektionsbehandling för att läkemedlet ska ge snabb smärtlindring. Därefter försöker vi möta behoven genom att kombinera existerande substanser med bolagets egenutvecklade och patentskyddade teknologier samt vår unika kompetens inom så kallade torra beredningar, till exempel, tabletter. Grundprincipen är att anpassa läkemedlet och behandlingen till patienten och inte tvärtom.

En viktig konkurrensfördel för Orexo är förmågan att utveckla nya läkemedel snabbt, till låg kostnad och med begränsad utvecklingsrisk. För att åstadkomma detta arbetar vi med väldokumenterade substanser som vi förädlar med skraddarsydda, patentskyddade teknologier. Därmed har produktkandidaterna goda förutsättningar att relativt traditionell läkemedelsutveckling

snabbt och framgångsrikt gå igenom den kliniska prövningsfasen. Orexos kompetens inom läkemedelsregistrering medverkar dessutom till att korta dokumentationsfasen.

Orexos strategi är att dokumentera produktkandidater genom kliniska prövningar för att därefter ingå licensavtal med "rätt" partner för eventuell kvarvarande dokumentation och registrering samt marknadsföring och försäljning av produkten. Med "rätt" partner avser vi ett läkemedelsbolag som har en produktportfölj där vår produkt passar in och som är stark på marknader som vi bedömer som intressanta.

Orexo utvecklar produkter med betydande medicinsk och kommersiell potential. Som motprestation för marknadsrättigheten till en ny produkt efterfrågar vi av våra samarbetspartners att de har bevisat sin förmåga att snabbt få ut produkter på marknaden, att de har starka marknads- och försäljningsorganisationer – samt att de tydligt markerar intresse av att engagera sig i vår produkt.

NYA BEHANDLINGSFORMER FÖR LUFTVÄGS- OCH INFLAMMATORISKA SJUKDOMAR

Orexos utvecklingsprojekt inom luftvägs- och inflammatoriska sjukdomar inriktar sig på folksjukdomar där befintliga behandlingar är otillräckliga, som till exempel astma, KOL och rinit. Vi utvecklar nya potentiella marknadsledande läkemedel och är världsledande inom arakidonsyraområdet. Projektportföljen består för närvarande av fyra projekt inom denna kategori varav två befinner sig i preklinisk fas och två i klinisk fas.

Orexo strävar efter att hitta samarbetspartners för sina projekt för vidare utveckling och kommersialisering i gynnsamma faser av utvecklingsprocessen. Syftet är att minska riskerna som företaget tar i enskilda läkemedelsprojekt samt att öka sannolikheten för att läkemedlet ska bli framgångsrikt.

I strategiska partnerskap kan Orexo bidra både med teknologiska immateriella rättigheter och med expertis inom sina prioriterade terapiområden. Målet är att bli erkänd som en attraktiv partner till ledande läkemedelsföretag inom luftvägs- och andra inflammatoriska sjukdomar. Den optimala tidpunkten för utlicensiering beror huvudsakligen på projektets natur, men även på marknadsutvecklingen.

För två år sedan stod det klart att användningen av vissa smärtlindrande läkemedel, COX-2-hämmare, ökade risken för hjärt-kärlbiverkningar. Som en följd av detta uppstod en efterfrågan på bättre och säkrare läkemedel – vilket bäddade för utlicensieringen av projektet med den selektiva PGE2-hämmaren. Det är ett exempel på att det med ett strategiskt synsätt och en väl förberedd projektorganisation är möjligt att utnyttja gynnsamma tillfällen när de uppenbarar sig.

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

Orexo har initierat nästa fas i sin tillväxtstrategi, genom att förvärva 50 procent av ProStrakan AB via en riktad kontantemission. Företaget har de nordiska försäljningsrättigheterna för både Orexos och ProStrakans produkter, innefattande såväl framtida

som de marknadsförda produkterna Tostrex®, Rectogesic® och Droperidol®, följda av Rapinyl®, Orexos patenterade produkt för behandling av genombrottssmärta vid cancer för vilken ProStrakan har distributionsrättigheter i Europa, och ProStrakans produkt Sancuso® mot illamående och kräkningar orsakat av kemoterapi, så kallad cellgiftsbehandling.

”Orexos strategi är att dokumentera produktkandidater genom kliniska prövningar för att därefter ingå licensavtal med ’rätt’ partner för eventuell kvarvarande dokumentation och registrering samt marknadsföring och försäljning av produkten.”

OREXOS AFFÄRSMODELL – TVÅ EXEMPEL

Orexo har i dagsläget tecknat licensavtal värda upp till 3,5 miljarder kronor i delmålsersättningar samt tillkommande försäljningsroyalties när produkterna kommersialiseras. De två dominerande avtalen avser Rapinyl, där exklusiva rättigheter att utveckla och marknadsföra produkten på den nord-amerikanska marknaden har utlicensierats till Endo Pharmaceuticals, samt OX-MPI, där ett globalt exklusivt forsknings- och licensavtal för utveckling av en ny läkemedelsklass med en ny verkningsmekanism för behandling av smärta och inflammation har tecknats med Boehringer Ingelheim.

Rapinyl – för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter

I fallet Rapinyl har Orexo utgått ifrån den väldokumenterade, kraftfulla substansen fentanyl för att baserat på Orexos huvudteknologi – den sublinguala doseringsformen, där en snabblöslig tablett placeras under tungan – utveckla en effektiv behandling av genombrottssmärta vid cancer som första indikation. Den sublinguala doseringsformen kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande och förutsägbar effekt vilket är grundpelarna för effektiv lindring av akut smärta.

Dessa "on demand"-egenskaper hos ett smärtläkemedel kunde tack vare Orexos drug delivery-teknologi utvecklas till en bräddel av kostnaden mot vad det traditionellt skulle innebära att utveckla ett nytt, patenterbart läkemedel. Dessutom möjliggjorde detta att Orexo redan ett par år efter att utvecklingen av Rapinyl påbörjades, kunde teckna ett betydande licensavtal med Endo Pharmaceuticals, ett specialiserat läkemedelsföretag med marknadsledande position inom smärtlindring.



”Genombrottssmärta hos cancerpatienter kräver omedelbar behandling. De positiva resultaten från interimsanalysen och den pågående fas III-studien för Rapinyl® stödjer att produkten kan erbjuda effektiv smärtbehandling.”

Nils-Otto Ahnfelt, VP Drug Delivery Projects

OX-MPI – för behandling av inflammatorisk smärta

I fallet OX-MPI syftar projektet till att utveckla ett läkemedel med en ny verkningsmekanism inom arakidonsyraområdet. Arakidonsyra är inblandat i många olika normala kroppsfunktioner, men också i inflammatoriska processer, bland annat genom omvandling till prostaglandiner. Vissa prostaglandiner spelar en betydelsefull roll för exempelvis blodets koagulation, blodtrycksreglering och fertilitet medan andra prostaglandiner kan ge upphov till smärta. Prostaglandin E2 (PGE2) är en sådan.

Existerande smärtmediciner, till exempel de så kallade NSAIDs, hämmar bildande av prostaglandiner utan att ta hänsyn till deras

respektive ”uppgift” i kroppen, vilket ger upphov till biverkningar. Ett läkemedel som specifikt blockerar bildande av PGE2 som i fallet OX-MPI kan göra det möjligt att utveckla en effektiv smärtmedicin med färre biverkningar än de som idag finns på marknaden.

När det globala exklusiva forsknings- och licensavtalet slöts med Boehringer Ingelheim, så befann sig OX-MPI i tidig pre-klinisk fas, men tack vare den innovativa höjden och den enorma marknadspotentialen så kunde ett av de största pre-kliniska avtalen under 2005 tecknas med ett av världens ledande läkemedelsföretag.

”Att selektivt kunna hämma inflammatorisk smärta, utan att ’störa’ andra viktiga processer i kroppen, skulle innebära ett betydande steg framåt vid utveckling av effektiva mediciner för smärtlindring.”

Karin Göhlin, VP NCE Projects







OX914

Användningsområde: Behandling av astma och KOL

Läs mer på sidan 22

”Det känns som att springa upp och ner för en trappa och andas genom ett sugrör. Den första gången jag fick en rejäl attack var jag säker på att jag skulle kvävas. Nu har jag lärt mig att läsa signalerna och – om jag hinner – sätta mig ner och andas lugnt för att undvika de värsta attackerna”.

Astma är en kronisk inflammatorisk sjukdom som drabbar 6–8 procent av den vuxna befolkningen och cirka 10 procent av barnen. Försäljningen av läkemedel för sjukdomar i andningsvägarna, främst astma och KOL, uppgick år 2006 till 19 miljarder USD på de sju stora marknaderna.

(källa: IMS)

Storsäljande läkemedel där patent har gått, eller är på väg att gå, ut. Sjukdomsområden där effektiva läkemedel lyser med sin frånvaro. Båda är utmaningar för läkemedelsindustrin – och anledningen till varför Orexo är en attraktiv samarbetspartner för läkemedelsbolag.

LÄKEMEDELSBOLAGENS UTMANING – OREXOS AFFÄRSMÖJLIGHET

UTMANINGEN

Mellan 2006–2008 löper patent ut för läkemedel med en väntad försäljning under perioden om cirka 20 miljarder USD (källa: IMS Health 2008). Det medför konkurrens från generiska läkemedel och risk för pressade priser, även efter hänsyn har tagits till att nya marknader växer fram samtidigt som befolkningsmängden ökar. Dessutom ökar behovet av marknadsföringsinsatser för läkemedelsbolag som vill försvara sin position, vilket också ökar kostnaderna och ytterligare minskar marginalerna.

Sammantaget ställer detta höga krav på läkemedelsbolag och deras förmåga att utveckla efterföljande läkemedel. Genom att exempelvis använda sig av drug delivery-teknologier som gör det möjligt att förbättra effekten av den aktiva substansen i ett existerande läkemedel, så kan ett läkemedelsbolag utveckla ett nytt, patenterbart läkemedel.

Samtidigt finns ett flertal sjukdomsområden där det idag saknas behandlingar, alternativt där existerande läkemedel är ineffektiva och bär med sig risk för mer eller mindre allvarliga biverkningar. Hos de stora läkemedelsbolagen finns idag ett mycket stort antal pågående läkemedelsprojekt, men trots enorma investeringar i forskning och utveckling så är det ytterst få projekt som leder till godkända läkemedel.

Genom att förvärva eller inlicensiera utvecklingsprojekt och produkter från mindre, specialiserade bolag som inte själva har de finansiella resurser som krävs för att driva ett projekt från grundforskning till registrering, så kan de stora läkemedelsbolagen öka sina chanser att nå marknaden med nya läkemedel.

OREXOS AFFÄRSMÖJLIGHET

Orexo har en egenutvecklad, patenterad drug delivery-teknologi som bygger på bolagets unika kunskaper inom så kallade ”torra

formuleringar”, exempelvis tabletter. Orexo har bland annat utvecklat en snabbblöslig tablett som placeras under tungan vilket möjliggör snabbt, förutsägbart och reproducerbart upptag av den aktiva substansen via munslemhinnan.

Bolagets produkt för behandling av akut smärta – Rapinyl® – baseras på denna teknologi, medan den aktiva substansen – fentanyl – är väldokumenterad och används i andra marknadsförda läkemedel. Tack vare Orexos drug delivery-teknologi så har ett nytt, patenterat läkemedel utvecklats vilket gör det möjligt för Orexo och bolagets partners att konkurrera på en marknad där det finns existerande läkemedel inom samma område.

Vidare har Orexo unik kunskap om arakidonsyrametabolism och dess inverkan på inflammatoriska processer, vilken ligger till grund för bolagets utvecklingsprojekt för behandling av inflammatorisk smärta och luftvägssjukdomar som astma och KOL, där det idag finns behov av nya, effektiva läkemedel. Den medicinska – och därmed den kommersiella – potentialen i Orexos projekt som baseras på kunskapen om arakidonsyra är enorm, vilket medför att bolaget kan söka forskningssamarbeten i ett tidigt stadium. Därigenom minimeras Orexos finansiella risk samtidigt som bolagets samarbetspartners kan bredda sina portföljer inom stora sjukdomsområden, och i samarbete med Orexo öka chanserna att nå marknaden med nya läkemedel.

”Sammantaget ställer detta höga krav på läkemedelsbolag och deras förmåga att utveckla efterföljande läkemedel. Genom att exempelvis använda sig av drug delivery-teknologier som gör det möjligt att förbättra effekten av den aktiva substansen i ett existerande läkemedel, så kan ett läkemedelsbolag utveckla ett nytt, patenterbart läkemedel.”

OREXOS PRODUKTPORTFÖLJ

Orexo är ett specialty pharma-bolag med spetskompetens inom smärtlindring och inflammatoriska sjukdomar samt unik kunskap kring reformulering av marknadsförda läkemedel. Bolaget har en bred produktportfölj, globala partnerskap med stor finansiell potential samt etablerade försäljningskanaler, med fokus på att kommersialisera prioriterade projekt innefattande:

PRIORITERADE PROJEKT DÄR LICENSAVTAL HAR TECKNATS

Rapinyl®

Indikation: Akut smärta

Utvecklingsfas: Registreringsfas/Klinisk fas

Partners: Endo, ProStrakan, Kyowa Hakko

OX-MPI

Indikation: Smärta/inflammation/ledgångsreumatism

Utvecklingsfas: Pre-klinisk fas

Partners: Boehringer Ingelheim

PRIORITERADE PROJEKT DÄR SAMTAL OM LICENSAVTAL HAR PÅBÖRJATS

Sublinox™ (OX22)

Indikation: Sömnbesvär

Utvecklingsfas: Registreringsfas/Klinisk fas

OX17

Indikation: GERD

Utvecklingsfas: Fas II/III

OX-NLA

Indikation: Rinit

Utvecklingsfas: Fas II

OX914

Indikation: Astma/KOL

Utvecklingsfas: Fas II

OX2477

Indikation: Astma/KOL

Utvecklingsfas: Pre-klinisk fas

OX-CLI

Indikation: Astma/KOL

Utvecklingsfas: Pre-klinisk fas

ÖVRIGA PROJEKT MED FRAMTIDA POTENTIAL FÖR VIDAREUTVECKLING

OX-LSAID

Indikation: Astma

Utvecklingsfas: Fas II

OX19

Indikation: Inkontinens

Utvecklingsfas: Fas I

OX40

Indikation: Migrän

Utvecklingsfas: Formuleringsfas

OX30

Indikation: Kronisk smärta

Utvecklingsfas: Formuleringsfas

OX23

Indikation: Akut smärta

Utvecklingsfas: Formuleringsfas

PRIORITERADE PROJEKT DÄR LICENSAVTAL HAR TECKNATS

Rapinyl®

Användningsområde: Behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter

Status: Registreringsfas i Europa och klinisk fas III i USA.

MEDICINSKT BEHOV OCH MARKNAD

Omkring 30 procent av alla svårt sjuka cancerpatienter upplever tidvis akut smärta (genombrottssmärta) som kräver omedelbar behandling. Den totala försäljningen av smärtpreparat uppgick under 2006 till 27 miljarder USD, varav läkemedel för behandling av genombrottssmärta svarade för cirka 1,3 miljarder USD, enligt Datamonitor November 2006.

KONKURRENS

Idag domineras behandlingen av akut cancersmärta av konventionella tabletter och mixturer innehållande morfin. Nackdelarna med dessa är att det tar lång tid (30–45 minuter) innan de verkar samt att deras effekt är svår att förutsäga. Detta på grund av att nedsatt tarmfunktion hos dessa patienter fördröjer upptaget av medicinen. Sedan några år finns det även "slickepinnar" innehållande fentanyl, som tillverkas av bland andra Cephalon. Cephalon har dessutom en buccal tablett - Fentora - som administreras genom att läggas innanför kinden. Fentora är tillgänglig i USA och godkändes i januari 2008 även i Europa.

KONKURRENSFÖRDELAR

Rapinyl®-tablett är baserad på fentanyl och utformad för att snabbt lösas upp till små enheter som "förankras" på slemhinnan under tungan, varpå läkemedelssubstansen löses upp. På detta sätt kan läkemedlet snabbt och effektivt passera över slemhinnan och nå blodbanan. Resultatet är snabbare och mer förutsägbart effekt,

jämfört med produkter som måste sväljas och når blodbanan först efter att ha passerat magen. Till andra konkurrensfördelar hör att produkten är lätt att dosera, förvara och hantera samt att den har ett starkt patentskydd.

Rättigheterna att registrera och marknadsföra Rapinyl® är utlicensierade till ProStrakan i Europa, Endo Pharmaceuticals i USA och Kyowa Hakko i Japan. Vidare har ett avtal tecknats med Gedeon Richter avseende distributionsrättigheterna i CIS (Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen), Bulgarien och Rumänien, samt med specialty pharma-bolaget Hospira avseende distributionsrättigheterna i sydöstra Asien inklusive Australien samt Nya Zeeland.

PROJEKTSTATUS

Endo Pharmaceuticals inledde i december 2005 fas III-studier för Rapinyl®. Endo presenterade i december 2007 positiva resultat från en interimsanalys av fas III-studien. Resultaten konfirmerade Rapinyls snabba smärtlindande effekt.

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.

Orexos licenspartner för Rapinyl® i Europa, ProStrakan, har meddelat att registreringsprocessen för EU-länderna har överförs till EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP), beslut förväntas under 2008.

I mars 2008 meddelade ProStrakan att Rapinyl® har godkänts för marknadsföring i Sverige. Produkten förväntas lanseras i Sverige under namnet "Abstral" under tredje kvartalet 2008 genom Orexos joint venture med ProStrakan, som marknadsför läkemedel i de nordiska länderna.



Rapinyl®

Användningsområde: Behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter

Läs mer på sidan 15



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

Beskrivningen kommer från en patient som liksom 30 procent av alla svårt sjuka cancerpatienter kan uppleva genombrottssmärta. Under 2006 uppgick försäljningen av läkemedel mot genombrottssmärta vid cancer till över 1,3 miljarder USD.

(Källa: Datamonitor)



”Snabb och förutsägbar effekt utan ’dagen-efter’-symptom. Det är några av Sublinox™’s (OX22) konkurrensfördelar, Orexos produkt för behandling av sömnbesvär och som närmast står inför inlämning av registreringsansökan i USA.”

Lena Pereswetoff Morath, VP Pharmaceutical Innovation & Development

OX-MPI

Användningsområde: Behandling av smärta, inflammation och ledgångsreumatism

Status: Pre-klinisk fas

MARKNAD OCH MEDICINSKT BEHOV

Artrit är ett smärtsamt tillstånd som orsakas av inflammation i lederna. Den vanligaste typen av artrit är ledinflammation, som är mycket smärtsam i vikt bärande leder, såsom knän, höfter och ryggrad. Ledgångsreumatism, som innebär inflammation i flera leder samtidigt, är mindre vanlig, men ofta mer handikappande.

Artrit är ett av de mest utbredda kroniska hälsoproblemen. Runtom i världen uppskattas 80–100 miljoner människor lida av artrit. Nästan två tredjedelar av dem är kvinnor. Försäljningen av NSAIDs och COX-2 hämmare uppgick 2006 till ca 10 miljarder USD globalt (IMS).

KONKURRENS

Idag är standardbehandlingen konventionella, icke-steroida antiinflammatoriska läkemedel (NSAIDs) som Voltaren och Naproxen. NSAIDs är cyklooxygenashämmare (COX-hämmare), som blockerar det första steget i bildningen av prostaglandiner. Vid en inflammation leder ökade mängder av enzymet COX-2 till ökad bildning av prostaglandiner, i synnerhet prostaglandin E2 (PGE2). Traditionella NSAIDs blockerar både COX-1 och COX-2 utan urskillnad. Denna breda påverkan resulterar i biverkningar, särskilt magblödning, eftersom de även blockerar prostaglandiner som är nödvändiga för en normal kroppsfunction.

För att lösa problemet med biverkningar utvecklades den andra generationen NSAIDs, de så kallade COX-2 hämmarna, och både Celebrex och Vioxx vann snabbt stora marknadsandelar efter sin lansering. Säkerheten hos COX-2-hämmarna var emellertid inte lika självklar som man trott. Kliniska och epidemiologiska studier visade att försiktighet borde iakttas vid behandling av patienter med befintlig mag-/tarmsjukdom.

År 2004 tillkännagav Merck att de drog tillbaka sin COX-2-hämmare Vioxx från marknaden efter det att man visat på ett samband med ökad risk för hjärt-kärl-biverkningar (till exempel hjärtinfarkter). Indikationer på att liknande problem kunde existera med andra selektiva COX-2-hämmare framkom och läkemedelsmyndigheterna beslöt att agera. Vissa COX-2-hämmare drogs tillbaka från marknaden och för andra, inklusive receptbelagda NSAIDs, krävdes en varningstext på etiketten med en beskrivning av den ökade risken för såväl hjärt-kärl- som allvarliga mag-tarmbiverkningar.

KONKURRENSFÖRDELAR

För några år sedan upptäcktes ett nytt proinflammatoriskt enzym, membranbundet PGE-syntas (mPGES). Denna upptäckt kan vara nyckeln till en bättre och säkrare behandling av inflammatoriska sjukdomar. Detta enzym ansvarar för det andra steget i bildningen av PGE2 ur arakidonsyra och bildas i stora mängder i inflammerad vävnad. Forskare vid Orexo insåg snabbt att utveckling av ett läkemedel som riktar in sig på detta specifika enzym skulle kunna leda till en mer selektiv antiinflammatorisk behandling. Det skulle vara effektivt mot smärta, inflammation och feber men tack vare sin selektivitet ha färre biverkningar än vad som är fallet för existerande läkemedel.

PROJEKTSTATUS

I november 2005 kom Biolipox och Boehringer Ingelheim överens om ett världsomspännande exklusivt samarbets- och licensavtal för utveckling och kommersialisering av en selektiv PGE2-syntas-hämmare. Projektet har gjort goda framsteg och aktiva hämmare har identifierats. Flera serier av molekyler utvecklas parallellt för att optimera såväl sambandet mellan struktur och aktivitet som andra egenskaper som är viktiga vid utveckling av ett framgångsrikt läkemedel. En patentportfölj av potentiella läkemedelskandidater har byggts upp.

PRIORITERADE PROJEKT DÄR SAMTAL OM LICENSAVTAL HAR PÅBÖRJATS

Sublinox™ (OX22)

Användningsområde: Behandling av sömnbesvär

Status: Klinisk fas

MEDICINSKT BEHOV OCH MARKNAD

Den fortsatt ökande livslängden, och därmed en växande äldre population, har resulterat i ett ökat antal personer som lider av sömnstörningar. 2006 uppgick insomniamarknaden i USA till 3,3 miljarder USD enligt IMS sales data. Under 2007 förlorade Ambien (zolpidem) sitt patent i USA, vilket har gett en ökad prispress på den amerikanska marknaden.

KONKURRENS

Vid en lansering kommer Sublinox™ (OX22) att konkurrera med ett flertal produkter för behandling av sömnstörningar. Sanofi-Aventis är för närvarande marknadsledande inom området. Andra större aktörer på marknaden är King Pharmaceuticals och Sepracor.

KONKURRENSFÖRDELAR

Sublinox™ (OX22) erbjuder insomningshjälp med tidigt insättande effekt och bibehållen sömn hela natten. Den innehåller den väldokumenterat säkra substansen zolpidem och bygger på Orexos sublinguala teknologi, med en tablett som placeras under tungan för snabbt och effektivt upptag av den aktiva substansen. Till de främsta konkurrensfördelarna hör tidigt insättande effekt samt ett enkelt administrations sätt. Dessutom har Sublinox™ (OX22) samma säkerhetsprofil som Ambien. Sublinox™ (OX22) skyddas av starka patent.

PROJEKTSTATUS

Orexo har under oktober 2007 med positivt resultat slutfört det

kliniska registreringsprogrammet, genom att utföra effekt- och säkerhetsstudier hos patienter med insomnia. Effektsstudien visar att Sublinox™ (OX22) erbjuder en 30 procent tidigare insomningshjälp än vad Ambien® gör för patienter som lider av sömnstörningar. Studien visar också att patienterna sover hela natten. Studien stärker dokumentationen att Sublinox™ (OX22) är en säker och effektiv behandling av sömnbesvär.

Den 15 januari 2008 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

Användningsområde: Behandling av GERD – gastroesofageal refluxsjukdom

Status: Klinisk fas

MEDICINSKT BEHOV OCH MARKNAD

GERD är en sjukdom som ger patienten återkommande besvär med sura uppstötningar. Omkring 15–20 procent av den vuxna befolkningen bedöms lida av GERD. Behov finns att kunna uppnå symptomlindring snabbare med bibehållen effekt över tid. Sjukdomen behandlas idag med främst med syrasekretionshämmande produkter som dels är histamin 2-receptorantagonister, dels protonpumpshämmare. Marknaden för den förstnämnda kategorin värderades 2006 till 3 miljarder USD, och den sistnämnda till över 25 miljarder USD, enligt IMS MAT Q4 2006.

KONKURRENS

Vid en kommersialisering kommer OX17 att konkurrera med befintliga syrasekretionshämmande produkter samt med produkter

Sublinox™ (OX22)

Användningsområde: Behandling av sömnbesvär

Läs mer på sidan 19



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

Beskrivningen kommer från en av det snabbt växande antalet personer som lider av sömnbesvär. Under 2006 uppgick försäljningen av läkemedel för behandling av insomni till 6,1 miljarder USD på de sju stora marknaderna.

(källa: IMS)





som för närvarande är under utveckling. Den framtida konkurrensen kommer främst att utgöras av generika, då flera av de ledande protonpumpshämmarna förlorar sina patent.

KONKURRENSFÖRDELAR

I OX17 kombineras de två väldokumenterade syrasekretionshämmande substanserna histamin 2-receptorantagonister och protonpumpshämmare i en tablett. Detta ger en unik profil med snabbt insättande effekt som också upprätthålls över tid.

PROJEKTSTATUS

En farmakodynamisk studie i patienter med refluxsjukdom har slutförts. Dataanalys pågår.

OX-NLA

Användningsområde: Behandling av allergisk och icke-allergisk rinit (hösnuva)

Status: Klinisk fas

MARKNAD OCH MEDICINSKT BEHOV

Allergisk rinit eller hösnuva orsakar svullnad i näsans slemhinnor, vilket leder till nästäppa, snuva, klåda och nysningar. Reaktionen kan utlösas av exponering för djur, damm eller höga pollennivåer. Allergisk rinit har blivit mycket mer frekvent under de 20 senaste åren. Rinit kan även vara icke-allergisk och utlösas av lukter, kall luft och tobaksrök.

Cirka 25 procent av befolkningen i västvärlden lider av allergisk rinit ett antal som stiger snabbt. Luftföroreningar och andra miljöfaktorer tros spela en huvudroll i denna utveckling. Försäljningen av läkemedel för rinit uppgick år 2005 till 6,7 miljarder USD.

KONKURRENS

Anti-histaminer i tablettform är den vanligaste behandlingen av hösnuva. Nackdelarna med dessa preparat är att effekten är begränsad, att tiden det tar för att nå effekt är relativt lång och att biverkningar främst i form av däsighet är vanliga.

KONKURRENSFÖRDELAR

OX-NLA nässpray utvecklas för att erbjuda snabbt insättande effekt för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit. Den innehåller den aktiva beståndsdelen cetirizin. Orexo har utvecklat en unik formulering, som minskar cetirizins lokalirriterande egenskaper.

PROJEKTSTATUS

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 däsighet. En slutlig formulering har valts och testas för närvarande i en klinisk fas II-studie som avslutats i december 2007. Dataanalys pågår.

OX914

Användningsområde: Behandling av astma och KOL

Status: Klinisk fas

MARKNAD OCH MEDICINSKT BEHOV

Astma är en kronisk inflammatorisk sjukdom som drabbar 6–8 procent av den vuxna befolkningen och cirka 10 procent av barnen. KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom), ofta kallad rökarsjuka, är en utbredd permanent inflammation i luftvägarna som leder till försämrad lungfunktion. Bara i Sverige beräknas att cirka 400 000 personer lider av KOL. Försäljningen av läkemedel för sjukdomar i

”Astma är en folksjukdom som drabbar såväl vuxna som barn. Orexos upptäckt av eoxiner ökar förståelsen av mekanismerna bakom luftvägssjukdomar, och banar väg för en ny typ av läkemedel för behandling av astma och KOL.”

Charlotte Edenius, CSO VP Research & Preclinical Development



andningsvägarna, framförallt astma och KOL, uppgick år 2006 till 19 miljarder USD på de sju stora marknaderna (enligt IMS).

KONKURRENS

För snabbverkande lindring av astma är inhalerade bronkvidgande β_2 -antagonister den vanligaste behandlingen. För långtidsverkande behandling används sedan ett antal år främst inhalerade kortikosteroider, som har anti-inflammatorisk verkan. I dag är också användning av inhalerade kombinationsprodukter av långtidsverkande β_2 -antagonister och steroider vanligt förekommande. Kortikosteroider uppfattas emellertid medföra risk för biverkningar, exempelvis hämrad tillväxt hos barn och skeletturkalkning. Även patienter med KOL behandlas vanligtvis med samma läkemedel som ursprungligen utvecklats för astma. Dessutom används antikolinergiska bronkvidgande läkemedel, som har utvecklats specifikt för behandling av KOL.

KONKURRENSFÖRDELAR

Avsikten med OX914 är att utveckla en oralt verksam produkt som blockerar enzymet PDE4 (Phosphodiesterase 4) 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. Denna läkemedelskandidat har visat goda effekter i prekliniska modeller av KOL och astma, och kliniska studier har inte visat ökad frekvens av illamående jämfört med placebo.

PROJEKTSTATUS

Klinisk fas II.

OX2477

Användningsområde: Behandling av astma och KOL

Status: Pre-klinisk fas

MARKNAD OCH MEDICINSKT BEHOV

Astma är en kronisk inflammatorisk sjukdom som drabbar 6–8 procent av den vuxna befolkningen och cirka 10 procent av barnen. KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom), ofta kallad rökarsjuka, är en utbredd permanent inflammation i luftvägarna som leder till försämrad lungfunktion. Bara i Sverige beräknas att cirka 400 000 personer lider av KOL. Försäljningen av läkemedel för sjukdomar i andningsvägarna, framförallt astma och KOL, uppgick år 2006 till 19 miljarder USD på de sju stora marknaderna (enligt IMS).

KONKURRENS

För snabbverkande lindring av astma är inhalerade bronkvidgande β_2 -antagonister den vanligaste behandlingen. För långtidsverkande behandling används sedan ett antal år främst inhalerade kortikosteroider, som har anti-inflammatorisk verkan. I dag är också användning av inhalerade kombinationsprodukter av långtidsverkande β_2 -antagonister och steroider vanligt förekommande. Kortikosteroider uppfattas emellertid medföra risk för biverkningar, exempelvis hämrad tillväxt hos barn och skeletturkalkning. Även patienter med KOL behandlas vanligtvis med samma läkemedel som ursprungligen utvecklats för astma. Dessutom används antikolinergiska bronkvidgande läkemedel, som har utvecklats specifikt för behandling av KOL.

KONKURRENSFÖRDELAR

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





OX-MPI

Användningsområde: Behandling av smärta, inflammation och ledgångsreumatism

Läs mer på sidan 15

”Det började med att jag var så stel i händerna på morgonen att jag hade svårt att hålla i hårborsten. Idag sitter jag en extra timme på morgonen för att mjuka upp lederna och komma igång. Jag har lärt mig att leva med smärtan som kommer smygande på dagarna, men det finns perioder då smärtan blir så svår att jag inte kommer ur sängen”.

Emma fick för fem år sedan diagnosen reumatoid artrit – en kronisk inflammation i kroppens leder. Inflammationen har stark förmåga att bryta ned brosk och närliggande ben. Även hud, ögon och inre organ kan bli inflammerade. Försäljningen av NSAIDs och COX-2 hämmare uppgick 2006 till ca 10 miljarder USD globalt.

(Källa: IMS)

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.

PROJEKTSTATUS

En första läkemedelskandidat testas för närvarande i prekliniska säkerhetsstudier.

OX-CLI

Användningsområde: Behandling av astma och KOL

Status: Pre-klinisk fas

MARKNAD OCH MEDICINSKT BEHOV

Astma är en kronisk inflammatorisk sjukdom som drabbar 6–8 procent av den vuxna befolkningen och cirka 10 procent av barnen. KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom), ofta kallad rökarsjuka, är en utbredd permanent inflammation i luftvägarna som leder till försämrad lungfunktion. Bara i Sverige beräknas att cirka 400 000 personer lider av KOL. Försäljningen av läkemedel för sjukdomar i andningsvägarna, framförallt astma och KOL, uppgick år 2006 till 19 miljarder USD på de sju stora marknaderna (enligt IMS).

KONKURRENS

För snabbverkande lindring av astma är inhalerande bronkvidgande β_2 -antagonister den vanligaste behandlingen. För långtidsverkande behandling används sedan ett antal år främst inhalerade kortikosteroider, som har anti-inflammatorisk verkan. I dag är också användning av inhalerade kombinationsprodukter av långtidsverkande β_2 -antagonister och steroider vanligt förekommande. Kortikosteroider uppfattas emellertid medföra risk för biverkningar, exempelvis hämmad tillväxt hos barn och skeletturkalkning. Även

patienter med KOL behandlas vanligtvis med samma läkemedel som ursprungligen utvecklats för astma. Dessutom används antikolinergiska bronkvidgande läkemedel, som har utvecklats specifikt för behandling av KOL.

KONKURRENSFÖRDELAR

Orexo utvecklar ett oralt administrerat läkemedel med både luft-rörsvidgande 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.

PROJEKTSTATUS

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

ÖVRIGA PROJEKT MED FRAMTIDA POTENTIAL FÖR VIDAREUTVECKLING

OX-LSAID

Användningsområde: Behandling av måttlig till svår astma

Utvecklingsfas: Fas II

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

Användningsområde: Behandling av dag- och nattlig inkontinens

Utvecklingsfas: Fas I

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

Användningsområde: Behandling av måttlig och svår migrän

Utvecklingsfas: Formuleringsfas

Utvecklingsplanen för OX40 är utformad för att påvisa snabbt och förutsägbart insättande effekt, en förutsättning för effektiv ”on demand”-medicinering.

OX30

Användningsområde: Behandling av kronisk smärta.

Utvecklingsfas: Formuleringsfas

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

OX23

Användningsområde: Behandling av akut smärta

Utvecklingsfas: Formuleringsfas

Baseras på Orexos huvudteknologi – den sublinguala doseringsformen, där en snabblöslig tablett placeras under tungan – vilket kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande effekt och förutsägbart effekt – ”on demand”-egenskaper.

DRUG DELIVERY

Orexo utvecklar nya, patenterade läkemedel genom att kombinera väldokumenterade substanser med innovativa teknologier, samt genom utveckling av nya behandlingsformer för luftvägs- och inflammatoriska sjukdomar baserat på världsledande forskning kring arakidonsyra.

Orexo har flera patenterade drug delivery-teknologier samt även ett antal nya teknologier, för vilka patentansökningar har lämnats in. Många av dessa bygger på torra beredningar, ett område där Orexo har ledande kunskap.

Till de patenterade teknologierna hör sublinguala, mukoadhesiva tablettberedningar, där en snabblöslig tablett placeras under tungan. Hit hör även andra snabblösliga tablettberedningar, läkemedelsformuleringar av svårslösliga läkemedelssubstanser, pulverberedningar för administrering av läkemedel via nässlemhinnan samt metoder för att optimera upplösningen av läkemedel i små vätskevolymmer.

SUBLINGUAL MUKOADHESIV TABLETTBEREDNING

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

Flera av Orexos produktkandidater baseras på denna teknologi – Rapinyl®, Sublinox™ (OX22), OX19 och OX40. Orexo undersöker fortlöpande om det går att applicera teknologin på andra substanser.

SÅ HÄR FUNGERAR DEN SUBLINGUALA TABLETTEN

Vid administrering placeras tabletten under tungan, där den snabbt sönderfaller till en mängd mindre enheter som fäster på slemhinnan. Den aktiva substansen löses upp och absorberas över slemhinnan.

ORAL SNABBLÖSLIG TABLETT

Orexo har omfattande erfarenhet av torra beredningar samt att utveckla tabletter för momentant sönderfall. Syftet är att öka den

biologiska tillgängligheten av den aktiva substansen genom att förbättra upplösningen av aktiva substanser i magen.

Teknologin används för närvarande i produkten i Diabact® UBT, Orexos första marknadsförda produkt, som används för diagnostik av *Helicobacter pylori*-infektion. OX17, Orexos produkt för behandling av GERD (gastroesofageal refluxsjukdom), bygger också på denna teknologi. Den orala, snabblösliga tablettformen kan användas även för andra substanser.

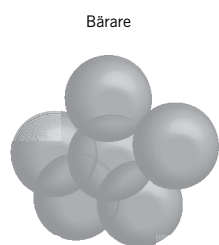
FÖRDELAR:

- Ökad biologisk tillgänglighet – genom att tabletten snabbt sönderfaller i mindre enheter ökar den yta som exponeras för vätska i magtarmkanalen, detta främjar upplösningen av den aktiva substansen vilket är en förutsättning för absorption via tarmslemhinnan.
- Snabbare effekt – teknologin ger snabbare och mer fullständigt upptag i tarmen och därmed snabbt insättande effekt.

KOMBINATIONSPRODUKTER

Vissa medicinska behandlingsbehov tillgodoses inte i dag av ett existerande läkemedel. Däremot kan en ny kombinationsprodukt möta behovet. Ett sådant exempel är OX17 för behandling av GERD. Produkten är en kombination av aktiva substanser tillhörande de farmakologiska grupperna histamin 2-receptorantagonister och protonpumpshämmare.

Konstruktionen av en sublingual mukoadhesiv tablett



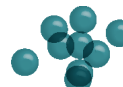
+

Aktiv substans



+

Mukoadhesiva substanser



Blandning



Sammanpressning



Sönderfalls-, upplösnings- och upptagsprocessen

→ Sönderfall till
separata enheter

→ Enheterna fäster
på munslemhinnan
under tungan

→ Den aktiva substansen
upplöses och upptas via
munslemhinnan

ARAKIDONSYRA

En av de stora aktörerna i en inflammatorisk process är arakidonsyraskaskaden i vilken arakidonsyran omvandlas till nödvändiga – men även skadliga – mediatorer. Orexos djupa kunskaper inom detta område har lett till nya verktyg när det gäller att utveckla effektiva behandlingar för utbredda sjukdomar som astma, KOL, rinit, smärta och artrit.

Arakidonsyra, som är en essentiell fettsyra som lagras i cellmembranen, är viktig för flera olika processer i kroppen. När cellerna aktiveras frigörs arakidonsyra som omvandlas till familjer av biologiskt aktiva ämnen (mediatorer), i synnerhet prostaglandiner och leukotriener. Dessa mediatorer är nödvändiga för normala kropps-funktioner, men de återfinns även bakom olika typer av sjukdomsprocesser – i synnerhet inflammatoriska sjukdomar. Orexo har identifierat en ny familj av arakidonsyra relaterade mediatorer, eoxiner, som har visat sig ha kraftfulla proinflammatoriska effekter.

ARAKIDONSYRAFAMILJEN

Prostaglandiner har många olika funktioner i kroppen. De spelar en betydelsefull roll för fertilitet, blodtrycksreglering och blodkoagulering, men de kan även orsaka inflammation, smärta och feber.

Leukotriener är ämnen som orsakar astmatiska symtom såsom bronssammandragning, svullnad och slembildning, vilka i sin tur kan leda till andningssvårigheter.

Eoxinerna har visat sig vara involverade i olika inflammatoriska processer och Orexo bedriver idag intensiv forskning för att öka förståelsen för hur eoxinerna bildas och fungerar i kroppen.

VANLIGA LÄKEMEDEL BLOCKERAR

BILDNINGEN AV ARAKIDONSYRAMEDIATORER

Flera av de allra vanligaste läkemedlen som används för att behandla inflammatoriska sjukdomar påverkar bildningen eller effekten av prostaglandiner och leukotriener.

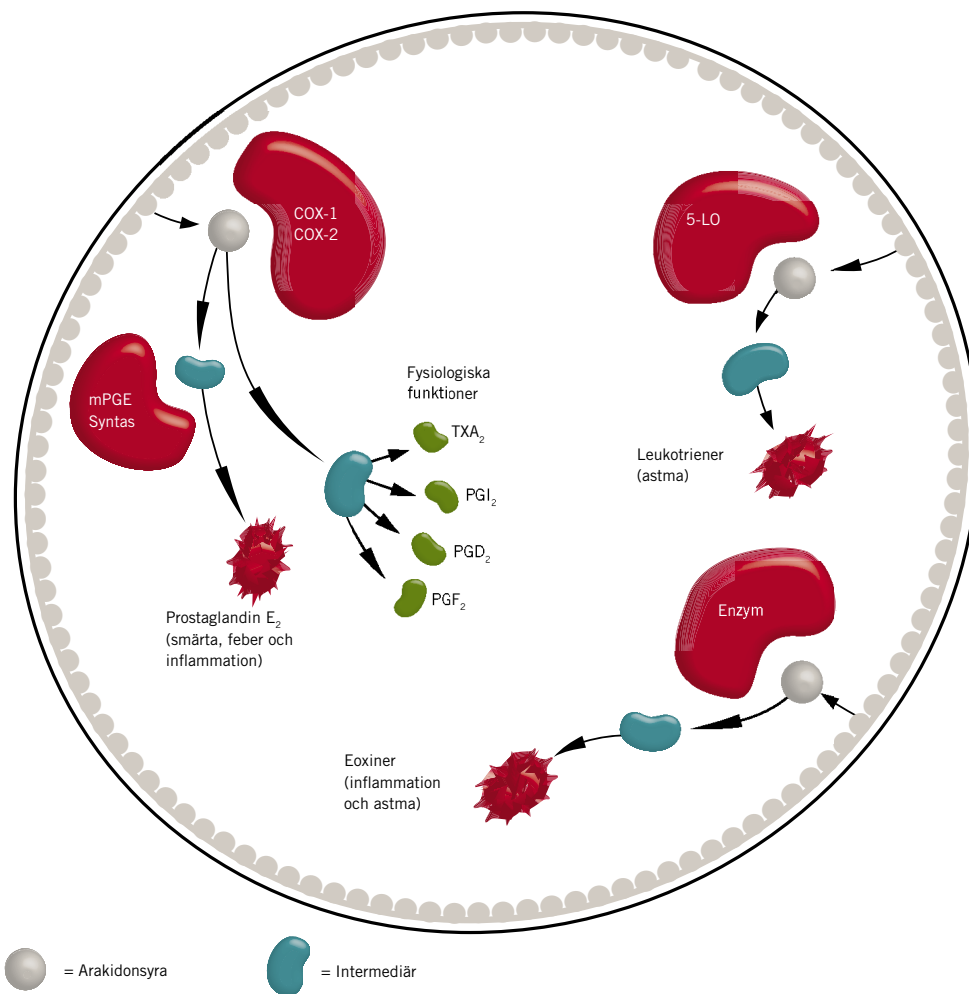
Sådana läkemedel innefattar de vanligaste smärtlindrande och antiinflammatoriska medlen, de så kallade NSAIDs (Non-Steroidal Anti-Inflammatory Drugs), till exempel Voltaren och Naproxen, men även leukotrienblockeraren Singulair, som används mot astma.

Dagens icke-steroida anti-inflammatoriska läkemedel är cyklooxygenashämmare (COX-hämmare), som blockerar det första steget i bildningen av prostaglandiner. Det finns två typer av cyklooxygenaser, COX-1 och COX-2, där COX-1-enzymet normalt återfinns i de flesta celler i kroppen medan COX-2-enzymet i huvudsak nybildas i inflammerad vävnad. Ökade mängder av COX-2 leder till ökad bildning av inflammatoriska prostaglandiner, främst prostaglandin E2 (PGE2).

OREXO UTVECKLAR NYA LÄKEMEDEL FÖR ASTMA, KOL OCH INFLAMMATORISK SMÄRTA

Orexo har idag tre läkemedelsutvecklingsprojekt, som baserar sig på mekanismer inom arakidonsyraskaskaden. Avsikten är att påverka bildning och/eller funktion av de mediatorer som leder till sjukdom och/eller symtom utan att för den skull orsaka biverkningar. Ett exempel är OX-MPI. För några år sedan upptäcktes ett nytt proinflammatoriskt enzym, membranbundet PGE-syntas (mPGES). Detta enzym ansvarar för det andra steget i bildningen av PGE2 ur arakidonsyra och bildas i stora mängder i inflammerad vävnad. Detta skulle kunna vara nyckeln till en mer selektiv antiinflammatorisk behandling, som skulle vara effektivt mot smärta, inflammation och feber men tack vare sin selektivitet ha färre biverkningar än vad som är fallet för existerande läkemedel. Ett annat exempel är OX2477, där avsikten är att hämma bildningen av eoxiner och därigenom åstadkomma en minskad inflammation i luftvägarna hos patienter med inflammatorisk luftvägssjukdom t ex astma eller KOL.

Arakidonsyrakaskaden



COX = Cyclooxygenas LO = Lipoxygenas PG = Prostaglandin TX = Tromboxan

Kibion

Orexos dotterbolag Kibions mål är att bli ledande inom UBT – Urea Breath Test – utandningstest för diagnos av bakterien *Helicobacter pylori* som infekterar magsäckens slemhinna och är en avgörande faktor vid uppkomsten av magsår. *Hp*-infektion har dessutom visat sig vara kopplad till en ökad risk för magcancer.

Under 2007 omsatte Kibion 24,9 Mkr att jämföra med 17,3 Mkr under 2006 och 5,1 Mkr under 2005. Den kraftigt ökade omsättningen beror på det under 2006 genomförda förvärvet av Noster System AB, samt god försäljningstillväxt för Kibions båda produkter Diabact® UBT och Heliprobe™ System. Kibion har under året fortsatt uppbyggnaden av en tydligare organisationsstruktur innefattande ansvar för bolagets produkter, marknadsföring och försäljning samt regulatoriska frågor och distribution.

ATT DIAGNOSTICERA *HELICOBACTER*-INFEKTION

Bakterien *Helicobacter pylori* infekterar magsäckens slemhinna och är en avgörande faktor vid uppkomsten av magsår. *Hp*-infektion har dessutom visats vara kopplad till en ökad risk för magcancer. Det finns flera metoder som kan användas för att diagnosticera om patienter bär på *Helicobacter*. Ett traditionellt sätt har varit gastroskopi – en invasiv metod – det vill säga att föra ned en sond i magsäcken för visuell bedömning och/eller för att ta ett vävnadsprov. Diagnos kan även göras på vårdcentralen genom säkra och smärtfria tester för en pågående *Helicobacter*-infektion, bland annat med Kibions UBT-produkter (urea utandningstest).

Urea utandningstest innebär att patienten sväljer en tablett och efter tio minuter blåser ut i provrör eller blåskort. Till fördelarna hör att patienterna besparas att genomgå en gastroskopiundersökning, som av många upplevs som obehaglig. Utandningstest rekommenderas av *Helicobacter pylori*-expertgrupper i Europa som förstahandsval och det mest tillförlitliga icke-invasiva testet för att påvisa – eller utesluta – en aktiv infektion. Till samhällsnyttan hör bland annat att utandningstest är snabbt, enkelt och dessutom betydligt billigare än gastroskopi.

PRODUKTPORTFÖLJ

Diabact® UBT är Orexos första kommersialiserade produkt. Den är baserad på Orexos patentskyddade snabblösliga tablett. Tabletten innehåller kroppsegna ämnen, den sväljs med vatten (ingen blandning av lösning behövs göras) och utandningsprovet tas redan efter tio minuter. Resultatet är en mer kostnadseffektiv sjukvård, bland annat då tidskrävande förberedelsemoment elimineras. Provet analyseras vid ett laboratorium och svaret finns tillgängligt efter 2–3 dagar.

Även utandningstestet Heliprobe™ System är användarvänligt för såväl patienter som sjukvårdspersonal. Testresultatet är här tillgängligt redan 15–20 minuter efter det att patienten har svält en urea-kapseln som innehåller en svagt radioaktiv dos, vilken möjliggör en omedelbar analys.

”Det är glädjande att vi ökat vår omsättning år 2007 till 24,9 Mkr att jämföra med 17,3 Mkr under 2006. Vi finns i dagsläget i ett 40-tal länder men har trots den höga tillväxten bara skrapat på ytan på respektive marknad, samtidigt som vi fortlöpande utvärderar nya marknader. Sammantaget ser jag därför framför mig en fortsatt god tillväxt i såväl omsättning per marknad som i antal marknader”.

Lena Söderström, vd Kibion för AB

GEOGRAFISKA MARKNADER OCH DISTRIBUTION

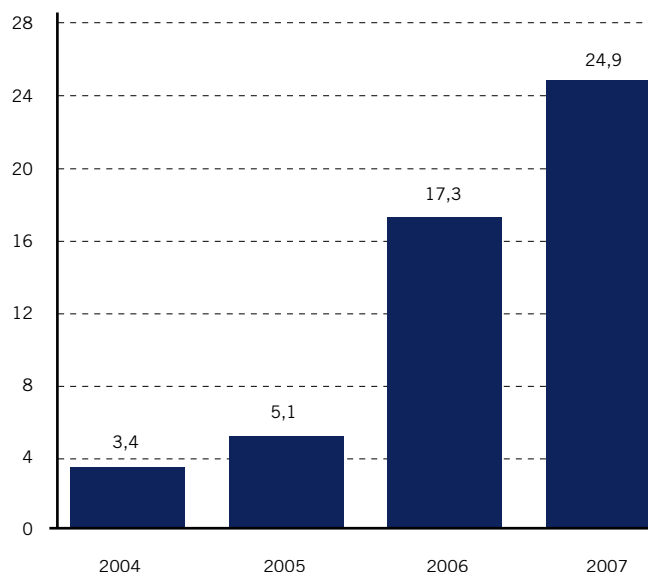
Distributions- och marknadsföringsavtal för Diabact® UBT har hittills träffats för marknaderna i Storbritannien, Finland, Danmark, Hongkong, Irland, Tyskland, Österrike, Serbien och Sverige. Teknologin är utlicensierad på den japanska marknaden.

Storbritannien, där andelen utförda utandningstest ökar kontinuerligt, är för närvarande den största marknaden för testet. Finland är en väletablerad marknad där Diabact® UBT i stor utsträckning används som förstahandsval vid utredning av dyspepsi (matsmältningsbesvär). Andra prioriterade marknader är Sverige och Irland, länder där produkten redan är registrerad och där försäljningen har goda möjligheter att öka. Vidare lanserades produkten i Danmark i liten skala under 2007. Kibion fortsätter även att förbereda marknadsföring av Diabact® UBT i flera länder i östra Europa, samtidigt som möjligheterna i USA utvärderas.

”Förekomsten av *Helicobacter pylori*-infektion är hög i många av länderna i östra Europa, där även medvetenheten om och kunskapen kring bakterien har ökat under senare år. Detta, parallellt med att ländernas ekonomiska situation har förbättrats, innebär att intresset för diagnostik och behandling har ökat avsevärt”, säger Lena Söderström.

Heliprobe™ System har lanserats i mer än 30 länder, bland annat i östra Europa, Mellanöstern samt Asien. Kibion har därmed tillgång till väletablerade distributions- och marknadsföringskanaler på en rad marknader med stor potential. Förutom en god tillväxt på dessa samt på Kibions tidigare marknader, förväntas en fortsatt tillväxt i Latinamerika och Indien. Under året har även ett begynnande intresse från länder i Afrika märkts.

DIABACT® UBT & HELIPROBE™ FÖRSÄLJNING MSEK



MAGSÅRSBAKTERIEN *HELICOBACTER PYLORI*

Bakterien *Helicobacter pylori* har ett starkt samband med magsår och bakterien innebär även en ökad risk att utveckla magcancer. Av de som är smittade av bakterien utvecklar omkring 20–30 procent magsår. Dessutom är cirka 95 procent av de som utvecklar sår i tolvfingertarmen, samt omkring 70 procent av de som får sår i magsäcken, infekterade av bakterien.

Bakterien infekterar magslemhinnan och ger en kronisk infektion. I Sverige beräknas omkring 30 procent i åldern 30 till 50 år vara infekterade av bakterien, men förekomsten är betydligt högre bland äldre. Bland invandrargrupper kan 80 procent eller fler vara bärare av bakterien. Det beror på att smittan normalt överförs som barn. Dåliga sanitära förhållanden, trångboddhet och avsaknad av möjlighet till kylförvaring bidrar till ökad risk att bli smittad. Bland de som är infekterade och som utvecklar magcancer (mindre än 1 procent) kan 70–90 procent kopplas till *Helicobacter pylori*. Misstanke om smitta bör diagnosticeras och behandlas. Bakterien tas bort genom att kombinera två sorters antibiotika under en vecka.



Diabact® UBT

Användningsområde: Utandningstest för diagnos av magsårsbakterien *Helicobacter pylori*

Läs mer på sidan 32



”Jag kunde aldrig ligga och sova på vänster sida utan fick alltid sova på höger sida istället för att undvika att det skulle göra ont. Dessutom var jag hela tiden tvungen att undvika kaffe och vissa typer av maträtter, grönsaker och frukter. Att bli fri från smärtorna efter 25 års lidande är en befrielse.”

Beskrivningen kommer från en patient som har haft återkommande magsmärtor under större delen av sitt liv. Trots att han tidigare hade genomgått gastroskopi, identifierades den besvärliga men behandlingsbara magsårsbakterien, *Helicobacter pylori*, först med ett enkelt UBT-utandningstest. Idag är livet lite enklare för den nu 47-årige mannen som inte längre begränsas av kosten eller plågas av dålig nattsömn.

Orexos framgångar bygger på att bolaget skapar förutsättningar för en fortsatt stimulerande och kreativ miljö, där bland annat finalplatsen för Alec-tas utmärkelse "Sveriges bästa arbetsplats år 2007" var ett gott betyg på Orexos konsekventa arbetsmiljöarbete. Den största händelsen under året var förvärvet av Biolipox, där fokus sedan dess har legat på integrering av de båda organisationerna.

MEDARBETARE

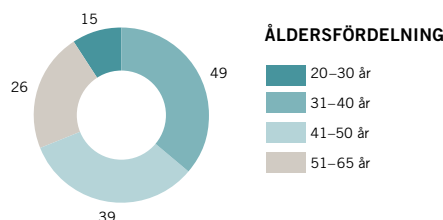
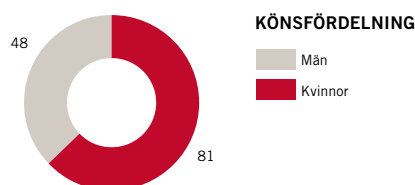
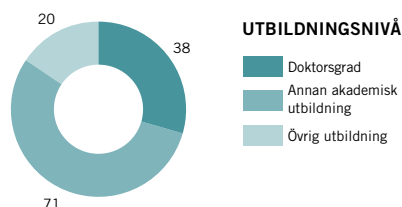
Orexo hade vid årets utgång 129 medarbetare vilket är en ökning med 57 procent som i huvudsak förklaras av Orexos förvärv av Biolipox. Ungefär 77 procent av Orexos medarbetare var under 2007 verksamma inom forskning och utveckling.

Av Orexos anställda har 38 personer doktorsgrad och 71 personer annan akademisk utbildning. Nyckelpersoner i bolaget har omfattande erfarenhet från läkemedelsindustrin och kärnkompetens återfinns inom läkemedelskemi, galenisk farmaci, analytisk kemi, preklinisk- och klinisk utveckling, projektledning, läkemedelsutveckling och affärsutveckling.

För att säkerställa Orexos spjutspetskunskaper, fortlöpande tillgång till expertis samt kostnadseffektivitet i bolagets verksamhet, så har Orexo ett aktivt kunskapsutbyte med ett internationellt nätverk av specialister och starka band till Karolinska Institutet. Vidare anlitas konsulter och tillfällig personal för att vid varje given tidpunkt optimera organisationen.

EN STIMULERANDE ARBETSMILJÖ FÖDER KREATIVITET

För åttonde året i rad har tjänstepensionsföretaget Alecta utdelat utmärkelsen "Sveriges bästa arbetsplats". Utmärkelsen riktar sig till alla Sveriges företag och är ett långsiktigt initiativ för att "belöna företag som insett sambandet mellan gott ledarskap, medarbetarskap, god arbetsmiljö samt resultat och effekt som leder till lönsamhet". Orexo var ett av företagen som tog sig till final vilket är ett kvitto på bolagets målmedvetna arbetsmiljöarbete. Vår ambition är att fortsätta utveckla arbetsmiljöarbetet även under kommande år.



Orexo har en personalhandbok som innehåller allmänna anställningsvillkor, introduktionsprogram för nyanställda samt ett stort antal arbetsmiljörelaterade policies och handlingsplaner inom områden som exempelvis rehabilitering, jämställdhetsarbete, trakasserier och kränkande särbehandling, alkohol och droger, arbetsmiljö samt affärsetik och uppförandekod. Personalhandboken ses över regelbundet för att säkerställa att den följer gällande lagstiftning.

ORGANISATION FÖR ARBETSMILJÖ OCH KRISHANTERING

Arbetsmiljöorganisationen består av skyddsombud och chefer. Alla chefer med personalansvar har genomgått arbetsmiljöutbildning. Parallellt har skyddsombud utbildats. Orexo har också en brandskyddsorganisation med utbildade brandskyddsombud samt första-hjälpen-utbildade utrymningsledare.

Orexo inventerar kontinuerligt potentiella risker i verksamheten samt sammanställer i nära samarbete med medarbetarna handlingsplaner för aktiviteter inom varje skyddsområde. För vart och ett av dessa genomförs återkommande skyddsronder enligt uppsatta rutiner. Under året har kontinuerliga arbetsinspektioner utförts för att säkerställa att rutinerna följs samt fortsatt sitt arbete med att verkställa sin handlingsplan för SAM, Systematiskt arbetsmiljöarbete.

En krishanteringsmanual har utarbetats och en formell operativ krisgrupp har utsetts. Gruppens uppgift är att formellt hantera de krissituationer som företaget kan utsättas för på individ- och företagsnivå. Ambitionen är att den operativa krisgruppen årligen ska genomföra krisövningar.

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

BOLAGSSTYRNING

Baserat på ett marknadspris per den 28 december 2007 om 47 kronor per aktie, uppgick Orexos marknadsvärde till cirka 1 miljard kronor vilket innebär att Orexo därmed inte är skyldigt att följa Koden. Koden utgör emellertid en del av Orexos riktlinjer för bolagsstyrning och Orexo har tillämpat Koden i väsentliga delar avseende styrelsearbetet under 2007. Från och med den 1 juli 2008 träder en ny kod i kraft som är obligatorisk för Orexo och som Bolaget därefter kommer att följa.

STYRELSENS ARBETE

Orexos styrelse bestod vid verksamhetsårets ingång av åtta ledamöter valda av årsstämman. Vid verksamhetsårets utgång bestod Orexos styrelse av styrelseordförande Håkan Åström samt de ordinarie styrelseledamöterna Monica Caneman, Johan Christenson, Laurent Ganem, Hans Peter Hasler, Staffan Lindstrand, Antoine Papiernik, John Sjögren och Kjell Strandberg, samt styrelsesuppleanten Bengt Samuelsson. För närmare beskrivning av Orexos styrelseledamöter och suppleanten hänvisas till sidan 118–119.

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

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

STYRELSESAMMANTRÄDEN

Utöver 2 (i) konstituerande sammanträden har styrelsen sammanträtt vid 13 (12) tillfällen, varav 7 (4) var telefonmöten eller möten per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat beslut i ärenden avseende bolagets strategiska inriktning inklusive förvärvet av Biolipox AB, projektens utveckling, forskningssamarbeten, utlicensiering av projekt, finansiell resultatuppföljning, investeringsärenden, extern rapportering samt budget och budgetuppföljning.

Styrelsen beslutade med stöd av beslut från Årsstämman att utge personaloptioner till personal och nyckelpersoner i bolaget.

OREXOS REVISIONSKOMMITTÉ

Orexos revisionskommitté består av Håkan Åström, Monica Caneman och Staffan Lindstrand. Revisionskommittén granskar Orexos kvartalsrapporter och presenterar slutversionen av sådana rapporter för styrelsen för godkännande och publicering. Revisionskommittén träffas inför varje delårsrapport samt i övrigt vid behov. Orexos revisor deltar i revisionskommitténs sammanträden en till två gånger per år. Under året sammanträdde Orexos revisionskommitté vid 4 (4) tillfällen.

OREXOS PRODUKTUTVECKLINGSKOMMITTÉ

Orexos produktutvecklingskommitté består av Johan Christenson, John Sjögren och Kjell Strandberg. Produktutvecklingskommittén ska träffas två till tre gånger per år eller vid behov för att hjälpa till vid utvecklingen av kriterier för prioriteringen mellan nya produktidéer för Orexos utvecklingsportfölj. Under året sammanträdde Orexos produktutvecklingskommitté vid 2 (3) tillfällen.

Styrelsens arbete och ersättningar 2007

Styrelseledamöter	Närvaro styrelse- sammanträden	Närvaro ersättnings- kommitté	Närvaro revisionskommitté	Närvaro produktutvecklings- kommitté	Oberoende ¹⁾	Ersättning (SEK) ²⁾
Håkan Åström	15/15	1/1	4/4			568 000
Monica Caneman	14/15		4/4			183 000
Johan Christenson	13/15	1/1		1/2		217 000
Laurent Ganem	1/2					–
Hans Peter Hasler	14/15	1/1				333 000
Staffan Lindstrand	14/15		4/4			183 000
Antoine Papiernik	1/2					–
John Sjögren	14/15			2/2		183 000
Kjell Strandberg	14/15			2/2		183 000
Totalt						1 850 000

 Styrelsemedlem kan anses vara oberoende i förhållande till Orexo och dess ledning.

 Styrelsemedlem kan anses vara oberoende i förhållande till Orexo, dess ledning samt bolagets största aktieägare.

 Styrelsemedlem kan anses vara oberoende enbart i förhållande till bolagets största aktieägare.

¹⁾ Enligt riktlinjer i Svensk Kod för Bolagsstyrning

²⁾ Total grundlön 2007. För fullständiga redogörelser, samtliga ersättningar se not 27, sid 107

OREXOS ERSÄTTNINGSKOMMITTÉ

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Orexo AB (publ), organisationsnummer 556500-0600, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2007.

2007 I KORTHET FINANSIELL SUMMERING¹

- Nettoomsättningen uppgick till 76,8 MSEK (132,0)
- Resultat efter skatt var -172,6 MSEK (-32,9)
- Resultat per aktie uppgick till -11,42 SEK (-2,46)

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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

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 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 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.

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 Wenthzel (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 INTERIMS-ANALYSEN 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 0-30), 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 årets utgång

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.

REGISTRERINGSANSÖKAN 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 rinit (hösnuva) slutförts. Dataanalys pågår.

FAS II – STUDIER FÖR OX17

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

TILLDELNING I PERSONALOPTIONSPROGRAM 2007/2017

Styrelsen har i februari 2008 beslutat om tilldelning av 372.000 personaloptioner under personaloptionsprogram 2007/2017, antaget av årsstämman den 23 april 2007.

RAPINYL® GODKÄNT FÖR MARKNADSFÖRING I SVERIGE

Läkemedelsverket har fattat beslutet att godkänna Rapinyl® i Sverige, baserat på den utvärderingsrapport som läkemedelsverket har lämnat i egenskap av referensland i den regulatoriska processen i EU.

Detta innebär att Rapinyl® har godkänts för marknadsföring i Sverige. Produkten förväntas lanseras i Sverige under tredje kvartalet 2008 genom Orexos och ProStrakans samägda försäljningsbolag.

Sverige utgör referensland för den pågående ansökan avseende försäljning av Rapinyl® inom EU, där svar väntas under 2008. Vid eventuellt avslag upphör rättigheterna att sälja produkten i Sverige.

Verksamheten

OREXO I KORTHET

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.

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.

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 interimanalys 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 överförs till EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP), beslut förväntas under 2008.

Läkemedelsverket har fattat beslutet att godkänna Rapinyl® i Sverige, baserat på den utvärderingsrapport som läkemedelsverket har lämnat i egenskap av referensland i den regulatoriska processen i EU.

Detta innebär att Rapinyl® har godkänts för marknadsföring i Sverige. Produkten förväntas lanseras i Sverige under tredje kvartalet 2008 genom Orexos och ProStrakans samägda försäljningsbolag.

Sverige utgör referensland för den pågående ansökan avseende försäljning av Rapinyl® inom EU, där svar väntas under 2008. Vid eventuellt avslag upphör rättigheterna att sälja produkten i Sverige.

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 säkerhetsstudie 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 verksamt 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 målproteinets 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 dåsigheit. 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 besvärar sig 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 snabbblöslig tablett placeras under tungan – vilket kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande effekt och förutsägbart effekt – "on demand"-egenskaper.

Framtidsutsikter

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

Portföljoptimeringen medför att Orexo kommer att kraftigt minska rörelsekostnaderna och med hänsyn endast till koncernens avtalade intäkter från Endo Pharmaceuticals och Boehringer Ingelheim på cirka 57 MSEK och helt utan delmålsersättningar eller nya utlicensieringsintäkter kommer rörelseresultatet för hela verksamhetsåret bli negativt med mellan 200 till 210 MSEK. Koncernens likvida medel uppgår per den 31 december 2007 till 291 MSEK och Orexo är finansierat under 2008 och en bit in på 2009. De åtgärder koncernen nu vidtar stärker företagets finansiella uthållighet och förutsättningarna att nå kommersiella framgångar genom att teckna licens- och utvecklingsavtal.

Rapinyl® vår partner på den amerikanska marknaden har informerat om 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 2008.

Läkemedelsverket har fattat beslutet att godkänna Rapinyl® i Sverige, baserat på den utvärderingsrapport som läkemedelsverket har lämnat i egenskap av referensland i den regulatoriska processen i EU.

Detta innebär att Rapinyl® har godkänts för marknadsföring i Sverige. Produkten förväntas lanseras i Sverige under tredje kvartalet 2008 genom Orexos och ProStrakans samägda försäljningsbolag.

Sverige utgör referensland för den pågående ansökan avseende försäljning av Rapinyl® inom EU, där svar väntas under 2008. Vid eventuellt avslag upphör rättigheterna att sälja produkten i Sverige.

OX-MPI – Selektiv prostaglandin-hämmare för smärta, inflammation och ledgångsreumatism. Projektet drivs sedan 2005 i samarbete med Boehringer Ingelheim GmbH, Tyskland (BI) som förvärvat den globala försäljningsrättigheten, BI betalar löpande enligt avtalet mellan bolagen för utvecklingskostnaderna, en delmålsersättning kan utbetalas under 2008.

Sublinox™ (OX22) – Den 15 januari 2008 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. Licensieringsdiskussioner pågår.

OX17 – Patent finns i Europa, Kina, Australien och Nya Zeeland. Patentutvärderingen pågår i och USA. En farmakodynamisk studie i patienter med refluxsjukdom har slutförts. Dataanalys pågår. Licensieringsdiskussioner pågår.

OX914 – för behandling av KOL och astma. Avsikten med detta projekt är att ta fram en oralt verksamt 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. Licensieringsdiskussioner pågår.

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. Licensieringsdiskussioner pågår.

OX-CLI – en ny generation av läkemedel för behandling av astma, KOL och rinit. Orexo utvecklar ett oralt administrerat, dubbelverkande läkemedel med både luftvägsvidgande 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. Licensieringsdiskussioner pågår.

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. Licensieringsdiskussioner pågår.

Dotterbolaget **Kibion** bedöms ha en fortsatt god organisk tillväxt.

Affärsmodell

Orexos affärsmodell består av två delar. För det första att utveckla och kommersialisera nya patenterade läkemedel genom att kombinera välkända läkemedelssubstanter med innovativa så kallade drug delivery teknologier. För det andra att utveckla och kommersialisera produkter baserade på forskning kring arakidonsyra och dess inverkan på inflammatoriska sjukdomar.

Inom drug delivery området kan väl beprövade läkemedelssubstanter ges förbättrade egenskaper genom nya beredningsformer vilket erbjuder effektivare behandling samt behandling av nya sjukdomstillstånd. Tillvägagångssättet kan resultera i färdiga, patentskyddade läkemedel för lansering på marknaden inom 2-5 år, att jämföra med de 10-15 år det normalt tar att utveckla ett helt nytt läkemedel från idé till registrerad produkt. Utvecklingen kan dessutom ske med lägre risker och till väsentligt lägre kostnader än för traditionell läkemedelsutveckling, då de senare baseras på nya kemiska substanser.

Orexos drug delivery-forskning skapar nya produkter med god kommersiell potential. Stora internationella, läkemedelsföretag söker efter möjligheter att förlänga livslängden och patentskyddet på sina befintliga produkter. Mindre och medelstora läkemedelsföretag har också ett stort intresse av marknadsrättigheter till patentskyddade produkter som kan kommersialiseras med förhållandevis korta ledtider.

Inom arakidonsyraområdet använder Orexo sin ledande forsknings- och utvecklingskompetens för att utveckla nya läkemedel för behandling av till exempel astma, KOL, rinit, smärta och artrit. För dessa sjukdomar är befintliga behandlingsformer idag otillräckliga.

Arakidonsyra är ett kroppseget ämne som spelar en viktig roll i inflammatoriska processer. Detta forskningsområde är väl etablerat och har under de senaste hundra åren resulterat i välkända läkemedel som Magnecyl, Naproxen och Singulair. Orexo har genom sin forskning omvandlat banbrytande arakidonsyraforskning till kommersiellt attraktiva läkemedelsprojekt, alla med nya behandlingsprinciper. I de läkemedelskandidater som Orexo har valt, rymmer helt nya framtida läkemedelsklasser, inom ett område där behovet av effektiv och säker behandling är mycket stort.

Orexos samlade projektportfölj består idag av åtta prioriterade kliniskt betydelsefulla projekt. Framtida värden skapas genom strategiska partnerskap i de olika projekten med större internationellt eller regionalt verkande läkemedelsföretag, för vidare utveckling och kommersialisering. Genom partnerskap kan även riskerna

som Orexo tar i enskilda läkemedelsprojekt minskas samt sannolikheten för att läkemedlet skall bli kommersiellt framgångsrikt ökas. I partnersamarbeten genereras intäkter till Orexo genom engångsersättningar, delmålsersättningar samt royaltybetalningar.

Strategi för partnerskap och utlicensiering

Orexos organisation och affärsmodell är anpassad för att i samarbete med partners utveckla produkterna så långt att bolaget erhåller ett optimalt värde i förhållande till varje enskilt produkts potential och risk.

Den optimala tidpunkten för att teckna licens och utvecklingsavtal med partners beror huvudsakligen på den enskilda produktens natur, men även på marknadsutvecklingen. Vanligtvis sker utlicensieringar efter klinisk fas II, när förväntad effekt har dokumenterats. Dock kan vissa produkt- och läkemedelskandidater tas fram till och med registrering för att få högre engångsersättningar och milestones samt royaltybetalningar från eventuella samarbetspartners.

Även beträffande projekt i senare utvecklingsfaser där nästa steg är kommersialisering av produkter på marknaden, är Orexos strategi att verka i strategiska partnerskap med starka affärspartners såsom stora internationella läkemedelsföretag. Företagets partners blir då ansvariga för marknadsföring och försäljning av produkterna, antingen globalt eller inom specifika territorier och marknader. Produkterna kommersialiseras via licensavtal där intäkter till Orexo består av engångssummor vid tecknade avtal, vid uppnådda delmål samt av royalties vid framtida försäljning.

Av Orexos åtta prioriterade projekt har partnerskapsavtal tecknats för två projekt. Orexo har som ambition att teckna nya kommersiella avtal för de övriga sex projekten. Av dessa senare sex projekt befinner sig tre i pre-klinisk fas och ytterligare tre i klinisk fas II.

Hittills är smärtprodukten Rapinyl® utlicensierad i USA, EU och Japan. Distributionsavtal har tecknats i CIS (Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen), Bulgarien, Rumänien samt i sydostasien inklusive Australien och Nya Zeeland. Orexo har även ett betydande licensavtal gällande finansiering av forskning, substansutveckling och marknadsföring av en ny läkemedelsklass med en ny verkningsmekanism för behandling av smärta och inflammation.

Partners och licensavtal

Diabact® UBT och Heliprobe™ System

Produkterna Diabact® UBT och Heliprobe™ System är utandnings-tester avsedda för att diagnostisera magsårsbakterien *Helicobacter pylori*. Produkterna marknadsförs och säljs av Orexo's dotterbolag Kibion. Kibion har distributörer i ett antal olika länder, bl.a i Finland, Hong Kong, Irland, Serbien Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike, östra Europa, Mellanöstern samt Asien. Produkten Heliprobe™ System förvärvades av Kibion under året genom köp av Noster System AB.

Rapinyl®

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

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

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

Endo Pharmaceuticals – Orexo utlicensierade rättigheterna att utveckla och marknadsföra Rapinyl® i Nordamerika till Endo Pharmaceuticals i augusti 2004.

Endo Pharmaceuticals är ett ledande amerikanskt läkemedelsbolag specialiserat på behandlingar för smärtlindring. Orexo erhöll vid ingåendet av licensavtalet en engångsersättning om 10 miljoner dollar och kan enligt avtalet komma att erhålla ytterligare ersättningar upp till 61,3 miljoner dollar och royalty om en tvåsiffrig procentsats baserad på försäljningen. Av den potentiella ersättningen om upp till 61,3 miljoner dollar är 6,5 miljoner dollar relaterade till uppfyllande av ett definierat utvecklingsmål, 15,6 miljoner dollar utgörs av tre licensavgiftsbetalningar om 5,2 miljoner dollar vardera, att betalas årligen från och med fjärde kvartalet 2006, och 39,2 miljoner dollar skall utgå om vissa försäljningsmål uppfylls. Den årliga licensavgiften skall avräknas mot under samma period upplupna royalties. Om någon årlig royaltybetalning överstiger 5,2

miljoner dollar skall inga ytterligare årliga licensavgiftsbetalningar utgå till Orexo enligt avtalet. Bolaget har hittills redovisat licensintäkter om sammanlagt 26,9 miljoner dollar från avtalet, bestående av engångsersättning om 10 miljoner dollar år 2004, en intäkt om 6,5 miljoner dollar för uppnått utvecklingsmål år 2005 samt en licensintäkt om 5,2 miljoner dollar år för 2006 respektive 2007.

ProStrakan Group plc – Orexo har slutit ett licensavtal som från och med 2 januari 2006 gav det brittiska läkemedelsbolaget ProStrakan Group plc exklusiva rättigheter att registrera, sälja och marknadsföra Rapinyl® på den europeiska marknaden. Som ersättning för licensrättigheterna erhöll Orexo en engångssumma på 5 MEURO – cirka 47 MSEK. Därutöver tillkommer betalningar för licens- och delmålsersättningar för uppnådda mål vid registrering av produkten samt specifika försäljningsnivåer. Dessa intäkter kan nå upp till ytterligare 17 MEURO – cirka 160 MSEK, varav 2 MEURO erhöles 2006 i samband med inlämnandet av en registreringsansökan för Rapinyl® på den europeiska marknaden. När ProStrakan börjar sälja Rapinyl® på den europeiska marknaden tillkommer tvåsiffriga royalties till Orexo.

Gedeon Richter Ltd. – Orexo och det ungerska läkemedelsbolaget Gedeon Richter Ltd. har tecknat ett distributionsavtal som ger Gedeon Richter exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Rapinyl® – Orexos patenterade produkt för behandling av genombrottssmärta vid cancer – i CIS (Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen), Bulgarien och Rumänien. Detta är Orexo's första distributionsavtal för Rapinyl®.

Hospira – Orexo AB och specialty pharma-bolaget Hospira har ett distributionsavtal som ger Hospira exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Rapinyl®, i sydöstra Asien inklusive Australien samt Nya Zeeland.

Royaltyavtal – Orexo har ett royaltyavtal avseende produkter och produktkandidater innehållande fentanyl för sublingual administrering vid behandling av akut smärta, kronisk smärta eller genombrottssmärta, såsom Rapinyl®, innebärande att 10% av Orexos erhållna intäkter utbetalas som royalty, dock högst till 30 miljoner kronor. Per den 31 december 2007 hade Bolaget kostnadsfört och utbetalat sammanlagt 28,9 miljoner kronor baserat på detta åtagande.

Orexo har också ett royaltyavtal med Inflazyme Pharmaceuticals Ltd – projekt OX914 PDE- hämmare, LSAIDs (Leukocyte Selective Anti-inflammatory Drugs) samt deras proteinterapi-teknologi. OX914 är för astma och KOL alt luftvägssjukdomar och andra inflammatoriska sjukdomar. Enligt avtalet med Inflazyme har Orexo förvärvat alla rättigheter och tagit över ansvaret, dvs att utveckla, tillverka och kommersialisera produkterna för hela världen. Initialt har Orexo betalat CAD 4 miljoner vid transaktions-tillfället. Återstående CAD 7 miljoner betalas i samband med att vissa milstolpar har passerats. Transaktionen omfattar också en potentiell royaltyutbetalning baserad på låga ensiffriga procentandelar av framtida försäljning av den första PDE-hämmaren som når marknaden.

Boehringer Ingelheim – Projektet OX-MPI Selektiv prostaglandin-hämmare för smärta, inflammation och ledgångsreumatism. Projektet drivs sedan 2005 i samarbete med Boehringer Ingelheim GmbH, Tyskland. Enligt samarbets- och licensavtalet har Orexo, förutom en ersättning i samband med undertecknandet, rätt till dels ersättning för utvecklingsarbetet, dels ytterligare delbetalningar när vissa förutbestämda mål uppnåtts. Den totala ersättningen kan uppgå till 250 miljoner EURO. När en produkt når marknaden kommer Orexo att erhålla royalty på försäljningen. Orexo har rätt till marknadsföring och försäljning i de nordiska och baltiska länderna.

Konkurrens

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

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

Orexo kan komma att konkurrera med befintliga marknadsförda läkemedel för behandling av astma, KOL, rinit, smärta och artrit. De behandlingar som idag finns på marknaden anses emellertid vara otillräckliga och då Orexo utvecklar en helt ny framtida läkemedelsklass inom området.

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

Affärsmöjligheter

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

- Orexo har unika och patenterade drug delivery-teknologier som kan fungera inom ett antal stora och lönsamma medicinska områden.
- Orexo har världsledande forskning baserad på forskning kring arakidonsyra och dess inverkan på inflammatoriska sjukdomar. Tillämpningsområdena är åtskilliga.
- Inom i stort sett alla indikationsområden, exempelvis CNS, gastro, luftvägssjukdomar, rinit, artrit samt cancer, finns stora medicinska behov som inte fullt ut har tillgodosetts av nuvarande behandlingsmöjligheter. Till exempel vad gäller KOL saknas idag medicinering mot de inflammatoriska processerna i lungvävnaden.
- Det finns ett antal substanser som idag används som första-handspreparat i vården men som ändå har förlorat sitt patent-skydd. Många av dessa substanser har stor förbättringspotential vad gäller medicinsk och klinisk verkan med hjälp av exempelvis innovativ drug delivery.
- Produkter som bygger på etablerade substanser har bättre förutsättningar att snabbare nå registrering, likväl som lättare att få acceptans avseende förskrivning.
- Den ökande kostnadsmedvetenheten inom samhället vad gäller satsningar på medicinsk behandling gynnar medicinska framsteg som kan nås till en rimlig kostnadsinsats.
- Orexos portfölj med så många som åtta prioriterade kliniskt betydelsefulla projekt, innebär att möjligheterna att generera kommersiella avtal får betecknas som goda.
- De stora läkemedelsföretagen har behov av att fylla ut sina produktportföljer och att kunna utnyttja sin marknadsföring och försäljningsstyrka, speciellt inom områden där de har etablerat sig och är välkända.

Orexos utvecklingsstrategi

Orexo har en aktiv portföljstrategi vars innehåll kontinuerligt uppdateras. Orexos främsta mål under 2008 är att främja existerande samarbeten och att teckna nya licens och utvecklingsavtal. Orexo har därför optimerat den sammanslagna projektportföljen och prioriterar de projekt som bedöms ha de bästa kommersiella möjligheterna.

Den prioriterade portföljen består av följande projekt:

- Rapinyl® för behandling av akut smärta – i registreringsfas och utlicensierat till Endo Pharmaceuticals, ProStrakan och Kyowa Hakko
- OX-MPI för behandling av smärta/inflammation – i preklinisk fas och utlicensierat till Boehringer Ingelheim
- 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-CLI för behandling av astma – i preklinisk fas

En intern projektstyrgrupp ansvarar för att projekten drivs mot sina respektive mål.

Företagets resurser

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

Orexo innehar en produktionsanläggning, godkänd av Läkemedelsverket och som uppfyller internationella kvalitetskrav (cGMP) för produktion av icke-sterila läkemedel. Även ett utvecklingslaboratorium finns i företagets lokaler.

Orexos kärnkompetenser omfattar:

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

Teknologiplattformar

Orexos verksamhet syftar till att utveckla unika, patenterade läkemedel utifrån identifierade kliniska behov. Grundläggande kunskap om sjukdomsprocesser och aktiva substansers egenskaper är basen för företagets teknologiplattformar. Orexo har kompetens inom alla stadier i läkemedelsutvecklingen, inkluderande utveckling av unika substanser och produkter samt dokumentation av kliniska effekter. Spetskompetensen ligger framför allt inom inflammatoriska sjukdomsmekanismer och produktutveckling som resulterar i unika, patenterade läkemedel.

Fokus på substansutveckling är riktat mot inflammatoriska sjukdomar, för att framförallt inom arakidonsyrakaskadsområdet utveckla småmolekylära läkemedel mot sjukdomar som t.ex. astma, KOL och artrit. Företagets kunskaper och erfarenheter inom det inflammatoriska området ger stora möjligheter att identifiera och utvärdera verkningsmekanismer som kan utgöra bas för nya teknologiplattformar, framförallt inom arakidonsyrakaskadsområdet.

Företagets teknologiplattformar inom produktutvecklingen omfattar beredningar för:

- snabbt insättande effekt
- svårlösliga substanser
- snabb upplösning i munhålan
- snabb upplösning i magsäcken
- lokal effekt i näshålan

Fokus i utvecklingsarbetet av unika och innovativa läkemedelsformer är på nya tablettberedningar, men även alternativa teknologier, som kan lösa den specifika kliniska frågeställningen, utvärderas kontinuerligt.

Patent

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

Miljö

Orexo bedriver läkemedelsforskning och utveckling i bolagets lokaler. Orexo är därför underkastat bestämmelserna i miljöbalken. Dessa regler är särskilt inriktade på utsläpp i luft, tömning av avloppsvatten, andra utsläpp i miljön samt alstrande, hantering, lagring, transport, behandling och kvitt blivning av avfall. Orexos policy är att driva sin affärsverksamhet med minsta möjliga inverkan på miljön.

Orexo har i samband med lokaliseringen till Uppsala Business Park i Fyrislundsområdet ansökt om tillstånd för att bedriva miljöfarlig verksamhet i de nya lokalerna. Detta tillstånd enligt Miljöbalken erhöles i september från Miljöprövningsdelegationen, Uppsala Län, med idrifttagande i oktober 2007.

Orexos laboratorier på Karolinska Institutet i Solna har sedan 2005 tillstånd från Solna kommun att driva anmälningspliktig C-verksamhet om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd.

Finansiell utveckling under 2007

Koncernens resultaträkning i korthet	2007	2006	2005
MSEK			
Nettoomsättning	76,8	132,0	62,4
Kostnad sålda varor	-14,4	-11,1	-3,0
Bruttoresultat	62,4	120,8	59,4
Försäljningskostnader	-11,7	-7,8	-3,3
Administrationskostnader	-74,2	-57,5	-44,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-156,0	-94,5	-67,2
Övriga intäkter och kostnader	1,1	-1,6	1,7
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	8,9
Rörelseresultat	-180,6	-40,6	-44,5
Finansnetto	7,8	7,6	1,3
Resultat efter finansiella poster	-172,8	-33,0	-43,2
Skatt	0,2	0,0	-
Periodens resultat	-172,6	-33,0	-43,2

INTÄKTER

Nettoomsättning

Nettoomsättning för år 2007 uppgick till 76,8 MSEK (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:

	jan-dec 2007	jan-dec 2006	jan-dec 2005
MSEK			
Diabact® UBT	5,2	7,7	5,1
Heliprobe™ System	19,7	9,6	-
ProStrakan AB J/V 50%	2,7	-	-
Licensintäkter Rapinyl®	34,0	106,5	51,6
Övriga intäkter	15,2	8,2	5,7
Totalt	76,8	132,0	62,4

Kostnader och resultat

FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER

Försäljningskostnader uppgick för helåret till 11,7 MSEK (7,8). 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 74,2 MSEK (57,4). Av kostnadsökningen jämfört med 2006 avser 1,3 MSEK Biolipox AB och 7,0 MSEK är omstruktureringskostnader av engångsnatur.

Administrationskostnader omfattar kostnader för personal, lokaler och övriga kostnader för företagsledning, ekonomi, personal, kommunikation, affärsutveckling och övriga administrativa funktioner.

KOSTNADER FÖR BOLAGETS OPTIONSPROGRAM

Orexos aktiekurs har sjunkit under året vilket medfört att avsättningen för beräknade sociala avgifter för optionsprogram sjunker. För helåret 2007 uppgick resultateffekten för bolagets personaloptionsprogram till -1,4 MSEK (-7,4). Av resultateffekten är 0,2 (-4,5) hänförliga till administrationsrelaterad personal och -1,6 MSEK (-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. Orexo 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 2007 till 156,0 MSEK (94,5). Ökningen av forsknings- och utvecklingskostnaderna jämfört med samma period föregående år är 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. Koncernen 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 3,3 MSEK i royaltykostnad. Orexos totala royaltykostnader hänförliga till Rapinyl® kan maximalt uppgå till 10 procent av totala licensintäkter för produkten, eller som högst 30,0 MSEK, varav 28,9 MSEK utgått per den 31 december 2007.

AVSKRIVNINGAR

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

SKATT

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

RESULTAT

Rörelseresultatet uppgick för 2007 till -180,6 MSEK (-40,6). Årets resultat efter finansiella poster uppgick till -172,8 MSEK (-33,0) och resultat efter skatt var -172,6 MSEK (-33,0).

Finansiell ställning

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

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-december 2007 uppgick till -165,4 MSEK (-21,7). Kassaflödet efter finansiering uppgick till 15,2 MSEK (15,9). Förvärvet av Biolipox AB tillförde koncernen likvida medel om 167,4 MSEK.

Under perioden har genomförts kortfristiga placeringar i enlighet med företagets finanspolicy. Enligt finanspolicy:n 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 671,3 MSEK (324,3). Soliditeten var 84 procent (85).

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för året till 49,3 MSEK (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 48,4 MSEK (118,2) och resultatet efter finansiella poster var -159,9 MSEK (-44,6). Investeringarna uppgick till 49,3 MSEK (4,5). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick per 31 december 2007 till 109,5 SEK (329,1).

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Vid förvärvet av Inflazyme (se sid 50) har avtalats om en tilläggsköpeskilling förutsatt att vissa mål uppnås. Delar av tilläggsköpeskillingen redovisas som långfristiga skulder och 36,3 MSEK har redovisats som ansvarsförbindelser då den senare inte bedömts som en sannolik utbetalning. Som säkerhet för valutaterminskontrakt har 12 MSEK 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 7,2 MSEK, 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.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

OSÄKERHET AVSEENDE FRAMGÅNG I UTVECKLINGSARBETET

Orexo är en koncern i utvecklingsfas med endast två produkter på marknaden samt ett antal andra produktkandidater i olika utvecklingsfaser, varav några i långt framskriden klinisk utvecklingsfas. Forskning och läkemedelsutveckling kännetecknas av betydande operativa risker. Flera faktorer påverkar sannolikheten för att ett läkemedelsprojekt ska resultera i ett godkänt läkemedel. Till exempel kan en potentiell läkemedelskandidat som visat god effekt i djurmodeller visa sig sakna signifikant effekt i människa. Risker för biverkningar kan också försvåra ett läkemedelsprojekt. Risken att inte nå marknaden avtar emellertid vart efter ett projekt genomgår de olika faserna i utvecklingsprocessen. Om koncernens kliniska prövningar inte lyckas kan Orexo komma att sakna möjlighet att utlicensiera eller kommersialisera nya produkter.

KONKURRERANDE VERKSAMHET

Orexos konkurrenter är stora läkemedelsbolag och bioteknikföretag med avsevärda finansiella resurser och som forskar inom samma områden som Orexo. Det finns risk att dessa konkurrenter tar fram läkemedel som är bättre än de som Orexo utvecklar, eller att de når marknaden snabbare, varvid det framtida värdet av koncernens produkter blir lägre än ursprungligen förväntat.

SAMARBETSPARTNERS OCH MYNDIGHETER

Orexo är beroende av samarbetspartners, och förväntas vara så i framtiden också, för utveckling, genomförande av kliniska prövningar, godkännanden från tillsynsmyndigheter avseende tillverkning, marknadsföring och försäljning av koncernens produktkandidater. Orexos och dess samarbetspartners anläggningar och förfaranden är underkastade godkännanden av tillsynsmyndigheter och tillverkning och förvaring av läkemedel och biologiska produkter innebär miljörisker och är föremål för miljölagstiftning vilket kan försena eller störa verksamheten. Även förändringar i sjukvårdssystemet kan påverka Orexos verksamhet och lönsamhet.

NYCKELPERSONER

Orexo är beroende av sin personal och vissa nyckelpersoner. I det fall dessa slutar sin anställning skulle detta kunna skada och fördröja utvecklingsprocessen. För att motivera och behålla personal och nyckelpersoner har företaget bland annat ett optionsprogram som riktar sig till samtliga anställda.

FINANSIELLA RISKER

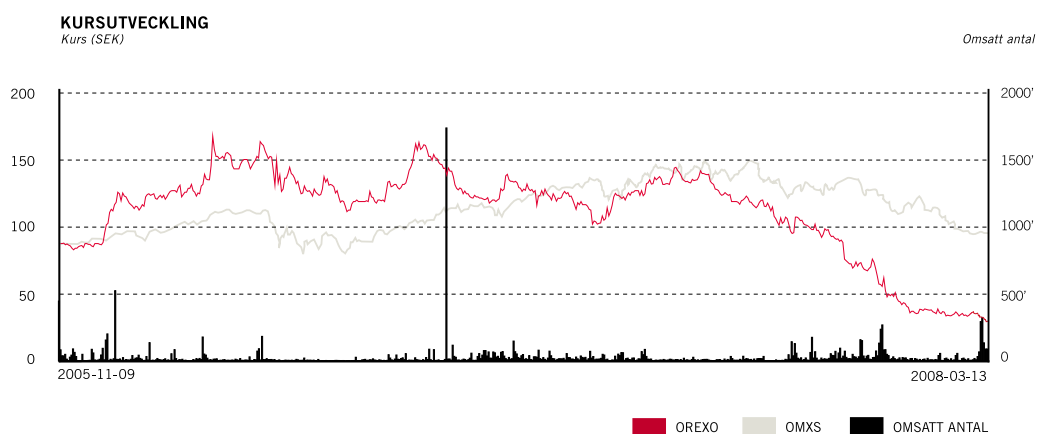
I Orexos verksamhet uppkommer exponeringar för risker på grund av förändringar i räntor och växelkurser, kredit och motpartsrisker samt likviditets och finansieringsrisker. För att effektivt hantera och begränsa dessa risker har Orexo upprättat olika riktlinjer och policies. För detaljerad beskrivning av finansiella risker och hur dessa hanteras, se not 3, sid 83.

Incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner och teckningsoptioner i syfte att motivera och belöna genom deläggande, och härigenom befrämja koncernens långsiktiga intressen. Sedan 2002 har drygt 100 personer deltagit i koncernens incitamentsprogram. För detaljerad information om det aktiebaserade incitamentsprogram, se not 15 sid 95.

Orexos aktie och aktieägare

Orexos aktie introducerades den 9 november 2005 till kursen 90 SEK och noterades den 28 december 2007 till 47 SEK. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2007 uppgick till 1.016.017,6 MSEK.



Aktieägare per 31 december, 2007

	Specifikation innehav	Totalt antal aktier	Specifika- tion andel av röster & kapital %	Andel av röster och kapital %
HealthCap		6 702 971		31,0
HealthCap 1999 ORX Holding AB	3 667 250		17,0	
HealthCap Sidefund ORX Holding AB	1 097 085		5,0	
HealthCap 1999 KB	1 074 809		5,0	
HealthCap III Sidefund KB	540 027		2,5	
HealtCap GBR ORX Holding AB	193 000		0,9	
Health Cap 1999 GBR	56 569		0,3	
Odlander, Fredrikson & Co	38 500		0,2	
Odlander, Fredrikson & Co	35 731		0,2	
Apax		1 403 193		6,5
Apax France VI FCPR	679 898		3,1	
Apax WW Nominees Limited AC AE5	723 295		3,4	
Sofinnova Capital IV FCPR		1 397 142		6,5
Fjärde AP-Fonden		1 321 200		6,1
SLS Venture		1 132 752		5,2
Scandinavian Life Science Venture Two KB	796 551		3,7	
Medicon Valley Capital Two KB	224 172		1,0	
Medicon Valley Capital II K/S	112 029		0,5	
Nordea Fonder		738 620		3,4
Nordea Allemansfond Alfa	378 695		1,8	
Nordea Allemansfond Beta	270 816		1,2	
Nordea Nordic Equity Hedge Fund	63 500		0,3	
Nordea Allemansfond Olympia	13 209		0,1	
Inst. Aktiefonden Europa	12 400		0,1	
Catella Kapitalförvaltning & Fondförvaltning		734 496		3,4
Catella Fokus	340 000		1,6	
Catella Case	267 700		1,2	
Catella Europafond	100 000		0,7	
Team Catella Tennisfond	26 200		0,1	
Ikano Svensk Aktiefond	596		0,0	
Banque Carnegie Luxembourg S.A. Funds		595 359		2,8
Credit Agricole Private Equity		593 397		2,7
Crédit Lyonnais Innovation 2 FCPI	118 522		0,5	

Crédit Lyonnais Innovation 3 FCPI	94 818		0,5	
Crédit Lyonnais Innovation 4 FCPI	147 257		0,7	
Crédit Lyonnais Innovation 5 FCPI	90 572		0,4	
Crédit Lyonnais Venture Capital S.A	142 227		0,6	
Pyrinox AB		534 541		2,5
Lundqvist, Thomas		495 250		2,3
Auriga Ventures		440 940		2,0
Tredje AP-Fonden		395 900		1,8
Rasjö, Stefan		314 100		1,5
Övriga aktieägare		4 817 534		22,3
Totalt		21 617 395		100

För beskrivning av bolagets aktiekapital och optionsprogram.
Se not 15, sid. 95.

BEMYNDIGANDE FRÅN BOLAGSSTÄMMA

Vid ordinarie bolagsstämma den 23 april 2007 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att emittera högst 1.380.000 nya aktier mot betalning med apportegendom, dock att sådan emission inte får medföra att bolagets aktiekapital överstiger bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt bolagsordningen. Ingen del av detta bemyndigande har utnyttjats under året.

Vid en extra bolagsstämma den 13 november 2007 erhöll styrelsen ett bemyndigande 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 emission av teckningsoptioner. Bolagets aktiekapital skall till följd av sådana emissioner av aktier och teckningsoptioner kunna öka med högst 3.424.000 kronor. Betalning för de nyemitterade aktierna skall ske med apportegendom bestående av aktier och optioner i Biolipox.

Styrelsen har utnyttjat bemyndigandet och 7.630.895 aktier samt 926.000 teckningsoptioner har emitterats.

BEGRÄNSNINGAR I RÄTTEN ATT ÖVERLÅTA AKTIER

Huvudägarna i det förvärvade bolaget Biolipox AB har åtagit sig att inte sälja, överlåta, pantsätta eller på annat sätt förfoga över de aktier och teckningsoptioner i Orexo som de erhållit i samband med förvärvet under en period om tre månader efter genomförandet av förvärvet. Bolagets huvudägare HealtCap har vidare åtagit sig att inte överlåta aktier i Orexo eller de teckningsoptioner som HealthCap erhållit i samband med förvärvet utan skriftligt samtycke från ABG Sundal Collier AB, under en period om tolv månader efter genomförandet av förvärvet. Sådant samtycke ska lämnas om det finns skälig anledning därtill.

Bolagsstyrning

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

Baserat på ett marknadspris per den 28 december 2007 om 47 kronor per aktie, uppgick Orexos marknadsvärde till cirka 1 miljard kronor vilket innebär att Orexo därmed inte är skyldigt att följa Koden. Koden utgör emellertid en del av Orexos riktlinjer för bolagsstyrning och Orexo har tillämpat Koden i väsentliga delar avseende styrelsearbetet under 2007. Från och med 1 juli 2008 träder en ny kod i kraft som är obligatorisk för Orexo och som Bolaget därefter kommer att följa.

STYRELSENS ARBETE

Orexos styrelse bestod vid verksamhetsårets ingång av åtta ledamöter valda av årsstämman. Vid verksamhetsårets utgång bestod Orexos styrelse av styrelseordförande Håkan Åström samt de ordinarie styrelseledamöterna Monica Caneman, Johan Christenson, Laurent Ganem, Hans Peter Hasler, Staffan Lindstrand, Antoine Papiernik, John Sjögren och Kjell Strandberg, samt styrelsesuppleanten Bengt Samuelsson. För närmare beskrivning av Orexos styrelseledamöter och suppleanten hänvisas till sidan 118.

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

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

STYRELSESAMMANTRÄDEN

Utöver 2 (i) konstituerande sammanträden har styrelsen sammanträtt vid 13 (12) tillfällen, varav 7 (4) var telefonmöten eller möten per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat beslut i ärenden avseende bolagets strategiska inriktning inklusive förvärvet av Biolipox AB, projektens utveckling, forskningssamarbeten, utlicensiering av projekt, finansiell resultatuppföljning, investeringsärenden, extern rapportering samt budget och budgetuppföljning.

Styrelsen beslutade med stöd av beslut från Årsstämman att utge personaloptioner till personal och nyckelpersoner i bolaget.

OREXOS REVISIONSKOMMITTÉ

Orexos revisionskommitté består av Håkan Åström, Monica Caneman och Staffan Lindstrand. Revisionskommittén granskar Orexos kvartalsrapporter och presenterar slutversionen av sådana rapporter för styrelsen för godkännande och publicering. Revisionskommittén träffas inför varje delårsrapport samt i övrigt vid behov. Orexos revisor deltar i revisionskommitténs sammanträden en till två gånger per år. Under året sammanträdde Orexos revisionskommitté vid 4 (4) tillfällen.

OREXOS PRODUKTUTVECKLINGSKOMMITTÉ

Orexos produktutvecklingskommitté består av Johan Christenson, John Sjögren och Kjell Strandberg. Produktutvecklingskommittén ska träffas två till tre gånger per år eller vid behov för att hjälpa till vid utvecklingen av kriterier för prioriteringen mellan nya produktidéer för Orexos utvecklingsportfölj. Under året sammanträdde Orexos produktutvecklingskommitté vid 2 (3) tillfällen.

OREXOS ERSÄTTNINGSKOMMITTÉ

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

Principer och riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Årsstämman den 23 april 2007 beslutade om principer och riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Med bolagsledningen avses verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i bolaget, vilken utöver den verkställande direktören består av fyra personer. Styrelsen har utsett en ersättningskommitté för beredning av frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Styrelsen föreslår att i huvudsak samma principer och riktlinjer skall gälla för det nästkommande räkenskapsåret intill tiden för årsstämman 2009.

MOTIV

Orexo skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till

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

FAST LÖN

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig.

RÖRLIG ERSÄTTNING

Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på individens procentuella uppfyllelse av uppställda mål. Den rörliga ersättningen skall maximalt uppgå till 40 procent av fast lön för den verkställande direktören och förste vice verkställande direktören och 20 procent av fast lön för övriga ledande befattningshavare. Styrelsen skall därutöver ha möjlighet att diskretionärt tilldela ledande befattningshavare rörlig ersättning i form av bonus när styrelsen finner det lämpligt.

PERSONALOPTIONSPROGRAM

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bland annat bolagets ledande befattningshavare. Incitamentsprogrammen består av teckningsoptioner och personaloptioner. Fram till och med årsstämman 2008 har den verkställande direktören tilldelats personaloptioner berättigande till teckning av totalt 160.050 aktier under existerande personaloptionsprogram och övriga ledande befattningshavare har tilldelats personaloptioner vilka berättigar till teckning av totalt 244.144 aktier, varav personaloptioner berättigande till teckning av 67.750 aktier har utnyttjats. För den verkställande direktören och en ledande befattningshavare ingår personaloptioner som tilldelats av det under 2007 förvärvade bolaget Biolipox AB.

Utöver de existerande incitamentsprogrammen förslår styrelsen att årsstämman beslutar om införande av personaloptionsprogram 2008/2018 under vilket verkställande direktören kan tilldelas högst 30.000 personaloptioner och övriga ledande befattningshavare kan tilldelas högst 20.000 personaloptioner per person. Personaloptioner under såväl existerande personaloptionsprogram som det föreslagna personaloptionsprogrammet 2008/2018 utfärdas vederlagsfritt. Tilldelningen beslutas av styrelsen och vid tilldelningen skall bland annat befattningshavarens prestation, ställning inom och in-

satser för Orexo-koncernen beaktas. Rätten att förvärva nya aktier enligt personaloptionerna skall för respektive innehavare kunna utnyttjas med 1/3 av hela antalet tilldelade personaloptioner från och med det datum som infaller ett år efter tilldelningen ("årsdatum") och med ytterligare 1/3 vid vart och ett av de två därpå följande årsdatumen, allt under förutsättning att vederbörande vid respektive ovan angivet årsdatum fortfarande är anställd i Orexo-koncernen och inte har blivit avskedad eller uppsagd från sin anställning i Orexo-koncernen av annan anledning än arbetsbrist. Lösenbeloppet för personaloptionerna fastställs till 110 % av marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelningen.

Personaloptionsprogram skall redovisas till verkligt värde och resulterar (bokföringsmässigt) i ökade personalkostnader och en motsvarande ökning av fria reserver. För personaloptioner vilka kan tilldelas den verkställande direktören och ledande befattningshavare under personaloptionsprogrammet 2008/2018 innebär det att det sammanlagda värdet av dessa personaloptioner, baserat på en värdering utförd av bolaget och utan hänsyn till de förfoganderättsinskränkningar som gäller för personaloptionerna, uppskattas till 1,1 miljoner kronor (motsvarande ett värde om cirka 9,64 kronor per personaloption, vid antagande om en lösenkurs om 48 kronor och en aktiekurs om 44 kronor per aktie). Denna kostnad fördelas över den period som varje option blir intjänad av den anställde med rätt att utnyttja densamma för aktieteckning. Det sammanlagda marknadsvärdet av de personaloptioner som har tilldelats ledande befattningshavare uppskattas till 7,5 miljoner kronor (motsvarande ett genomsnittligt värde om cirka 27 kronor per personaloption). Marknadsvärdet för de optioner som har tilldelats ledande befattningshavare har beräknats enligt Black & Scholes modell vid respektive tilldelningstidpunkt. I marknadsvärdet ovan är inte de optioner inräknade som tilldelats av det under 2007 förvärvade bolaget Biolipox AB och som i samband med förvärvet villkorsändrades till att avse aktier i Orexo men i övrigt på samma villkor.

För att illustrera möjliga effekter på kassaflödet vid utnyttjande av de personaloptioner som kan tilldelas den verkställande direktören och de ledande befattningshavarna under personaloptionsprogrammet 2008/2018 görs följande antaganden:

- Den verkställande direktören och de ledande befattningshavarna tilldelas totalt 110.000 personaloptioner (maximal tilldelning).
- Personaloptionernas lösenkurs uppgår till cirka 48 kronor.
- Sociala avgifter utgår med cirka 33 procent på lönesumman.

Kassaflödespåverkan blir, om noteringskursen vid lösentidpunkten uppgår till:

40 kronor: $(48 * 110.000) - (110.000 * 0 * 0,33) = 0$
 80 kronor: $(48 * 110.000) - (110.000 * 32 * 0,33) = 4.118.400$
 120 kronor: $(48 * 110.000) - (110.000 * 72 * 0,33) = 2.666.400$
 160 kronor: $(48 * 110.000) - (110.000 * 112 * 0,33) = 1.214.400$
 200 kronor: $(48 * 110.000) - (110.000 * 152 * 0,33) = -237.600$
 240 kronor: $(48 * 110.000) - (110.000 * 192 * 0,33) = -1.689.600$

ÖVRIGA ERSÄTTNINGAR OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR

Verkställande direktören omfattas av en avgiftsbestämd pensionsplan. Pensionspremierna som betalas av bolaget uppgår till 21 procent av den verkställande direktörens månadslön. Övriga ledande befattningshavare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Premienivån för pensionsplanerna är lägre än premienivån för ITP-planen och som i genomsnitt uppgår till cirka 17 procent av den fasta årslönen.

Anställningsavtalet med den verkställande direktören får sägas upp med sex månaders uppsägningstid. Anställningsavtal för övriga ledande befattningshavare kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid. Månadslön skall utgå under hela uppsägningstiden. Den verkställande direktören är berättigad till ett avgångsvederlag om bolaget avslutar den verkställande direktörens anställning motsvarande tolv månadslöner vilket inkluderar den pension men inte bonus som intjänats vid upphörandet av hans anställning. Härutöver finns det inte några överenskommelser om avgångsvederlag för de ledande befattningshavarna.

AVVIKELSE FRÅN RIKTLINJERNA

Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Utdelning

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

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

	kronor
Överkursfond	515.031.560
Balanserat resultat	11.400.000
Årets resultat	-159.897.535
	366.534.025

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överförs kronor 366,534,025

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Tabellerna nedan visar finansiell information avseende Orexokoncernen för räkenskapsåren 2003 till 2007.

	2007	2006	2005	2004 ²⁾	2003 ¹⁾
Resultaträkningsinformation:					
Nettoomsättning	76,8	132,0	62,4	86,7	21,4
Kostnad sålda varor	-14,4	-11,2	-3,0	-1,9	-2,5
Bruttoresultat	62,4	120,8	59,4	84,8	18,8
Försäljningskostnader	-11,7	-7,9	-3,3	-1,8	-1,8
Administrationskostnader	-74,2	-57,4	-44,0	-24,6	-12,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-156,0	-94,5	-67,2	-64,4	-30,3
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	-1,1	-1,6	1,7	0,3	-0,2
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	8,9	-	-
Rörelseresultat	-180,6	-40,6	-44,5	-5,8	-26,4
Ränteintäkter och liknande poster	8,2	7,5	1,4	0,7	0,6
Räntekostnader och liknande poster	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Övriga finansiella kostnader	-0,5	0,1	-	-10,5	-
Resultat efter finansiella poster	-172,8	-33,0	-43,2	-15,6	-25,9
Skatt på årets resultat	0,2	-	-	-1,2	-1,6
Årets resultat	-172,6	-33,0	-43,2	-16,8	-27,6

(1) Räkenskaperna för denna period har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

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

	2007	2006	2005	2004 ²⁾	2003 ¹⁾
Balansräkningsinformation:					
Immateriella anläggningstillgångar	393,4	11,0	2,5	4,5	19,8
Materiella anläggningstillgångar	57,8	6,4	3,2	2,3	2,0
Finansiella tillgångar	-	-	2,3	2,4	2,4
Varulager	13,3	9,2	3,0	1,4	1,4
Kundfordringar	9,6	12,0	1,7	1,4	1,1
Övriga omsättningstillgångar	36,2	8,8	8,5	5,4	3,1
Kortfristiga placeringar	-	56,1	89,6		
Kassa och bank	291,6	276,4	260,5	84,2	15,5
Summa tillgångar	801,9	379,9	371,3	101,7	45,2
Eget kapital	671,3	324,3	338,9	75,1	35,9
Räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Icke-räntebärande skulder och avsättningar	130,6	55,6	32,4	26,6	9,3
Summa eget kapital och skulder	801,9	379,9	371,3	101,7	45,2
Kassaflödesinformation:					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-165,4	-21,6	-36,5	2,1	-22,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	12,6	3,9	-7,4	13,8	0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-152,8	-17,7	-44,0	15,9	-22,1
Avyttring av dotterbolag	-	-	9,4	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-49,3	-4,6	-2,5	-1,1	-0,4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-0,1	-	-	-
Förändring av kortfristiga placeringar	56,1	33,5	-89,6	-	-
Förvärv av dotterbolag	158,2	-8,2	-	-	23,2
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	12,2	2,9	-126,6	14,8	0,6
Nyemissioner	3,0	13,0	302,9	54,0	-
Periodens kassaflöde	15,2	15,9	176,2	68,8	0,6
Likvida medel, vid årets slut	291,6	276,4	260,5	84,2	15,5

(1) Räkenskaperna för denna period har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

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

	2007	2006	2005	2004 ²⁾	2003 ¹⁾
Tillväxt i nettoomsättning, %	-41,8	111,6	-28,1	306,0	249,4
Marginaler och lönsamhet					
Bruttomarginal, %	81,3	91,5	95,3	97,8	88,2
Vinstmarginal, %	-225,2	-25,0	-69,4	-18,0	-121,5
Rörelsemarginal, %	-235,2	-30,8	-71,4	-6,7	-123,7
Avkastning på totalt kapital, %	-44,8	-8,6	-33,7	-6,7	-66,2
Avkastning på eget kapital, %	-53,2	-9,6	-43,2	-30,3	-89,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-53,2	-9,6	-43,1	-9,2	-84,5
Kapitalstruktur					
Rörelsekapital, netto, miljoner kr	-60,9	-20,4	-5,4	-12,9	-3,7
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	-79,3	-17,0	-30,1	-12,7	-14,1
Operativt kapital, miljoner kr	379,7	-8,2	-11,2	-9,1	20,4
Kapitalomsättningshastighet, gånger	0,4	-13,6	-6,1	Ej till. ³⁾	1,4
Eget kapital, miljoner kr	671,3	324,4	338,9	75,1	35,9
Nettoskuldsättning, miljoner kr	-291,6	-332,5	-350,1	-84,2	-15,5
Skuldsättningsgrad, gånger	-	-	-	-	-
Soliditet, %	83,7	85,4	91,3	73,9	79,5
Balanslikviditet	292,3	719,3	1.951,4	438,5	226,6
Kassalikviditet	281,2	701,0	1.935,1	431,8	212,0
Räntetäckningsgrad, gånger	Neg.	Neg.	Neg	Neg	Neg
Anställda					
Genomsnittligt antal anställda	80	50	37	23	19
Av vilka sysselsatta inom FoU	54	31	25	15	12
Personalkostnader, miljoner kr	93,0	69,7	50,5	35,2	20,6
Information per aktie					
<i>Före utspädning</i>					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	15.108	13.391	9.996	8.840	7.029
Antal aktier vid periodens slut, tusental	21.617	13.885	13.292	9.238	8.569
Resultat per aktie efter skatt, kr	-11,4	-2,5	-4,3	-1,8	-3,9
Eget kapital, kr	31,0	23,4	25,5	8,1	4,2

Utdelning, kr	-	-	-	-	-
<i>Efter utspädning</i>					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	16.184	13.605	10.911	9.613	7.332
Antal aktier vid periodens slut, tusental	22.693	14.099	14.207	10.011	8.873
Resultat per aktie efter skatt, kr	-11,4	-2,5	-4,3	-1,9	-3,9
Eget kapital, kr	29,6	23,0	23,8	7,5	4,0
<i>Efter full utspädning</i>					
Antal aktier efter full utspädning	23.010	14.320	14.578	10.547	9.230

(1) Räkenskaperna för denna period har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

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

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

Definitioner av nyckeltal

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

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.
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
Balanslikviditet	Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.
Bruttomarginal	Bruttoresultat, dividerat med nettoomsättning.
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.
Genomsnittligt antal anställda	Medelantalet årsanställda under perioden.
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.
Kapitalomsättningshastighet	Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.
Nettoskuldsättning	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel.
Operativt kapital	Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel.
Resultat per aktie, före utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.
Resultat per aktie, efter utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader och liknande poster, dividerat med räntekostnader och liknande poster.
Rörelsekapital, netto	Icke-räntebärande omsättningstillgångar minus icke-räntebärande kortfristiga skulder.
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning	Genomsnittligt rörelsekapital, netto, dividerat med nettoomsättning.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital i relation till balansomslutningen.
Sysselsatt kapital	Räntebärande skulder och eget kapital.
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

FINANSIELLA RAPPORTER 2007

(tusental kronor)	NOTER	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer	7,9	57.790	6.392	3.160
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Patent och rättigheter, förvärvad FoU, goodwill	8,9	393.365	10.962	2.553
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar		-	-	2.290
Summa anläggningstillgångar		450.155	17.354	8.003
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager</i>	11	13.294	9.234	3.028
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar och andra fordringar	12	42.261	19.713	9.605
Skattefordringar		3.565	1.097	554
Kortfristiga placeringar	13	-	56.126	89.631
Likvida medel	14	291.598	276.408	260.489
Summa omsättningstillgångar		350.718	362.578	363.307
SUMMA TILLGÅNGAR		801.873	379.932	371.310
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Kapital och reserver som kan hänföras till				
Moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital	15	8.647	5.554	5.317
Övrigt tillskjutet kapital	15, 16	835.202	351.633	376.862
Ansamlad förlust	15	-172.597	-32.837	-43.270
Summa eget kapital		671.252	324.350	338.909
<i>Långfristiga skulder</i>				
Avsättningar	17	162	4.819	13.783
Långfristiga skulder	18	9.595	-	-
Uppskjuten skatteskuld	29	877	356	-
Summa långfristiga skulder		10.634	5.175	13.783

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder och andra skulder

19

119.987

50.407

18.618

Summa skulder**130.621****55.582****32.401****SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER****801.873****379.932****371.310***Noterna på sid 78 – 116 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.*

(tusental kronor)	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
HÄNFÖRLIGT TILL MODERFÖRETAGETS AKTIEÄGARE				
Ingående eget kapital 1 januari 2005	3.695	94.418	-23.019	75.094
Årets resultat			-43.249	-43.249
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader			-43.249	-43.249
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner från unit emission	134			134
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	8	811		819
Nyemission	1.480	331.520		333.000
Emissionsutgifter		-30.461		-30.461
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		3.572		3.572
Disposition av föregående års resultat		-22.998	22.998	0
Ingående eget kapital 1 januari 2006	5.317	376.862	-43.270	338.909
Årets resultat			-32.943	-32.943
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader			-32.943	-32.943
Inlösta hedgeoptioner		4.607		4.607
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	237	8.127		8.364
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		5.052		5.052
Återvunnen moms emissionsutgifter		361		361
Disposition av balanserat resultat		-43.376	43.376	0
Ingående eget kapital 1 januari 2007	5.554	351.633	-32.837	324.350
Årets resultat			-172.597	-172.597
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader			-172.597	-172.597
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	41	2.940		2.981
Nyemission	3.052	488.598		491.650
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		5.989		5.989
Förvärvat värde personaloptioner vid företagsförvärv		18.879		18.879
Disposition av balanserat resultat		-32.837	32.837	0
Utgående eget kapital 31 december 2007	8.647	835.202	-172.597	671.252

(tusental kronor)	NOTER	2007	2006	2005
Försäljningsintäkter	6,22	76.757	131.956	62.352
Kostnad sålda varor	23	-14.384	-11.151	-2.954
Bruttovinst		62.373	120.805	59.398
Försäljningskostnader	7,8,23,27	-11.690	-7.849	-3.303
Administrationskostnader	7,8,23,25,27	-74.224	-57.437	-44.030
Forsknings- och utvecklingskostnader	7,8,23,27	-155.972	-94.512	-67.231
Övriga rörelseintäkter	26	9.958	678	1.927
Övriga rörelsekostnader	23,26	-11.014	-2.275	-186
Resultat från försäljning av dotterföretag	24	-	-	8.865
Rörelseresultat		-180.569	-40.590	-44.560
Ränteintäkter		8.231	7.516	1.433
Räntekostnader		-23	-24	-7
Övriga finansiella poster		-473	115	-115
Resultat efter finansiella poster		-172.834	-32.983	-43.249
Skatt på årets resultat	28	237	40	-
Årets förlust		-172.597	-32.943	-43.249
Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)				
– före utspädning	30	-11,42	-2,46	-4,33
– efter utspädning	30	-11,42	-2,46	-4,33

Hela förlusten för respektive år är hänförlig till moderbolagets aktieägare, det finns inga minoritetsintressen.

(tusental kronor)	NOTER	2007	2006	2005
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-180.569	-40.590	-44.560
Erhållen ränta		8.231	7.516	1.433
Betald ränta		-23	-24	-7
Övriga finansiella poster		-473	115	-
Betald skatt		-	-	-
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	32	7.461	11.335	6.603
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-165.373	-21.648	-36.531
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>				
Kundfordringar		2.537	-10.282	-297
Andra kortfristiga fordringar		-18.266	-369	-3.057
Varulager		-4.060	-6.206	-1.609
Kortfristiga skulder		37.069	29.441	-10.749
Avsättningar		-4.657	-8.608	8.287
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-152.750	-17.672	-43.956
Investeringsverksamheten				
Avyttring av dotterföretag		-	-	9.405
Förvärv av patent		-	-77	-
Förvärv av maskiner och inventarier		-49.318	-4.613	-2.465
Förvärv av kortfristiga placeringar		-19.762	-104.683	-89.631
Avyttring av kortfristiga placeringar		75.888	138.188	-
Förvärv av aktier i dotterföretag		158.151	-8.195	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		12.209	2.948	-126.647
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		2.981	12.971	302.896
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		15.190	15.919	176.249
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		276.408	260.489	84.240
Förändring likvida medel		15.190	15.919	176.249
Likvida medel vid periodens utgång	14	291.598	276.408	260.489

(tusental kronor)	NOTER	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Patent och rättigheter	8,9	566	633	2.553
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer	7,9	50.903	6.316	3.160
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier i dotterbolag/joint ventures	10	523.842	100	100
Andra långfristiga fordringar		-	-	2.290
Summa finansiella anläggningstillgångar		523.842	100	2.390
Summa anläggningstillgångar		575.311	7.049	8.103
Omsättningstillgångar				
Varulager	11	4.362	4.982	955
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	12	40	4.263	1.688
Skattefordran		1.083	991	554
Övriga fordringar	12	9.894	4.773	4.209
Fordran koncernföretag		26.236	24.477	6.214
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	15.817	1.900	3.304
Summa kortfristiga fordringar		57.432	36.404	15.969
Kortfristiga placeringar	13	-	56.126	89.631
Likvida medel	14	109.511	273.021	257.962
Summa omsättningstillgångar		166.943	370.533	364.517
SUMMA TILLGÅNGAR		742.254	377.582	372.620
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	15	8.647	5.554	5.310
Ej registrerat aktiekapital	15	-	-	7
Reservfond	15	290.751	335.316	376.861
		299.398	340.870	382.178

Fritt eget kapital

Överkursfond	15,16	515.032	18.102	-
Ansamlad förlust	15	11.400	14.000	-
Årets förlust		-159.898	-44.566	-41.545
		366.534	-12.464	-41.545

Summa eget kapital

665.932 328.406 340.633

Avsättningar	17	163	4.820	13.783
--------------	----	-----	-------	--------

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	19	39.190	16.706	3.856
Övriga skulder	19	4.909	7.043	2.640
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	32.060	20.607	11.708

Summa kortfristiga skulder

76.159 44.356 18.204

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

742.254 377.582 372.620

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter	20	2.500	2.500	2.500
Ansvarsförbindelser	21	11.050	11.050	6.050

(tusental kronor)	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2005	3.695	204	94.213	-22.998	75.114
Årets resultat				-41.545	-41.545
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital					0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader				-41.545	-41.545
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			-690	690	0
Disposition av föregående års resultat			-22.308	22.308	0
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner från unit emission	134				134
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	8		811		819
Nyemission	1.480		331.520		333.000
Emissionsutgifter			-30.461		-30.461
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring			3.572		3.572
Överföring från överkursfond till reservfond		376.657	-376.657		0
Ingående eget kapital 1 januari 2006	5.317	376.861	0	-41.545	340.633
Årets resultat				-44.566	-44.566
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital					0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader				-44.566	-44.566
Disposition av föregående års resultat		-41.545		41.545	0
Återvunnen moms emissionsutgifter			361		361
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	237		8.082		8.319
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring			5.052		5.052
Erhållet koncernbidrag				14.000	14.000
Inlösta hedgeoptioner			4.607		4.607
Ingående eget kapital 1 januari 2007	5.554	335.316	18.102	-30.566	328.406
Årets resultat				-159.898	-159.898
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital					0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader				-159.898	-159.898
Disposition av föregående års resultat		-44.566		44.566	0
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	41		2.940		2.981
Nyemission	3.052		488.598		491.650
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		1	5.392		5.393
Lämnat koncernbidrag				-2.600	-2.600
Utgående eget kapital 31 december 2007	8.647	290.751	515.032	-148.498	665.932

(tusental kronor)	NOTER	2007	2006	2005
Nettoomsättning	6,22	48.389	118.217	63.123
Kostnad sålda varor	23	-2.409	-1.660	-2.964
Bruttovinst		45.980	116.557	60.159
Försäljningskostnader	23,27	-641	-1.149	-2.405
Administrationskostnader	7,8,23,25,27	-69.094	-57.442	-44.028
Forsknings- och utvecklingskostnader	7,8,23,27	-143.225	-95.300	-66.954
Övriga rörelseintäkter	26	9.674	298	1.911
Övriga rörelsekostnader	23,26	-10.413	-1.636	-174
Rörelseresultat		-167.719	-38.672	-51.491
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Nedskrivning aktier i dotterbolag	24	-	-14.000	-767
Resultat vid försäljning av dotterbolag	24	-	-	9.405
Ränteintäkter		8.226	8.000	1.430
Räntekostnader		-11	-9	-7
Övriga finansiella poster		-394	115	-115
Resultat efter finansiella poster		-159.898	-44.566	-41.545
Skatt på årets resultat	28	-	-	-
Årets förlust		-159.898	-44.566	-41.545

(tusental kronor)	NOTER	2007	2006	2005
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före ränteintäkter och räntekostnader		-167.719	-38.672	-51.491
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-	-	-767
Resultat vid försäljning av dotterbolag		-	-	9.405
Erhållen ränta		8.226	8.000	1.430
Betald ränta		-11	-9	-7
Övriga finansiella poster		-394	115	-
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	32	5.337	11.052	6.703
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-154.561	-19.514	-34.727
Kundfordringar		4.224	-2.575	-302
Andra kortfristiga fordringar		-20.889	-17.860	-8.908
Varulager		620	-4.027	464
Kortfristiga skulder		33.813	23.802	-10.755
Avsättningar		-4.658	-8.963	8.287
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-141.451	-29.137	-45.941
Investeringsverksamheten				
Förvärv av maskiner och inventarier		-49.075	-4.525	-2.584
Förvärv av aktier i dotterbolag		-32.091	-	-
Avyttring av aktier i dotterbolag		-	-	9.405
Avyttring av långfristig fordran		-	2.290	-
Förvärv av kortfristiga placeringar		-19.762	-104.683	-89.631
Avyttring av kortfristiga placeringar		75.888	138.188	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		-166.491	2.133	-128.751
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		2.981	12.926	302.896
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		-163.510	15.059	174.145
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		273.021	257.962	83.817
Förändring likvida medel		-163.510	15.059	174.145
Likvida medel vid periodens utgång	14	109.511	273.021	257.962

NOTER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

(Alla belopp i tusental kronor, såvitt ej annat anges)

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Orexo AB (publ) moderbolaget och dess dotterbolag, 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. Utvecklingsarbetet sker i moderbolaget och i det under året förvärvade dotterbolaget Biolipox AB. Marknadsföring och försäljning sker i dotterbolaget Kibion AB samt i ProStrakan AB, ett joint venture som bildades under året.

Moderföretaget är aktiebolaget Orexo AB (publ) med säte i Uppsala i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Virdings allé 32 A, Uppsala.

Denna koncernredovisning har den 14/3 2008 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas Årsstämman den 3/4 2008 för fastställelse.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan.

2.1 GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under not 4, Moderbolagets redovisningsprinciper. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 5.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2007 har ett några nya standarder och tolkningar trätt i kraft jämfört med föregående år och ett flertal publicerats men ännu inte trätt ikraft. Nedan följer en bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden har fått och preliminärt kan få på Orexos finansiella rapporter:

a) Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2007.

- IFRS 7 *Finansiella instrument: Upplysningar och den kompletterande ändringen av IAS 1*

Utformning av finansiella rapporter – Upplysningar om kapital, inför nya upplysningar om finansiella instrument. För Orexos del har det inneburit utökade tilläggsupplysningar, främst avseende likviditetsrisken.

- IFRIC 8 *Tillämpningsområdet för IFRS 2*

Kräver att transaktioner som berör utfärdandet av egenkapitalinstrument – där det vederlag som erhålls understiger verkligt värde på utfärdade egenkapitalinstrument – ska prövas för att fastställa om de faller inom ramen för IFRS2. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

- IFRIC 10 *Delårsrapportering och värdenedgångar*

Tillåter inte att de nedskrivningar som redovisats under en delårsperiod för goodwill, placeringar i egenkapitalinstrument och placeringar i finansiella tillgångar som redovisas till anskaffningsvärde återförs per en återföljande balansdag. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

b) Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2007 men som inte är relevanta för koncernen.

- IFRS 4, Försäkringsavtal.
- IFRIC 7, Tillämpning av inflationsjusteringsmetoden enligt IAS29, Redovisning i höginflationsländer.
- IFRIC 9, Omvärdering av inbäddade derivat.

c) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens

redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2008 eller senare, men har inte tillämpats i förtid av Koncernen.

- IFRIC 11, IFRS 2 *Transaktioner med egna aktier, även koncern-interna*.

Denna tolkning förväntas inte ha någon inverkan på Koncernens räkenskaper.

- IAS 1 (Ändring), *Utformning av finansiella rapporter**

Ändringarna innebär framför allt förändringar i uppställningsformerna och benämningarna av de finansiella rapporterna. Således kommer Koncernens framtida utformning av de finansiella rapporterna att påverkas vid införandet av denna standard.

- IFRS 2 (Ändring), *Aktierelaterade ersättningar – Vesting conditions and cancellations**

Ändringen påverkar definitionen av intjänandevillkor samt inför ett nytt begrepp, "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjänandevillkor). Standarden säger att "non-vesting conditions" ska beaktas vid uppskattningen av det verkliga värdet på egenkapitalinstrumentet. Varor eller tjänster som erhålls av en motpart som uppfyller alla andra intjäningsvillkor, ska redovisas oavsett om "non-vesting conditions" uppfylls eller inte. Ändringen av standarden bedöms inte påverka Koncernens framtida finansiella rapportering.

- IFRS 3 (Ändring), *Rörelseförvärv**

Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl a vad det gäller redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillingar och successiva förvärv. Ändringen av standarden kommer inte att ha någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

- IFRS 8 (Ersättning), *Segmentrapportering*.

IFRS 8 ersätter IAS 14 och träder i kraft den 1:a januari 2009. Den nya standarden kräver att segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen. Således kommer Koncernens framtida utformning av de finansiella rapporterna att påverkas vid införandet av denna standard.

d) Tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte bedöms vara relevanta för Koncernen.

- IAS 23 (Ändring), *Lånekostnader**
- IAS 27 (Ändring), *Koncernredovisning och separata finansiella rapporter**
- IFRIC 12, *Service session arrangements*:
- IFRIC 13, *Customer loyalty programmes**
- IFRIC 14, IFRS 19 *The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction*.

* Dessa standarder/tolkningar är ej antagna av EU vid denna tidpunkt.

2.2 KONCERNREDOVISNING

a) Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av röst-rätterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflyttandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflyttandet upphör.

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

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

b) Joint ventures

Koncernens innehav i gemensamt kontrollerade enheter redovisas enligt klyvningsmetoden. Koncernen slår ihop sin andel av intäkter och kostnader, tillgångar och skulder samt kassaflöden i aktuellt joint venture med motsvarande poster i den egna koncernredovisningen. Koncernen redovisar den andel av vinster eller förluster från Koncernens försäljning av tillgångar till ett joint venture som motsvarar de andra samägarnas ägarandel. Koncernen redovisar inte sin andel av vinster eller förluster i ett joint venture som som är en följd av Koncernens köp av tillgångar från detta joint venture förrän tillgångarna säljs vidare till en oberoende part. Emellertid redovisas en förlust på transaktionen genast, om förlusten innebär att en tillgång redovisas till ett för högt värde.

2.3 SEGMENTRAPPORTERING

a) Primärt segment

Koncernen bedriver utveckling och försäljning av läkemedel. På grund av den likartade karaktären på koncernens produkter och

tjänster samt till vilka kundkategorier produkterna vänder sig och på det likartade sätt produkterna distribueras och tjänster utförs anses verksamheten utgöra en enda rörelsegren varför ingen redovisning för primärt segment upprättas.

b) Sekundärt segment

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

2.4 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används SEK, som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen bland övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i eget kapital. Sådan säkring har inte förelagat under året.

2.5 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

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

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

Ombyggnation på annans fastighet	20 år
Maskiner och inventarier	5 år
Datorer	3 år

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången omedelbart ner till dess återvinningsvärde.

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

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

2.6 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

a) Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen, samt vid indikation på en varaktig värdenedgång, för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Redovisad goodwill i koncernen bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod varför inga avskrivningar görs.

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

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

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

b) Patent och rättigheter

Patent- och rättigheter redovisas till anskaffningsvärde. Patent och rättigheter har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för patent och rättigheter över deras bedömda nyttjandeperiod. Följande avskrivningstider tillämpas:

Patent och rättigheter	5 år
IT-system	3 år
Distributionsrättigheter (enligt avtal)	2 år

2.7 NEDSKRIVNINGAR

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av i koncernen utan prövas årligen, samt vid indikation på en varaktig värdenedgång, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskost-

nader och nyttjandevärdet. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

2.8 VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförbara indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

2.9 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i nedanstående kategorier. Syftet för vilket den finansiella tillgången eller skulden förvärvades är avgörande för klassificeringen.

- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar
- Finansiella tillgångar vilka hålls till förfall
- Finansiella tillgångar samt övriga finansiella skulder som kan säljas

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen inkluderar finansiella anläggningstillgångar, kortfristiga placeringar, likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder. Marknadsvärdet på finansiella tillgångar beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar, definierat som köpkurs på bokslutsdagen.

Under året har det endast funnits finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, kundfordringar och lånefordringar och dessa klassificeras som omsättningstillgångar om de har en förfallodag upp till 12 månader efter balansdagen. År förfallodagen mer än 12 månader efter balansdagen klassificeras tillgången som anläggningstillgång. Lånefordringar och kundfordringar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader och efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden minskat med reserv för osäkra fordringar. Per den sista december finns endast redovisade värden för kundfordringar och lånefordringar, se not 12 och 14.

Kortfristiga placeringar avser tillgångar vilka är finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Vid utgången av året fanns inga sådana tillgångar. Värdeförändringar på sådana tillgångar redovisas i finansnettot.

2.10 LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar som förfaller inom tre månader från anskaffningstidpunkten och vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktationer.

2.11 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Finansiella placeringar där löptiden eller den förväntade innehavstiden är längre än tre månader men kortare än ett år klassificeras som kortfristiga placeringar.

2.12 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

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

2.13 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av den effektiva räntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

2.14 SKULDER

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

2.15 EGET KAPITAL

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

- Skillnaden mellan aktiens nominella värde och lösenpriset på inlösta teckningsoptioner.
- Skillnaden mellan aktiens nominella värde och beräknat värde på nyemitterade aktier och teckningsoptioner.
- Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring och förvärvade optioner.

2.16 UPPSKJUTEN SKATT

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

som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

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

2.17 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

a) Pensionsförpliktelser

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

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

b) Aktierelaterade förmåner

Aktierelaterade ersättningar (personaloptioner) avser i Orexos fall endast i eget kapital reglerade program där man värderar optionerna initialt, dessa redovisas som kostnad över intjänandeperioden (vestingtiden) baserat på marknadsvärdet av personaloptionerna vid starttidpunkten för respektive optionsprogram. Sociala avgifter på den förmån som förväntas uppstå vid värdestegring redovisas löpande över intjänandeperioden med hänsyn tagen till värdeförändringar, i enlighet med URA 46.

c) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sägs upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktigad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

2.18 REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR BONUSPLANER

Koncernen har ett bonussystem som omfattar samtliga anställda. Bonussystemet bygger på måluppfyllelse och innefattar både individuella, avdelnings- och företagsmål och betalas ut i relation till årslönen. En schablonberäknad kostnad inklusive sociala avgifter för denna redovisas löpande under året. Vid räkenskapsårets slut beräknas och kostnadsförs faktiskt intjänad bonus under året.

Utbetalning av intjänad bonus sker året efter, normalt sett i februari.

2.19 INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Enligt praxis i branchen föreligger ej returrätt för läkemedel. Intäkter redovisas enligt följande:

a) Försäljning av varor

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

b) Licensintäkter

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

Licensintäkter som enbart är knutna till rätten att sälja, registrera och marknadsföra Bolagets patentskyddade produkter, eller där det inte föreligger någon återbetalningsplikt, intäktsförs direkt i enlighet med licensavtalet.

I de fall en engångsersättning eller en milestone innefattar fler än en leverans så fördelas intäkten efter verkligt värde för varje delleverans. För de avtal där licenstagaren är ansvarig för de åtgärder eller det arbete som leder till att respektive delmål uppfylls sker intäktsredovisning då det avtalade delmålet i sin helhet är uppfyllt. Exempel på sådana delmål är beviljande av patent, avslutande av klinisk prövning, godkännande av registreringar och uppfyllande av vissa försäljningsmål. En förutsättning för intäktsredovisning för sådana avtal är att Orexos framtida åtaganden och kostnader för uppfyllandet av avtalet kan antas vara obetydliga. Inga milestones avseende utvecklingsmål redovisas förrän Orexo har fullgjort varje uppgift som är knuten till delmålet.

c) Ersättning för utförda tjänster

När koncernen har ett åtagande att utföra forsknings och utvecklingsuppgifter åt samarbetspartners och ersättningen avser tjänster som Koncernen tillhandahåller, redovisas denna som en förutbetalad intäkt och intäktsförs i takt med att arbetet utförs. Längsiktiga kontrakt avseende utveckling intäktsförs över kontraktets längd.

d) Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.20 LEASING

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

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

2.21 FORSKNING OCH UTVECKLING

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- a) det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas,
- b) ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,

c) det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,

d) det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,

e) adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga och

f) de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår.

2.22 FÖRVÄRVAD FORSKNING OCH UTVECKLING

Utgifter för förvärvade forsknings och utvecklingsprojekt redovisas som immateriell tillgång. När ett förvärvat forskningsprojekt börjar generera intäkter påbörjas avskrivning under förväntad nyttjandeperiod. Forsknings och utvecklingsprojekten testas årligen för att fastställa ett eventuellt nedskrivningsbehov.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. För att effektivt hantera dessa risker har Orexo upprättat riktlinjer och en detaljerad finanspolicy angående hur sådana risker skall hanteras och begränsas. Orexos finanspolicy fastställer även ansvarsfördelningen och rapporteringsinstruktioner för ledningen. Det huvudsakliga syftet med Orexos finansverksamhet är att begränsa negativa avvikelser i det finansiella resultatet, eget kapital och kassaflöde till följd av förändringar i räntor eller växelkurser. Orexo ingår inte säkringstransaktioner i spekulationssyfte.

Koncernens CEO är ansvarig för framtagande, införande och uppföljning av koncernens finanspolicy som sedan fastställs av styrelsen. Koncernens vVD/CFO ansvarar för den löpande finansadministrationen och rapporterar månadsvis till Koncernens CEO.

3.1 MARKNADSRISK

Valutakursrisker

Koncernen är exponerad för valutarisker i export-/importtransaktioner (flödesexponering), huvudsakligen i US-dollar (USD) och Euro (EUR). Koncernen har tillgångar (kundfordringar) och skulder (leverantörsskulder) i utländsk valuta (balansexponering) men har inga investeringar i form av nettoförmögenheter i utländska dotter- eller intressebolag (omräkningsexponering). Orexos redovisning upprättas i svenska kronor och Bolaget har sin verksamhet i Sverige. Merparten av rörelsekostnaderna är därför i kronor.

Bolaget säljer dock sina produkter i andra länder än Sverige och erhåller licensintäkter i andra valutor än kronor.

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

Flödesexponering uppstår när försäljning sker i annan valuta än de relaterade kostnaderna och utgifterna. En väsentlig del av Orexos flödesexponering är hänförlig till försäljning av Diabact® UBT och Heliprobe™ System utanför Sverige och licensintäkter för bolagets produkter i andra valutor än kronor. De licensavtal som skrivs med motpart utanför Sverige skrivs oftast i annan valuta än svenska kronor, i huvudsak amerikanska dollar eller euro.

Orexo begränsar Bolagets flödesexponeringar i möjligaste mån genom att matcha in- och utflödet i en viss valuta. Bolaget terminssäkrar för närvarande inte intäkter i utländsk valuta, men finanspolicyn möjliggör att kurssäkringsinstrument kan användas för att eliminera eller minimera de valutarisker som uppstår i bolaget och skall då alltid vara kopplade till en underliggande exponering. Tillåtna kurssäkringsinstrument är valutaterminer och förvärv av valutaoptioner (köp- och säljoptioner).

En betydande del av Orexos försäljning är i andra valutor än

kronor, främst dollar och euro. Merparten av Orexos rörelse-kostnader är däremot i kronor. Räkenskapsåret 2007 utgjorde försäljning i dollar 54 (34) procent av nettoomsättningen och försäljning i euro 26 (56) procent. Under samma period var 14 (11) procent av totala rörelsekostnader i utländsk valuta med 6 (4) procent i dollar och 8 (7) procent i euro.

För att begränsa valutakursrisken skall om möjligt tecknade avtal innehålla en valutajusteringsklausul. I valutor där koncernen har flöden i samma valuta skall flödena matchas så långt det är möjligt. Koncernen terminssäkrar för närvarande inte intäkter eller kostnader i utländsk valuta.

Ränterisk

Orexos finanspolicy definierar likviditet som de likvida medel som behövs för att klara Orexos kommersiella åtaganden. All annan likviditet definieras som överskottslikviditet. Orexo är exponerat för ränterisker främst hänförliga till Bolagets placeringar av överskottslikviditeten i räntebärande instrument. Orexos finansavdelning ansvarar för hanteringen av ränterisker.

Det huvudsakliga målet med Orexos ränteriskhantering är att reducera negativa effekter av ränterörelser på räntenettot. För att reducera påverkan av ränterörelser på resultatet, använder Orexo sig i huvudsak av placeringar med korta löptider. Per 31 december var placeringarnas genomsnittliga återstående längd (duration) 0,14 år (0,16).

Även om placeringarna under året genomförts görs med korta löptider, så ger Orexos finanspolicy möjlighet att placera med längre målduration, och att placeringarnas målduration är 1,5 år +-1 år. Maximal löptid på enskilda placeringar är 5 år. Orexo behåller normalt instrumenten fram till förfallodagen.

Orexos policy är att vid köp av värdepapper med överskottslikviditet skall dessa ha en låg riskprofil. Enligt finanspolicy skall alla tillgångar i Orexos investeringsportfölj alltid vara realiserbara inom maximalt tre bankdagar.

Koncernen har inga räntebärande skulder förutom ett mindre belopp avseende finansiell leasing.

Prisrisk

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk

3.2 KREDITRISK OCH MOTPARTSRISK

Kredit- och motpartsrisiker avser risken för att en motpart inte fullgör sina åtaganden att återbetala en skuld eller betala ränta som löper på sådan skuld.

I koncernen finns i huvudsak två kategorier av betalningsflöden från kunder där kreditrisker kan uppstå, dels i dotterbolaget Kibions försäljning till distributörer, dels i betalningsflöden från Orexos licensavtal med annan part. Beträffande Kibions distributörer sker prövning av kreditrisk löpande baserat på kundens finansiella ställning, tidigare erfarenheter och andra faktorer. När ett licensavtal ingås med ett annat företag sker alltid en omfattande utvärdering av motparten innan avtalets ingående. Av de totala kundfordringarna per den sista december 2007 står de fyra största kunderna för 64%, ingen annan enskild kund står för mer än 5% av de totala kundfordringarna. I not 12 redovisas förfallna belopp.

3.3 LIKVIDITETS OCH FINANSIERINGSRISK

Likviditetsrisk definieras som risk att Orexo inte kommer att kunna fullgöra sina åtaganden att betala skulder i tid eller till en rimlig kostnad. Likviditetsrisken hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida medel och kortfristiga placeringar. Enligt finanspolicy ska samtliga placeringar kunna överföras till likvida medel inom tre bankdagar. Ledningen följer också månadsvis det löpande kassaflödet och prognoser för koncernens likviditetreserv.

Förutsättningarna i prognosen är att rörelsens intäkter baseras på att Koncernen endast erhåller idag kända licensintäkter samt att kostnaderna anpassas för att hantera de prioriterade projekten. Baserat på dessa förutsättningar kommer Koncernen att kunna fullgöra sina åtaganden under 2008 och en bit in på 2009.

Orexos främsta mål under 2008 är att främja existerande samarbeten samt teckna nya licens- och utvecklingsavtal för att Koncernen ska få nya intäkter och därigenom minska likviditetsrisken. Koncernen har ett antal pågående projekt i olika faser som bolagets ledning bedömer har goda kommersiella möjligheter och där det under året finns stora möjligheter att teckna utlicensieringsavtal.

Prognos över koncernens likviditetsreserv, gjord per den 31 december 2007

MSEK	2008
Ingående balans för perioden	291,6
Rörelsens inbetalningar	86,0
Rörelsens utbetalningar	-306,2
Utbetalningar vid köp av tillgångar	-8,9
Finansiella inbetalningar	5,0
Utgående balans för perioden	67,5

3.4 KÄNSLIGHETSANALYS

Orexo påverkas av ett antal risker men ingen av dessa kan ha någon avgörande betydelse för Orexos finansiella ställning förutom likviditetsrisken. En förändring av värdet på US-dollar gentemot den svenska kronan på 10 procent innebär en förändring av omsättningen, och resultatet, på ca. 4 MSEK. Motsvarande förändring av Euron medför en förändring av omsättningen, och resultatet, på ca. 2 MSEK. En förändring av marknadsräntorna med 1%-enhet påverkar resultatet med mindre än en miljon kronor, baserat på genomsnittslikviditeten för 2008 och en successiv förändring av räntan över året.

Den risk som kan påverka Orexos finansiella ställning på ett påtagligt sätt är likviditetsrisken. En markant förändring av

antagandena bakom tabellen i punkten 3.3 ovan kan innebära att Orexo får svårigheter att fullgöra sina åtaganden enligt prognosen. Bolagets ledning bedömer den risken som mycket liten. Huvuddelen av de beräknade intäkterna hänför sig till avtalsenliga licensintäkter samt avtalad ersättning för nedlagda kostnader och resterande intäkter kommer från varuförsäljning av befintliga produkter. Kostnadsidan består huvudsakligen av kända kostnader för personal, lokaler och olika studier i pågående projekt vilka alla är kända i förväg. Eftersom både intäkter och kostnader till större delen är kända bedöms likviditetsrisken vara mycket liten.

NOT 4 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

4.1 GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Årsredovisningen för moderföretaget, Orexo AB, har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RR 32:06 Redovisning för juridisk person. RR 32:06 anger att moderföretaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningens not 2, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Samma redovisningsprinciper som föregående år har tillämpats.

Orexo har valt att ej tillämpa RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer i förtid. Orexos bedömning är att övergången kommer men får ingen inverkan på företagets resultat och ställning.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med tillämpade regelverk kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för företagets årsredovisning anges i not 5.

4.2 AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter i den utsträckning de härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag respektive Resultat från andelar i intresseföretag.

4.3 FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar klassificeras på ett annat sätt i moderföretagets balansräkning än i koncernens. I noterna om de finansiella tillgångarna framgår hur posterna i balansräkningen är relaterade till den klassificering som används i koncernens balansräkning och i koncernens redovisningsprinciper. Företaget tillämpar värdering till verkligt värde enligt ÅRL 4: 14a-d och beskrivningen av redovisningsprinciper i koncernens not 2. 9 gäller därmed även för moderföretaget, utom beträffande redovisningen av resultat-effekter.

4.4 KONCERNBIDRAG OCH AKTIEÄGARTILLSKOTT

Företaget tillämpar Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande URA 7 Koncernbidrag och aktieägartillskott. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga.

Koncernbidrag redovisas i enlighet med deras ekonomiska innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats eller erhållits i syfte att reducera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserad vinst efter avdrag för effekten på aktuell skatt. Erhållna koncernbidrag som är att jämställa med utdelning redovisas som utdelning från koncernföretag i resultaträkningen. Lämnade koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, efter beaktande av effekt på aktuell skatt, i enlighet med principen för aktieägartillskott ovan.

4.5 UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisar emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

4.6 LEASING

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som operationell leasing (hyresavtal).

NOT 5 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

a) Intäktsredovisning

Koncernen bedömer sannolikheten av att framtida ekonomisk nytta kommer att tillfalla Koncernen på basis av flera faktorer som t.ex. kundernas betalningshistorik och kreditvärdighet. Om koncernen bedömer en fordran som osäker görs en avsättning till dess att det går att avgöra om Koncernen kommer att erhålla betalning eller inte.

Orexo har erhållit licensintäkter från ett flertal samarbetspartners under de senaste åren. Intäkterna har dels varit i form av engångsersättningar vid avtalens ingående, dels årliga licensavgifter utan krav på motprestation från Orexo. Ett licensavtal tillåter Orexos partners att registrera, marknadsföra och sälja Bolagets patentskyddade produkter inom ett visst geografiskt område under en viss tid. De licensintäkter som Bolaget erhållit har betraktats som ersättning för denna exklusivitet och intäktsförts direkt. Om licensintäkterna hade varit ersättning för delseleveranser hade intäkterna fördelats över tiden baserat på den verkliga innebörden av varje sådan delseleverans.

En milestone avseende utveckling eller registreringsåtgärder är en ersättning från en partner till Orexo i samband med att i avtalet definierade mål uppnås. Exempel på sådana mål är beviljande av patent, avslutad klinisk prövning, godkännande av registreringar etc. Intäkterna för milestones redovisas när målet är uppnått och Orexo fullgjort sina åtaganden.

Koncernen har också samarbetsavtal där ersättning erhålls från samarbetspartners baserat på nedlagd tid och nedlagda kostnader vilket faktureras löpande. Ersättningen för dessa avtal baseras inte på uppnådda resultat, så kallade milestones, och intäktsförs löpande.

Koncernen har inga tillgångar i form av upplupna licensintäkter eller milestones.

b) Tillgångars värdeminskning

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

Tillgångar med lång ekonomisk livslängd, med undantag av goodwill, skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden för materiella anläggningstillgångar bedöms vara tre till fem år för datorer, maskiner och inventarier samt 20 år för ombyggnationer på annans fastighet. Nyttjandeperioden bedöms normalt vara fem år för immateriella tillgångar men individuell bedömning görs initialt i varje enskilt fall. Bolaget gör kontinuerliga omprövningar av nyttjandeperioderna för alla väsentliga tillgångar.

c) Forskning och utveckling

Kostnader hänförliga till forskning kostnadsförs då de uppstår. Kostnader hänförliga till utvecklingsprojekt tas upp som immateriella tillgångar i balansräkningen i de fall dessa kostnader i framtiden förväntas generera ekonomiska fördelar. Andra utvecklingskostnader kostnadsförs då de uppstår. Utvecklingskostnader som är kostnadsförda tas inte upp som tillgång under efterföljande perioder. För 2007 uppgick kostnaderna till 155.972 (94.512).

Orexos bedömning är att de utvecklingskostnader som redovisats under 2007 inte till någon del kan tillgångsredovisas mot bakgrund av att det för de under året pågående projekten inte med tillförlighet kan fastställas att de uppfyller kraven på att få redovisas som tillgång. I takt med att Orexo själva kan komma att driva och bekosta utvecklingsprojekt till senare faser under kommande år så kan delar av bolagets utvecklingskostnader komma att uppfylla kraven på tillgångsredovisning.

d) Nedskrivningsprövning av förvärvade immateriella tillgångar avseende forsknings och utvecklingsprojekt

Orexo har under 2007 förvärvat Biolipox AB och vid förvärvet identifierades ett antal utvecklingsprojekt och produkträttigheter som redovisas som immateriella tillgångar i koncernbalansräkningen och beloppet uppgår till 373,582 (o). Samtliga dessa utvecklingsprojekt och produkträttigheter bedöms av bolagets ledning som kommersiellt intressanta med möjlighet att utlicensiera inom de närmaste åren vilket skulle ge betydande intäkter till Koncernen. Om det framtida utvecklingsarbetet visar att något, eller några, projekt och produkträttigheter inte kan kommersialiseras skrivs värdet på dessa ned vilket kommer att belasta koncernens resultat (se not 2.22).

e) Uppskjutna skattefordringar

Orexo har betydande underskottsavdrag. Dessa har inte upptagits till något värde i balansräkningen mot bakgrund av osäkerhet kring när dessa kan komma att utnyttjas. Orexos bedömning är att det inte med tillräcklig hög grad av sannolikhet är visat att dessa kan utnyttjas. Det skattemässiga underskottet i koncernen uppgår per den 31 december 2007 till 738,9 MSEK (256,7).

NOT 6 SEGMENTINFORMATION

Koncernen bedriver utveckling och försäljning av läkemedel. Pga den likartade karaktären på koncernens produkter och tjänster samt till vilka kundkategorier produkterna vänder sig och på det likartade sätt produkterna distribueras och tjänster utförs anses verksamheten utgöra en enda rörelsegren varför ingen redovisning för primärt segment upprättas.

Sekundära segment – geografiska områden

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

Försäljning fördelning geografiskt	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Norden	14.159	5.231	3.045	11.599	5.307	4.541
Övriga EU länder	8.069	78.669	1.900	1.589	71.877	1.175
Sydostasien	2.087	2.294	282	1.454	1.845	282
USA	33.751	39.188	57.125	33.747	39.188	57.125
Övriga länder	18.691	6.574	-	-	-	-
Summa	76.757	131.956	62.352	48.389	118.217	63.123

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

NOT 7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Inventarier, ombyggnation på annans fastighet, maskiner och datorer	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Ingående anskaffningsvärde	10.780	6.185	5.602	10.692	6.185	3.720
Förvärv	55.696	4.613	2.465	48.444	4.525	2.465
Avyttringar och utrangeringar	-23	-18	-1.882	-23	-18	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	66.453	10.780	6.185	59.113	10.692	6.185
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Ingående avskrivningar enligt plan	-4.388	-3.025	-3.325	-4.376	-3.025	-2.229
Årets avskrivningar enligt plan	-4.292	-1.369	-923	-3.852	-1.357	-796
Återförd avskrivning vid avyttring/utrangering	17	6	1.223	17	6	-
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-8.663	-4.388	-3.025	-8.211	-4.376	-3.025
Redovisat värde	57.790	6.392	3.160	50.902	6.316	3.160

Leasingkostnader uppgående till 974 (1.375) (1.320) avseende leasing av inventarier, maskiner och datorer ingår i resultaträkningen.

Finansiell leasing

I materiella anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp.

	2007	2006	2005
Anskaffningsvärden aktiverad finansiell leasing	1.897	-	-
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	-183	-	-
Redovisat värde	1.714	-	-

NOT 8 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Koncernen					Summa
	Goodwill	Förvärvad FoU	Patent och rättigheter	Distributionsrättigheter	Övrigt	
Per 1 januari 2005						
Anskaffningsvärde	13.328	-	10.277	-	-	23.605
Ack. av och nedskrivningar	-13.328	-	-5.748	-	-	-19.076
Redovisat värde	0	-	4.529	-	-	4.529
Räkenskapsåret 2005						
Ingående värde	0	-	4.529	-	-	4.529
Avyttringar	-13.328	-	-	-	-	-13.328
Avskrivningar	-	-	-1.976	-	-	-1.976
Avyttringar	13.328	-	-	-	-	13.328
Utgående redovisat värde	0	-	2.553	-	-	2.553
Per 1 januari 2006						
Anskaffningsvärde	0	-	10.277	-	-	10.277
Ack. av och nedskrivningar	0	-	-7.724	-	-	-7.724
Redovisat värde	0	-	2.553	-	-	2.553
Räkenskapsåret 2006						
Ingående värde	0	-	2.553	-	-	2.553
Ökning genom rörelseförvärv	8.988	-	1.490	-	-	10.478
Avskrivningar	-	-	-2.069	-	-	-2.069
Utgående redovisat värde	8.988	-	1.974	-	-	10.962
Per 1 januari 2007						
Anskaffningsvärde	8.988	-	11.767	-	-	20.755
Ack. av och nedskrivningar	0	-	-9.793	-	-	-9.793
Redovisat värde	8.988	-	1.974	-	-	10.962
Räkenskapsåret 2007						
Ingående värde	8.988	-	1.974	-	-	10.962
Inköp	-	-	-	-	654	654
Ökning genom rörelseförvärv	7.042	373.582	-	2.707	-	383.331
Avskrivningar	-	-	-931	-564	-87	-1.582
Utgående redovisat värde	16.030	373.582	1.043	2.143	567	393.365
Per 31 december 2007						
Anskaffningsvärde	16.030	373.582	11.767	2.707	654	404.740
Ack. av och nedskrivningar	-	-	-10.724	-564	-87	-11.375
Redovisat värde	16.030	373.582	1.043	2.143	567	393.365

Goodwill per 31 december 2007

Goodwillvärdet på 16.030 (8.988) fördelar sig med 8.988 avseende förvärvet av Noster System AB, som gjordes 1996, och med 7.042 avseende ProStrakan AB, ett joint venture bildat 2007.

Prövning av nedskrivningsbehov goodwill

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt då indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererande enheter fastställs baserat på nyttjandevärde. Nedskrivningstest genomförs på den lägsta nivå där separerbara kassaflöden identifierats.

Per den 31 december 2007 har nedskrivningsbehov prövats för verksamheten från det i juni 2006 förvärvade bolaget Noster System AB. Verksamhet ingår i den av Kibion bedrivna verksamheten avseende utandningstester för att diagnostisera magsårsbakterien *Helicobacter pylori*.

Återvinningsbart belopp för den kassagenererande verksamheten har beräknats utifrån bedömda framtida kassaflöden. Kassaflöden för perioden 2008 – 2011 utgår från av ledningen godkända finansiella budgetar. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med hjälp av en tillväxttakt som bedömts till 2,5%, vilken utgår från ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen.

Rörelsemarginalerna som använts vid beräkning av nyttjandevärdet baseras på tidigare resultat och ledningens förväntningar på marknadsutveckling. Som diskonteringsränta har använts 15%, vilken bedöms spegla den risk som finns för verksamhetsområdet.

Beräknat nyttjandevärde överstiger redovisat goodwillvärde betydligt.

Beräkningen av goodwillvärdet för ProStrakan AB gjordes under hösten 2007 och det finns inga indikationer på att förutsättningarna för beräkningarna förändrats på ett påtagligt sätt varför inget ytterligare test av nedskrivningsbehovet gjorts. Återvinningsbart belopp för den kassagenererande verksamheten har beräknats utifrån bedömda framtida kassaflöden. Kassaflöden för perioden 2008 – 2011 baseras på ledningens marknadsplaner och finansiella prognoser. Rörelsemarginalerna som använts vid beräkning av nyttjandevärdet baseras på tidigare resultat och ledningens förväntningar på marknadsutveckling. Som diskonteringsränta har använts 15%, vilken bedöms spegla den risk som finns för verksamhetsområdet.

Prövning av nedskrivningsbehov förvärvad forskning och utveckling

När ett förvärvat forskningsprojekt börjar generera intäkter påbörjas avskrivning under förväntad nyttjandeperiod. Forsknings och utvecklingsprojekten testas årligen för att fastställa ett eventuellt nedskrivningsbehov. Förvärvad forskning och utveckling hänförs sig till förvärvet av Biolipox AB som gjordes i november 2007 och det finns inga indikationer på att förutsättningarna förändrats så att något behov av nedskrivning föreligger.

	Moderbolaget		
	2007	2006	2005
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärden	10.277	10.277	10.277
Årets förvärvade rättigheter	654	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10.931	10.277	10.277
 Akkumulerade avskrivningar enligt plan			
Ingående avskrivningar enligt plan	-9.644	-7.724	-5.748
Årets avskrivningar enligt plan	-721	-1.920	-1.976
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-10.365	-9.644	-7.724
Redovisat värde	566	633	2.553

Moderbolagets immateriella tillgångar består av patent och rättigheter samt IT-system.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Materiella anläggningstillgångar						
Försäljning	22	12	-	-	-	-
Administration	1.221	602	457	1.216	602	457
Forskning och utveckling	3.049	755	466	2.636	757	339
Summa materiella anläggningstillgångar	4.292	1.369	923	3.852	1.357	796
Immateriella tillgångar						
Försäljning	862	149	-	-	-	-
Administration	88	-	-	88	-	-
Forskning och utveckling	633	1.920	1.976	633	1.920	1.976
Summa materiella anläggningstillgångar	1.583	2.069	1.976	721	1.920	1.976
Totalt avskrivningar	5.875	3.438	2.899	4.573	3.278	2.772

NOT 10 AKTIER I DOTTERBOLAG OCH JOINT VENTURES

Namn	Org nr	Säte	Antal aktier	Andel	Ansk värde	Nedskrivning	Redovisat värde
Innehav							
1:a januari 2007							
Pharmacall AB	556569-1739	Uppsala	1.000	100%	100	0	100
Kibion AB	556610-9814	Uppsala	321.279	100%	38.172	38.172	0
Noster System AB	556530-9217	Uppsala	606.520	100%	10.600	9.888	712
Förvärvat under året							
ProStrakan AB	556662-3038	Uppsala	1.000	50%	18.296	0	18.296
Biolipox AB	556588-3658	Stockholm	12.883.944	100%	505.446	0	505.446
FÖRÄNDRING AV REDOVISAT VÄRDE							
2005							
	IB redovisat värde		Anskaffning	Kapitaltillskott	Nedskrivning	UB redovisat värde	
Pharmacall AB	100	-	-	-	-	100	
Kibion AB	767	-	-	-	-767	0	
ProStrakan AB	-	-	-	-	-	-	
Biolipox AB	-	-	-	-	-	-	
Summa	867	-	-	-	-767	100	
2006							
	IB redovisat värde		Anskaffning	Kapitaltillskott	Nedskrivning	UB redovisat värde	
Pharmacall AB	100	-	-	14.000	-14.000	100	
Kibion AB	0	-	-	-	-	0	
ProStrakan AB	-	-	-	-	-	-	
Biolipox AB	-	-	-	-	-	-	
Summa	100	-	-	14.000	-14.000	100	
2007							
	IB redovisat värde		Anskaffning	Kapitaltillskott	Nedskrivning	UB redovisat värde	
Pharmacall AB	100	-	-	-	-	100	
Kibion AB	0	-	-	-	-	0	
ProStrakan AB	-	18.296	-	-	-	18.296	
Biolipox AB	-	505.446	-	-	-	505.446	
Summa	100	523.742	-	-	-	523.842	

NOT 11 VARULAGER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Råmaterial	8.994	6.305	2.170	4.362	4.982	955
Färdiga varor	4.301	2.929	858	-	-	-
Summa	13.295	9.234	3.028	4.362	4.982	955

Koncernen

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad sålda varor och uppgick till 14.384 (11.151) (2.954). Under året har ingen nedskrivning av varulagret skett.

Moderbolaget

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad sålda varor och uppgick till 2.409 (1.660) (2.964).

NOT 12 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Kundfordringar	9.623	11.965	1.683	40	4.263	1.688
Fordran mervärdesskatt	11.706	5.491	4.591	8.252	4.645	4.205
Övriga fordringar	1.668	136	4	1.641	128	4
Förutbetalda hyror	5.589	303	427	4.539	303	427
Förutbetalda leasingavgifter	721	37	116	17	37	116
Upplupna inkomsträntor	0	292	51	-	292	51
Övriga interimfordringar	12.954	1.489	2.733	11.261	1.268	2.710
Summa	42.261	19.713	9.605	25.750	10.936	9.201

Koncernen

Nedskrivning av kundfordringar har gjorts med 24 (194) (105). Det finns inga nedskrivningar gjorda på kvarvarande kundfordringar. Redovisat värde motsvaras av verkligt värde.

Per den 31 december 2007 var kundfordringar uppgående till 4.261 (3.621) förfallna utan att något avskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett fåtal oberoende kunder vilka tidigare betalat sina förfallna fakturor. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

Moderbolaget

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

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Mindre än 43 dagar	2.650	3.141	-	-	532	-
44 dagar och äldre	1.611	480	514	-	252	514
Summa	4.261	3.621	514	-	784	514

NOT 13 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Kommun-, bank/bostads- och företagscertifikat	-	56.126	89.631	-	56.126	89.631
Summa	-	56.126	89.631	-	56.126	89.631

Redovisat värde för de kortfristiga placeringarna överensstämmer med verkligt värde.

NOT 14 LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Kassa och bank	236.889	65.893	50.609	54.802	62.506	48.082
Bankdeposits	-	-	75.000	-	-	75.000
Kommun-, bank/bostads- och företagscertifikat	54.709	210.515	134.880	54.709	210.515	134.880
Summa	291.598	276.408	260.489	109.511	273.021	257.962

Effektiv ränta för placeringar var 3,40 (2,35) procent. Dessa placeringar har en genomsnittlig löptid under året på 75 (67) dagar.

Kassa och bank består av kortfristig bankinlåning i Handelsbanken, Nordea och SEB. Rating (långfristig) för respektive kreditinstitut per 31 december 2007 var enligt Standard & Poor AA- för Handelsbanken och Nordea samt A+ för SEB.

Per den sista december 2007 uppgick placeringar i kommuner (totalt not 13 och 14) till 0 MSEK (76), bank och bostad 20 MSEK (70), strukturerade obligationer 0 MSEK (20) och företagscertifikat 35 MSEK (100). Rating för placeringar i bank och bostad samt strukturerade obligationer är lägst A- och för företagscertifikat lägst BBB.

NOT 15 AKTIEKAPITAL

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. Aktiernas kvotvärde är 0,4. Förändringen under året visas i nedanstående tabell.

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

Bemyndigande från bolagsstämman

Vid ordinarie bolagsstämma den 23 april 2007 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att emittera högst 1.300.000 nya aktier mot betalning med apportegendom, dock att sådan emission inte får medföra att bolagets aktiekapital överstiger bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt bolagsordningen. Ingen del av detta bemyndigande har utnyttjats under året.

Vid en extra bolagsstämma den 13 november 2007 erhöll styrelsen ett bemyndigande 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 emission av teckningsoptioner. Bolagets aktiekapital skall till följd av sådana emissioner av aktier och teckningsoptioner kunna öka med högst 3.424.000 kronor. Betalning för de nyemitterade aktierna skall ske med apportegendom bestående av aktier och optioner i Biolipox. Styrelsen har utnyttjat bemyndigandet och 7.630.895 aktier samt 926.000 teckningsoptioner har emitterats.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Förändring i aktiekapital (kronor)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (kronor)	Nominellt värde (kronor)
1994	Bildande	500	50.000	500	50.000	100
1996	Fondemission	500	50.000	1.000	100.000	100
1997	Nyemission	20	2.000	1.020	102.000	100
1998	Fondemission	9.180	918.000	10.200	1.020.000	100
2000	Nyemission	600	60.000	10.800	1.080.000	100
2000	Nyemission	5.400	540.000	16.200	1.620.000	100
2002	Nyemission ¹⁾	8.830	883.000	25.030	2.503.000	100
2003	Nyemission ²⁾	6	600	25.036	2.503.600	100
2003	Nyemission ³⁾	9.242	924.200	34.278	3.427.800	100
2004	Nyemission ⁴⁾	2.298	229.800	36.576	3.657.600	100
2004	Nyemission ⁵⁾	376	37.600	36.952	3.695.200	100
2005	Nyemission ⁶⁾	1.337	133.700	38.289	3.828.900	100
2005	Aktiesplit ⁷⁾	9.533.961	–	9.572.250	3.828.900	0,4
2005	Nyemission ⁸⁾	3.700.000	1.480.000	13.272.250	5.308.900	0,4
2005	Nyemission ⁹⁾	20.250	8.100	13.292.500	5.317.000	0,4
2006	Nyemission ¹⁰⁾	592.250	236.900	13.884.750	5.553.900	0,4
2007	Nyemission ¹¹⁾	101.750	40.700	13.986.500	5.594.600	0,4
2007	Nyemission ¹²⁾	7.630.895	3.052.358	21.617.395	8.646.958	0,4

1) Nyemission av preferensaktier av serie P1 riktad till Huvudaktieägarna i samband med deras första investering i Bolaget till en teckningskurs om 4.530 kronor per aktie enligt beslut vid extra bolagsstämma den 11 april 2002.

2) Nyemission av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner till en teckningskurs om 6.800 kronor per aktie.

3) Nyemission av 6.365 preferensaktier av serie P1 och 2.877 stamaktier i samband med förvärvet av CePeP mot vederlag i form av aktier i CePeP enligt beslut vid extra bolagsstämma den 27 augusti 2003.

4) Nyemission av preferensaktier av serie P2 till Huvudaktieägarna mot kvittning av fordran enligt ett låneavtal och till Catella Fokus i enlighet med styrelsens beslut den 5 augusti 2004. Teckningskursen var 19.611,4 kronor per aktie.

5) Nyemission av preferensaktier av serie P2 till aktieägare och styrelseledamöter som önskade nyteckna på samma villkor som Catella Fokus och Huvudaktieägarna enligt ett styrelsebeslut från den 31 augusti 2004.

6) Nyemission av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner till en teckningskurs om 100 kronor per aktie. Teckningsoptionerna emitterades tillsammans

med aktierna i not 4 och 5.

7) Aktiesplit 250:1 beslutad av ordinarie bolagsstämma den 20 april 2005 som genomfördes i samband med bolagets börsintroduktion i november 2005.

8) Nyemission i samband med bolagets börsintroduktion i november 2005.

9) Nyemission av 9.750 aktier genom utförande av 39 teckningsoptioner till en teckningskurs om 9,20 kronor per aktie och nyemission om 10.500 aktier genom utnyttjande av 42 teckningsoptioner till en teckningskurs om 12,7 kronor per aktie.

10) Nyemission av 269.000 aktier genom utnyttjande av 1.076 personaloptioner, nyemission av 281.500 aktier genom utnyttjande av 1.126 teckningsoptioner och nyemission av 41.750 aktier genom utnyttjande av 167 hedgeoptioner.

11) Nyemission av 42.500 aktier genom utnyttjande av 170 personaloptioner och nyemission av 59.250 aktier genom utnyttjande av 237 teckningsoptioner.

12) Nyemission i samband med förvärvet av Biolipox AB i november 2007.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner och teckningsoptioner i syfte att motivera och belöna genom deläggande, och härigenom befrämja Bolagets långsiktiga intressen. Sedan 2002 har totalt drygt 90 personer deltagit i koncernbolagens (Orexo AB och Biolipox AB) incitamentsprogram.

Äganderätten till teckningsoptioner har överförts till den anställda eller annan deltagare i incitamentsprogrammen direkt genom att de på marknadsmässiga villkor förvärvas, medan personaloptionerna intjänas (så kallad vesting) med en tredjedel av antalet tilldelade optioner per år under en treårsperiod, förutsatt att innehavaren fortfarande antingen är anställd eller styrelseledamot i Orexo detta datum.

Per 31 december 2007 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 Orexo¹. Förvärvet av Biolipox AB innebar 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 innehas av det fristående bolaget Pyrinox AB.

Nedanstående två tabeller visar en sammanfattning av förändringar i antalet utestående optioner under året, och genomsnittliga teckningskurser inom respektive huvudkategori.

FÖRÄNDRINGAR I ANTALET UTESTÅENDE OPTIONER

Kategori	Utestående 1 jan 2007	Till- kommande	Tilldelade	Inlösta	Avreg ²	Utestående 31 dec 2007	Inlösning- bara
Optioner riktade till anställda							
Beslutade och tilldelade personaloptioner	329.800	-	156.975	-42.500	-70.750	373.525	216.950
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	74.500	-	-	-59.250	-	15.250	15.250
Beslutade och ännu ej tilldelade personaloptioner	195.000	333.975	-156.975	-	-	372.000	0
Hedgeoptioner	78.000	-	-	-	-	78.000	78.000
Summa beslutade optioner	677.300	333.975	0	-101.750	-70.750	838.775	310.200
Från Biolipox övertagna personaloptioner (medför ej utspädning)	-	408.436	-	-	-	408.436	0
Från Biolipox övertagna Hedgeoptioner (medför ej utspädning)	-	126.105	-	-	-	126.105	126.105
Summa optioner från Biolipox	0	534.541	0	0	0	534.541	126.105
Summa optioner riktade till anställda	677.300	868.516	0	-101.750	-70.750	1.373.316	436.305
Övriga optioner							
Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Biolipox AB	-	926.000	-	-	-	926.000	926.000
Summa utestående optioner	677.300	1.794.516	0	-101.750	-70.750	2.299.316	1.362.305

Genomsnittlig lösenkurs under året var 123,4 kronor per aktie.

1) 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 Orexoaktien vid förvärvstillfället. Redovisade uppgifter avseende optioner emitterade från Biolipox avser det antal aktier som vare option kan bytas ut mot efter omräkning.

2) Avser personaloptioner som avregistrerats hos Bolagsverket eller som inte kan utnyttjas på grund av att anställningen upphört.

GENOMSnittliga TECKNINGSKURSER PER KATEGORI

Kategori	Utestående 1 jan 2007	Till- kommande	Tilldelade	Inlösta	Avreg.	Utestående 31 dec 2007	Inlösnings- bara
Personaloptioner ¹ , Orexo AB	55,0	N/A	119,0	33,3	117,3	72,5	46,4
Teckningsoptioner, Orexo AB	25,3	-	-	26,5	-	20,8	20,8
Hedgeoptioner, Orexo AB	9,2	-	-	-	-	9,2	9,2
Personaloptioner Biolipox AB	-	0,25	-	-	-	0,25	-
Hedgeoptioner Biolipox AB	-	0,25	-	-	-	0,25	-
Optioner tilläggsköpeskilling	-	0,4/500	-	-	-	0,4/500	500

1) I beräkningen av genomsnittliga lösenpriser har 372.000 optioner från program 2007/2017 inte inräknats då optionerna ännu inte fördelats och något lösenpris inte fastställts.

Utnyttjande under året

Under året har motsvarande 101.750 nya aktier tecknats genom utnyttjande av optioner i Orexos optionsprogram, varav 42.500 avser personaloptioner och 59.250 teckningsoptioner.

Tilldelningar under året

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 årsdatum som följer närmast efter den 2 februari 2007. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 35,53 kronor per option.

- aktiepris: 119 kronor
- löptid: 4 år
- lösenpris vid teckning: 119 kronor
- riskfri ränta: 3,93%
- förväntad volatilitet: 30%
- beräknad utdelning: 0 kronor

Personaloptioner 2007/2017

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 1,6 %. Per den 31 december har ingen tilldelning skett från detta personaloptionsprogram.

Övertagna/nyemitterade optioner i samband med förvärvet av Biolipox AB

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 Pyrinnox 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.

Marknadsvärdet (beräknat enligt Black & Scholes metod) uppgick vid tidpunkten för villkorsändring (dvs. då Orexo förvärvade Biolipox) till 26,4 kronor per option vilket motsvarar 57,10 kronor per Orexoaktie. Viktiga indata för beräkningen av marknadsvärdet är:

- aktiepris: 57,5 kronor
- löptid: 3-9 år
- lösenpris vid teckning: 0,1 kronor
- riskfri ränta: 4,2%
- förväntad volatilitet: 25%
- beräknad utdelning: 0 kronor

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 Pyrinnox 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 tilläggsköpeskilling för förvärvet av Biolipox AB. Varje teckningsoption kan utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo AB, förutsatt att utlicensieringsavtal tecknas för något av projekten OX-NLA, OX-CLI eller OX2477 eller en delmålsersättning erhålls för projektet OX-MPI senast den 31 december 2009. Teckningskursen är 500 kronor per aktie fram tills dess att någon av de värdeskapande händelser som utlöser tilläggsköpeskillingen inträffar och därefter 40 öre per aktie. Sista nyttjandedag för teckningsoptionerna är den 31 december 2009.

Avregistrering av optioner

Styrelsen har under året beslutat om makulering av optionsbevis samt avregistrering av teckningsoptioner hos Bolagsverket berättigande till teckning av 70.750 aktier, vilket minskar utspädningen vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner med cirka 0,3 procentenheter. De makulerade optionerna avser ej intjänade optioner till anställda som slutat sin anställning och som därför inte kommer att ha möjlighet att utnyttja dessa.

Tilldelning av optioner 2002–2007

– fördelning per kategori av befattningshavare

Total tilldelning inom Orexos personaloptionsprogram åren 2002–2007, inklusive optioner som tilldelats anställda inom Biolipox före förvärvet, av optioner berättigande till teckning av totalt 1.164.211 aktier, fördelar sig enligt följande:

- Styrelseledamöter: 46.000 aktier, varav 4.000 aktier har tecknats.
- Verkställande Direktören: 110.050 aktier, varav 0 aktier har tecknats.
- Fd. Verkställande Direktören: 0 aktier
- Övriga ledande befattningshavare: 159.144 aktier, varav 67.750 aktier har tecknats.
- Övriga befattningshavare: 849.017 aktier, varav 310.500 aktier har tecknats.

Tilldelningen av teckningsoptioner åren 2002–2007, berättigande till teckning av totalt 376.250 aktier, fördelar sig enligt följande:

- Styrelseledamöter: 139.500 aktier, varav samtliga aktier har tecknats
- Verkställande Direktören, 0 aktier
- Fd. Verkställande Direktören: 164.250 aktier, varav samtliga har tecknats
- Övriga ledande befattningshavare: 0 aktier
- Övriga befattningshavare: 72.500 aktier, varav 57.250 aktier har tecknats

Bolagets kostnader för optionsprogrammen

Bolagets aktiekurs har sjunkit under året vilket medfört att avsättningen för beräknade sociala avgifter för optionsprogram sjunker. För helåret 2007 uppgick resultateffekten för bolagets personaloptionsprogram till -1,4 MSEK (-7,4). Av resultateffekten är 0,2 (-4,5) hänförliga till administrationsrelaterad personal och -1,6 MSEK (-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 värdeförändringen. 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.

Detaljerad beskrivning av förändringar under året

Tabellen nedan ger en detaljerad beskrivning Orexos aktiebaserade incitamentsprogram m a p förändringar under året, teckningskurser, löptider och potentiell utspädning.

Typ av värdepapper	Antal aktier till vilka värdepapperen berättigar per 1 jan 2007 ¹	Tillkommande under året	Tilldelade under året	Inlösta under året	Avregistrerade under året	Antal aktier till vilka värdepapperen berättigar per 31 dec 2007	Teckningskurs (kronor)	Programmet löper till	Andel aktier och röster ²
Beslutade och tilldelade optioner									
Personaloptioner 2002	61.000	-	-	-19.000	-	42.000	9,2	2012-12-31	0,2
Personaloptioner 2003	10.000	-	-	-7.500	-	2.500	12,7	2013-12-31	0,0
Personaloptioner 2004	80.750	-	-	-5.000	-	75.750	18,1	2014-06-30	0,3
Personaloptioner 2005:I	8.750	-	-	-2.000	-	6.750	18,1	2013-12-31	0,0
Personaloptioner 2005:II	33.250	-	-	-	-	33.250	53,6	2015-09-30	0,1
Personaloptioner till nya styrelseledamöter ³	23.000	-	-	-	-	23.000	53,6	2015-09-30	0,1
Personaloptioner 2005/2006 ⁴	108.050	-	-	-9.000	-19.500	79.550	113	2015-12-31	0,3
Personaloptioner 2006/2016 ⁵	5.000	-	-	-	-	5.000	118	2016-12-31	0,0
Personaloptioner 2006/2016 ⁶	-	-	156.975	-	-51.250	105.725	119	2016-12-31	0,5
Teckningsoptioner	21.250	-	-	-21.250	-	0	9,2	2012-12-31	0,0
Teckningsoptioner	43.250	-	-	-38.000	-	5.250	36,2	2009-06-01	0,0
Teckningsoptioner	10.000	-	-	-	-	10.000	12,7	2013-12-31	0,0
Delsumma	404.300	-	156.975	-101.750	-70.750	388.775	72,5	-	1,7
Under året beslutade optioner									
Personaloptioner 2006/2016 och 2007/2017 ⁷	195.000	333.975	-156.975	-	-	372.000	-	2017-12-31	1,7
Optioner avsedda för säkring av sociala avgifter⁸									
Hedgeoptioner avsedda för säkring av personaloptioner	78.000	-	-	-	-	78.000	9,2	2012-12-31	0,3

1) Antal aktier anges efter aktiesplit 250:1 som genomfördes i november 2005.

2) Efter full utspädning genom utnyttjande av teckningsoptioner.

3) Köpoptioner till teckningsoptioner utformade så att köpoptionerna bör skattemässigt behandlas som så kallade personaloptioner, vilket är ett skattetekniskt begrepp som innebär att eventuell vinst som huvudregel tjänstebeskattas.

4) Optioner motsvarande teckning av 66.950 aktier från detta program har överförts till program Personaloptioner 2006/2016.

5) Optioner motsvarande teckning av 66.950 aktier till detta program har överförts från program Personaloptioner 2005/2006.

6) Optioner motsvarande teckning av 66.950 aktier till detta program har överförts från program Personaloptioner 2005/2006.

7) Teckningskursen för personaloptionerna skall motsvara marknadspriset på aktier i Orexo vid tidpunkten för tilldelningen av optionerna. Teckningskursen för underliggande teckningsoptioner är 4,0 kronor.

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

Fortsättning:

Optioner hänförliga till förvärvet av Biolipox									
Personaloptioner BX OP I	-	51.402	-	-	-	51.402	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP II	-	6.282	-	-	-	-	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP III	-	24.532	-	-	-	24.532	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP IV	-	11.464	-	-	-	11.464	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP V	-	99.732	-	-	-	99.732	0,25	2014-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP VI	-	917	-	-	-	917	0,25	2014-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP VII	-	59.120	-	-	-	59.120	0,25	2015-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP VIII	-	62.361	-	-	-	62.361	0,25	2015-12-31	Ej utspädn.
Personaloptioner BX OP IX	-	92.626	-	-	-	92.626	0,25	2016-12-31	Ej utspädn.
Hedgeoptioner BX OP I-IV	-	34.940	-	-	-	34.940	0,25	2010-12-31	Ej utspädn.
Hedgeoptioner BX OP V-VI	-	36.912	-	-	-	36.912	0,25	2014-12-31	Ej utspädn.
Hedgeoptioner BX OP VII-VIII	-	16.080	-	-	-	16.080	0,25	2015-12-31	Ej utspädn.
Hedgeoptioner BX OP IX	-	38.173	-	-	-	38.173	0,25	2016-12-31	Ej utspädn.
Teckningsoptioner avseende tilläggsköpeskilling	-	926.000	-	-	-	926.000	0,4/500	2009-12-31	4,0
Delsumma	-	1.460.541				1.460.541			
Totalt antal värdepapper i de aktiebaserade incitamentsprogrammen	677.300	1.794.516	0	-101.750	-70.750	2.299.316	-	-	7,5

FÖRÄNDRINGAR I ANTALET UTESTÅENDE OPTIONER UNDER 2006

Kategori	Utestående 1 jan 2006	Till- kommande	Tilldelade	Inlösta	Avreg	Utestående 31 dec 2006	Inlösningsbara
Optioner riktade till anställda							
Beslutade och tilldelade personaloptioner	490.750	-	113.050	-269.000	-5.000	329.800	125.500
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	356.000	-	-	-281.500	-	74.500	74.500
Beslutade och ännu ej tilldelade personaloptioner	175.000	128.050	-108.050	-	-	195.000	0
Hedgeoptioner	264.250	-	-	-41.750	-144.500	78.000	78.000
Summa beslutade optioner	1.286.000	128.050	5.000	-592.250	-149.500	677.300	278.000

Tilldelningar under 2006

I februari 2006 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 108.050 aktier. Teckningskursen var 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. Viktiga indata för beräkningen av marknadsvärdet är:

- aktiepris: 113 kronor
- löptid: 4 år
- lösenpris vid teckning: 113 kronor
- riskfri ränta: 3,33%
- förväntad volatilitet: 30%
- beräknad utdelning: 0 kronor

Under hösten 2006 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 5.000 aktier. 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 årsdatum som följer närmast efter den 22 augusti 2006. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 35,06 kronor per option. Viktiga indata för beräkningen av marknadsvärdet är:

- aktiepris: 119 kronor
- löptid: 4 år
- lösenpris vid teckning: 119 kronor
- riskfri ränta: 3,84%
- förväntad volatilitet: 30%
- beräknad utdelning: 0 kronor

FÖRÄNDRINGAR I ANTALET UTESTÅENDE OPTIONER UNDER 2005

Kategori	Utestående 1 jan 2005	Till- kommande	Tilldelade	Inlösta	Avreg	Utestående 31 dec 2005	Inlösningsbara
Optioner riktade till anställda							
Beslutade och tilldelade personaloptioner	438.250	-	84.000	-31.500	-	490.750	0
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	690.000	-	20.500	-354.500	-	356.000	356.000
Beslutade och ännu ej tilldelade personaloptioner	-	259.000	-84.000	-	-	175.000	0
Hedgeoptioner	181.000	83.250	-	-	-	264.250	264.250
Summa beslutade optioner	1.309.250	342.250	20.500	-386.000	0	1.286.000	620.250

Tilldelningar under 2005

I mars 2005 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 11.000 aktier. Teckningskursen var 18,1 kronor per aktie och löptid för optionerna är till och med den 31 december 2013. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 1 januari 2005. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 52,9 kronor per option. Viktiga indata för beräkningen av marknadsvärdet är:

- aktiepris: 65,4 kronor
- löptid: 4 år
- lösenpris vid teckning: 18,1 kronor
- riskfri ränta: 3,86%
- förväntad volatilitet: 30%
- beräknad utdelning: 0 kronor

I september 2005 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 73.000 aktier. Teckningskursen var 53,6 kronor per aktie och löptid för optionerna är till och med den 30 september 2015. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 30 september 2005. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 34,3 kronor per option. Viktiga indata för beräkningen av marknadsvärdet är:

- aktiepris: 65,4 kronor
- löptid: 4 år
- lösenpris vid teckning: 53,6 kronor
- riskfri ränta: 2,98%
- förväntad volatilitet: 30%
- beräknad utdelning: 0 kronor

NOT 16 INLÖSTA HEDGEOPTIONER

Vid lösen av Orexos utgivna personaloptioner beskattas mellanskillnaden mellan då gällande marknadsvärde för aktien och lösenkursen i inkomstslaget tjänst för den anställde. Orexo är på motsvarande sätt skyldiga att betala sociala avgifter på denna mellanskillnad. Kostnaden för dessa sociala avgifter avsätts löpande under optionernas löptid medan betalning av avgifterna sker först vid lösentidpunkten. För att säkra sig mot den likviditetseffekt detta innebär har Orexo emitterat optioner till dotterbolaget Pharmacall med avsikten att dotterbolaget ska avyttra dessa på marknaden för

att med denna likvid betala de sociala avgifterna. En sådan säkring kvalificerar ej för säkringsredovisning enligt IFRS utan utgör istället en egen kapitaltransaktion. I eget kapital redovisas den koncernmässiga vinst som uppstår vid avyttring av optionerna såsom en ökning av eget kapital benämnt "Inlösta hedgeoptioner" medan den likvid som Orexo erhåller genom att dessa optioner löses in redovisas under "Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner".

NOT 17 AVSÄTTNINGAR

Avsättningarna avser beräknade kostnader för sociala avgifter avseende personaloptionsprogram, vilka redovisats i enlighet med URA 46. Avsättningarna per den 1:a januari uppgick till 4.819 och har under året minskat med 4.657 för att per den 31 decem-

ber uppgå till 162. Orsaken till de minskade avsättningarna är en lägre aktiekurs. Som avsättningar redovisas den långfristiga delen av de sociala avgifterna, resterande del redovisas som en övrig kortfristig skuld.

NOT 18 LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen			Mödrbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Tilläggsköpeskilling Inflazyme	9.100	-	-	-	-	-
Långfristig del av finansiella leasingkontrakt	495	-	-	-	-	-
Summa	9.595	-	-	-	-	-

NOT 19 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Leverantörsskulder	51.785	19.175	3.951	39.190	16.706	3.856
Personalens källskatt	3.497	2.301	908	1.701	1.698	878
Avräkning sociala avgifter	3.042	1.957	786	1.414	1.597	765
Avräkning särskild löneskatt	4.604	1.429	1.003	1.721	1.289	997
Avräkning skatter och avgifter	1	-	9	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	1.877	3.343	51	-1.202	2.459	-
Upplupna löner	10.936	3.200	-	8.987	2.933	-
Upplupna semesterlöner	5.706	4.126	2.672	3.927	4.002	2.635
Upplupna sociala avgifter	5.880	2.710	1.225	4.673	2.323	1.213
Övriga interimsskulder	32.661	12.166	8.013	14.474	11.349	7.860
Summa	119.987	50.407	18.618	74.885	44.356	18.204

NOT 20 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Företagsinteckning avseende checkkredit	2.500	3.500	2.500	2.500	2.500	2.500
Säkerhet för valutaterminskontrakt	12.000	-	-	-	-	-
Summa	14.500	3.500	2.500	2.500	2.500	2.500

Som säkerhet för valutaterminskontrakt har 12 MSEK spärrats på ett bankkonto och beloppet redovisas bland ställda säkerheter. Per den sista december har samtliga terminskontrakt löpt ut.

NOT 21 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Kapitaltäckningsgaranti Pharmacall AB	-	-	-	1.000	1.000	1 000
Kapitaltäckningsgaranti Kibion AB	-	-	-	10.000	10.000	5.000
Garantiförbindelse Tullverket	50	50	50	50	50	50
Tilläggsköpeskilling Noster System AB	7.200	7.200	-	-	-	-
Tilläggsköpeskilling Inflazyme	36.300	-	-	-	-	-
Summa	43.550	7.250	50	11.050	11.050	6.050

Vid förvärvet av Inflazyme har avtalats om en tilläggsköpeskilling förutsatt att vissa mål uppnås. Delar av tilläggsköpeskillingen redovisas som långfristiga skulder och 36,3 MSEK har redovisats som ansvarsförbindelser då den senare inte bedömts som en sannolik utbetalning baserat på läkemedelsutvecklingsstatistik. Som kassaflödesmässig säkring för sociala avgifter avseende personaloptioner emitterade av Biolipox har teckningsoptioner emitterats

till Pyrinox AB. Orexo har förbundit sig att täcka eventuella under-skott utöver det som täcks av teckningsoptionerna. Vidare har Orexo vid förvärvet av Noster System AB avtalat om en tilläggs-köpeskilling om maximalt 7,2 MSEK vilken skall utgå under förut-sättning 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.

NOT 22 FÖRDELNING AV INTÄKTER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Försäljning varor	27.648	20.005	7.724	2.805	2.697	5.742
Försäljning tjänster	15.109	5.463	3.010	11.584	9.032	5.763
Licensintäkter	34.000	106.488	51.618	34.000	106.488	51.618
Summa	76.757	131.956	62.352	48.389	118.217	63.123

NOT 23 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Råvaror och förnödenheter	26.835	13.982	5.053	9.162	4.909	5.063
Övriga externa kostnader	132.307	86.110	59.301	125.144	82.919	58.695
Personalkostnader	92.967	69.687	50.451	77.603	66.081	49.995
Avskrivningar och nedskrivningar	5.875	3.445	2.899	4.573	3.278	2.772
Vidarefakturerade ombyggnadskostnader	9.300	-	-	9.300	-	-
Redovisat värde	267.284	173.224	117.704	225.782	157.187	116.525

NOT 24 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Resultat vid försäljning av CePeP II	-	-	8 865	-	-	9.405
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-14.000	-767
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	4.607	-

Resultat vid försäljning av CePeP II

Realisationsvinsten uppkom vid Orexos avyttring av Bolagets cellpenetrerande peptidteknologi genom försäljning av CePeP II AB under 2005. Orexos strategi är att regelbundet utvärdera och analysera såväl bolagets produkter som teknologier. Orexos affärsmodell bygger på att utveckla produkter med förhållandevis korta utvecklingstider och låg utvecklingsrisk. Orexos cellpenetrerande peptidteknologi (CPP) är lovande, men befinner sig i tidig forskningsfas. Därför ansågs försäljningen av teknologin vara ett naturligt strategisk beslut. Köpeskillingen uppgick till 9,5 MSEK.

Nedskrivning av aktier i dotterbolag

Nedskrivning har skett i samband med lämnat aktieägartillskott till dotterbolaget Pharmacall AB under 2006.

Resultat från andelar i koncernföretag

Vinst vid försäljning av hedgeoptioner i Pharmacall AB under 2006 för att täcka utgifter för sociala avgifter i samband med lösen av personaloptioner i Orexo AB.

NOT 25 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
<i>Revision</i>						
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1.447	614	2.618	1.352	604	2.618
KPMG	82	-	-	-	-	-
<i>Andra uppdrag än revisionsuppdrag</i>						
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1.532	1.671	358	1.523	1.621	358
KPMG	85	-	-	-	-	-
Summa	3.146	2.285	2.976	2.875	2.225	2.976

Koncernen/Moderbolaget

Av summan av ersättningen till revisorerna för 2005 om 2.976 utgör 2.014 ersättning för granskning i samband med genomförande av emission och börsintroduktion.

NOT 26 VALUTAKURSDIFFERENSER

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Övriga rörelseintäkter	920	678	1.927	298	298	1.911
Övriga rörelsekostnader	-1.489	-2.275	-186	-1.113	-1.636	-174
Summa	-569	-1.597	1.741	-815	-1.338	1.737

NOT 27 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kostnader och ersättningar till samtliga anställda och styrelse

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Medeltal anställda						
Kvinnor	50	33	23	44	28	22
Män	30	17	14	26	17	14
Summa	80	50	37	70	45	36
Löner, ersättningar och sociala avgifter						
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	13.440	10.773	5.254	12.371	10.773	4.879
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	46.380	30.196	20.440	38.034	27.872	13.057
Pensionskostnader till styrelse och VD ¹⁾	251	-	-	-	-	77
Pensionskostnader till övriga anställda ¹⁾	10.874	5.696	4.131	8.816	5.311	2.419
Sociala avgifter till styrelse och VD	1.743	1.792	1.170	1.396	1.792	1.006
Sociala avgifter till övriga anställda ²⁾	12.025	12.142	14.975	9.532	14.468	10.246
Övriga personalkostnader	10.104	10.788	6.181	9.304	7.565	2.882
Summa	94.817	71.387	52.151	79.453	67.781	34.566

1) Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.

2) Varav -4.608 (2.361) (8.287) avser beräknade kostnader för sociala avgifter avseende personaloptionsprogram.

Principer för ersättningar

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

Styrelsens ersättningskommitté består av Håkan Åström, Johan Christenson och Hans Peter Hasler. Ersättningskommittén träffas vid behov och har till uppgift att dels ta fram beslutsunderlag till styrelsen rörande löner och rörliga ersättningar, dels att besluta i vissa ersättningsfrågor för VD och övriga ledande befattningshavare vilka utöver VD består av fyra personer. Under året sammanträdde Orexos ersättningskommitté vid 1(1) tillfälle.

Beslut om riktlinjer på bolagsstämman 2008

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med tidigare tillämpade riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare. Med bolagsledningen avses verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i bolaget, vilken utöver den verkställande direktören består av sex personer. Styrelsen har utsett en ersättningskommitté för beredning av frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Orexo skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bo-

laget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, långsiktiga incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

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

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bland annat bolagets ledande befattningshavare. Incitamentsprogrammen består av teckningsoptioner och personaloptioner, se not 15 för detaljerad information.

Ledande befattningshavare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner som är lägre än premienivån för ITP-planen. Anställningsavtalet med den verkställande direktören får sägas upp av bolaget med tolv månaders uppsägningstid. Den verkställande direktören får säga upp anställningsavtalet med omedelbar verkan om bolaget begår ett väsentligt avtalsbrott enligt anställningsavtalet eller om en tredje part förvärvar mer än 50 procent av aktierna i Orexo och den verkställande direktören inte utses till verkställande direktör i det sammanslagna eller sålda bolaget. Anställningsavtal för övriga ledande befattningshavare kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid. Vid den verkställande direktörens uppsägning av sin anställning i enlighet med ovan, är den verkställande direktören berättigad till ett avgångsvederlag om 4.500.000 kronor. Härutöver finns det inte några överenskommelser om avgångsvederlag för de ledande befattningshavarna.

Styrelsen har rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Avvikelser från de principer och riktlinjer som antogs 2007

Som en konsekvens av samgåendet med Biolipox AB som slutfördes under hösten 2007 har Orexo i vissa avseenden avvikit från principerna och riktlinjerna för ersättning till ledande befattnings-

havare som godkändes av årsstämman 2007, vilket beskrivs mer i detalj nedan. Avvikelserna har skett i enlighet med möjligheten att, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det, avvika från principerna och riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som godkändes av årsstämman 2007.

Under 2007 har Orexo kostnadsfört ersättning avseende 2008 med anledning av att bolagets tidigare verkställande direktör avgått som verkställande direktör i samband med förvärvet av Biolipox AB. Ersättningarna kommer att betalas ut först under 2008 men Orexo har valt att kostnadsföra dem under 2007. I samband med förvärvet av Biolipox AB har Orexo ingått nya anställningsavtal med Torbjörn Bjerke, Orexos nya verkställande direktör, och Orexos förste vice verkställande direktör, som innebär att den verkställande direktören och vice verkställande direktören skall ha rätt till rörlig ersättning som maximalt skall uppgå till 40 procent av deras respektive fasta lön att jämföras med förslaget som godkändes av årsstämman 2007 enligt vilket den rörliga ersättningen för den verkställande direktören maximalt skall uppgå till 30 procent av dennes fasta lön. Det främsta skälet till dessa avvikelser är att Orexos förvärv av Biolipox AB medfört att en större koncern skapats.

Kostnader och ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare

	Grundlön/ Styrelsearv	Rörlig ersättn.	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierel. ersättn.	Övrig ersättn.	Summa ersättn
Styrelse							
Ordförande Håkan Åström	568	-	-	-	-	-	568
Ledamot Monica Caneman	183	-	-	-	65	-	248
Ledamot John Christenson	217	-	-	-	-	-	217
Ledamot Laurent Ganem	-	-	-	-	-	-	-
Ledamot Hans Peter Hasler	333	-	-	-	9	-	342
Ledamot Staffan Lindstrand	183	-	-	-	-	-	183
Ledamot Antoine Papiernik	-	-	-	-	-	-	-
Ledamot John Sjögren	183	-	-	-	9	-	192
Ledamot Kjell Strandberg	183	-	-	-	-	-	183
Delsumma	1.850	0	0	0	83	0	1.933
VD och vVD							
VD Zsolt Lavoitha, jan–nov	5.339	-	320	-	-	4.500	10.159
VD Torbjörn Bjerke, dec	347	-	15	-	136	-	498
Delsumma	5.686	0	335	-	136	4.500	10.657
Övriga ledande befattningshavare (6 st)	8.184	1.168	233	1.816	2.049	587	14.037
Summa	15.720	1.168	568	1.816	2.268	5.087	26.627

Med rörlig ersättning avses bonus för 2007, kostnadsförd 2007 och utbetald 2008. Bonus beräknas utifrån uppsatta mål som både är företagsgemensamma och individuella.

Övriga förmåner avser främst tjänstebil, resor mellan bostadsorten och arbetsplatsen samt fri bostad. Övrig ersättning till fd. VD avser arvoden enligt konsultavtal, kostnadsförd 2007 och som kommer att utbetalas successivt under 2008. Övrig ersättning till övriga ledande befattningshavare avser avgångsvederlag.

Med övriga ledande befattningshavare per den 31 december avses de fyra personer som presenteras på sidan 120-121. Gruppen har förändrats under året och antalet personer i tabellen avser genomsnittligt antal under året.

Antal aktier och optioner som innehas av verkställande direktören och ledande befattningshavare framgår av uppgifter om Styrelse på sidan 118-119 och Ledning sidan 120-121. För beskrivning av aktierelaterade ersättningar se not 15.

Orexo har inte beviljat lån till, lämnat garantier eller ställt säkerhet till förmån för Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer. Ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna har direkt, eller indirekt genom närstående bolag eller den närmaste familjen, varit inblandad i affärssuppgörelser med Orexo på annat än marknadsmässiga villkor.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2007 antal på balansdagen varav män		2006 antal på balansdagen varav män		2005 antal på balansdagen varav män	
Koncernen (inkl dotterbolag)						
Styrelseledamöter	9	89%	8	88%	8	88%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	83%	6	67%	6	67%
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	9	89%	8	88%	8	88%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	5	100%	6	67%	5	80%
Sjukfrånvaro						
	2007		2006		2005	
Moderbolaget	(%)		(%)		(%)	
Total sjukfrånvaro, % av total ordinarie arbetstid	0,8		2,6		2,6	
- varav långtidssjukfrånvaro	4,6		34,3		31,9	
Sjukfrånvaro för män	-		0,9		1,3	
Sjukfrånvaro för kvinnor	0,8		3,7		3,4	
Sjukfrånvaro för anställda, –29 år	0,7		1,2		1,8	
Sjukfrånvaro för anställda, 30–49 år	0,7		2,1		2,6	
Sjukfrånvaro för anställda, 50 år eller äldre	1,3		4,8		3,0	

NOT 28 INKOMSTSKATT

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Aktuell skatt för året	-	-	-	-	-	-
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	237	40	-	-	-	-
Ej avräkningsbar utländsk skatt	-	-	-	-	-	-
Summa	237	40	0	0	0	0
Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats						
Redovisat resultat före skatt	-172.834	-32.983	-43.249	-159.898	-39.959	-41.545
Skatt enligt gällande skattesats	48.394	9.235	12.110	44.771	11.189	11.633
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-	-728	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-399	-125	-185	-142	-4.041	-398
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader vilka ej belastat resultatet	-	-	8.529	-	-	8.529
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	2	2.483	-	2	2.634
Ökning av ej redovisad uppskjuten skattefordran	-47.996	-9.112	-22.937	-43.901	-7.150	-22.398
Ökning av uppskjuten skatteskuld pga temporära skillnader	237	40	-	-	-	-
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	237	40	0	0	0	0

Skattesats

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

NOT 29 UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt. Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader på i koncernredovisningen i samband

med förvärvet av Biolipox förvärvad FoU har kvittats mot underskottsavdrag i Biolipox.

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Uppskjuten inkomstskatt						
Uppskjutna skattefordringar						
- avseende underskottsavdrag i Biolipox	94.752	-	-	-	-	-
- avseende övriga underskottsavdrag	112.150	61.727	52.615	98.648	54.747	47.597
Ej tillgångsredovisade underskottsavdrag	-112.050	-61.371	-52.615	-98.648	-54.747	-47.597
Uppskjuten skatteskuld						
- som ska betalas efter mer än 12 månader	-419	-277	-	-	-	-
- som ska betalas inom 12 månader	-458	-79	-	-	-	-
- som ska betalas efter mer än 12 månader avseende temporära skillnader på förvärvad FoU	-94.752	-	-	-	-	-
Uppskjuten inkomstskatt, netto	877	356	0	0	0	0

Redovisad uppskjuten skatteskuld är 356 vid årets början och 877 vid årets slut, den uppskjutna skatteskulden avser temporära skillnader hänförliga till förvärv av immateriella tillgångar.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Då det är

svårt att avgöra när underskottsavdrag kan komma att utnyttjas har något värde för underskottsavdragen ej upptagits i balansräkningen annat än ovan beskrivna kvittning. Det skattemässiga underskottsavdraget i koncernen uppgår till 738,9 miljoner kronor (256,7). Någon tidsgräns för när det kan utnyttjas finns inte.

NOT 30 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare divideras med

ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden enligt nedanstående uppställning.

	Koncernen		
	2007	2006	2005
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	-172.597	-32.943	-43.249
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	15.108.176	13.390.854	9.995.896
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	-11,42	-2,46	-4,33
Utestående optioner	1.392.775	482.300	1.111.000

För beräkning av resultatet per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Potentiella stamaktier i Moderföretaget utgörs av personal- och teckningsoptioner.

Då resultatet är negativt redovisas samma resultat per aktie efter utspädning som före utspädning enligt ovanstående tabell.

Ingen aktieutdelning skedde under 2007. Styrelsen avser att föreslå årsstämman den 3 april 2008 att ingen utdelning ska ske för verksamhetsåret 2007.

NOT 31 ÅTAGANDEN

Koncernen leasar olika slags maskiner och andra tekniska anläggningar enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Upplysningar om de leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året återfinns i not 7.

Orexo har ingått ett nytt hyresavtal som började gälla fr o m

1 januari 2007. Detta hyresavtal avser lokalhyra för kontor samt produktionslokaler.

Nominella värdet av framtida leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Förfaller till betalning inom 1 år	17.756	14.013	4.411	12.531	14.013	4.411
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	46.222	59.192	5.398	45.273	59.192	5.398
Förfaller till betalning senare än 5 år	-	-	-	-	-	-
Summa	63.978	73.205	9.809	57.804	73.205	9.809

NOT 32 UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

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

	Koncernen			Moderbolaget		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Avskrivningar och nedskrivningar	5.875	3.444	2.899	4.571	3.278	2.772
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-	767
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1.381	7.413	12.456	784	7.413	12.456
Resultat från försäljning dotterbolag	-	-	-8.865	-	-	-9.405
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	361	-	-	361	-
Övrigt	205	117	113	-18	-	113
Summa	7.461	11.335	6.603	5.337	11.052	6.703

NOT 33 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inköp och försäljning mellan koncernföretag.

Följande transaktioner har skett mellan bolagen inom koncernen:

	2007	2006	2005
Vidarefakturerering av kostnader	2.791	3.427	2.135
Försäljning av tjänster	572	787	619
Summa	3.363	4.214	2.754

Ersättning till samt förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till styrelseledamöter och VD. Se not 27. Inga andra transaktioner med närstående har förekommit.

NOT 34 JOINT VENTURE MED PROSTRAKAN GROUP PLC.

Den 1 augusti ingick Orexo AB och ProStrakan Group plc ett samarbetsavtal avseende de nordiska marknaderna. Verksamheten bedrivs i ProStrakan AB av vilket Orexo AB erhållit en ägarandel på 50 procent genom en riktad nyemission.

Orexo AB:s andel konsolideras från och med den 1 augusti och den förvärvade verksamheten bidrog med en nettoomsättning på 0,7 MSEK och ett nettoresultat på -0,8 MSEK för perioden 1 augusti

till 31 december 2007. Om förvärvet skett per den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoomsättning varit 2,9 MSEK högre och periodens nettoresultat -0,4 MSEK sämre.

Förvärvet finansierades genom likvida medel från Orexo AB. Anskaffningsvärdet uppgår till 18,3 MSEK. Beräkningen av värdet baseras på de utgifter förvärvet inneburit.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK):

Kontant köpeskilling	17,9
Direkta utgifter i samband med förvärvet	0,4
Sammanlagd köpeskilling	18,3
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-11,3
Goodwill	7,0

Goodwill är hänförligt till den förvärvade verksamhetens förväntade lönsamhet samt förvärvet av en etablerad försäljnings- och marknadsorganisation och kompetens kring distribution.

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

	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Immateriella tillgångar	2,7	-
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1
Kortfristiga fordringar	0,8	0,8
Likvida medel	9,0	9,0
Kortfristiga skulder	-0,6	-0,6
Uppskjuten skatteskuld	-0,7	-0,7
Förvärvade nettotillgångar	11,3	8,6

Utgifter i samband med förvärvet (MSEK):

Kontant köpeskilling	-17,9
Utgifter för förvärvet	-0,4
Likvida medel i det förvärvade bolaget	9,0
Förändring av koncernens likvida medel	-9,3

Koncernmässiga övervärden (MSEK)

Vid förvärvet av ProStrakan AB identifierades immateriella tillgångar i form av värde på distributionsrättigheter uppgående till

2,7. Resterande skillnad mellan förvärvspris och verkligt värde på förvärvade nettotillgångar hänförs till goodwill, vilket per den 31 juli 2007 uppgick till 7,0.

Koncernmässiga övervärden den 31 december 2007:

Immateriella rättigheter	2,7
Goodwill	7,0
Summa	9,7

Bedömd nyttjandetid för immateriella tillgångar är 2 år.

NOT 35 INNEHAV I JOINT VENTURE

Koncernen har ett innehav på 50% i ett joint venture, ProStrakan AB, som marknadsför och säljer läkemedel. Följande belopp ingår i Koncernens balans och resultaträkningar och utgör Koncernens

innehav av 50% av tillgångar och skulder samt försäljning och resultat i detta joint venture.

	2007	2006
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	9.253	-
Omsättningstillgångar	9.309	-
	18.562	-
Skulder		
Långfristiga skulder	600	-
Kortfristiga skulder	1.303	-
	1.903	
Nettotillgångar	16.659	-
 Intäkter	 2.879	 -
Kostnader	-4.517	-
Årets resultat	-1.638	-

Det finns inte några eventualförpliktelser som härrör från koncernens intresse i detta joint venture. Inte heller har detta joint venture några eventualförpliktelser.

NOT 36 FÖRVARV 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 4,0 MSEK och ett nettoresultat på -11,8 MSEK för perioden 23 november till 31 december 2007. Om förvärvet skett per den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoomsättning ha varit 29,1 MSEK högre och periodens nettoresultat -96,8 MSEK 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. Antaganden vid beräkningen är en riskfri ränta på 4,2%, volatilitet 25%, ingen utdelning och löptid t.o.m. den 31 december 2009. 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 524,3 MSEK. Beräkningen av anskaffningsvärdet utgår från det beräknade värdet på nyemitterade aktier och teckningsoptioner, förvärvade personaloptioner samt de utgifter förvärvet inneburit. Biolipox hade vid förvärvstidpunkten utestående personaloptioner. I samband med förvärvet villkorsändrades dessa optioner. En fördelning har gjorts på hur stor del av värdet på optionerna som ska anses utgöra anskaffningsvärde på aktierna i Biolipox (enligt nedan) och hur stor del som ska anses utgöra ersättning för framtida tjänster och redovisas enligt detta (se not 15). Principen för denna fördelning har varit hur stor andel som var intjänad vid förvärvstidpunkten jämfört med hur stor intjänandeperiod som är kvar.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK):

Nyemitterade aktier	438,7
Utgivna teckningsoptioner avseende tilläggsköpeskilling	52,9
Direkta utgifter i samband med förvärvet	13,8
Av Biolipox personal intjänad del av förvärvade 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 tillgångar		
- Förvärvad forskning och utveckling	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

NOT 37 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen har i februari 2008 beslutat om tilldelning av 372.000 personaloptioner under personaloptionsprogram 2007/2017, antaget av årsstämman den 23 april 2007.

NOT 38 UPPGIFTER OM OREXO AB (PUBL)

Orexo AB (publ) har sitt säte i Uppsala i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Virdings allé 32 A, 751 05 Uppsala. Telefon 018 - 780 88 00.

Resultat och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2008-04-03 för fastställelse.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Uppsala den 14 mars 2008

Orexo AB (publ)

Håkan Åström
Styrelsens ordförande

Monica Caneman
Ledamot

John Christenson
Ledamot

Hans Peter Hasler
Ledamot

Staffan Lindstrand
Ledamot

John Sjögren
Ledamot

Kjell Strandberg
Ledamot

Antoine Papiernik
Ledamot

Laurent Ganem
Ledamot

Torbjörn Bjerke
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 14 mars 2008

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE TILL ÅRSSTÄMMAN I OREXO AB (PUBL) ORG NR 556500-0600

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Orexo AB för år 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidan 41-116. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationellaredovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna.

I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 14 mars 2008

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun

Auktoriserad revisor

OREXOS STYRELSE



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

Aktie-och optionsinnehav i Orexo: 38.250 aktier.



Monica Caneman (född 1954). Styrelseledamot sedan 2004. Civilekonom. Monica Caneman är styrelseordförande i Electronic Transaction Group Nordic AB, Linkmed AB och SOS International AS. Hon är även styrelseledamot i City-mail Group AB, EDB Business Partner ASA, Investment AB Öresund, Lindorff Group AB, Nordisk Energiförvaltning ASA, Poolia AB, Schibsted ASA, SJ AB,

Svenska Dagbladets AB, Securia AB samt XPonCard Group AB. Monica Caneman har arbetat inom Skandinaviska Enskilda Banken i 25 år, där hon haft olika ledande befattningar bland annat som vice verkställande direktör.

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



Johan Christenson (född 1958). Styrelseledamot sedan 2002. Leg. läkare och medicine doktor. Johan Christenson är partner i HealthCap och är styrelseledamot i Cerenis SA, CoreValve Inc, HealthCap AB, Ibid AB, NeuroNova AB, Resistentia Pharmaceuticals AB och Ultrazonix Holding AB. Innan han blev partner i HealthCap ansvarade han för SEB Företagsinvests (Skandinaviska Enskilda Bankens riskkapitalavdelning) läkemedelsbolagsportfölj. Han

har erfarenhet från ledande befattningar som projektledare inom Astra Pain Control och som global produktchef och medlem i ledningen för AstraZenecas Pain Control Therapy Area. Johan Christenson har genomgått fyra års klinisk specialistutbildning i pediatrik och pediatrik neurologi.

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



Laurent Ganem (född 1958). Styrelseledamot sedan 2007. MD. Chef för Healthcare and Biotechnology på Apax Partners, Frankrike. Styrelseledamot i Capio AB, Corevalve Corporation, DBV Technologies, Galapagos NV, Hybrigenics, Neurotech, Newron SpA, och Vedici.

Aktie-och optionsinnehav i Orexo: Inget.



Antoine Papiernik (född 1966). Styrelseledamot sedan 2007. MBA. Manager Partner i Sofinnova, Frankrike. Styrelseledamot i Addex Pharmaceuticals Ltd, Corevalve Corporation, Diatos SA, Eos (Ethical Oncology Service) SpA, Fovea Pharmaceuticals SA, Movetis, Stentys S.A.S och Spinevision.

Aktie-och optionsinnehav i Orexo: Inget.



Hans Peter Hasler (född 1956). Styrelseledamot sedan 2005. Commercial Diploma, Marketing Manager Certificate. Vice verkställande direktör för enheten Global Neurology och ansvarig för International Business i Biogen Idec. Vice ordförande och styrelseledamot i Santhera Pharmaceuticals. Vice verkställande direktör och ansvarig för International Business i Biogen Idec åren 2004 till 2007. Han har tidigare varit chef för Global Strategic Marketing i Wyeth-Ayerst Pharmaceuticals. Mellan 1993 och 2001 hade Hans Peter Hasler olika ledande befattningar inom Wyeth Pharmaceuticals. Innan anställningen vid Wyeth Pharmaceuticals var han chef för Pharma Division i Abbott Switzerland.

Aktie-och optionsinnehav i Orexo: Personaloptioner berättigande till teckning av 11,500 aktier.



John Sjögren (född 1933). Styrelseledamot sedan 2005. Farmacie doktor och docent. Professor i industriell farmaci vid Uppsala Universitet från 1973 till 1999. John Sjögren är styrelseledamot i Calabar AB och Calabar International AB. John Sjögren har bedrivit läkemedelsforskning vid Astra Hässle i olika ledande positioner mellan 1959 och 1999 och ingick i ledningen för Astra Hässle från 1984 till 1997.

Aktie-och optionsinnehav i Orexo: Personaloptioner berättigande till teckning av 11,500 aktier.



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

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



Kjell Strandberg (född 1938). Styrelseledamot sedan 2003. Leg. läkare och medicine doktor. Kjell Strandberg är professor i farmakoterapi och är styrelseledamot i Innate Pharmaceuticals och Stiftelsen för Pharmaceutical Medicine. Han är ordförande i NDA Regulatory Science Advisory Board och var tidigare generaldirektör för Läkemedelsverket. Medlem av Kungliga Ingenjörssakademien (IVA).

Aktie-och optionsinnehav i Orexo: 2,550 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 7,500 aktier.



Suppleant
Bengt Samuelsson (född 1934). Styrelsesuppleant sedan 2007. MD. PhD. Professor vid Karolinska Institutet.

Erhöll Nobelpriset i medicin 1982 för sin arakidonsyraforskning. Styrelseledamot i Biotage AB, Cardoz AB, LTB4 Sweden och Nicox SA.

Aktie-och optionsinnehav i Orexo: 2,492 aktier via aktieklubben Odlander Fredrikson & Co AB, och personaloptioner berättigande till teckning av 59,120 optioner.

OREXOS LEDNINGSGRUPP



Torbjörn Bjerke (född 1962). Verkställande direktör och koncernchef. MD. Anställd sedan november 2007. Styrelseledamot i NeuroSearch AS och TopoTarget AS. Verkställande direktör och koncernchef i Biolipox AB från januari 2004 till november 2007. Har betydande erfarenhet från läkemedelsindustrin, bland annat från Astra Zeneca och senast som chef för forskning och utveckling på ALK-Abello.

***Aktie-och optionsinnehav i Orexo:** 16.400 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 160.050 aktier.*



Claes Wenthzel (född 1962). Vice verkställande direktör och finansdirektör. Civilekonom. Claes Wenthzel anställdes 2005. Claes Wenthzel är styrelseledamot i ProStrakan AB, Stille AB och Stockholm Asset Management AB och har tidigare bland annat varit vice verkställande direktör och finansdirektör i det då på Stockholmsbörsen noterade Perbio Science AB.

***Aktie-och optionsinnehav i Orexo:** 10.000 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 66.250 aktier.*



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

Lundqvist har mer än tio års erfarenhet från Läkemedelsverket.

***Aktie-och optionsinnehav i Orexo:** 495.250 aktier och personaloptioner berättigande till teckning av 40.000 aktier.*



Göran Smedegård (född 1948). Chef för affärs- och kommersiell utveckling. Filosofie doktor och docent i fysiologi. Innan han blev anställd hos Orexo 2003 var Göran Smedegård senior investment manager i riskkapitalfonden Innoven-tus, som han har varit med och grundat. Började sin karriär som forskare inom Pharmaciakoncernen och har mer än 25 års erfarenhet från arbete i ledande befattningar inom större läkemedelsbolag, bland

annat inom affärsutveckling vid Pharmacia och AstraZeneca.

***Aktie-och optionsinnehav i Orexo:** Personaloptioner berättigande till teckning av 31.000 aktier.*



Göran Tornling (född 1947). Chef för forskning och utveckling. MD, Ph.D. Göran Tornling är adjungerad professor i lungmedicin vid Karolinska Institutet, och har tjugo års erfarenhet från forskning och klinisk verksamhet inom detta område. Anställdes 2007 som medicinsk chef i Biolipox och var dessförinnan medicinskt ansvarig för Respiratory-projekt på AstraZeneca R&D Lund.

Aktie-och optionsinnehav i Orexo:

Personaloptioner berättigande till teckning av 39.144 aktier.

Innehav av aktier och optioner avser mars månad 2008

ORDLISTA OCH FÖRKLARINGAR

AA

Arakidonsyra – ett ämne som genom omvandling till prostaglandiner och leukotriener reglerar en mängd inflammatoriska processer i kroppen.

Agonist

En farmakologiskt aktiv substans som ger en biologisk effekt genom att efterlikna den kroppsegna signalsubstansens reglerande effekt.

Antagonist

En farmakologiskt aktiv substans som fäster vid en viss receptor varigenom effekten av den kroppsegna signalsubstansen hämmas.

Artrit

Ledsjukdom

Biologisk tillgänglighet

Den del av en administrerad dos som oförändrad återfinns i blodet.

COX

Cyklooxygenas – ett enzym av betydelse för bildandet av prostaglandiner.

Drug delivery

Den process genom vilken ett läkemedel får den sammansättning och form som möjliggör att den aktiva substansen fungerar på ett optimalt sätt.

Endoskopi

Metodik med vilken insidan av den mänskliga kroppen kan undersökas (det vill säga med fiberoptik eller videoteknik).

Eoxiner

En ny familj av inflammatoriska mediatorer som bildas från arakidonsyra.

Explorativ forskning

Tidig forskning för att hitta nya möjliga mekanismer för att ta fram läkemedel.

Farmakokinetik

Beskriver den process genom vilken ett läkemedel absorberas, distribueras och elimineras av kroppen.

Farmakologiska egenskaper

Ett läkemedels egenskaper eller särdrag med tyngdpunkt på dess medicinska verkan.

Fas I-studier

Studier främst av ett läkemedels säkerhet. Görs på friska frivilliga människor.

Fas II-studier

Studier av ett läkemedels säkerhet och effekt samt lämplig dos. Görs på ett begränsat antal patienter.

Fas III-studier

Studier av ett läkemedels säkerhet och effekt i den kliniska verkligheten. Görs på ett stort antal patienter.

Fentanyl

En opioid med liknande verkan på levande organismer som morfin. Används huvudsakligen för att uppnå anestesi och smärtlindring.

Förstapassagemetabolism

Den nedbrytning eller förändring av en oralt administrerad aktiv substans som sker i samband med upptaget av en aktiv substans genom tarmslemhinnan och passagen genom levern innan substansen når det allmänna blodomloppet.

Galenisk farmaci

Det vetenskapsområde som behandlar drug delivery-teknologier.

Gastroesofageal refluxsjukdom (GERD)

Kraftig halsbränna som orsakas av läckage av magsyra genom den övre magmunnen upp i matstruten.

Helicobacter pylori

En bakterie som infekterar magsäckens slemhinna.

In vitro farmakologi

Studie av ett läkemedels effektmekanismer i provrör eller cellsystem.

In vivo farmakologi

Studie av ett läkemedels effektmekanismer i levande djur.

Kliniska studier

Studier av ett läkemedels effekt och säkerhet i människa.

KOL

Kroniskt Obstruktiv Lungsjukdom

LT

Leukotriener – inflammatoriska mediatorer som bildas från arakidonsyra.

mPGES

Membranbundet PGE-syntas, ett enzym som katalyserar det andra steget i bildandet av PGE2 från arakidonsyra.

Mukoadhesiv

Något som fäster på slemhinnan.

Mukosa

Ett membran som invändigt i kroppen täcker alla kroppshåligheter som till exempel andningsorganen och mag-tarmkanalen.

NSAID

Icke-steroid anti-inflammatoriskt läkemedel.

Onkologi

Diagnostik och behandling av cancersjukdomar.

PG

Prostaglandiner – biologiskt aktiva mediatorer som bildas från arakidonsyra.

Peptider

Molekyl uppbyggd av aminosyror

Polyuri

Ökad urinproduktion

Preklinisk utveckling / prekliniska studier

Studier av ett läkemedels effekt och säkerhet innan man går in i människa.
Kan göras i djur eller olika cellsystem.

Produktkandidat

Läkemedel under utveckling

Rinit

Hösnuva

Sublingual

Under tungan

Specialty pharma

Framtagandet av innovativa läkemedel.

Systemiska biverkningar

Biverkningar i hela kroppen. Dessa är generella till skillnad från lokala/
begränsade till en del av kroppen.

Urea

En vattenlöslig förening som är den kvävehaltiga slutprodukten vid
proteinmetabolism och huvudkvävekomponent i urin hos däggdjur och andra
organismer. Urea benämns också karbamid.

Urologi

Vetenskapen om sjukdomar i de urogenitala organen.

Produktion: Open Communications AB och Vero Kommunikation AB

Foto: David Bicho **Tryck:** Printley



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